
4.1 EL DINERO

¿Qué es el dinero?

- *El dinero son los medios de pago*
 - *monedas*
 - *billetes*
 - *saldos de las cuentas corrientes*
 - *otros medios de pago*
- *El dinero es la unidad de cuenta*

¿Por qué hay dinero?

- *Porque abarata el intercambio*
 - *El trueque es muy costoso*
 - *Somos compradores y vendedores a la vez*
 - *Si no hay doble coincidencia de intereses no hay intercambios*
- *Porque favorece la especialización*

¿Quién garantiza el valor del dinero?

- ¿El oro del Banco Emisor?
– ¡**NO!** Los billetes y las monedas no prometen nada
- ¿El Estado?
– ¡**NO!** El uso del dinero sólo es obligatorio para pagar los impuestos y otras deudas con el Estado
- **SÓLO LA CONFIANZA EN EL DINERO GARANTIZA SU VALOR**
– El equilibrio monetario: todos aceptamos el dinero y el dinero tiene valor

– El equilibrio no monetario: nadie acepta el dinero y el dinero no tiene valor

La Base Monetaria (H)

- *La Base Monetaria es el dinero que existe*
- *El Banco Emisor se reserva el monopolio de emisión de la Base*
- *$H = E + R$*
 - *E es el efectivo en manos del público (sector privado, sector público y sector exterior)*
 - *R es el efectivo de los bancos (reservas bancarias)*
- *El Banco Emisor obliga a los bancos a mantener unas Reservas Mínimas Obligatorias (BCE: 2%)*

La Oferta Monetaria (M1)

- *La oferta monetaria son los medios de pago*
- *Convención: $M1 = E + D$ (D son los depósitos a la vista)*
- *Los bancos crean (o destruyen) depósitos concediendo créditos (o no renovándolos)*
- *D es el dinero que no existe: son impulsos electrónicos*
- *D es la mayor parte del dinero (85.4% en ZEU)*
- *Las reservas bancarias no son medios de pago*
- *La mayor parte del dinero no existe*

Otros Agregados Monetarios

- $M2 = M1 + \text{Otros depósitos a corto plazo (entre tres meses y dos años)}$
- $M3 = M2 + \text{Otros pasivos de las instituciones financieras}$
 - Cesiones temporales
 - Títulos y participaciones en los FIAMM
 - Activos del mercado monetario
 - Obligaciones con vencimiento inferior a dos años
 - Otros pasivos
- *M3 es la variable de control del Banco Central Europeo*

4.2 LOS PRECIOS

¿Qué es el Nivel de Precios (P)?

- *Es una media ponderada de precios relativos*
- *El Índice de Precios al Consumo (IPC)*
 - *El IPC es una media ponderada de los precios relativos de una cesta de mercancías de consumo*
- *El Índice de Precios Industriales (IPRI)*
 - *El IPRI es una media ponderada de los costes de producción relativos de una cesta de manufacturas*
- *El Deflactor del Producto Interior Bruto (DFL)*
 - *El DFL es el índice que se obtiene al dividir el PIB Nominal entre el PIB Real*

El Índice de Precios al Consumo (IPC)

- *El IPC es una media ponderada de los precios relativos de 484 mercancías de consumo*
- *Las ponderaciones se calcularon a partir de los gastos de una muestra representativa de 21.000 hogares*
- *Los datos del gasto se recogieron entre el 1/4/99 y el 31/3/01*
- *Para calcular el IPC se tienen en cuenta 180.000 precios mensuales*
- *Las ponderaciones se revisan anualmente y la base se cambia quinquenalmente*

Cuadro 5.0: La Estructura del Índice de Precios al Consumo en España (2001)

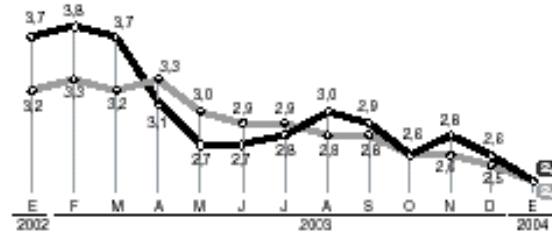
Grupos	ω_{01} (%)
Alimentos y Bebidas No Alcohólicas	21.9
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	3.2
Vestido y Calzado	9.9
Vivienda	11.0
Menaje	6.4
Medicina	2.8
Transporte	15.6
Comunicaciones	2.6
Ocio y Cultura	6.7
Enseñanza	1.7
Hoteles, Cafés y Restaurantes	11.3
Otros Bienes y Servicios	6.9
Total	100.0

Cuadro 5.1: La Estructura Comparada de los Índices de Precios al Consumo en España

Grupos	ω_{01} (%)	ω_{92} (%)	ω_{83} (%)
Alimentación bebidas y tabaco	25,1	29,4	33,0
Vestido y calzado	9,9	11,5	8,7
Vivienda	11,0	10,3	18,6
Menaje y servicios para el hogar	6,4	6,6	7,4
Medicina y conservación de la salud	2,8	3,1	2,4
Transporte y comunicaciones	18,2	16,5	14,4
Esparcimiento, enseñanza y cultura	8,4	7,3	7,0
Otros bienes y servicios	18,2	15,3	8,5
Total	100,0	100,0	100,0

Índice de precios al consumo en enero de 2004

■ Tasa interanual
 ◊ Inflatión subyacente (Índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos)

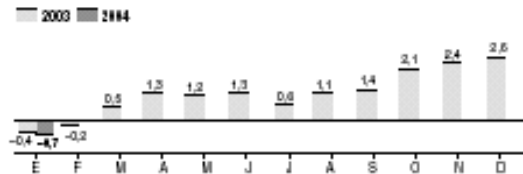


En ENERO — -0,7%
 Acumulado en el año - -0,7%
 Últimos 12 meses — +2,3%

IPC por grupos

En %	Sobre nov.	En un año
Alimentación	0,5	4,0
Bebidas/tabaco	0,1	2,8
Vestido/calzado	-11,0	0,9
Vivienda	0,7	2,8
Manaje	-0,6	1,6
Medicina	0,3	2,0
Transporte	-0,7	0,2
Comunicaciones	-0,1	-1,6
Ocio/Cultura	-1,4	0,0
Educación	0,3	4,5
Hostelería	0,6	4,1
Otros	1,8	3,3

Variación acumulada en lo que va de año



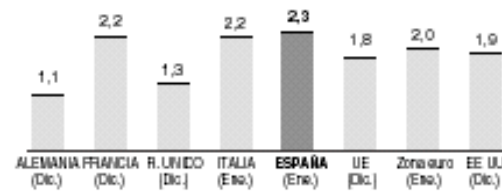
IPC por autonomías

En %	Sobre dic.	En un año
Andalucía	-0,9	2,1
Aragón	-0,8	2,1
Asturias	-0,9	2,4
Baleares	-0,6	1,8
Canarias	-0,4	1,7
Cantabria	-0,9	2,2
Castilla y León	-0,9	1,8
Cast.-La Mancha	-0,9	2,2
Cataluña	-0,6	2,8
Com. Valenciana	-0,7	2,1
Extremadura	-0,9	1,8
Galicia	-0,9	2,2
Madrid	-0,4	2,4
Murcia	-0,8	2,9
Navarra	-1,1	2,3
País Vasco	-0,4	2,4
La Rioja	-1,0	2,3
Ceuta y Melilla	-1,2	2,9

Los productos con más impacto en el IPC mensual

SUBIDAS	BAJADAS
Seguros 0,125	Prendas de vestir -0,894
Restaurantes 0,069	Calzado -0,161
Pescado fresco y congelado 0,062	Viaje organizado -0,073

IPC (% variación anual)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

EL PAÍS

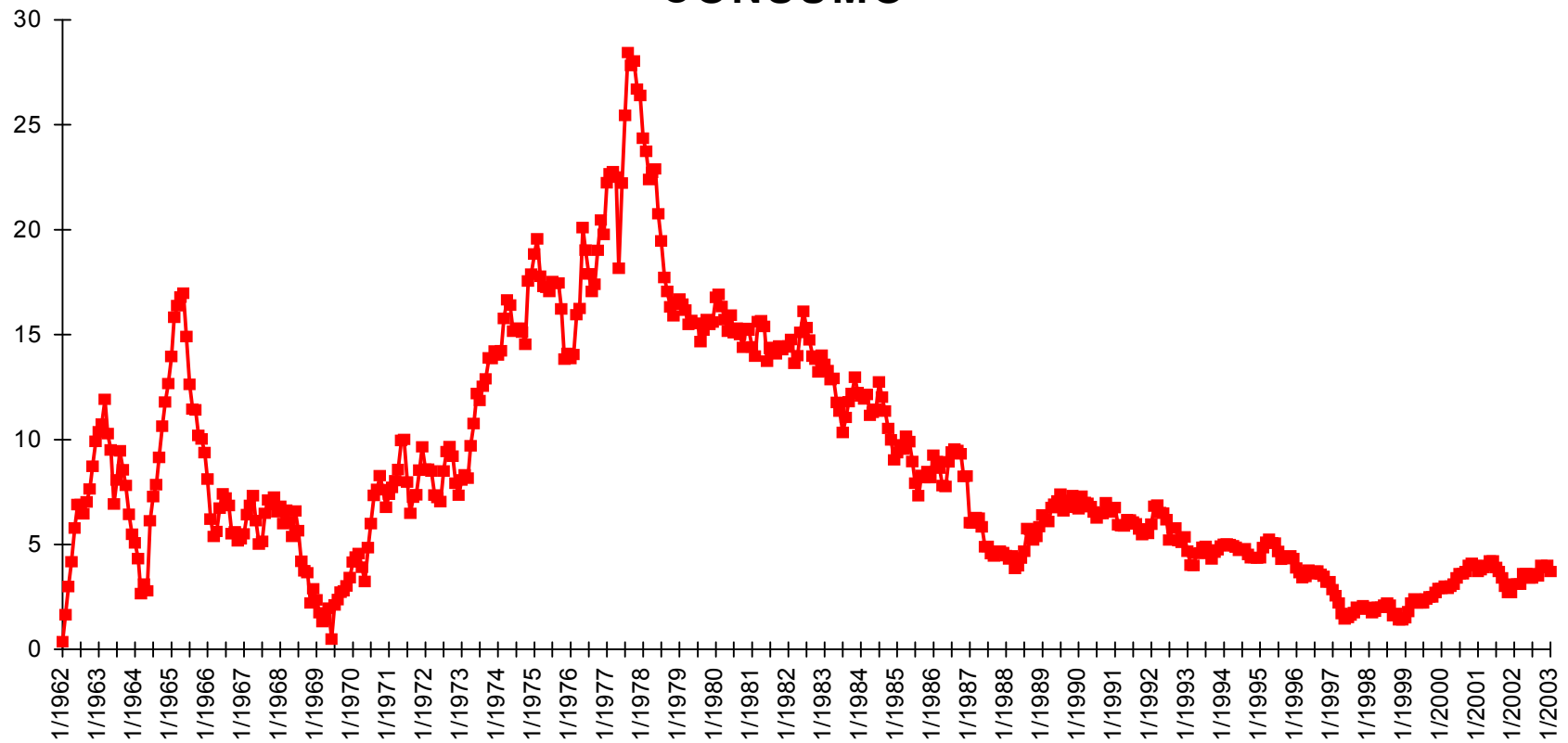
Ejercicio 3: ¿Cree que el IPC exagera o subestima el aumento del coste de la vida? Justifique brevemente su respuesta

