

*LA POLÍTICA
MONETARIA DEL
BANCO CENTRAL
EUROPEO*

PROF. CARLOS SAN JUAN

POLÍTICA MONETARIA

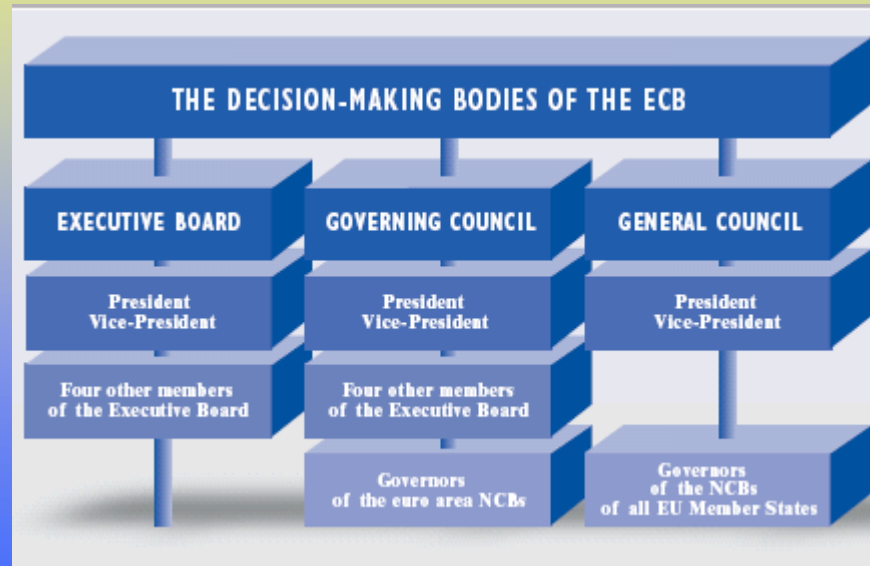
- *-Un conjunto de técnicas utilizadas por un gobierno, generalmente a través del banco central, para el control de la economía, mediante el ajuste de la oferta monetaria y del tipo de interés*
- *-En la Unión Económica y Monetaria Europea (Zona euro) solamente hay un banco central, el Banco Central Europeo, que controla las decisiones de política monetaria de todos los países de la Zona euro (SEBC)*
- *... y en realidad de UE, pero los países “sujetos a una excepción” tienen algunos grados de libertad*

