

# EL DINERO, POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO



ECONOMÍA 1º BACHILLERATO

INMACULADA LUCIA



## TABLA DE CONTENIDOS

EL DINERO	3
TIPO DE INTERÉS	9
INFLACIÓN Y DEFLACIÓN	13
CAUSAS DE LA INFLACIÓN	23
INFLACIÓN DE OFERTA	25
CONSECUENCIAS DE LA INFLACIÓN	30
MEDICIÓN DE LA INFLACIÓN	39
PROBLEMAS DE CÁLCULO DEL IPC	50
POLÍTICA MONETARIA	56
VARIABLES SOBRE LAS QUE ACTÚA LA POLÍTICA MONETARIA	56
EL BCE Y EL EUROSISTEMA	62
EL SISTEMA FINANCIERO	65
CREACIÓN DE DINERO BANCARIO	69
VALORES FINANCIEROS	77
MERCADO DE VALORES	85
KAHOOTS	92

En este tema, vamos a hablar del concepto de dinero y su importancia en la economía, se tratarán conceptos como la inflación o el tipo de interés para continuar explicando cómo funciona la política monetaria y el sistema financiero.

## EL DINERO

El dinero es una herramienta que facilita los intercambios y evita los inconvenientes del trueque, es decir es un medio de cambio.

Los inconvenientes del trueque que el dinero soluciona son principalmente tres:

- Hay que **encontrar coincidencias** entre las personas que quieren intercambiar sus productos, es decir, la persona que posee un producto y quiere intercambiarlo debe encontrar a alguien que quiera ese producto y que tenga lo que la otra persona quiere.
- Es **difícil valorar los productos que se intercambian** en función de otros productos, porque los productos pueden ser muy distintos.
- Muchos de los productos que se intercambian **no se pueden dividir**.



Es por ello que **el dinero** se define como un **medio de cambio o de pago y cobro universal**, es decir, el dinero facilita el intercambio y permite intercambiar bienes y servicios.

## FUNCIONES DEL DINERO

Las tres funciones que cumplen el dinero son:

- Es un **medio de cambio**, es decir, permite comprar y vender bienes o servicios.
- Es un **depósito de valor**, es decir, el dinero se puede acumular, por lo tanto, nos permite tener riqueza y poder utilizar ese dinero en el futuro.
- Es una **unidad de cuenta común**, es decir, todos los bienes, productos y servicios se pueden valorar en unidades monetarias. Permittiéndonos saber qué cosas valen más y cuáles valen menos, sumando el valor de distintos tipos de bienes y servicios como valor monetario total.



## CARACTERÍSTICAS DEL DINERO

Nuestro dinero actual está formado por billetes y monedas, pero se puede considerar Y de hecho se a considerado a lo largo de la historia otro tipo de bienes como dinero.

Para que esto sea así y un bien pueda realizar las funciones del dinero, se tienen que cumplir las siguientes características:

- **Divisible**, esto nos va a permitir que cumpla la tercera función, es decir, que sea una unidad de cuenta y que todo se pueda valorar en esa unidad monetaria, es decir, respecto del dinero.
- **No perecedero**, es decir, que tiene que perdurar en el tiempo, esto va a permitir que se cumpla la segunda función, es decir, que el dinero sea depósito de valor, porque si es algo perecedero va a perder valor cuando se estropee, no pudiéndose gastar en el futuro.
- **Fácil de transportar**, porque el dinero ha de facilitar los intercambios y va a haber muchos intercambios, por lo que si es una cosa muy difícil de transportar no va a cumplir bien esta **función de medio de cambio**.
- **Difícil de falsificar y escaso**, porque si es fácil de falsificar, todo el mundo podría fabricarse dinero y entonces no tendría valor.
- **Tiene que ser aceptado por los agentes que intervienen en el intercambio**, porque si no es aceptado, no se aceptaría en el intercambio y no cumpliría las funciones del dinero.

## CARACTERÍSTICAS DEL DINERO

Divisible

No perecedero

Fácil de transportar

Difícil de falsificar y escaso

Aceptado por todos los agentes

# EL DINERO, POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

Por tanto, la característica de divisible tiene que cumplirse para que se cumpla la función de unidad de cuenta. La característica de no perecedero tiene que cumplirse para que se cumpla la función de depósito de valor y las tres últimas características nos permiten que se cumpla la primera función de medio de cambio.

Por poner ejemplos distintos de los billetes y monedas que han servido como dinero, vamos a poner tres ejemplos.

- **La sal**, que sirvió para pagar los salarios de los soldados romanos y de ahí viene la palabra salario.
- **Los granos de pimienta**, que tanto mercaderes griegos como mercaderes romanos la utilizaron como medio de cambio y como dinero
- **Los cigarrillos**, que se han utilizado como dinero o medio de cambio en las cárceles.

## BIENES QUE HAN FUNCIONADO COMO DINERO



### DINERO FIDUCIARIO

Actualmente el dinero que utilizamos, no tiene valor como mercancía y solo se basa en la confianza que le ofrecen los agentes, confianza de que va a ser aceptado por todos, y no va a tener una pérdida de valor grande, ya que tiene un respaldo oficial, es lo que se conoce como **dinero fiduciario**.

Hoy en día, el dinero fiduciario, está formado por papel o metales de poco valor, o transacciones electrónicas, pero al tener un respaldo de un banco central, ese dinero genera confianza y es aceptado como medio de cambio por todos.

Dentro del dinero fiduciario podemos distinguir **tres tipos de dinero**:

- **Dinero legal**, que son los billetes y monedas que han sido emitidos por el Banco Central.
- **Dinero bancario**, que es el dinero que está en los bancos, en forma de depósitos, bien en cuentas corrientes, en cuentas de ahorro o en depósitos a plazo.
- **Otros activos líquidos** como valores negociables o deuda pública que el Banco Central también considera dinero.