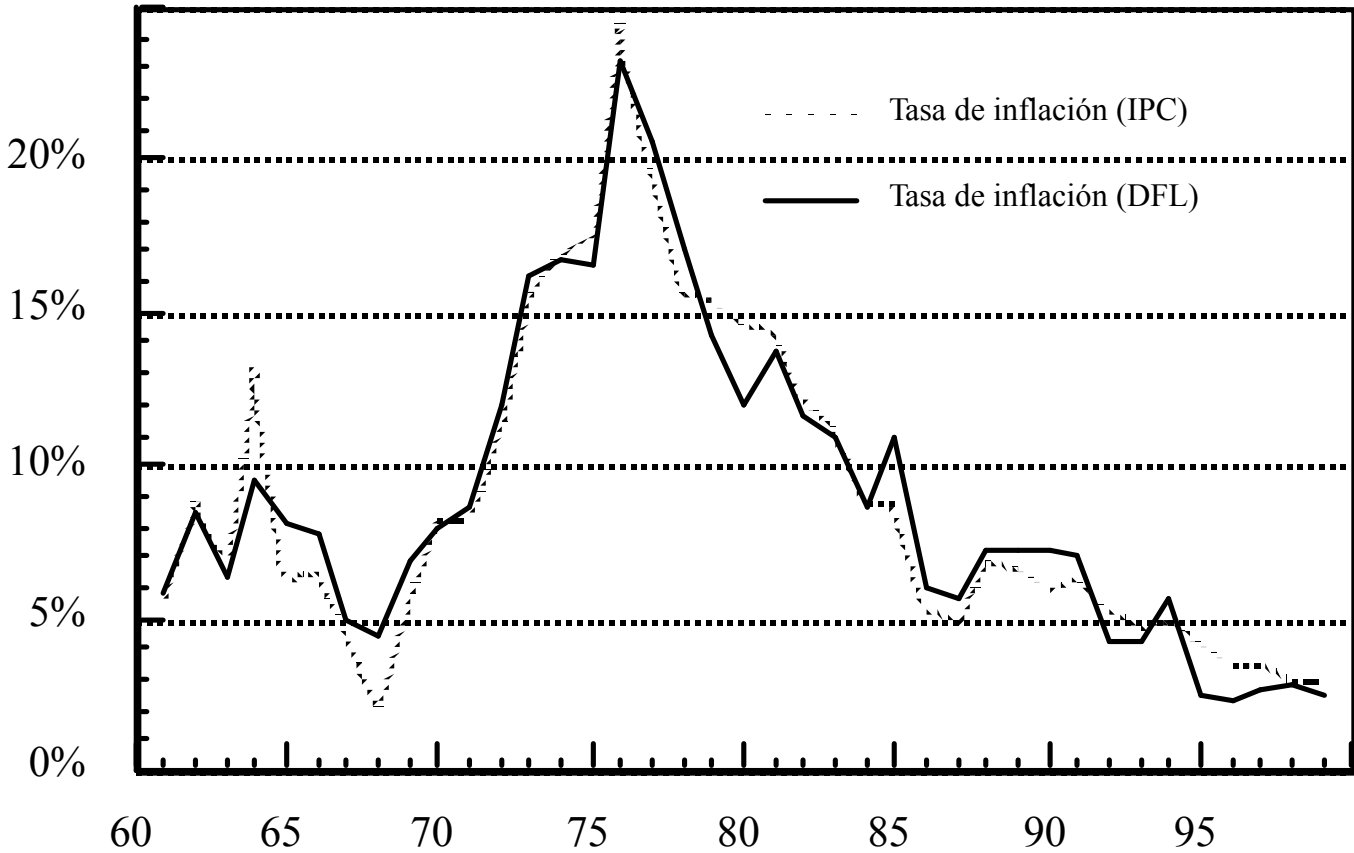
4.3 LA INFLACIÓN

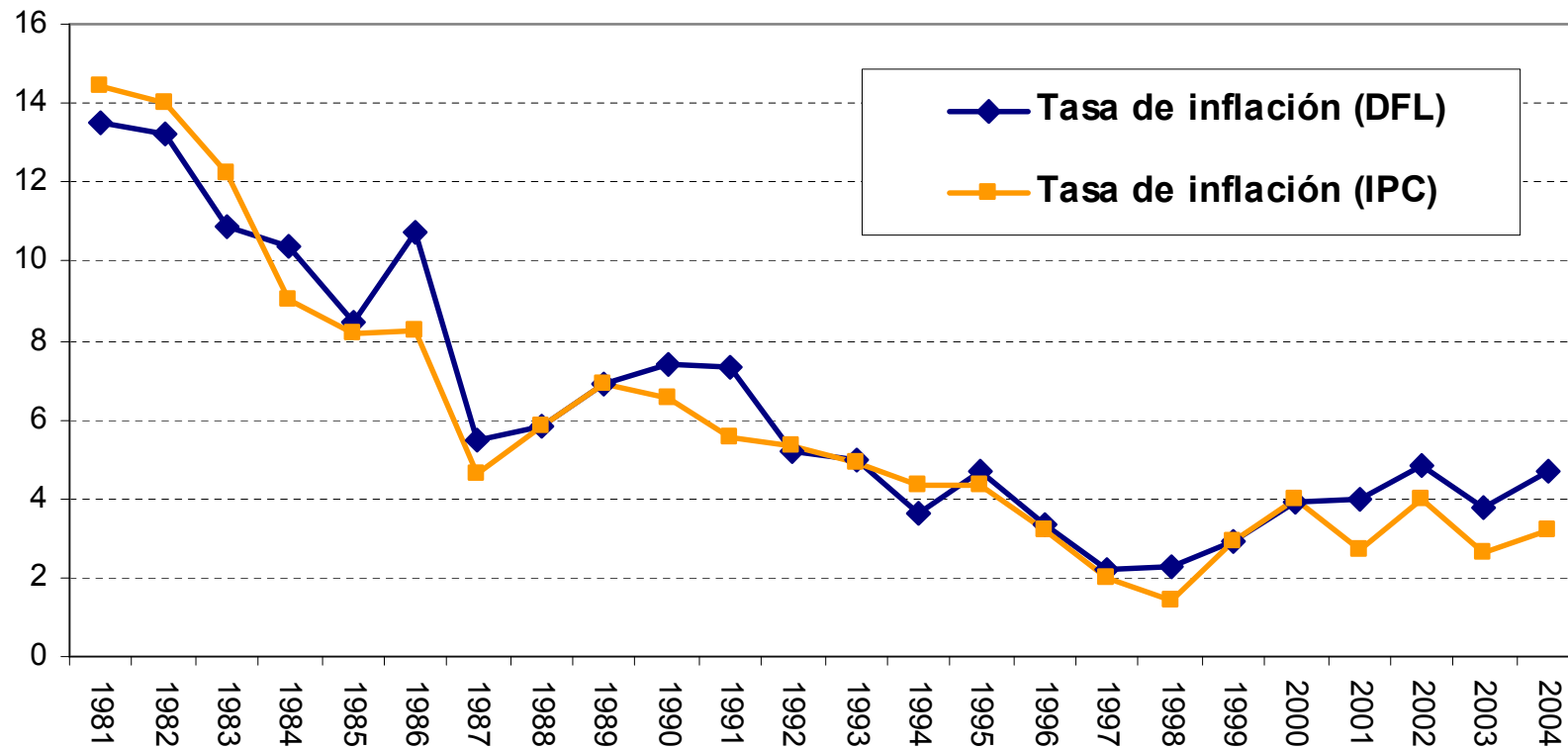
¿Qué es la Inflación (π)?

- La inflación es el aumento continuado de los precios*
- Hay tantas medidas de la inflación como índices de precios*
- No es cierto que la inflación erosione sistemáticamente el poder adquisitivo de los salarios*
- Las sorpresas inflacionarias redistribuyen las rentas: benefician a los deudores y perjudican a los ahorradores. La inflación esperada es neutral.*
- La inflación relativa nos puede hacer menos competitivos en los mercados internacionales*