SISTEMA EUROPEO DE BANCOS CENTRALES

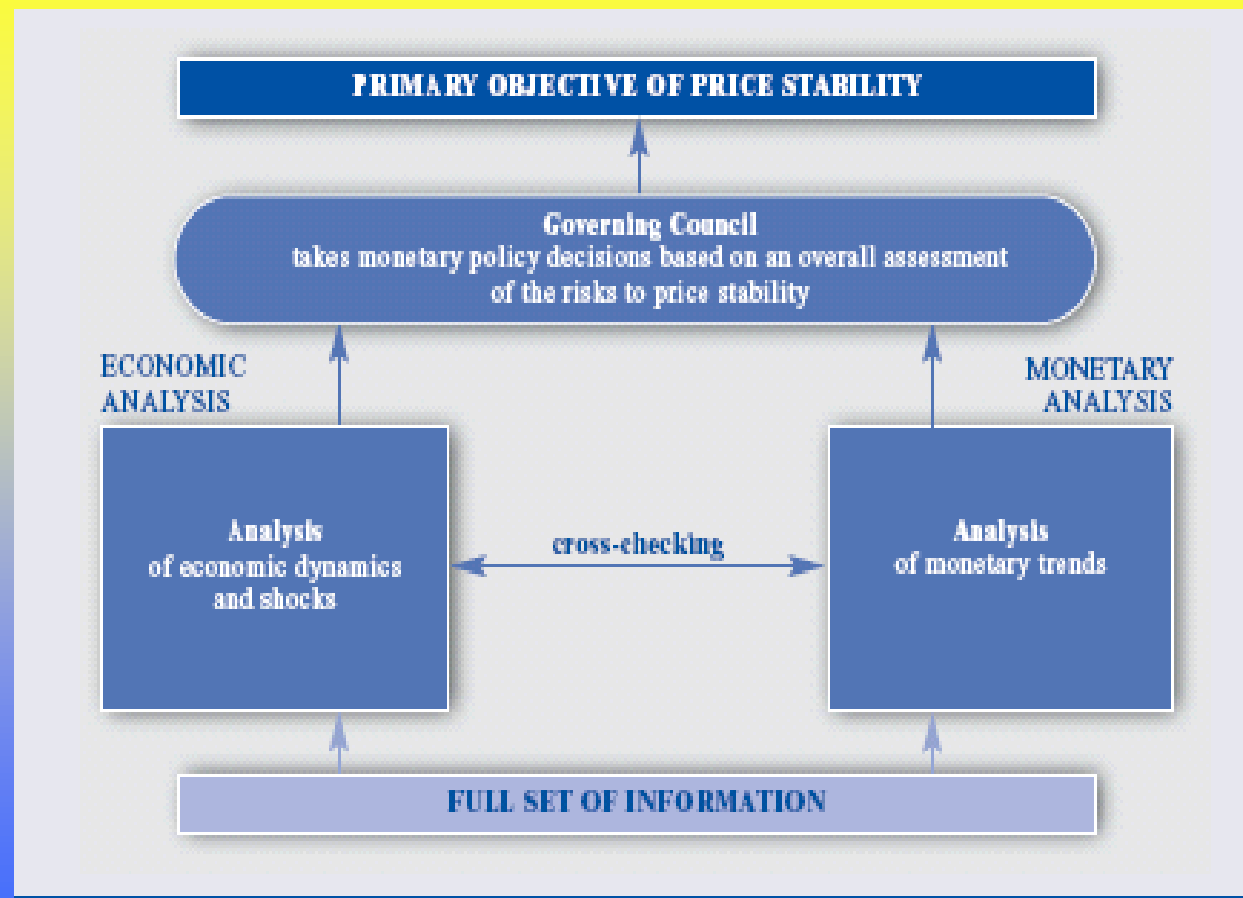
- ***-Compuesto por en el Banco Central Europeo (BCE) y los bancos nacionales de los estados miembros***
- ***-El Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC) es gobernado por el Comité Ejecutivo y el resto de los órganos de gobierno del BCE***

BANCO CENTRAL EUROPEO

- ***-Los órganos de decisión son: el Consejo Ejecutivo, Consejo de Gobernadores y el Consejo General***



LA ESTRATEGIA DEL BCE PARA MANTENER LA POLÍTICA MONETARIA



OBJETIVOS

- ***-El objetivo primario del Eurosistema es mantener la estabilidad de precios de conformidad con el artículo 105 del Tratado y sin perjuicio de colaborar a los objetivos económicos***
- ***-Para cumplir esto el Eurosistema usa instrumentas de política monetaria:***
 - ***Las operaciones de mercado abierto,***
 - ***Facilidades Permanentes y***
 - ***Reservas Mínimas obligatorias***

OPERACIONES DE POLÍTICA MONETARIA DEL EUROSISTEMA

AHORA AMPLIADAS CON LA LÍNEA DE CRÉDITO A SEIS MESES

Operaciones de política monetaria	Tipo de operación		Vencimiento	Periodicidad	Procedimiento
	Inyección de liquidez	Absorción de liquidez			
Operaciones de mercado abierto					
Operaciones principales de financiación	Operaciones temporales	–	Una semana	Semanal	Subastas estándar
Operaciones de financiación a plazo más largo	Operaciones temporales	–	Tres meses	Mensual	Subastas estándar
Operaciones de ajuste	Operaciones temporales <i>Swaps de divisas</i>	Operaciones temporales Depósitos a plazo fijo <i>Swaps de divisas</i>	Sin normalizar	No regular	Subastas rápidas Procedimientos bilaterales
	Compras simples	Ventas simples	–	No regular	Procedimientos bilaterales
Operaciones estructurales	Operaciones temporales	Emisión de certificados de deuda	Normalizado/sin normalizar	Regular/ no regular	Subastas estándar
	Compras simples	Ventas simples	–	No regular	Procedimientos bilaterales
Facilidades permanentes					
Facilidad marginal de crédito	Operaciones temporales	–	Un día	Acceso a discreción de las entidades de contrapartida	
Facilidad de depósito	–	Depósitos	Un día	Acceso a discreción de las entidades de contrapartida	