## TIPOS DE DINERO FIDUCIARIO

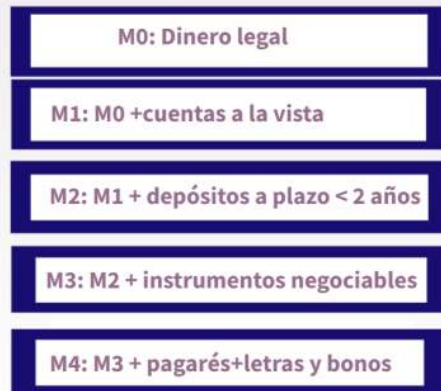


## AGREGADOS MONETARIOS

Dentro del dinero fiduciario, el Banco Central agrupa el tipo de dinero para medirlo o clasificarlo según su **liquidez** en los agregados monetarios, podemos distinguir **cinco agregados monetarios**.

- **$M_0$ , base monetaria o dinero legal**, es decir, el dinero que está en la economía en billetes y monedas de curso legal.
- **$M_1$** , es la suma del  $M_0$  es decir del dinero legal más las cuentas a la vista
- **$M_2$** , que es la suma del  $M_1$ , más los depósitos a plazo con un plazo inferior de dos años
- **$M_3$** , que es el  $M_2$  más la suma de ciertos instrumentos negociables que tienen cierta liquidez
- **$M_4$** , que es el  $M_3$ , más pagarés, letras y bonos del Estado.

## AGREGADOS MONETARIOS



El **Banco Central Europeo** para medir la **oferta monetaria** utiliza principalmente el **agregado  $M_3$** , aunque también mide el agregado  $M_1$  y el agregado  $M_2$ , además al agregado  $M$  cero también se le llama base monetaria.

La siguiente imagen resume el apartado:





Puedes hacer el edpuzzle del apartado:

<https://edpuzzle.com/media/6062316a573f504233686eeb>

O ver el vídeo sin preguntas:



## TIPO DE INTERÉS

Antes de adentrarnos en la política monetaria vamos a hablar de lo que se entiende por tipo de interés en este apartado por inflación en los próximos epígrafes, ya que ambos son conceptos imprescindibles para entender la política monetaria.

En este apartado nos centramos en el tipo de interés y los factores que influyen su cálculo.

Podemos decir que el **tipo de interés es el precio del dinero**, es decir, es el precio que se paga cuando se presta dinero.

En las operaciones de préstamo se presta dinero a cambio de la devolución en un plazo determinado, más unos intereses determinados que dependen del tipo de interés.

El tipo de interés va a depender de distintos factores:

- **El plazo de la operación**, es decir, del tiempo que se tarda en devolver el dinero prestado.
  - El **plazo es lo contrario a la liquidez**, es decir, que cuanto mayor es el plazo, menos líquido es el préstamo. Cuando mayor es el plazo en el que se tiene que devolver el dinero, mayor tiene que ser el interés porque mayor es el tiempo de renuncia del prestamista de poder disponer y utilizar el dinero prestado.
  - El **riesgo** de la operación, es decir, el riesgo que tiene el prestamista de no recuperar el dinero prestado.
    - A mayor riesgo, mayor tiene que ser el interés, porque hay más probabilidad de no recuperar el dinero prestado.
    - Lo contrario del riesgo es la solvencia, que es la capacidad que se tiene para poder hacer frente a las deudas. Cuando mayor es la solvencia del que recibe el préstamo o prestatario, menos riesgo tiene la operación.
  - La **inflación esperada**, es decir, si se espera que suban los precios y por lo tanto que el dinero pierda valor. Porque si hay inflación, con el mismo dinero se pueden comprar menos cosas.
    - Si hay inflación en el plazo en el que se tiene que devolver el dinero, cuando ese dinero es recuperado por el prestamista, tiene menos valor, es decir, tiene menos poder adquisitivo y por lo tanto con él se van a poder comprar menos cosas que cuando se prestó.
    - A mayor inflación esperada, mayor interés se tiene que cobrar.



# EL DINERO, POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

Como vemos, **el tipo de interés va a depender de tres factores el plazo, el riesgo y la inflación esperada, que varían de forma directa con el tipo de interés.**

Es decir:

Si aumenta el plazo, aumenta el tipo de interés



Si aumenta el riesgo, aumenta el tipo de interés



Si aumenta la inflación esperada, aumenta el tipo de interés



La siguiente imagen resume el apartado:

## TIPO DE INTERÉS



Es el **precio del dinero**, es decir, es el precio que se paga cuando se presta dinero.

### FACTORES QUE LE INFLUYEN

#### PLAZO

Cuanto se tarda en devolver el dinero prestado.  
Cuanto mayor es el plazo mayor debe ser el interés



#### RENTABILIDAD O TIPO DE INTERÉS



#### RIESGO

Riesgo de no recuperar el dinero prestado.  
A mayor riesgo mayor debe ser el interés



#### RENTABILIDAD O TIPO DE INTERÉS



#### INFLACIÓN ESPERADA

Si suben los precios el dinero pierde valor.  
A mayor inflación esperada, mayor interés



#### RENTABILIDAD O TIPO DE INTERÉS



Puedes hacer el edpuzzle del apartado:

<https://edpuzzle.com/media/6062317cfb5e8a423dbe7bc1>

O puedes ver el vídeo sin preguntas:



## INFLACIÓN Y DEFLACIÓN

En este apartado, vamos a explicar brevemente el concepto de inflación y deflación, para en posteriores epígrafes explicar las causas y las consecuencias de la inflación, analizar los datos del instituto nacional de estadística (INE) y explicar cómo se mide resolviendo algunos problemas de cálculo del IPC y tasa de inflación.

### INFLACIÓN Y PODER ADQUISITIVO

Se entiende por **inflación**, la **subida continua y generalizada de los precios de una economía**, es decir, que si hay inflación y ésta aumenta, disminuirá el poder adquisitivo.