TASA DE CRECIMIENTO DEL INDICE DE PRECIOS DE CONSUMO

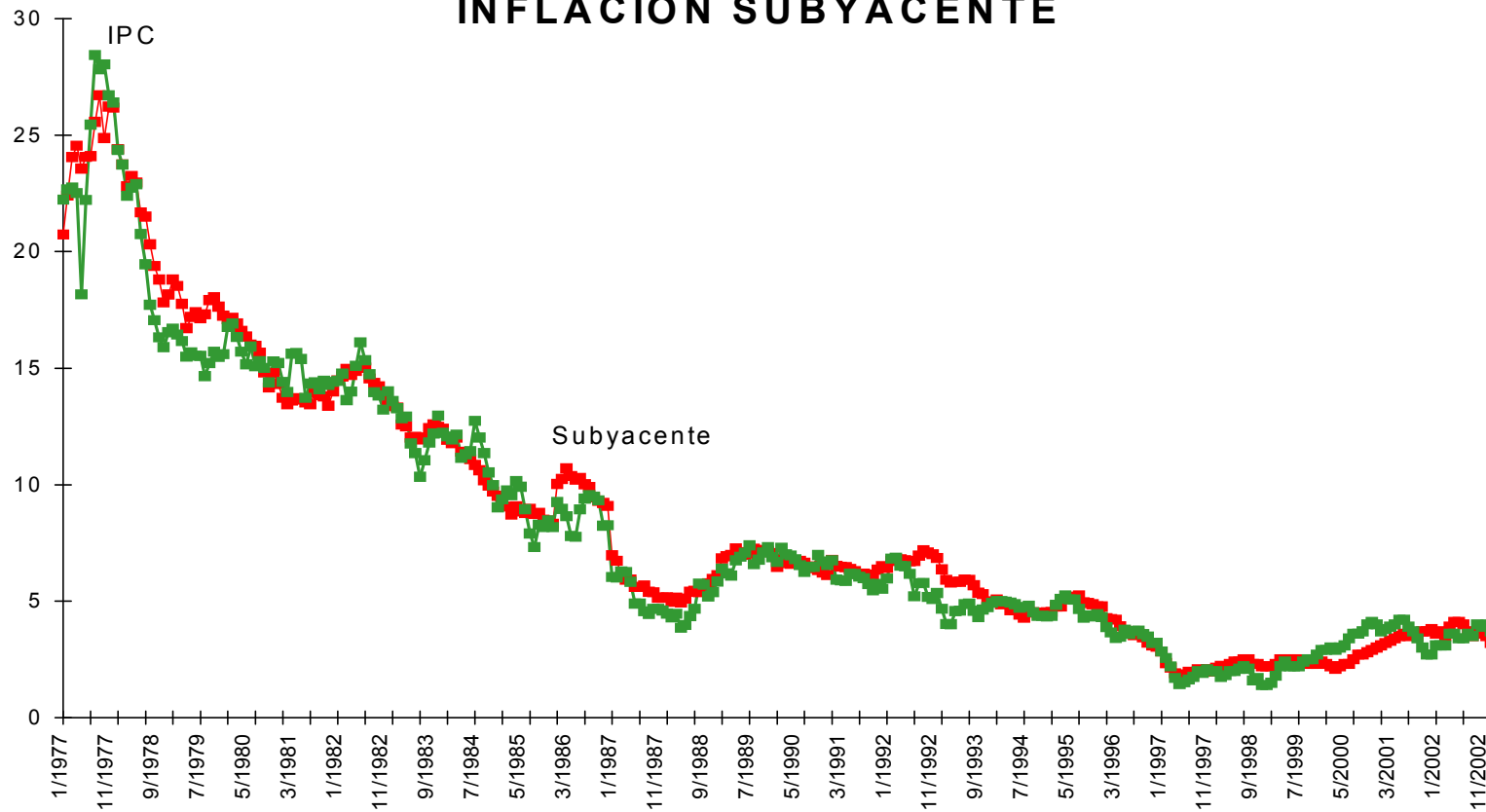




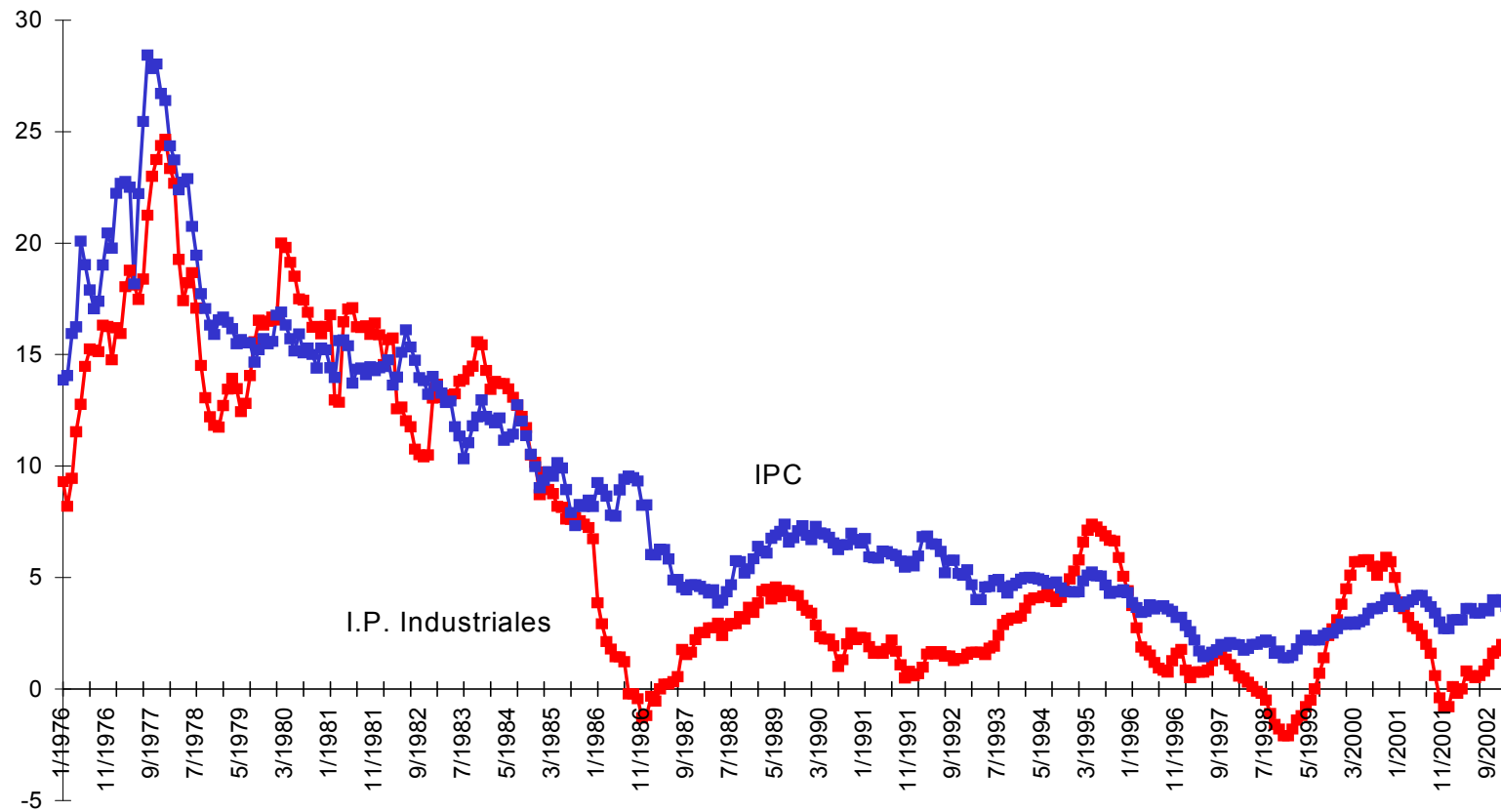


Fuente: INE

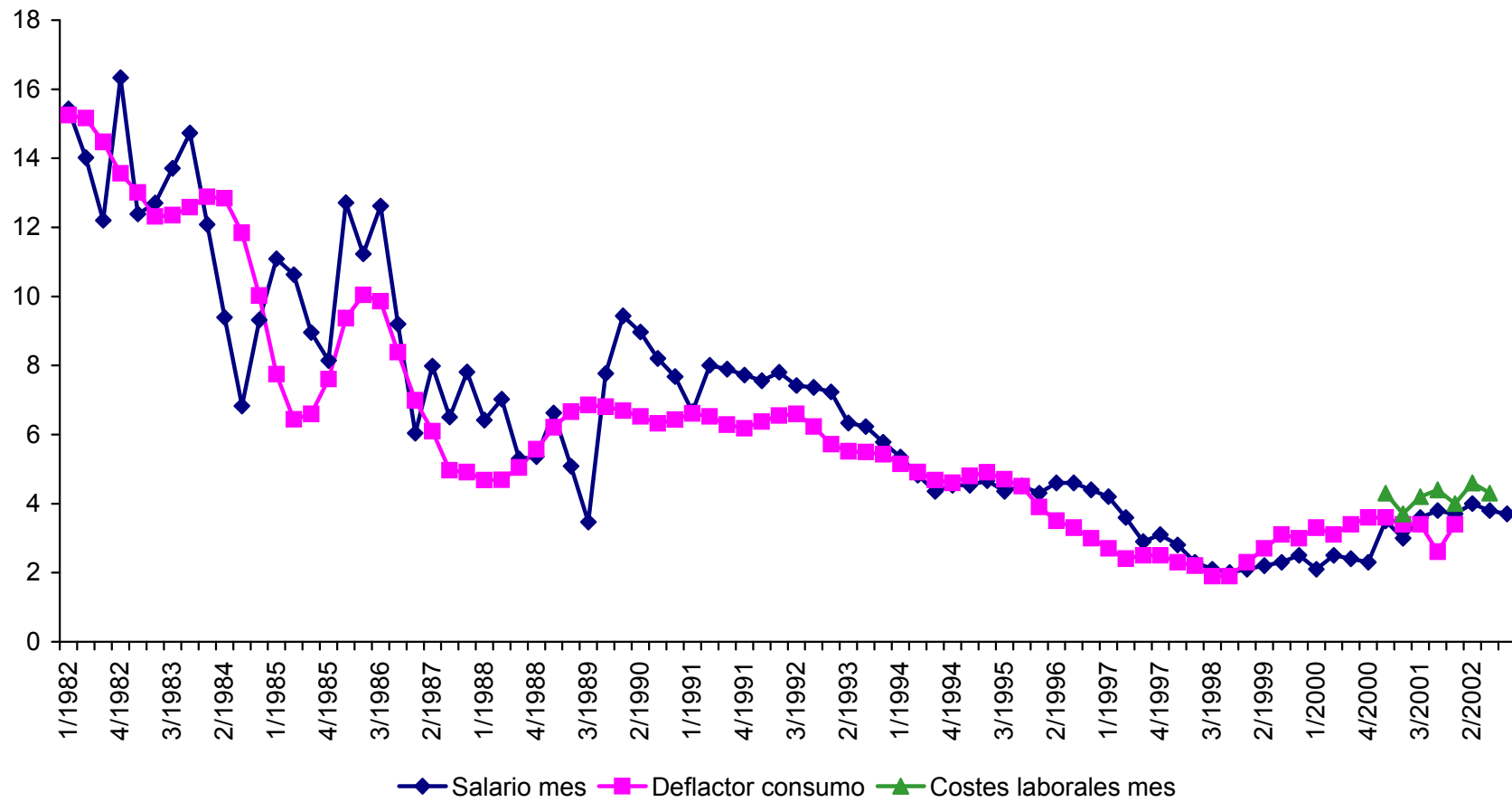
TASA DE CRECIMIENTO DEL IPC Y DE LA INFLACION SUBYACENTE

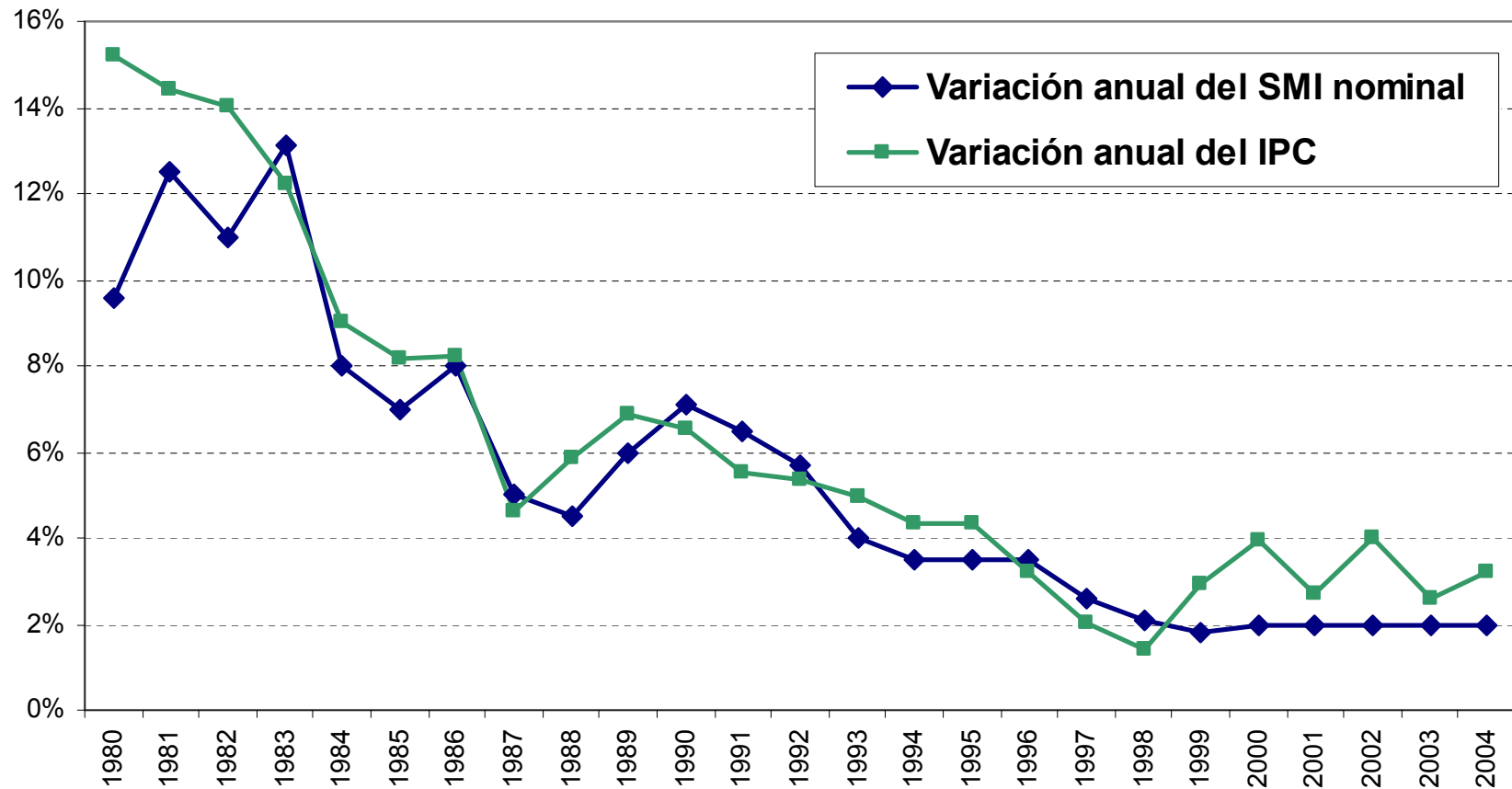


TASA DE CRECIMIENTO DEL INDICE DE PRECIOS DE CONSUMO Y DEL INDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES

