

# El dinero, la política monetaria y la inflación

## 1 EL DINERO

Podemos definir el dinero como todo medio de pago generalmente aceptado.

### A HISTORIA DEL DINERO

Antes de existir el dinero se intercambiaban directamente unas mercancías por otras (**trueque**). El trueque requiere coincidencia recíproca de necesidades, lo que dificulta enormemente el intercambio. El dinero ha pasado por distintas fases a lo largo de la historia:

- **El dinero mercancía.** El dinero mercancía es un bien que además de tener su propio valor de uso, se emplea como medio de pago. Algunos ejemplos son el ganado, la sal, los cereales, los metales preciosos, etc.

- **Monedas de metales preciosos.** Para que una mercancía pueda ser usada como dinero debe cumplir una serie de requisitos: debe ser fácilmente transportable, duradera, divisible en partes, homogénea y escasa (para garantizar su valor). Los bienes que mejor cumplen estas características son los metales, que pronto pasaron a ser el medio de cambio más habitual. La incomodidad de pesarlos en cada intercambio dio origen a la acuñación de monedas, respaldadas por una autoridad que garantizaba la fiabilidad de su peso. Las primeras monedas surgieron en el siglo VIII antes de Cristo durante el reinado de Giges en Lidia, Asia Menor. El valor de cada moneda venía determinado por la cantidad de metal que contenía. El oro, la plata y el bronce fueron los más utilizados.

- **El papel moneda convertible en oro.** La aparición del papel moneda durante la Edad Media supuso un gran avance. Se produjo entre los orfebres que custodiaban metales preciosos y objetos de valor. Los depositantes entregaban el oro o las joyas a los orfebres y éstos les expedían unos certificados (recibos de papel) que les garantizaban su devolución en cualquier momento. Con el tiempo, se fue generalizando la costumbre de pagar las compras con estos cómodos recibos en lugar de transportar el oro. En el siglo XVII, los primeros bancos europeos sustituyeron a los orfebres en su función de custodiar el oro. Los recibos que entregaban a cambio del metal depositado se convirtieron en los primeros billetes de banco. Por su comodidad, la mayoría de las compras se hacían con esos billetes, y pocas veces se solicitaba su conversión en oro. Por esta razón, los bancos empezaron a emitir más billetes que el oro que tenían en su poder (con el consiguiente riesgo para sus depositantes), lo que provocó que el Estado concediese en exclusiva la emisión de billetes a un solo banco. Con ello nacieron los bancos centrales.

- **El dinero fiduciario.** Es el dinero que existe en la actualidad. No está respaldado en oro ni en ningún otro bien. Su valor se sustenta en la confianza que tenemos en poder utilizarlo como un medio de cambio aceptado por todos.

### B FUNCIONES DEL DINERO

El dinero cumple tres funciones:

- **Medio de cambio.** El dinero facilita el comercio y la especialización de la producción. Para cumplir esta función, el dinero debe ser generalmente aceptado: todo el mundo lo admite porque sabe que los demás lo aceptarán en el intercambio.

- **Depósito de valor.** El dinero es un medio para mantener riqueza y nos permite ahorrar.

- **Unidad de cuenta.** El dinero nos permite medir el valor de los bienes y servicios. Todo se valora en dinero lo que permite hacer comparaciones entre bienes diferentes o agregar bienes y servicios heterogéneos (por ejemplo, para calcular el PIB)

## 2 LA CREACIÓN DE DINERO BANCARIO

En España, los billetes y monedas de curso legal los emite el Banco de España por delegación del Banco Central Europeo. Pero además existe otro tipo de dinero, el dinero bancario, creado por los bancos a través de los préstamos que realizan con el dinero depositado por sus clientes.