#### Inflación

Subida continua y generalizada de los precios de una economía

 **Inflación**  **Poder adquisitivo**

Qué significa que se pierde poder adquisitivo, significa que con el mismo dinero podemos comprar o adquirir menos productos.

Supongamos que tenemos una economía que solo produce gasolina y que la economía cuenta con 100 €, como podemos ver en la siguiente tabla:

- Si el precio de la gasolina aumenta, con 100€ podremos comprar menos litros, por lo que disminuirá el poder adquisitivo.
- Si el precio de la gasolina disminuye, con 100€ podremos comprar más litros, por lo que aumentará el poder adquisitivo.

FECHA	PRECIO LITRO DE LA GASOLINA	LITROS COMPRADOS CON 100€	PRECIO	PODER ADQUISITIVO
ene-20	1,31 €	76,34		
ene-21	1,21 €	82,64	DISMINUYE	AUMENTA
ene-22	1,51 €	66,23	AUMENTA	DISMINUYE

# EL DINERO, POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

En la siguiente imagen se ve cómo han subido los precios de distintos artículos del 2000 al 2020, datos obtenidos de ING, por lo que al subir los precios, habrá disminuido el poder adquisitivo:

	2000	→	2020
 Barra de pan	0,30 €	▲ 216 %	0,95 €
 Periódico	0,90 €	▲ 44 %	1,30 €
 Menú Big Mac	3,00 €	▲ 120 %	6,60 €
 Menú del día	6,00 €	▲ 94 %	11,64 €
 Entrada de cine	3,90 €	▲ 136 %	9,20 €
 Metrobús	4,10 €	▲ 198 %	12,20 €
 Salario medio	1026 €	▲ 60 %	1641 €

Además en el siguiente enlace del BCE, tenemos una calculadora actualizada para ver cómo ha influido la subida de precios dependiendo de tu nivel de gasto:

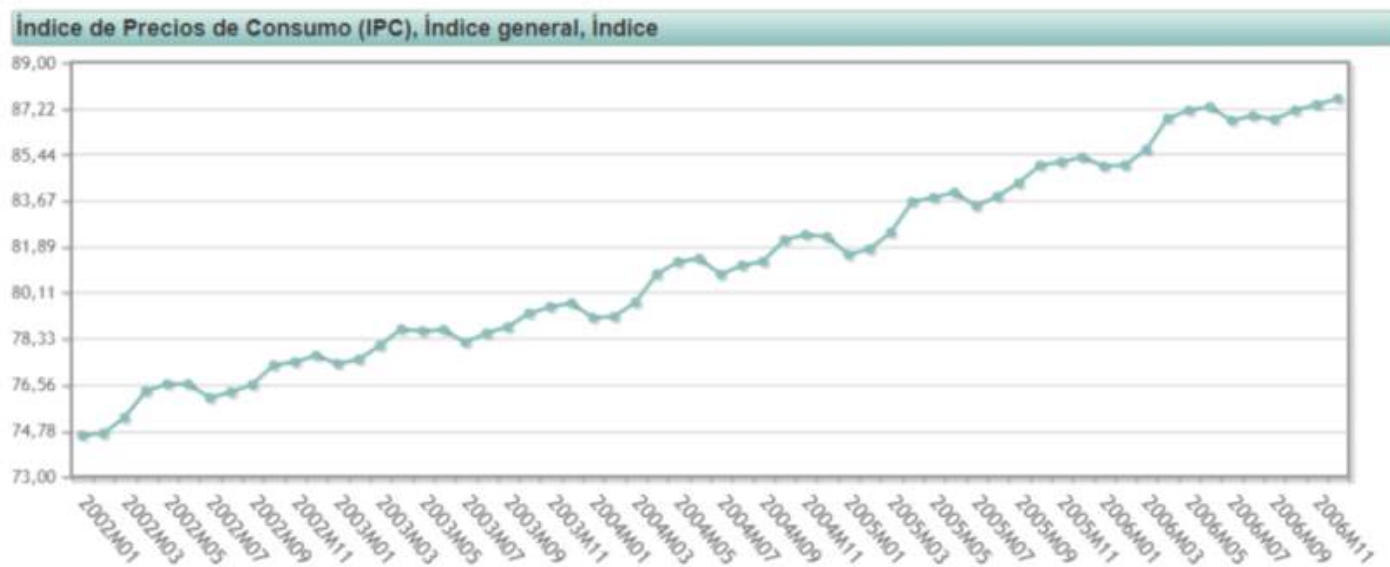
<https://www.euro-area-statistics.org/digital-publication/statistics-insights-inflation/bloc-4a.html?lang=en>

## ANÁLISIS DE LA DEFINICIÓN DE INFLACIÓN

### SUBIDA DE PRECIOS CONTINUA O SOSTENIDA EN EL TIEMPO

Que la inflación sea una subida continua o sostenida en el tiempo significa que no va a aumentar de forma puntual, sino que lo hace de forma continua en el tiempo. Es decir, que la tendencia de crecimiento de los precios es creciente de forma continua en el tiempo.

Como vemos en la siguiente gráfica que mide los Índices de precios al consumo que es en los años anteriores a la crisis de 2008, en concreto de 2002 a 2006, vemos que hay etapas donde los precios bajan pero si miramos la tendencia general, los precios suben de forma continua en el tiempo ya que la pendiente es creciente.



## GENERALIZADA

Que la subida de los precios sea generalizada significa que aumentan los precios de la mayoría de los productos, no solamente de unos pocos.

Es decir, que cuando se haga la media de la tasa de variación de los precios de los bienes y servicios de una economía, esa media va a ser positiva porque la mayoría de los precios van a subir, aunque no es una media aritmética, sino que, como veremos en el apartado que hablemos del cálculo de la inflación, será una media ponderada por el gasto de las familias.