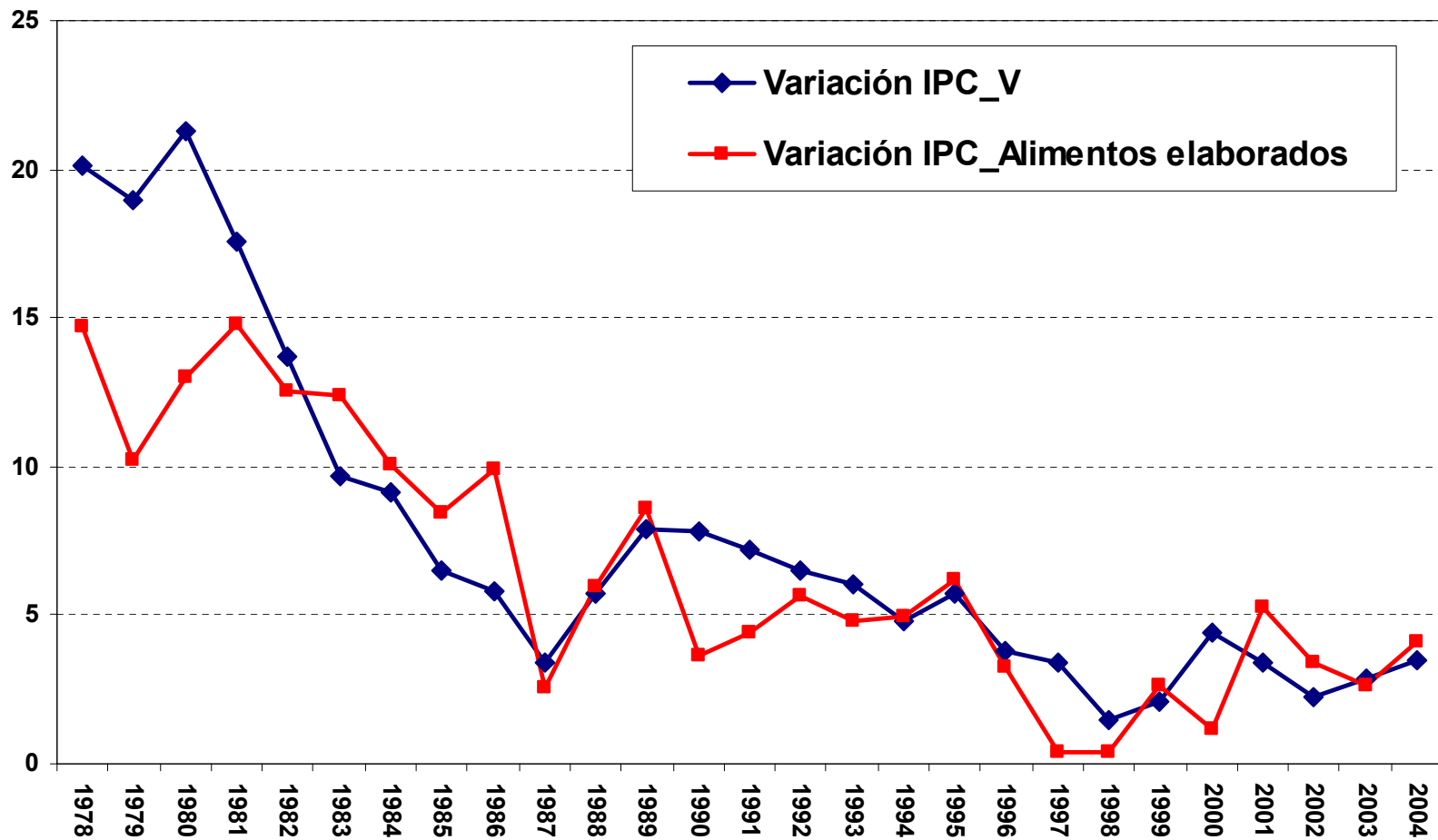


SALARIOS Y PRECIOS

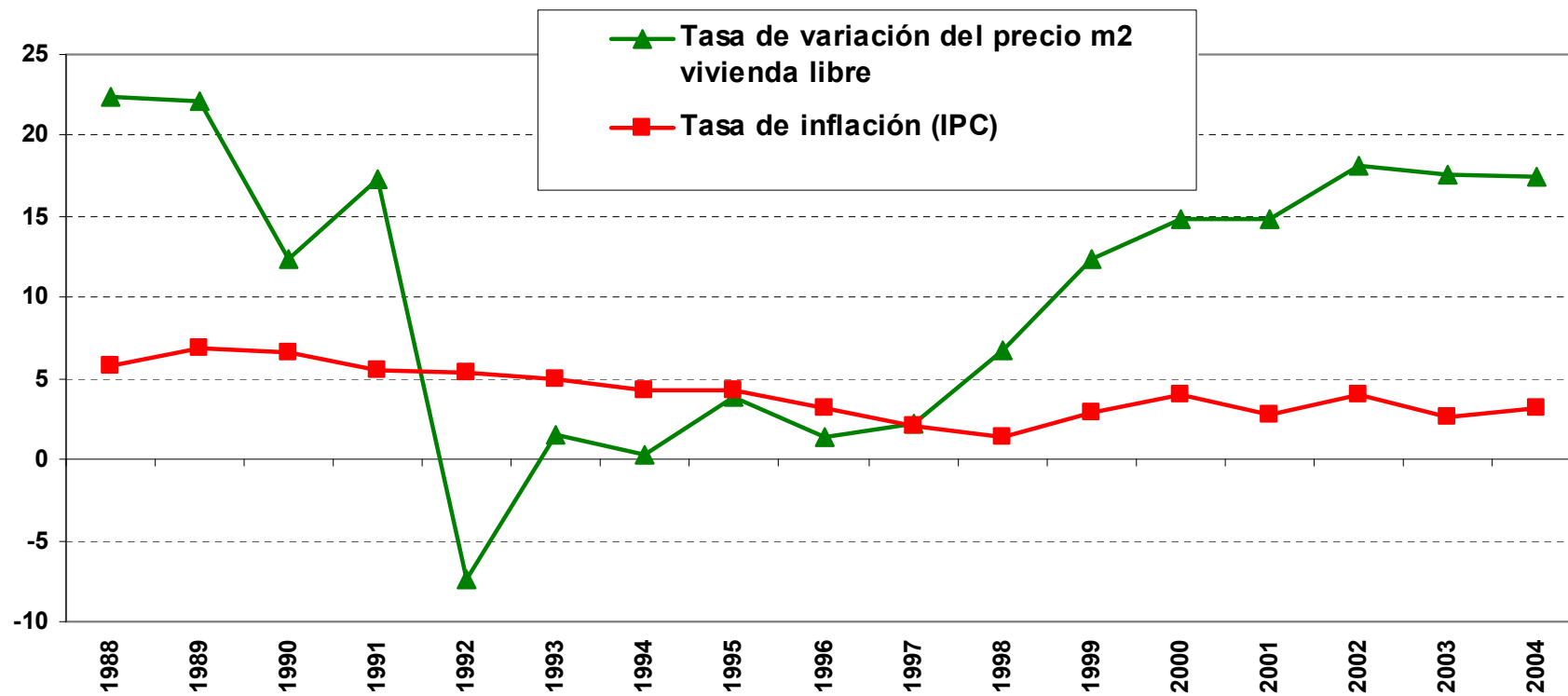




Fuente: Ministerio de Trabajo e INE

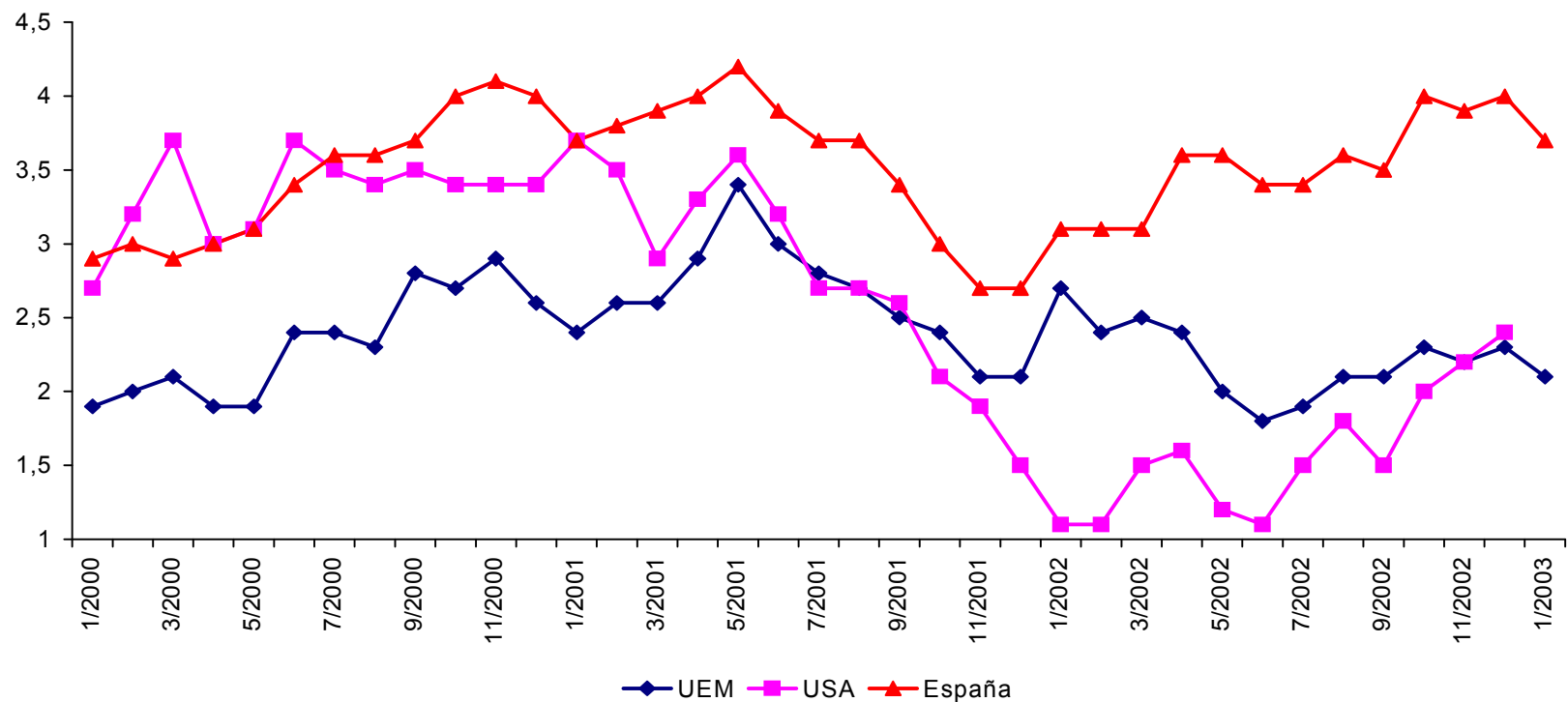


Fuente: INE



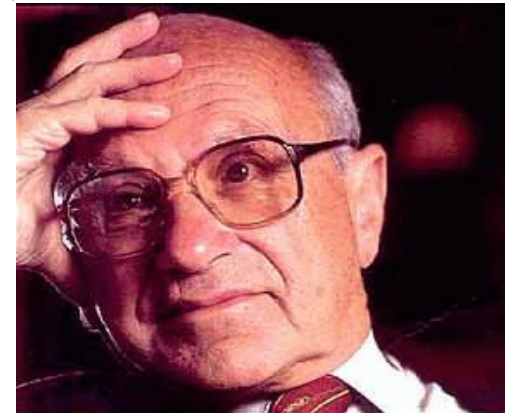
Fuente: Banco de España e INE

TASA DE CRECIMIENTO DEL IPC ESTADOS UNIDOS, ZONA EURO Y ESPAÑA



¿POR QUÉ HAY INFLACIÓN?