Una gran parte del ahorro de las personas se deposita en las entidades bancarias. La función básica de la banca consiste en captar estos depósitos pagando un interés, y conceder préstamos cobrando un interés más alto que el pagado por los depósitos. Pero los ahorradores no retiran sus depósitos de una sola vez ni todos al mismo tiempo. Además, las retiradas suelen compensarse con nuevos ingresos de depósitos. Por ello, para hacer frente a las posibles peticiones de dinero por parte de sus clientes, en los bancos sólo se necesita mantener una pequeña parte de sus depósitos en forma de reservas. Para nuestra seguridad, el Banco Central obliga a los bancos a mantener un porcentaje mínimo de reservas, llamado coeficiente de caja (actualmente es del 1%). El resto del dinero, el banco lo mueve creando dinero bancario.

### **3 EL PRECIO DEL DINERO: EL TIPO DE INTERÉS**

Cuando alguien tiene dinero ahorrado que no piensa utilizar durante un tiempo, puede mantenerlo en su poder o prestárselo a alguien para que lo utilice durante ese tiempo.

La persona o entidad que recibe el dinero paga una especie de alquiler por el derecho de usarlo que se denomina tipo de interés. El tipo de interés supone, por tanto, un coste para quién solicita dinero y un ingreso para quién lo presta.

Quien presta dinero exige una compensación en forma de intereses por diversas razones:

- Por renunciar al derecho que tiene a su uso (consumo o inversión) durante la duración del préstamo.
- Por asumir un riesgo, ya que siempre existe la posibilidad de no recuperar el dinero prestado.
- Por la posible pérdida de valor del dinero producida por la subida de los precios durante el periodo de duración del préstamo.

El tipo de interés suele expresarse en tanto por ciento anual sobre la cantidad prestada. Así, si pedimos un préstamo de 10.000 euros a un tipo de interés del 5% para devolver en un año, significa que tendremos que reintegrar el dinero recibido en ese plazo y pagar 500 € de intereses.

#### **¿CÓMO SE FIJA Y QUIÉN DETERMINA EL TIPO DE INTERÉS?**

El tipo de interés a corto plazo en la zona euro lo fija el Banco Central Europeo. Este tipo básico de interés es el que cobra el Banco Central cuando presta dinero a las entidades bancarias para cubrir sus necesidades de liquidez.

La importancia de este tipo básico es que se convierte en el precio oficial del dinero y en la referencia del mercado monetario, ya que cuando las entidades bancarias prestan una cantidad de dinero a las familias y empresas, fijan un tipo de interés por encima del tipo básico.

### **4 LA POLÍTICA MONETARIA**

El banco central de cada país emite el dinero legal y controla la cantidad de dinero en circulación (oferta monetaria). Cuando se crea más dinero del necesario, los precios tienden a subir, por lo que controlar la oferta monetaria es fundamental para mantener estable el nivel de precios.

Por su parte, los cambios en el tipo de interés influyen en el gasto total de una economía, ya que tanto el consumo como la inversión dependen de la capacidad de los agentes económicos para obtener préstamos y del precio que pagan por ellos.

La política monetaria está constituida por las decisiones que la autoridad monetaria lleva a cabo sobre el precio del dinero (el tipo de interés) y la cantidad de dinero en circulación (la oferta monetaria) con el objeto de facilitar el crecimiento económico, el empleo y la estabilidad de precios.

#### ***A LA POLÍTICA MONETARIA DE LA UEM***

En los países de la zona euro, la autoridad responsable de la política monetaria es el Eurosistema, institución integrada por el Banco Central Europeo (BCE) y los bancos centrales nacionales (el Banco de España, en nuestro país) de los países de la Unión Económica y Monetaria (UEM). El BCE adopta las decisiones y los bancos centrales nacionales las ejecutan.

El objetivo prioritario de la política monetaria de la UEM es la estabilidad de los precios. El BCE considera cumplido este objetivo cuando la subida anual de los precios es inferior aunque cercana al 2%.

## **B TIPOS DE POLÍTICA MONETARIA**

### **1 Expansiva**

Si el BCE considera que hay que reactivar la economía (en las fases recesivas del ciclo), aplica una política monetaria expansiva. Ésta consiste en aumentar la cantidad de dinero en circulación o bajar el precio del dinero (tipo de interés).