En esta media aparecerán productos de 12 grupos que representarán los productos de bienes y servicios consumidos por la población, en la siguiente gráfica aparece cada uno de los grupos y la tasa de variación anual de los precios de cada uno de los grupos, como vemos ha habido una subida generalizada, solo hay un grupo que no ha subido de precios y que prácticamente se ha mantenido que es el grupo de Comunicaciones.



PRODUCTOS	TV IPC-febrero 2022
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,3
Vestido y calzado	3,6
Vivienda: Agua, electricidad, gas y otros combustibles	25,4
Muebles, artículos del hogar y artículos para el mantenimiento del hogar	3,7
Sanidad	1
Transporte	12,8
Comunicaciones	-0,7
Ocio y cultura	1,5
Enseñanza	1,2
Restaurantes y hoteles	3,6
Otros bienes y servicios	2,3

## REDUFLACIÓN

Una técnica que utilizan las empresas para subir los precios sin que se note, es la **reduflación** que consiste en disminuir la cantidad ofrecida, manteniendo los precios, lo que en la práctica es una subida de precios encubierta.

Puedes ver el siguiente vídeo de RTVE donde explica el concepto e indica cómo la organización de consumidores OCU, lo ha denunciado:



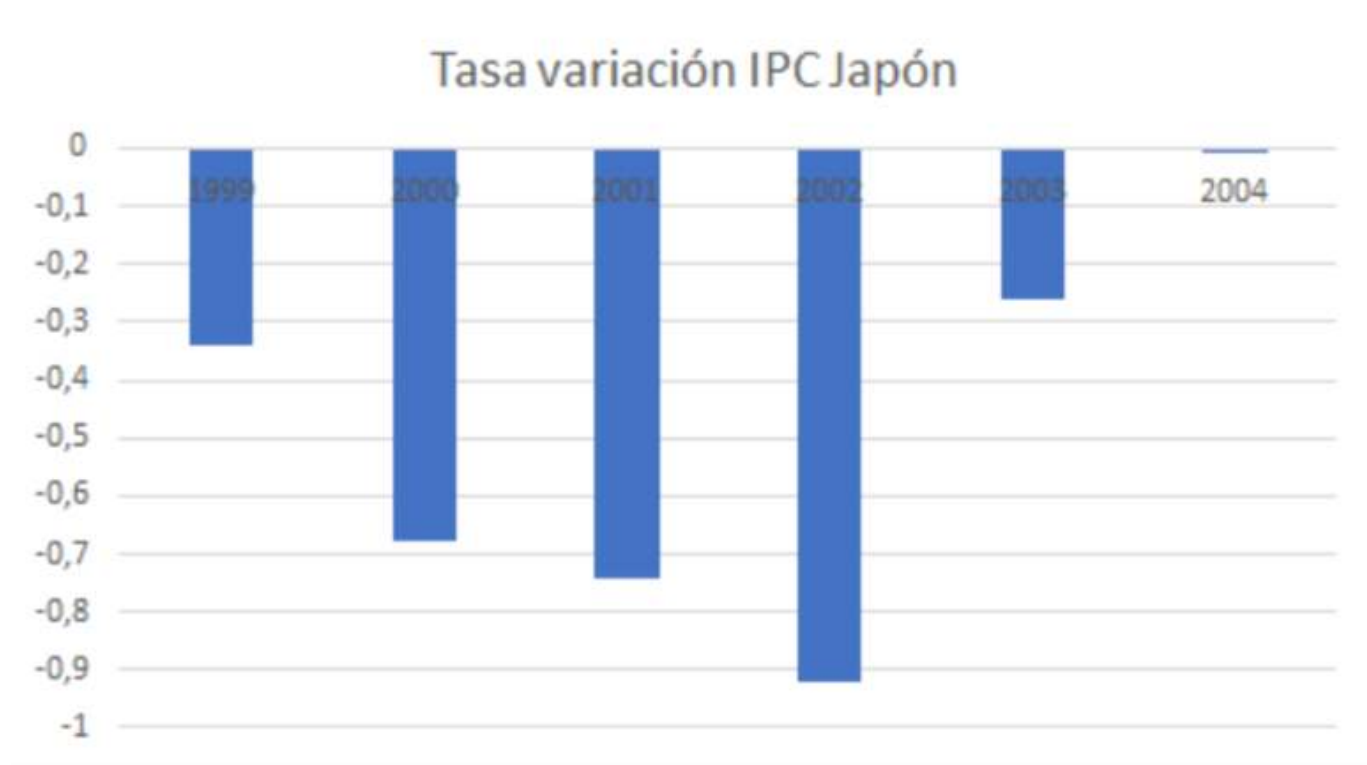
## CONCEPTO DE DEFLACIÓN

la **deflación es la disminución continua y generalizada** de los precios de una economía. Es decir, justo todo lo contrario de la inflación.

Es muy raro que un país tenga deflación, porque si los precios bajan de forma continua y generalizada se aplazará al consumo y la inversión, lo que puede traer problemas más graves a la economía.

De todas maneras, vamos a hablar de **Japón**, donde hubo deflación desde 1999 al año 2004, como se puede ver en la gráfica, en este periodo, los precios de la economía de Japón disminuían de forma generalizada y continua.

Como vemos, se está midiendo la tasa de variación que se sitúa por debajo de cero, lo que significa que los precios están disminuyendo.



## OBJETIVO PRINCIPAL DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

Para acabar, lo haremos comentando que **el objetivo principal del Banco Central Europeo** es el control de los precios, de manera que suban de forma sostenida y continua, pero de forma controlada. Es decir, que la inflación sea positiva y próxima al 2%.

Para entender mejor este concepto puedes ver el vídeo del BCE llamado el monstruo de la inflación, donde también se ven conceptos que veremos en próximos apartados:



La siguiente imagen resume el apartado:

## INFLACIÓN Y DEFLACIÓN



La **inflación** es la **subida continua y generalizada** de los precios de los bienes y servicios de una economía.