*“La inflación es siempre
y en todas partes un
fenómeno monetario”*



LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO

$$M \times v = P \times Y$$

M: Dinero

v: Velocidad de circulación del dinero

P: Índice de Precios

Y: PIB real

LA TEORIA CUANTITATIVA DE LA INFLACIÓN (1)

Supuesto: Velocidad constante

$$M_t v = P_t Y_t$$

$$M_{t+1} v = P_{t+1} Y_{t+1}$$

$$\left(\frac{M_{t+1}}{M_t} \right) \left(\frac{v}{v} \right) = \left(\frac{P_{t+1}}{P_t} \right) \left(\frac{Y_{t+1}}{Y_t} \right)$$

$$(1 + h) = (1 + \Pi) (1 + g)$$

LA TEORIA CUANTITATIVA DE LA INFLACIÓN (y 2)

$$(1 + h) = (1 + \Pi) (1 + g)$$

$$h = \Pi + g$$



$$\Pi = h - g$$

Tasa de
inflación

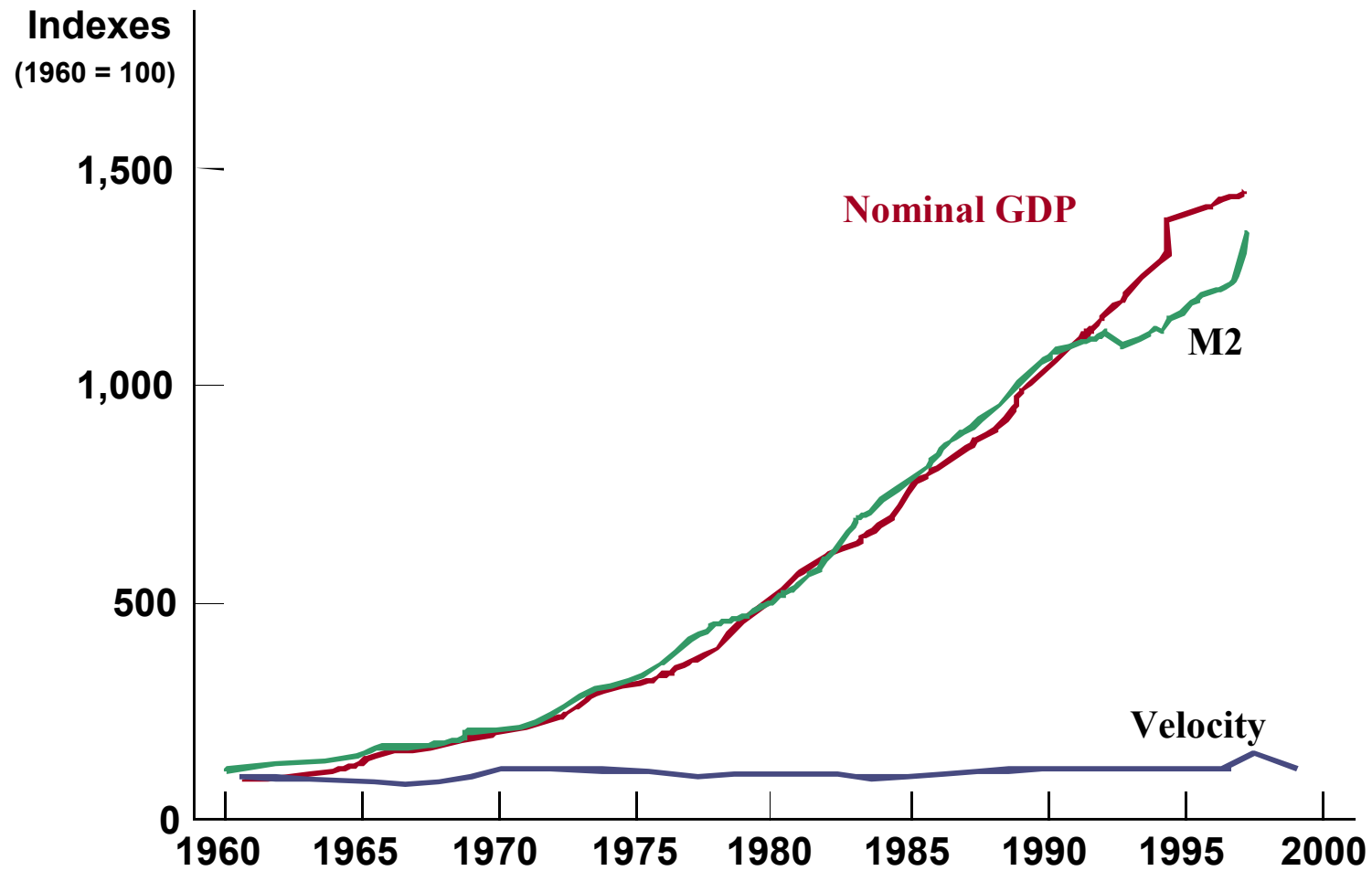
=

Tasa de crecimiento
de la cantidad de dinero

-

Tasa de crecimiento
del producto

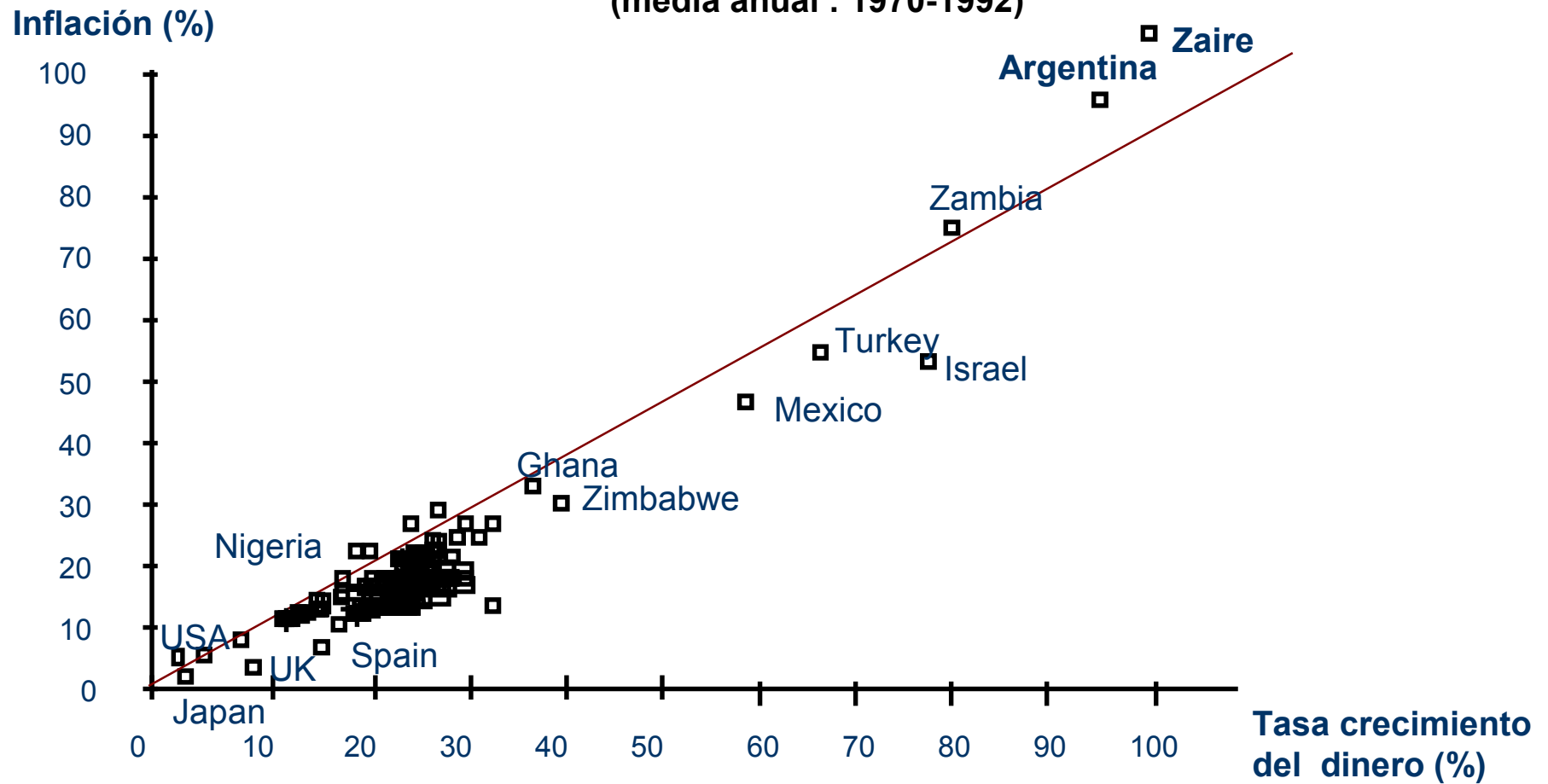
LA VELOCIDAD ES RELATIVAMENTE CONSTANTE



-
- ECUADOR (media 1958-85)
 - $\Pi = 7.4\%$ $h = 12.5\%$ $g = 5.6\%$
 - TEORÍA: $h - g = 7.9\%$
 - YUGOSLAVIA (media 1960 - 85)
 - $\Pi = 15.8\%$ $h = 21.1\%$ $g = 5.6\%$
 - TEORÍA: $h - g = 15.5\%$
 - ESPAÑA (media 1960-95)
 - $\Pi = 9.6\%$ $h = 14.0\%$ $g = 4.2\%$
 - TEORÍA: $h - g = 9.8\%$
 - USA (media 1960-95)
 - $\Pi = 4.8\%$ $h = 7.2\%$ $g = 2,7\%$
 - TEORÍA: $h - g = 4.5\%$
 - Bolivia (media 1960-95)
 - $\Pi = 403\%$ $h = 350\%$

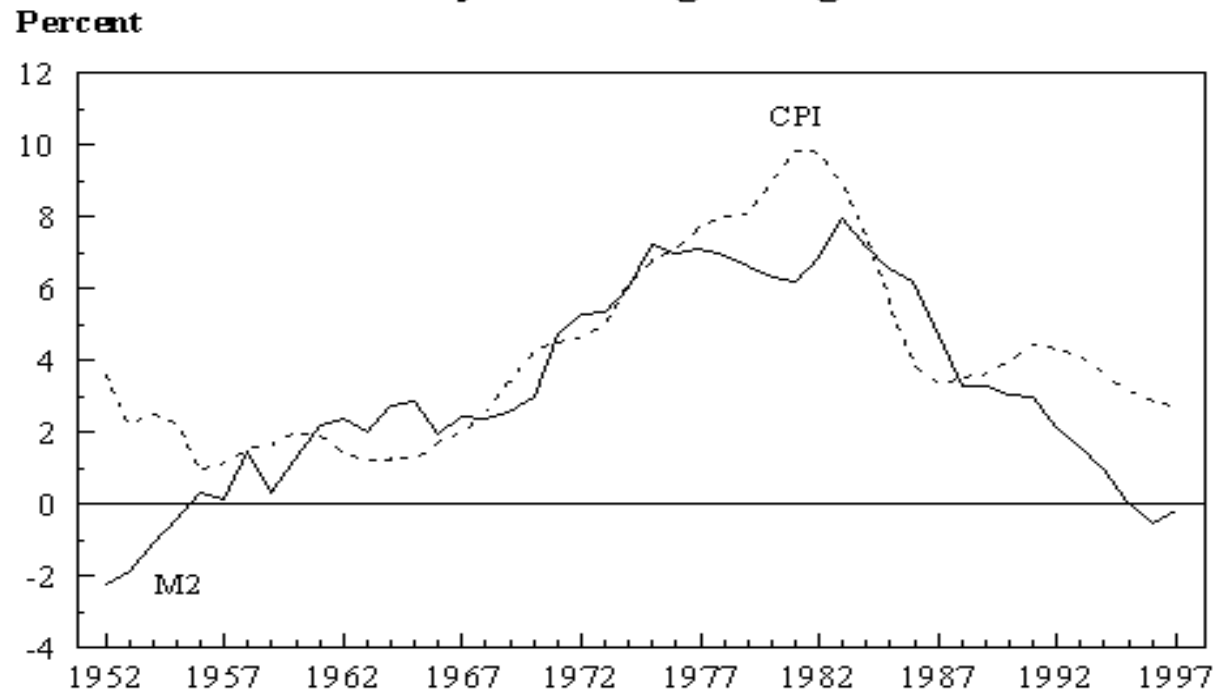
El Dinero y la Inflación en el Mundo

(media anual : 1970-1992)