Cuando el BCE presta más a las entidades bancarias, éstas tienen más capacidad para prestar a particulares y empresas. Si los bancos conceden más préstamos, aumenta la oferta monetaria, es decir, la cantidad de dinero existente para comprar coches, viviendas, equipos para empresas y otros productos.

Asimismo, si el BCE baja el tipo de interés, las empresas tienen más incentivos para invertir en sus negocios, y los consumidores, para comprar bienes, porque les resulta más barato pedir prestado.

Ambas medidas contribuyen a aumentar el consumo y la inversión, lo que supone un aumento de la demanda agregada, que influye positivamente sobre la producción y el empleo. En este proceso, los precios tenderán a subir (inflación), por lo que la autoridad monetaria deberá tener presente su objetivo de estabilidad de precios.

### **2 Contractiva**

En las fases expansivas del ciclo, en las que los precios suben más de lo previsto, el BCE aplica una política monetaria restrictiva, consistente en prestar menos dinero a los bancos o subir el tipo de interés.

Así, los consumidores no pueden conseguir todo el dinero que necesitan y, además, conseguirlo les resulta más caro, por lo que su renta disponible disminuye. Por otra parte, a las empresas les sucede lo mismo. De ahí que tanto el consumo como la inversión disminuyan, lo que supone una disminución de la demanda agregada. Como consecuencia, se controlan los precios, aunque con efectos negativos sobre la producción y el empleo.

## **5 LA INFLACIÓN**

La inflación es el crecimiento continuo y generalizado de los precios de los bienes y servicios de una economía. Generalizado quiere decir que no aumenta sólo el precio de un bien sino de un buen número de ellos y continuo, que no es un alza circunstancial sino que permanece en el tiempo.

Atendiendo a la intensidad de la inflación, se distinguen varios tipos:

- Inflación moderada. Aumento leve de los precios en torno a un 2% o 3% anual.
- Inflación galopante. Subida por encima del 10% anual.
- Hiperinflación. Los precios suben más de un 100% en un año. Supone la pérdida del control de los precios y la quiebra del sistema monetario, ya que el dinero apenas tiene valor. En estos casos, la población deja de confiar en la moneda de su país y se refugia en el trueque o en la utilización de otra moneda extranjera más fuerte, para no ver reducido su poder adquisitivo tan rápidamente.

De forma complementaria, se deben conocer los conceptos de deflación y de estanflación:

- La deflación es la caída permanente de los precios producida en un contexto de recesión y paro.
- La estanflación es la situación económica que indica la simultaneidad del alza de precios, el aumento del desempleo y el estancamiento económico, entrando en una crisis o incluso recesión.

### **A CAUSAS DE LA INFLACIÓN**

Las teorías principales que explican las causas de la inflación son dos:

- a) ***Inflación de demanda***. Si los agentes económicos de un país demandan más de lo que las empresas pueden producir, aparece una situación de escasez o de exceso de demanda, que provoca un aumento de los precios. Este exceso de demanda es interpretado de dos formas diferentes:

- **Los monetaristas** consideran que la inflación de demanda se debe a la excesiva creación de dinero por parte de las autoridades monetarias. Si el dinero crece más deprisa que los bienes producidos por la economía, las personas tienen más dinero para comprar los mismos bienes, por lo que pueden pagar precios mayores por ellos.

- **Los keynesianos** argumentan que se produce inflación de demanda cuando la economía tiene plenamente utilizados sus factores y no se pueden producir más bienes. Cuando esto ocurre, los consumidores aceptan pagar precios más altos por los mismos bienes, justificando de esta forma la subida de precios.

b) **Inflación de costes**. Hay seis teorías que tratan de explicar la inflación a partir de la remuneración de los factores de producción:

- **Por el encarecimiento de los recursos naturales**. La subida de precios de recursos básicos como las materias primas o la energía, encarece todo el proceso productivo. En estos casos, lo normal es que los empresarios trasladen al precio de venta de sus productos las subidas experimentadas en sus costes de producción.