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

- ***-El objeto de las es controlar los tipos de interés, gestionar la situación de liquidez del mercado, y señalar la orientación de la política monetaria***
- Usa cinco tipos de instrumentos:***
- 1. Operaciones Temporales (lo mas importante),***
 - 2. operaciones simples,***
 - 3. la emisión de certificadas de deuda,***
 - 4. swaps de divisas y***
 - 5. la captación de depósitos a plazo fijo***

FACILIDADES PERMANENTES

-Las facilidades permanentes tienen por objeto:

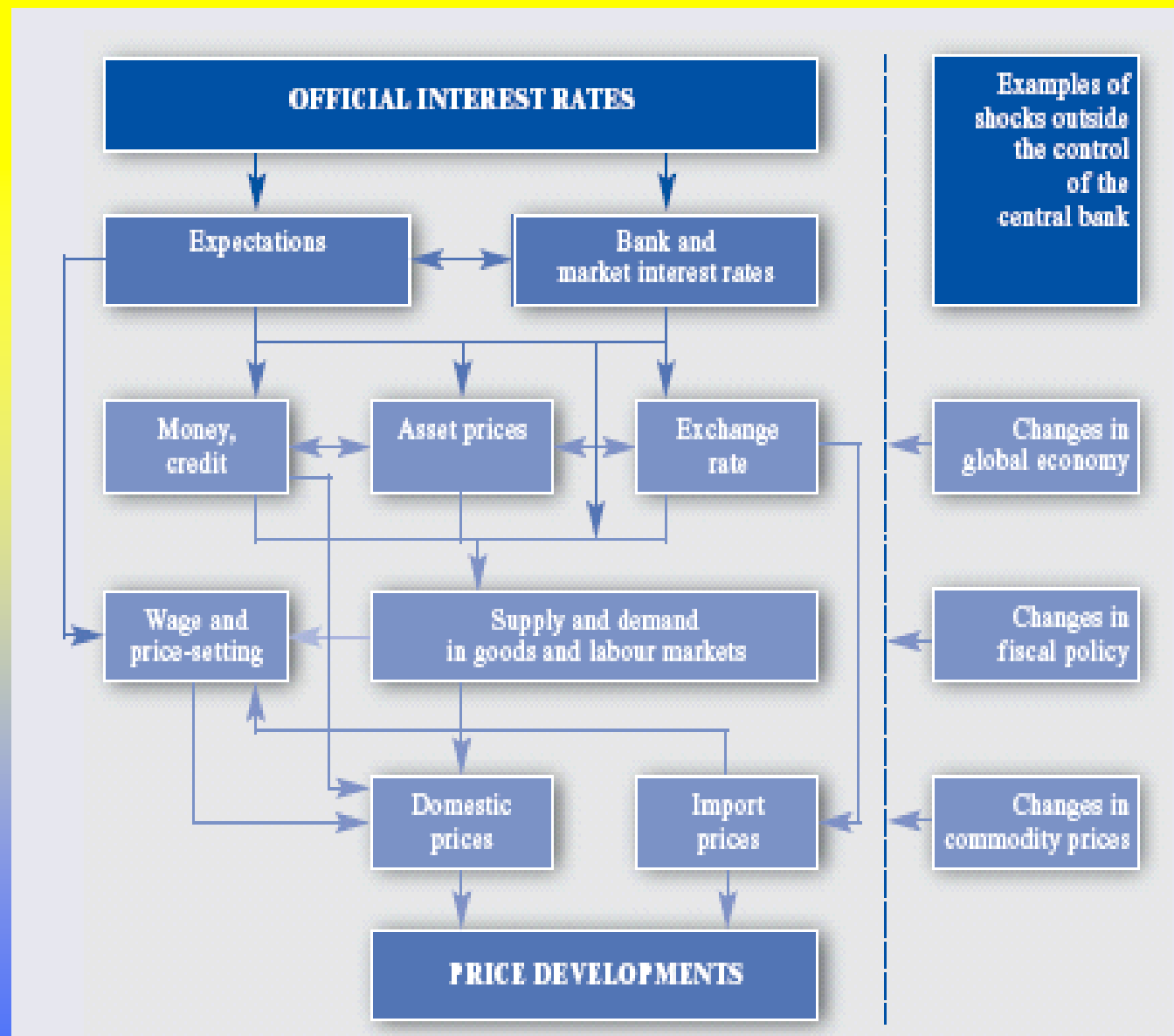
- 1. proporcionar (*créditos*) y absorber (*depósitos*),**
- 2. gestionar la situación de *liquidez* del mercado y**
- 3. controlar los *tipos de interés* del mercado a un día**
 - Son administradas por los bancos nacionales**
 - Hay dos que son obtenibles a partir de activos elegibles:**
 - la facilidad marginal del crédito y la facilidad de depósito**