### CONTINUA

- Debe ser continua en el tiempo y no crecer de forma puntual



### GENERALIZADA

- Deben subir de precio la mayoría de productos, no solo unos pocos

PRODUCTOS	TV IPC-febrero 2022
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5,8
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,9
Vestido y calzado	3,6
Vivienda: Agua, electricidad, gas y otros combustibles	29,4
Muebles, artículos del hogar y artículos para el mantenimiento del hogar	3,7
Sanidad	1
Transporte	12,8
Comunicaciones	-0,7
Ocio y cultura	1,5
Enseñanza	1,3
Restaurantes y hoteles	3,8
Otros bienes y servicios	2,5

### PODER ADQUISITIVO

Si **hay inflación**, **disminuye el poder de compra o poder adquisitivo**, porque con el mismo dinero podemos comprar menos productos

FECHA	PRECIO LITRO DE LA GASOLINA	LITROS COMPRADOS CON 100€	PRECIO	PODER ADQUISITIVO
ene-20	1,31 €	76,34		
ene-21	1,21 €	82,64	DISMINUYE	AUMENTA
ene-22	1,51 €	66,23	AUMENTA	DISMINUYE

### DEFLACIÓN

La **deflación** es lo opuesto a la inflación es la bajada **continua y generalizada** de los precios de los bienes y servicios de una economía.

- Se aplaza el consumo y la inversión

### OBJETIVO BCE

**Objetivo principal del BCE** es el control de la inflación manteniéndola positiva y próxima al 2%

[www.economiaconinma.com](http://www.economiaconinma.com)

Puedes hacer el edpuzzle del apartado:

<https://edpuzzle.com/media/60623190f941074278352f29>

O puedes ver el vídeo sin preguntas:



Puedes hacer el siguiente edpuzzle con un ejercicio que relaciona la inflación o tasa de variación del IPC con la revalorización de las pensiones:

<https://edpuzzle.com/media/60748abbb3f3af41b24077a5>

O puedes ver el vídeo sin preguntas:

# IPC Y PENSIONES

Poder adquisitivo



## CAUSAS DE LA INFLACIÓN

En este segundo apartado dedicado a la inflación, vamos a analizar sus causas, como vimos en el apartado anterior, **la inflación es la subida continua y generalizada de los precios de una economía.**

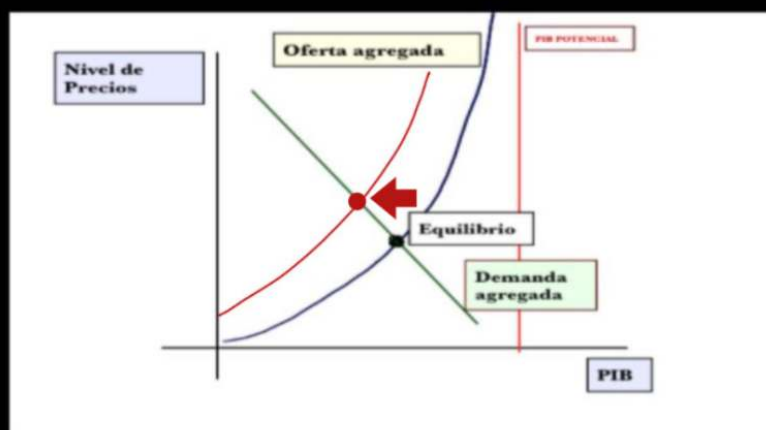
Para comenzar a analizar las causas de la inflación vamos a partir del equilibrio general, es decir, **el equilibrio entre la oferta agregada y la demanda agregada**, vemos que los precios o el nivel de precios puede subir o bien por un aumento de la demanda:

### Exceso de demanda



o bien por una disminución de la oferta:

### Escasez de oferta





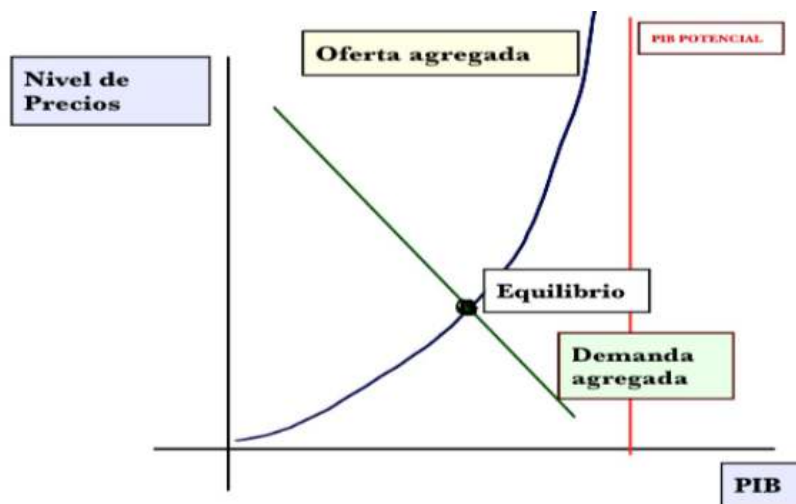
En el primer caso hablaremos de inflación de demanda y en el segundo de inflación de oferta.

## INFLACIÓN DE DEMANDA

### AUMENTA LA DEMANDA Y LA OFERTA NO ES CAPAZ DE ADAPTARSE

En este caso, **va a aumentar la demanda y la oferta no va a ser capaz de adaptarse a este aumento:**

- O bien **porque la oferta se adapta mucho más lentamente**, porque hay que contratar trabajadores, hay que comprar maquinaria y hacer una serie de gestiones para ampliar la oferta, por lo tanto este ajuste es más lento.
- O bien **porque ese aumento no puede darse, porque la oferta está próxima al pleno empleo**, como vemos en el equilibrio agregado de la gráfica:



Si está próximo al pleno empleo, es decir, al PIB potencial, incrementos de la demanda se trasladarán en incrementos del precio, porque la oferta no puede aumentar en el corto plazo, es decir, el PIB potencial no puede aumentar en el corto plazo, por lo que al aumentar la demanda, en vez de aumentar la cantidad producida, principalmente, lo que aumentarán serán los precios.