- **Por la espiral salarios-precios**. Esta teoría se basa en la idea de que los sindicatos tienen tal poder de presión que pueden conseguir mejoras salariales superiores a la productividad laboral real. Cuando ocurre esto, uno o varios colectivos de trabajadores, comienzan a percibir salarios superiores a los que les correspondería realmente en relación con lo que trabajan. En consecuencia, los restantes perceptores de rentas aumentan los precios por entender que ellos no deben ser menos en lo que se refiere a generar ingresos.

- **Por la espiral salarios-salarios**. Según lo expuesto en el párrafo anterior, los trabajadores de los demás sectores, preocupados especialmente por mantener su posición relativa con respecto al resto de los trabajadores y ramas industriales, también se sentirían perjudicados. Si en algunas empresas los incrementos en la productividad laboral consiguen mejoras salariales notables, los trabajadores de otras empresas o ramas de actividad tratarán de obtener las mismas mejoras mediante una mayor agresividad sindical.

- **Por el poder de mercado**. En ciertos mercados, hay grandes empresas con cierto poder monopolístico capaces de incrementar los precios de sus productos por encima de lo que determinaría un mercado en libre competencia.

- **Por los tipos de interés**. Las variaciones en el precio del dinero también afectan al coste de los procesos de producción. Con raras excepciones, en la mayoría de los préstamos el interés varía según un criterio o índice establecido previamente que se revisa cada cierto tiempo. Si en una de esas revisiones el índice sube, aumentarán los intereses. En caso de inflación, aquellas empresas que hayan pedido prestado dinero para adquirir bienes de capital, verán incrementados los intereses que tienen que pagar y, por tanto, sus costes, de tal forma que, en muchos casos, se verán obligadas a subir los precios para mantener los márgenes que les permiten obtener beneficios y seguir en el mercado.

- **Por el tipo de cambio**. Una moneda débil implica que los productos importados sean caros, lo que puede afectar a la inflación.

## *B CONSECUENCIAS DE LA INFLACIÓN*

- **Pérdida de poder adquisitivo**. El poder adquisitivo es lo que se puede comprar con una cierta cantidad de dinero. Si los precios crecen más rápido que nuestros ingresos entonces perdemos capacidad adquisitiva y calidad de vida. No obstante, la inflación no afecta por igual a todos los individuos. Tiende a perjudicar a los que prestan y beneficiar a los que piden prestado. Asimismo perjudica más a los colectivos con menos poder para fijar sus rentas.

- **La incertidumbre**. Si los precios cambian continuamente, dejan de transmitir la información que los consumidores y empresas necesitan para decidir qué y cuánto consumir o producir respectivamente. Ante la imposibilidad de predecir qué productos o factores de producción se verán afectados por la inflación y en qué medida, aumentará el número de situaciones en las cuales los resultados no se corresponderán con las expectativas y, por tanto, la inseguridad será el clima predominante. Cuanto mayor sea la tasa de inflación mayor será la sensación de inseguridad.

- **Pérdida de competitividad frente al exterior**. En zonas que comparten una misma moneda, el mayor aumento en los precios de los bienes de un país, hace que sus productos sean menos atractivos en el extranjero, mientras que los productos extranjeros resultan más atractivos en dicho país.

## *C MEDICIÓN DE LA INFLACIÓN*

El indicador más empleado para medir el nivel general de precios de un país es el Índice de Precios de Consumo (IPC). Este indicador es una media ponderada de los precios de los bienes que suele consumir por regla general una familia media española. La ponderación es la proporción de gasto destinado a un artículo concreto. En España el IPC lo calcula el Instituto Nacional de Estadística (INE). Como la vivienda se considera un bien de inversión, su precio no se incluye en el cálculo del IPC.

Para comparaciones con los países de la zona euro se utiliza el Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC) que utiliza las mismas ponderaciones en todos los países de dicha zona.

Por otro lado, la inflación subyacente excluye los componentes más variables del IPC (energía y alimentos frescos).

La inflación se calcula utilizando la tasa de variación del IPC o de otros índices como el deflactor del PIB.