RESERVAS MÍNIMAS

- *Estabiliza los tipos de interés del mercado monetario y crea (o aumenta) el **déficit estructural de liquidez**.*
- *Es obligatoria una reserva mínima para cada institución que en conjunto determina la reserva base.*
- *La **reserva base** es definida respecto a los elementos que figuran en los balances de los bancos europeos de la Zona Euro.*

EL MECANISMO DE TRANSMISIÓN

- ***-Es el proceso mediante el cual las decisiones sobre la política monetaria afectan (**se transmiten**) a la economía en general y en particular el nivel de precios***
- ***-El cambio en interés oficial- El BCE suministra fondos al sistema de bancos y carga interés. BCE controla el interés completamente porque tiene el monopolio de la emisión de dinero***



LOS TIPOS DE INTERÉS DE LOS BANCOS Y EL MERCADO DE DINERO

- *Los cambios en los tipos de interés dependen de la forma en que los mecanismos de transmisión afectan los mercados de dinero*
- *El cambio de tipos básicos indirectamente afecta a los bancos porque los tipos de préstamo y depósito los fija el banco para sus clientes*

EXPECTATIVAS

- *Las expectativas futuras de los tipos de interés oficiales afectan los tipos de interés a plazo medio y a la largo.*
- *La política monetaria también puede guiar las expectativas de inflación futura de los agentes económicos y estas influyen en el desarrollo de precios.*
- *El marco de estabilidad que genera el BCE, permite que los agentes económicos no introduzcan cambios los precios por tener expectativas de que haya una inflación futura más alta*

PRECIOS de los activos

- ***El impacto en las condiciones financieras de la economía y las expectativas del mercado puede llevar a ajustes en los precios de los activos (p. e.: precios de las viviendas, cotizaciones de las acciones en la bolsa, etc.) y el tipo de cambio.***
- ***Los movimientos en el tipo de cambio pueden afectar la inflación directamente a través de los bienes importados consumidos,***
- ***pero también por otras vías...***

DECISIONES DE AHORRO E INVERSIÓN

- ***Los cambios en el tipo de interés afectan a las decisiones de ahorro e inversión de las empresas y las economías domésticas, que se ven afectadas***
- ***p.e. con uno tipo de interés alto no querrán pedir prestamos, el dinero es caro.***
- ***El consumo e inversión se ven afectados por los movimientos en los precios de los activos***
- ***-Los precios de posesiones pueden afectar la demanda agregada vía el valor de colateral que permite que mas prestamos y/o reducir el riesgo de la demanda de los bancos***

LA OFERTA DE CRÉDITO

- *-Tipos de interés altos aumentan el riesgo de que los prestatarios podrían no pagar sus prestamos.*
- *Los bancos pueden limitar el numero de prestamos. Este puede reducir el consumo e inversión de las empresas y de las economías domésticas.*

LA DEMANDA AGREGADA Y PRECIOS

- ***Los cambios en el consumo e inversión cambiaran el nivel de la demanda domestica de los servicios y bienes en relación a la oferta domestica.***
 - ***Si la demanda es más alta que la oferta es probable que los niveles de precios aumentan.***
- ***-Cambios en la demanda agregada pueden afectar a las condiciones de los mercados laboral y de productos intermediados. Esto puede afectar a los precios y salarios en los mercados.***

CONCLUSIÓN

- *Aunque las decisiones del Banco Central Europeo puedan no ser buenas para todos los países a la vez, la unión de ellos en una comunidad junta monetaria aumenta su capacidad en el mercado mundial y también es uno de los mercados más grandes en el mundo*
- *Hay coste y beneficios de una política monetaria unificada.*

BIBLIOGRAFÍA

- ***“La implementación de la política monetaria en la área euro” Banco Central Europeo. 2002***
www.ecb.int.html
- ***“La Política Monetaria Única,” Banco de España. 2004***
www.bde.es/eurosist/cuestio7.htm