

# 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.



“Los melenudos aqueos acudieron a las naves; compraron vino, unos con bronce, otros con luciente hierro, otros con pieles, otros con vacas y otros con esclavos; y prepararon un festín espléndido”.

La Iliada. Homero

El dinero ha pasado por distintas fases a lo largo de la historia:

- **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 (oro, plata y bronce).** Las primeras monedas surgieron en el siglo VII antes de Cristo durante el reinado de Giges en Lidia, Asia Menor.



“El reino lidio emitió entonces «monedas», es decir, piezas de oro, plata o una aleación de ambos metales, en las que estaban estampados su peso y valor, y que llevaban un retrato del rey o algún otro dibujo que indicara su carácter oficial y garantizara su pureza”.

Historia y cronología del mundo.  
Isaac Asimov. 1989

- **Papel moneda convertible en oro.**

“Nixon ordenó el 15 de agosto de 1971 cerrar la ventanilla de cambios de oro por dólares y terminó así con el régimen de libre convertibilidad del dólar y el oro cambiando la historia financiera profundamente de ahí en adelante”.  
[Wikipedia](#)



- **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, inversión) durante la duración del préstamo.
- Por asumir un riesgo, ya que 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.

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.

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 cercana al 2%.

#### **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, inferior al 2% o 3%.
- 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 pierde rápidamente 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.

### *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.

**Los monetaristas** consideran que la inflación de demanda se debe a la excesiva creación de dinero por parte de las autoridades monetarias.

b) **Inflación de costes**. Se produce cuando aumentan continuamente los costes de producción de las empresas (aumento de salarios, precio de materias primas, energía, moneda débil que hace caras las importaciones, etc.).

### *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 corresponden 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 consume por término medio una familia. 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 de Precios de Consumo Armonizado (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.

Responde a las siguientes cuestiones:

1 ¿Qué es el dinero fiduciario?

2 ¿Cuáles son las funciones del dinero?

3 ¿Qué razones justifican la existencia del tipo de interés?

4 ¿Cual es el principal objetivo de la política monetaria de la zona euro?

5 ¿En qué consiste la inflación de costes?

Este tema es un resumen. Si quieres ampliar la información puedes consultar el [tema completo](#).

El Banco de España ofrece en su [web](#) información sobre la política monetaria en la zona euro.

Puedes reforzar las ideas clave del tema con este [video](#).