### AUMENTO DE LA CANTIDAD DE DINERO EN CIRCULACIÓN

En segundo lugar, tenemos que puede aumentar el dinero en circulación. Es decir, si hay más dinero en la economía, si familias y empresas pueden acceder a ese dinero, va a querer comprar más, sin embargo, como la oferta no va a cambiar, pues los oferentes subirán los precios porque van a tener mucha demanda para sus productos.

Al aumentar la cantidad de dinero en circulación, por un lado, aumenta la demanda y por otro lado, si aumenta el dinero en circulación sin tener una referencia de la producción, la moneda se va a devaluar.

# EL DINERO, POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

Por lo tanto, comprar en el extranjero, es decir, importar va a salir más caro. Entonces aquellos productos que dependan del exterior, subirán los precios.

En conclusión, tanto si aumenta la demanda como si la moneda se devalúa, esto conducirá a un incremento de precios.



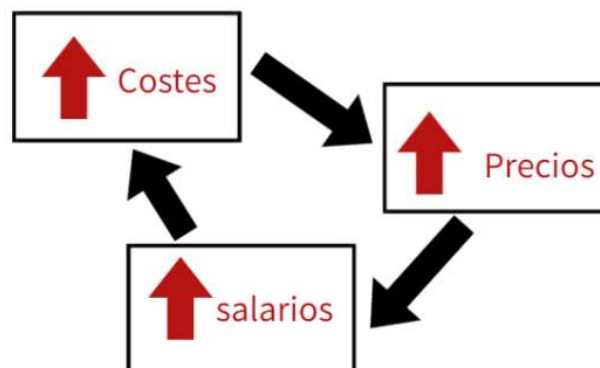
La **mayoría de los casos de hiperinflación** que se han dado en la historia ha sido debido a un aumento incontrolado de la oferta monetaria, es decir, del dinero en circulación, en muchos casos para pagar la deuda del país.

## INFLACIÓN DE OFERTA

La inflación de oferta se da porque **la oferta se desplaza a la izquierda**, es decir, disminuye.

Esto puede ser causado por que **suben los costes de los factores productivos**, lo que va a provocar **una espiral de costes-precios-salarios**.

Si aumentan los costes de algún factor productivo, al empresario le va a salir más caro producir, por lo tanto incrementará los precios. Es decir, esta subida de costes se trasladará a los precios. Al aumentar los precios, las familias perderán poder adquisitivo y por lo tanto, a través de los sindicatos reclamarán subidas salariales. Normalmente, todos los salarios y las pensiones se actualizan con la inflación, por lo tanto, si sube los precios, suben los salarios y esto provocará a su vez que vuelvan a subir los costes, porque el salario es el coste de la mano de obra y por lo tanto, al aumentar los costes, los empresarios volverán a aumentar los precios y las familias volverán a demandar incrementos de salario. Por lo tanto, se formará una espiral inflacionista también conocida como espiral costes-precios-salarios.

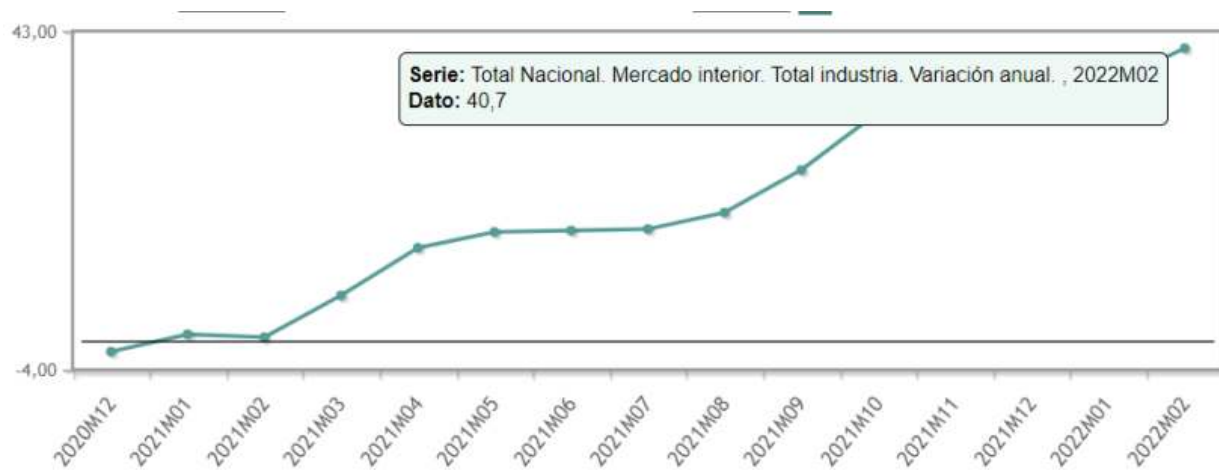


# EL DINERO, POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

Esta espiral implicará una disminución de la competitividad de un país porque el país no va a producir más, pero sin embargo va a ser más caro. Por lo tanto, a la hora de competir con otros países que no tengan ese nivel de inflación, estará en desventaja.

La subida de precios que se está dando en este año se puede considerar una inflación de costes, provocada principalmente por el precio de la energía y el petróleo.

En la siguiente gráfica vemos la evolución de los precios industriales, observando que la tasa interanual de febrero de 2022 es del 40,7%, es decir que los precios de los productos industriales de febrero de 2021 a febrero de 2022 han aumentado un 40,7%.



La inflación de oferta es muy negativa para la economía porque implica una reducción del PIB (recesión) unido a una subida de precios, a este concepto se le conoce como **Estanflación**.