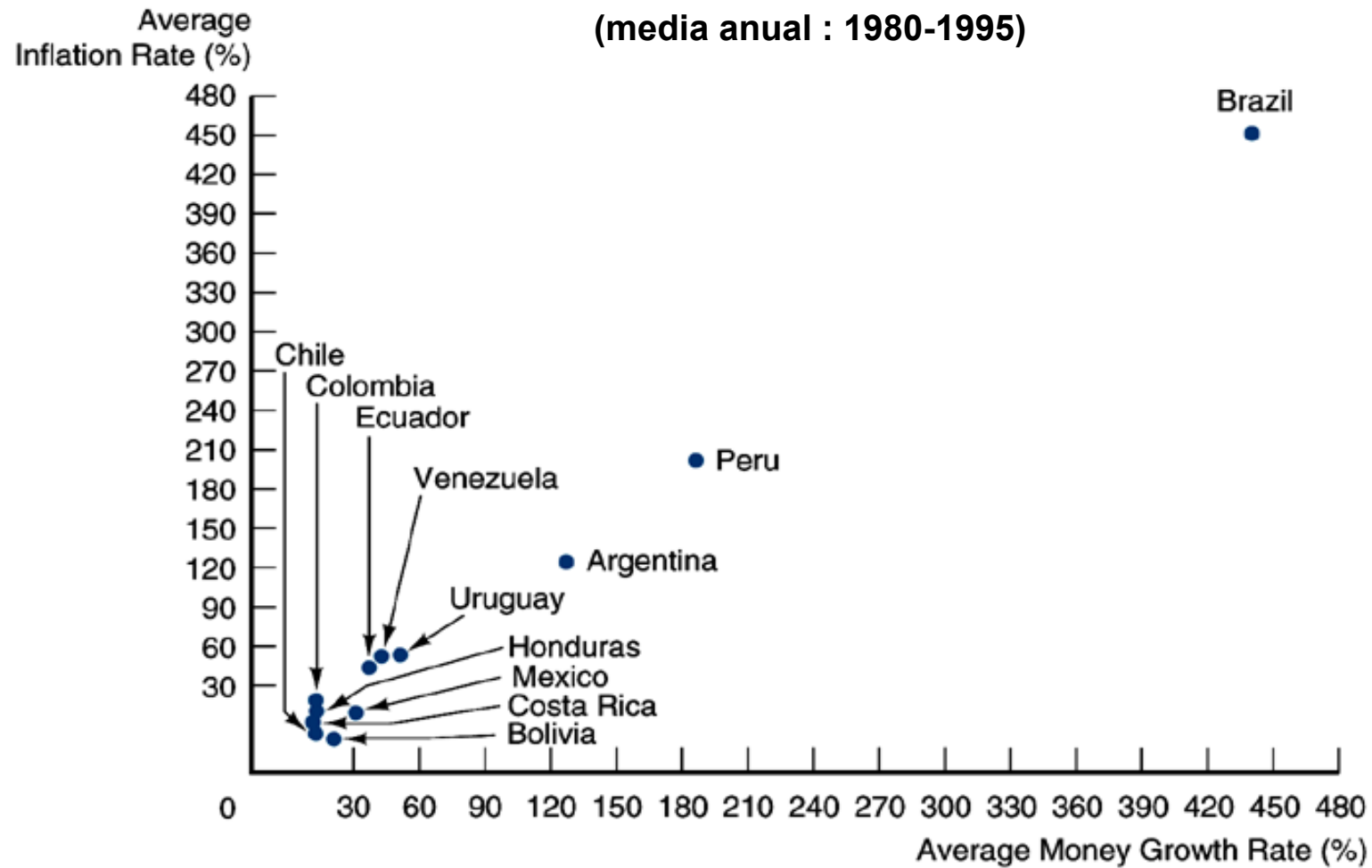


El Dinero y la Inflación en EEUU

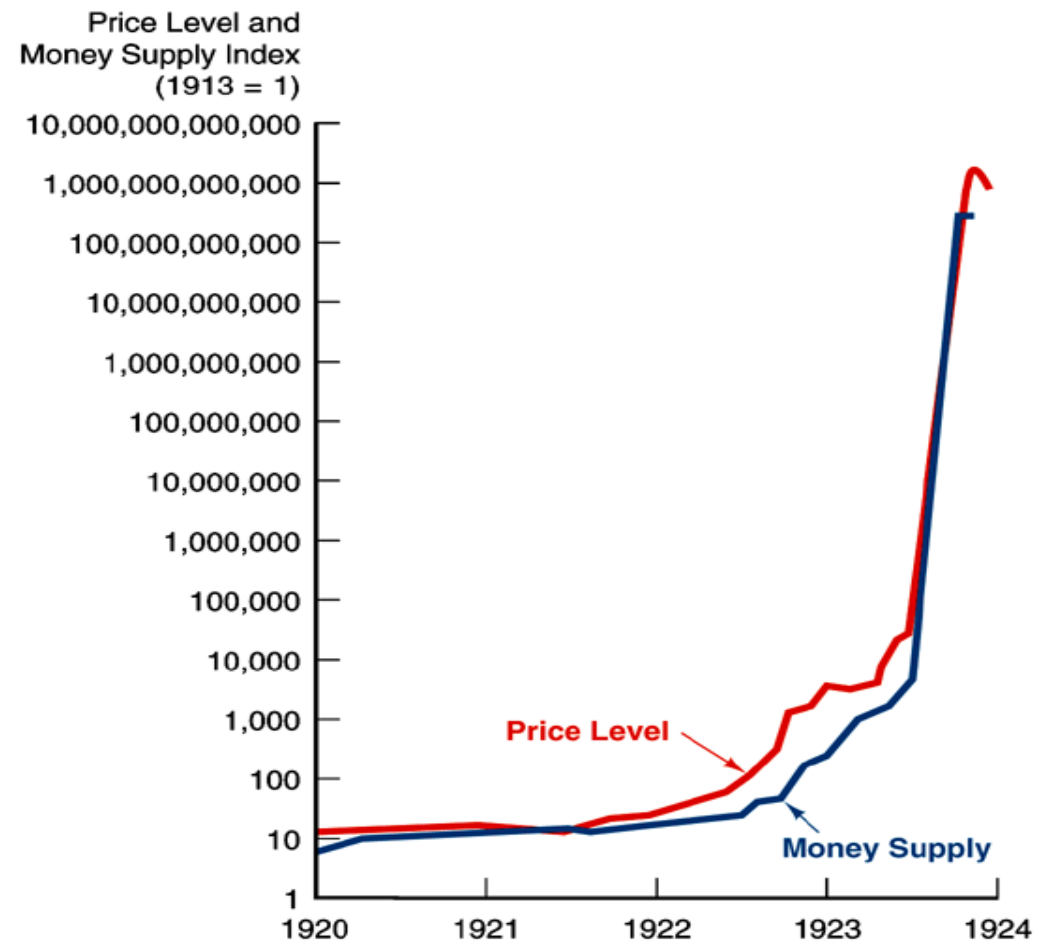
Excess M2 Growth and CPI Inflation, 1952 -1997
5-year moving average