En este vídeo de ING, nos explican qué es la inflación, sus causas y cómo la política monetaria se enfoca en controlar la inflación, parte que veremos en apartados posteriores:

# LA INFLACIÓN

variación al alza de los precios

La siguiente imagen resume el apartado:

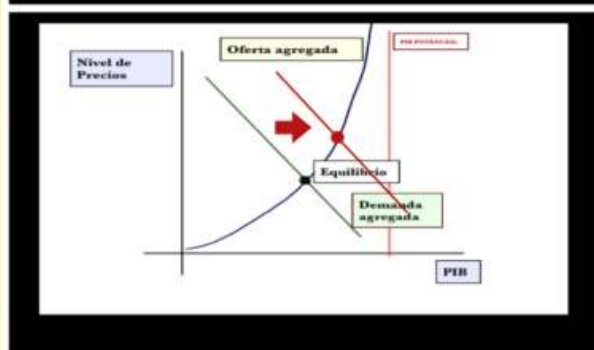
## CAUSAS DE LA INFLACIÓN



La **inflación** es la **subida continua y generalizada** de los precios de los bienes y servicios de una economía.

### INFLACIÓN DE DEMANDA

#### Exceso de demanda



- AUMENTA LA DEMANDA Y LA OFERTA NO ES CAPAZ DE ADAPTARSE

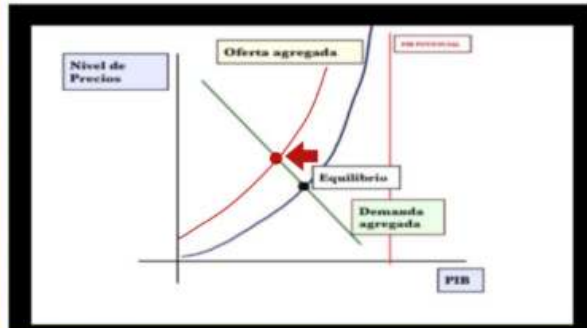
- AUMENTO DE LA CANTIDAD DE DINERO EN CIRCULACIÓN



↑ PRECIOS

### INFLACIÓN DE OFERTA

#### Escasez de oferta



- **ESPIRAL COSTES PRECIOS SALARIOS**



Puedes hacer el edpuzzle del apartado:

[www.economiaconinma.com](http://www.economiaconinma.com)

<https://edpuzzle.com/media/6062319fcb476442666dce0b>

O puedes ver el vídeo sin preguntas:

## Causas de la inflación



## CONSECUENCIAS DE LA INFLACIÓN

Una vez vistas las causas de la inflación, vamos a ver sus consecuencias que principalmente las podemos agrupar en dos:

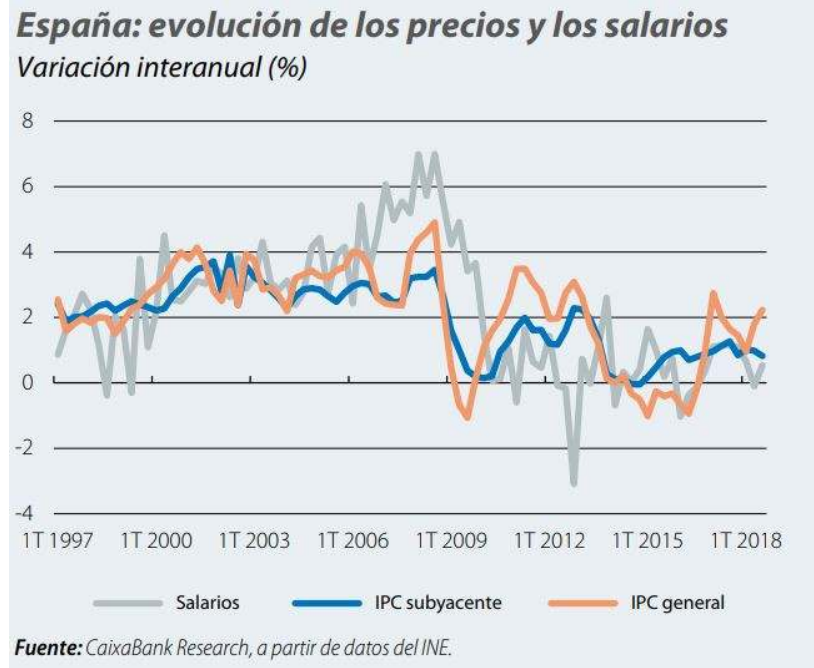
- Pérdida de poder adquisitivo
- Incertidumbre

### PÉRDIDA DE PODER ADQUISITIVO

Si **suben los precios se va a perder poder adquisitivo**, es decir con el mismo dinero se podrán comprar menos cosas, como se vio al hablar de **la inflación** con un ejemplo de cómo al subir o bajar el precio de la gasolina, se van a poder comprar menos o más litros.

FECHA	PRECIO LITRO DE LA GASOLINA	LITROS COMPRADOS CON 100€	PRECIO	PODER ADQUISITIVO
ene-20	1,31 €	76,34		
ene-21	1,21 €	82,64	DISMINUYE	AUMENTA
ene-22	1,51 €	66,23	AUMENTA	DISMINUYE

Esta pérdida de capacidad adquisitiva se dará si las rentas no se actualizan con la inflación, es decir, si las rentas no suben al mismo nivel que sube la inflación. Como vemos en el caso de los salarios, la tendencia en su crecimiento está relacionada con la subida del IPC.



Esta pérdida de poder adquisitivo va a tener ganadores y perdedores:

## PERDEDORES DE LA INFLACIÓN:

**Pensionistas y trabajadores**, si su pensión o salario no se actualiza al mismo nivel que la inflación y por tanto al subir más los precios que las rentas pierdan poder adquisitivo. en la siguiente noticia del periódico *El país*, del 28 de noviembre de 2021 (pincha sobre la imagen para acceder a ella), nos habla de cómo los trabajadores han perdido poder adquisitivo desde la crisis de 2008

## Economía

MERCADOS · VIVIENDA · FORMACIÓN · MIS DERECHOS · NEGOCIOS · CINCO DÍAS · RETRA · ULTIMAS NOTICIAS

SALARIOS >

### La pérdida de poder adquisitivo de los salarios golpea a millones de trabajadores

El encarecimiento del coste de la vida y la conflictividad en las calles traen a un primer plano el debate sobre la subida de unos sueldos que languidecen desde la crisis financiera de 2008.