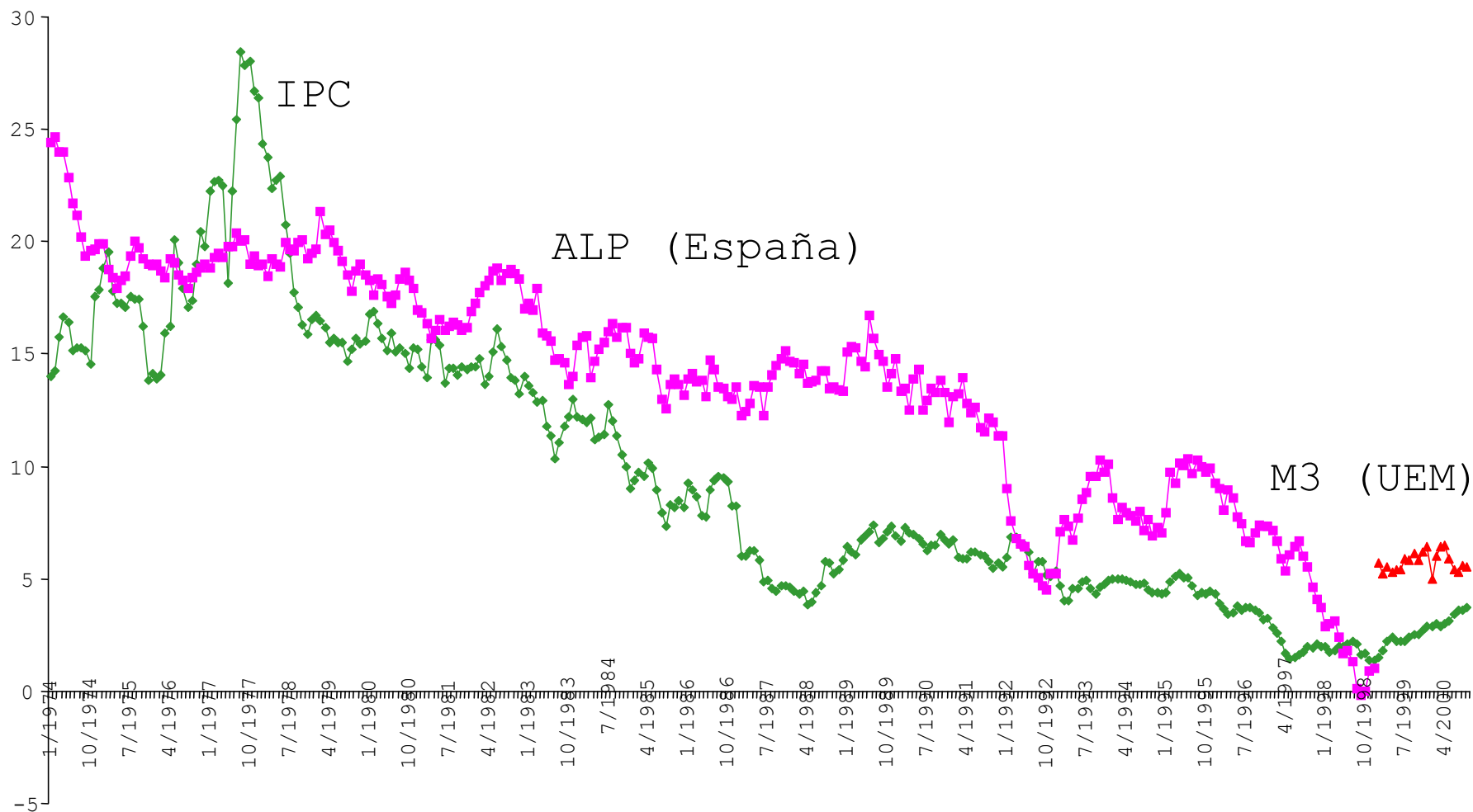
El Dinero y la Inflación en A. Latina



La Hiperinflación Alemana: 1921–23

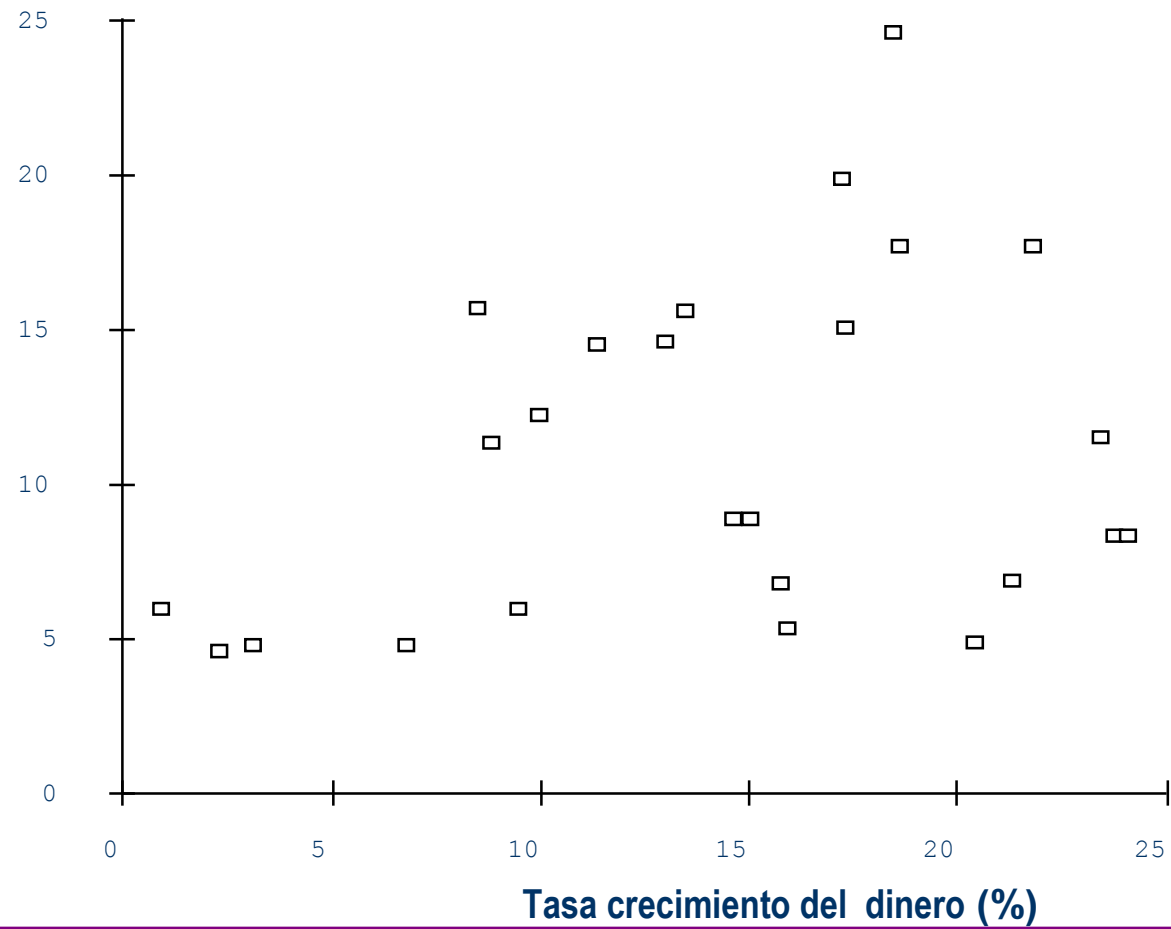


Las Tasas de Crecimiento del IPC y de la Cantidad de Dinero

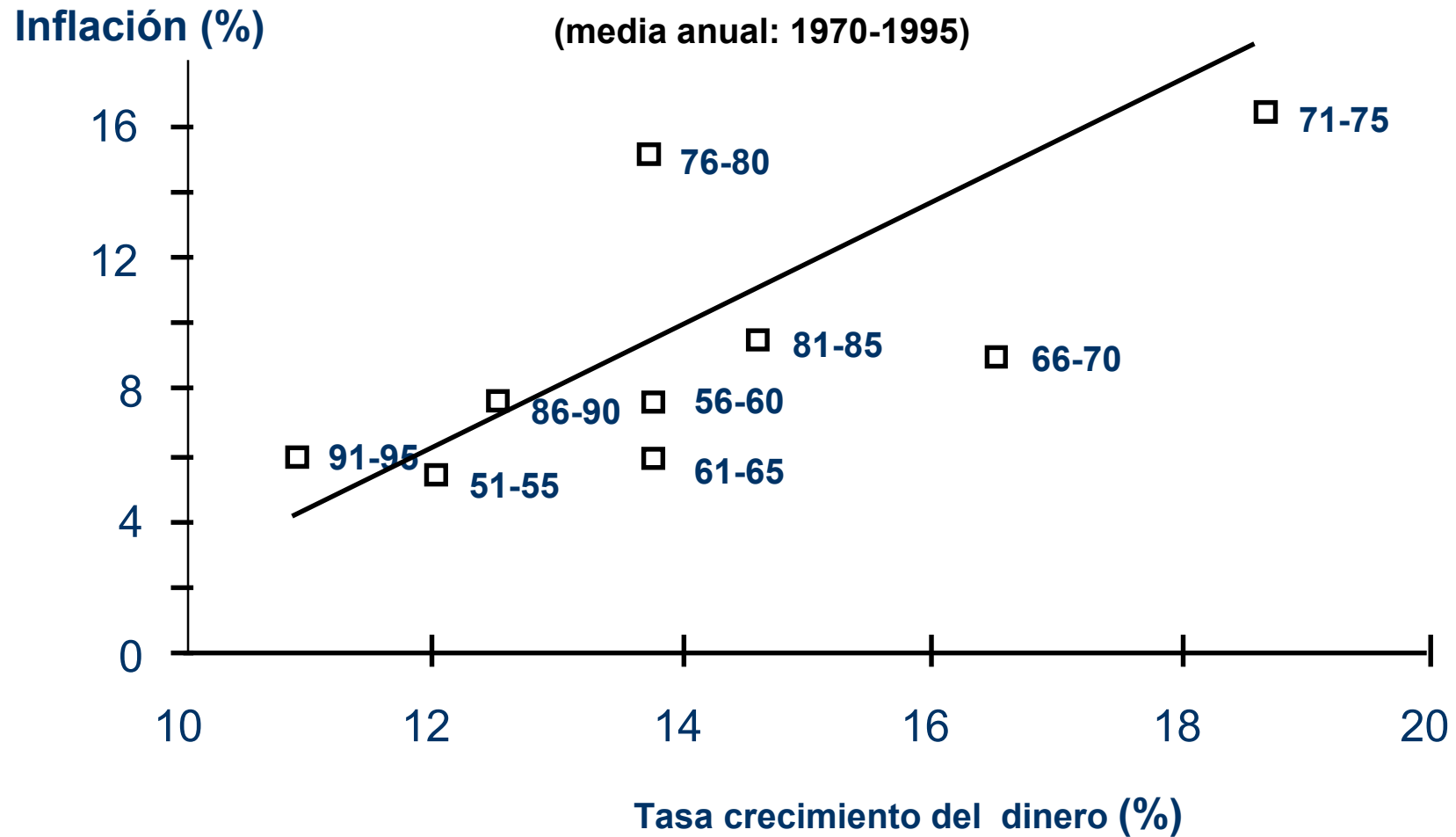


El Dinero y la Inflación en España (1)

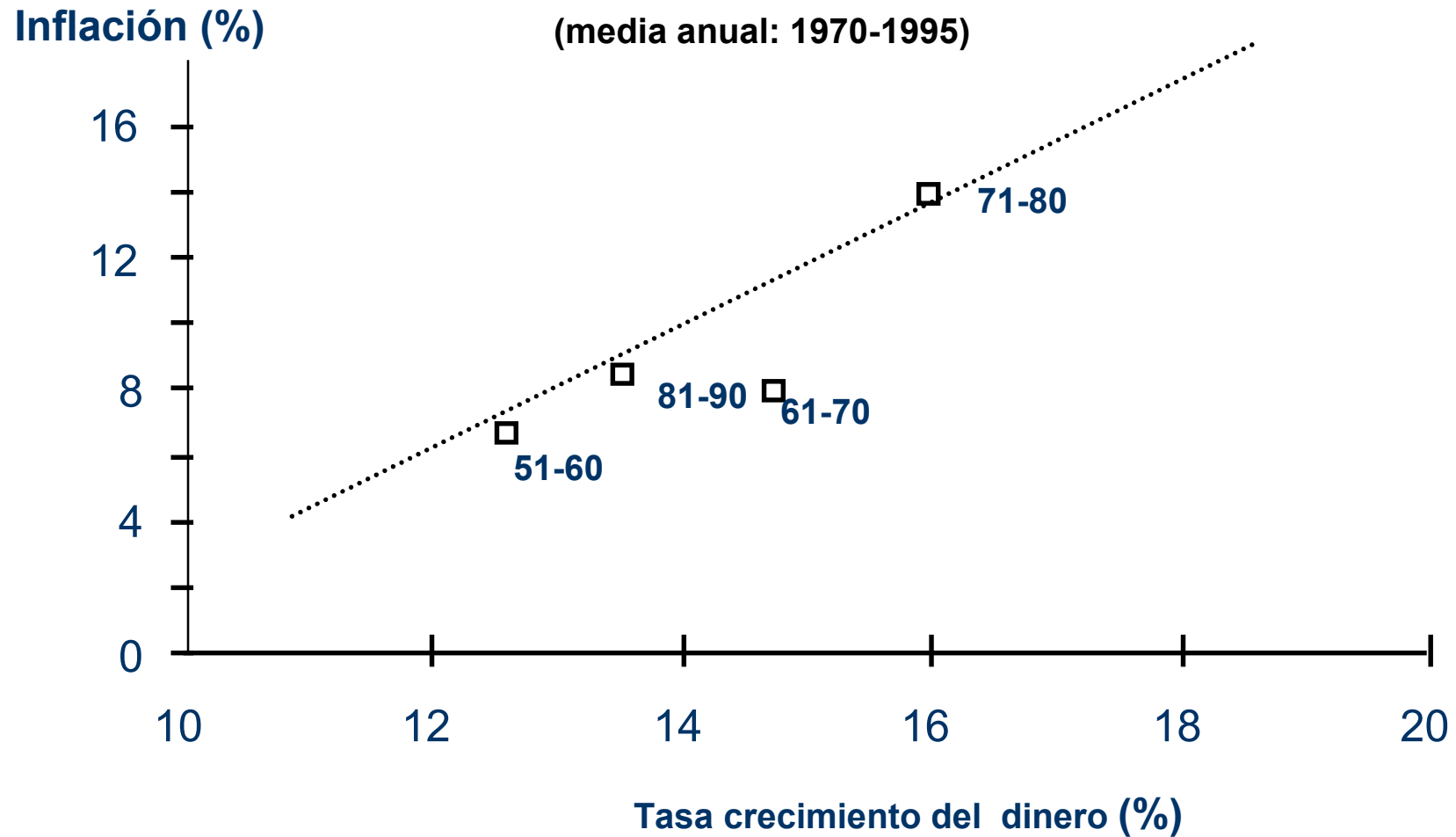
Inflación (%)



El Dinero y la Inflación en España (2)

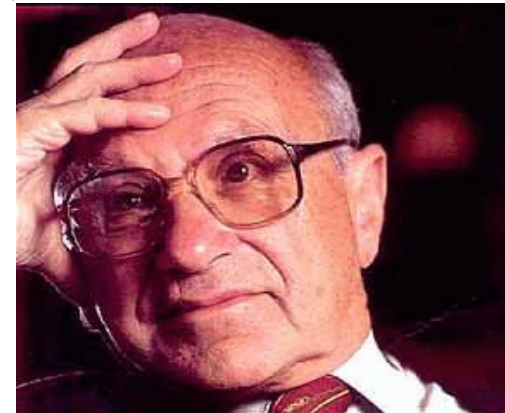


El Dinero y la Inflación en España (3)



*“La inflación es siempre
y en todas partes un fenómeno
monetario”*

EN EL LARGO PLAZO



¿POR QUÉ HAY INFLACIÓN?

**PORQUE LOS BANCOS
EMISORES IMPRIMEN MÁS
EFECTIVO DE LA CUENTA**

¿POR QUÉ IMPRIME MÁS EFECTIVO DE LA CUENTA EL BANCO EMISOR?

(a) *Porque la Inflación es un impuesto más*

$$G + Z + INT = T + END + \Delta M$$

*“El **señoriage** en el pueblo más aburrido del mundo” (cuento)*

*(b) Porque a corto plazo la liquidez puede favorecer el crecimiento de la producción y el empleo (**política monetaria expansiva**)*

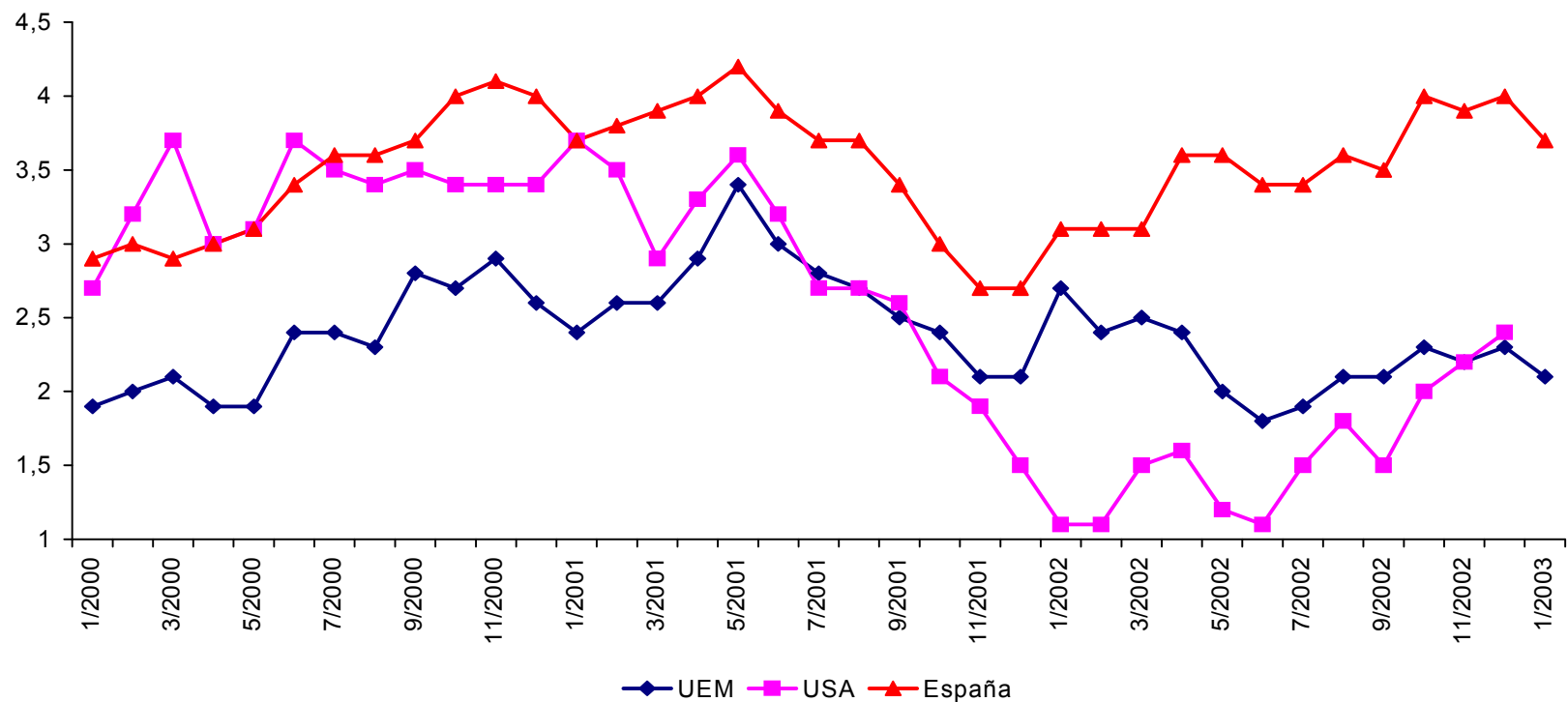
La Inflación y la Independencia del Banco Emisor (1973-1986)

Country	Average Annual %	Central Bank Independence Index
Italy	13.7	1/2
Spain	13.6	1
New Zealand	12.0	1
UK	10.7	2
Finland	9.8	2
Australia	9.7	1
France	9.2	2
Denmark	8.8	2
Sweden	8.7	2
Norway	8.4	2
Canada	7.8	2
Belgium	6.9	2
USA	6.9	3
Japan	6.4	3
Netherlands	5.5	2
Switzerland	4.1	4
Germany	4.1	4

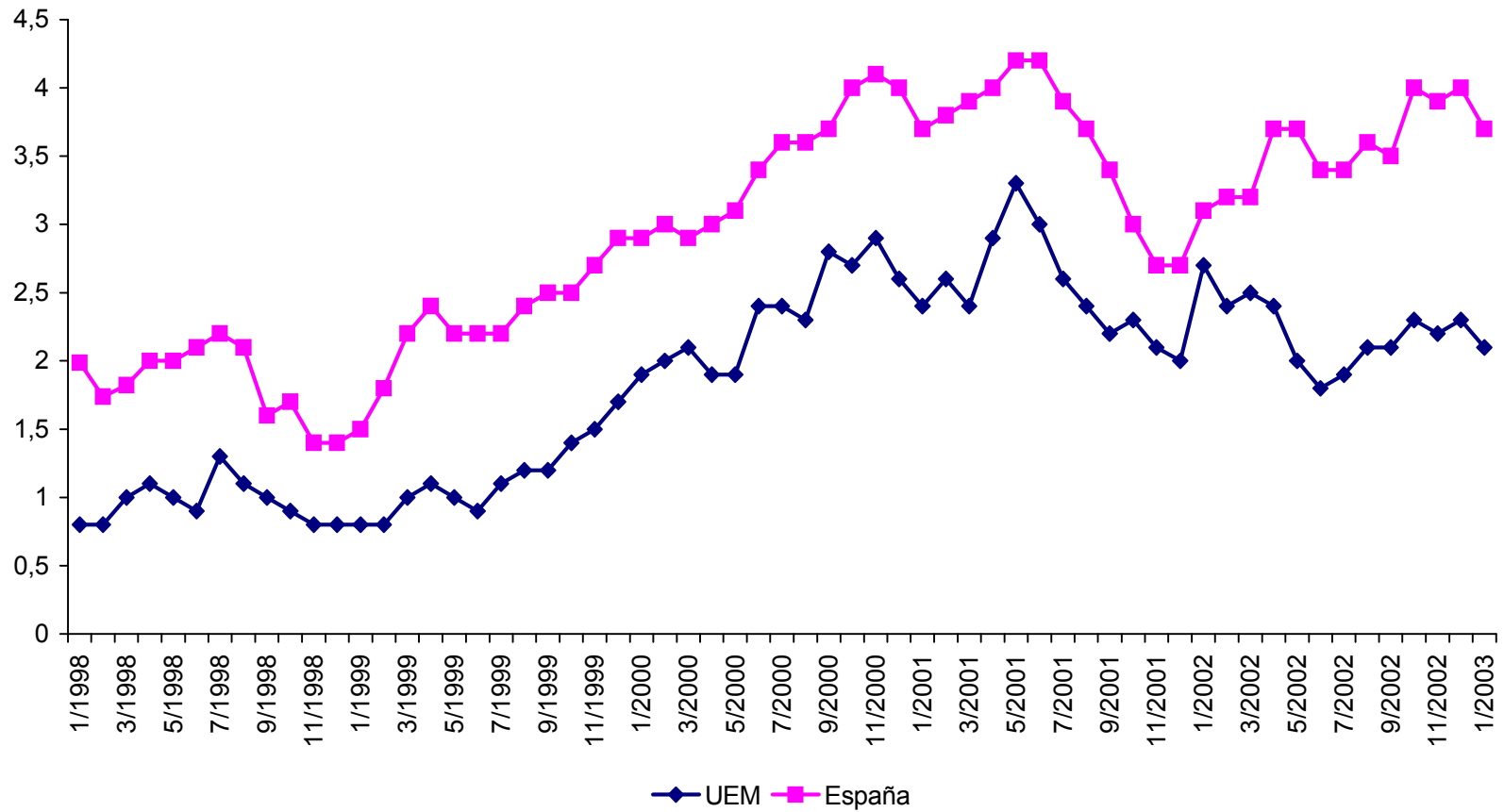
Source: A. Alesina, "Politics and Business cycles in the Ind. Economies" *Ec. Policy*, IV/89

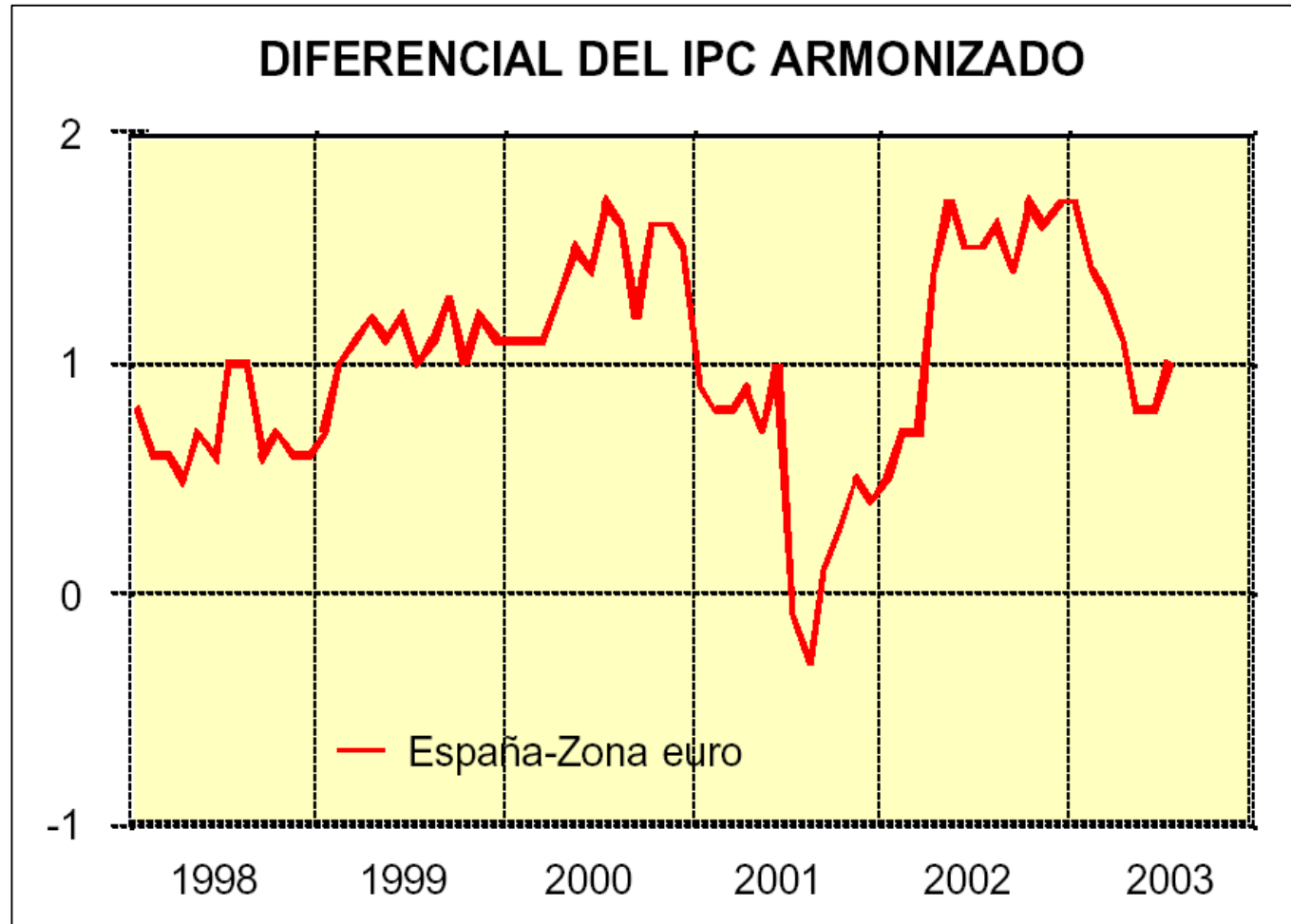
¿POR QUÉ HAY MÁS INFLACIÓN EN ESPAÑA QUE EN LA EURZONA?

TASA DE CRECIMIENTO DEL IPC ESTADOS UNIDOS, ZONA EURO Y ESPAÑA



TASA DE INFLACIÓN EN LA UEM Y EN ESPAÑA





La Inflación en España y en la ZEU

- *La tasa de inflación en España ha aumentado con el euro: ¿causalidad o casualidad?*
- *Las tasas de inflación en las distintas regiones españolas también son diferentes*
- *Posibles causas*
 - *Convergencia de precios: el tipo de cambio inicial*
 - *Mayor exceso de demanda: las tasas de crecimiento relativas*
- *¿Pérdida de competitividad? Sí en mercancías comerciáveis*

El IPC por Comunidades Autónomas (3/2003)

Murcia (Comunidad)	4,5	Madrid (Comunidad)	3,8
Cataluña	4,3	Castilla La Mancha	3,7
Galicia	3,9	País Vasco	3,7
Navarra	3,9	Islas Baleares	3,7
La Rioja	3,9	Aragón	3,7
Ceuta y Melilla	3,9	Castilla y León	3,6
NACIONAL	3,8	Cantabria	3,5
Andalucía	3,8	Extremadura	3,1
Principado de Asturias	3,8	Canarias	3,0
Comunidad Valenciana	3,8		