GORKA R. PÉREZ · ÁLVARO SÁNCHEZ

Madrid · 28 NOV 2021 · 09:45 CET





- **Ahorradores**, porque tienen ahorrado una cantidad de dinero que si los precios suben con esa cantidad de dinero, cuando la vayan a utilizar podrán comprar menos cosas. Si el ahorro se tiene en productos seguros de inversión y el tipo de interés es inferior a la inflación se perdería poder adquisitivo, pero si el tipo de interés neto de impuestos supera a la inflación se ganaría poder adquisitivo.
- **Empresas exportadoras**, ya que estas empresas al tener precios más caros por la inflación de su país van a perder competitividad y van a perder compradores del extranjero, ya que estos compradores del extranjero si tienen el mismo salario y la misma renta, van a perder poder adquisitivo para comprar los productos exportados, porque éstos van a ser más caros y por lo tanto con el mismo dinero van a poder comprar menos.

## ¿Quién pierde poder adquisitivo?

Pensionistas



Trabajadores



Ahorradores



Empresas Exportadoras



### GANADORES DE LA INFLACIÓN:

- **Deudores** ya que a deuda sigue siendo la misma y sin embargo el dinero vale menos. Además, estos deudores probablemente hayan visto actualizada sus rentas con la inflación y por lo tanto tendrán mayores ingresos y sin embargo tendrán que hacer frente a la misma deuda, por lo tanto, saldrán ganando.
- **Las empresas importadoras**, ya que los productos extranjeros serán más baratos en relación a los de dentro del país, porque estas empresas compran a otros países donde la inflación probablemente sea más baja.
- **El Estado**, ya que por un lado tiene deuda pública y por lo tanto es deudora y esa deuda va a valer menos, por otro lado, al ser los precios más caros, va a ingresar más, por ejemplo por IVA y al haber subido la mayoría de las rentas y haberse actualizado con la inflación, pues va a recaudar más por impuestos.

## ¿Quién gana con la inflación?

Deudores



Empresas Importadoras



Estado



### INCERTIDUMBRE

Si la inflación no está controlada y no se sabe cuánto va a subir los precios o si no paran de subir habiendo hiperinflación, las empresas y familias no se van a atrever a invertir o a gastar y se va a **generar desconfianza hacia esa economía que no tiene control de la inflación**.

Vamos a poner el caso de la **hiperinflación de Venezuela** de 2017 a 2021 donde tuvo una tasas de variación del IPC altísimas.

En concreto en febrero de 2021, la tasa interanual del IPC fue del 9.585%, es decir, que lo que valía 100 bolívars en febrero de 2020 en febrero de 2021 valía 9585 bolívars, esto tiene una serie de consecuencias que se puede ver en la imagen:

## Si hay hiperinflación:

Venezuela en febrero tuvo una tasa de hiperinflación del 9.585%

Lo que valía 100bolívares ahora vale 9585bolívares

El bolívar apenas tiene valor

Ahorradores buscan monedas refugio, familias se pasan al trueque

No se invierte en el país

Venezuela ha salido de la hiperinflación en 2022, como se puede ver en la siguiente noticia del país del 26 de marzo de 2022 (pincha sobre la imagen):

VENEZUELA »

### Venezuela llega al fin de la hiperinflación

El índice de precios al consumidor registra sus cotas más bajas en años, después de haber vivido una de las tormentas de precios más descontroladas y agresivas de la historia moderna

ALONSO MOLEIRO

Caracas - 28 MAR 2022 - 03:56 CET

La salida de la situación de hiperinflación ha sido gracias a un control en la emisión de la moneda y a una serie de ajustes y recortes, como se puede ver en el mismo artículo:

Maduro ha decidido dejar de hacer aquello que llevaba años haciendo: “El Gobierno finalmente ha renunciado al financiamiento del déficit de las empresas públicas a través de la emisión de dinero sin respaldo”, afirma el economista Víctor Álvarez, exministro de industria. “Se ha producido un ajuste de tarifas de empresas estatales y servicios que se incrementan de forma subrepticia y paulatina; se ha reducido el nivel del gasto público, por primera vez en todos estos años. El Gobierno ha adelantado una política comercial de apertura de mercado interno, permitiendo toda clase de importaciones sin aranceles y sin pago de IVA. Eso abarata los costos. Hay una nueva política cambiaria, se renunció a la estrategia de controles. Se ha colocado un encaje legal elevado para secar la liquidez de la banca.”

Esta inflación descontrolada o hiperinflación ha tenido lugar en más lugares a lo largo de la historia dejando imágenes como las de Alemania después de la I Guerra Mundial donde el dinero perdió todo su valor, siendo utilizado para juegos de niños o como combustible.



O en Zimbabue donde se imprimió un billete por valor de 100.000.000.000 dólares de zimbabue, o donde la gente para ir a comprar debía llevar un carrito de dinero:



O en la citada Venezuela donde en febrero de 2019, para cambiar bolívars en dólares americanos se necesitaban 248.567,75 bolívars por dólar.

## Histórico USD/BOLIVAR VEN

FECHA	PRECIO	VARIACIÓN	%
4/02/19	248567,7500	0,0000	0,00

**Para controlar la inflación y dar confianza a la economía**, los bancos centrales y entre ellos el Banco Central Europeo ponen como objetivo principal de la política monetaria, el control de la inflación, En el caso de la unión monetaria manteniéndola positiva e inferior al 2%

La siguiente imagen resume el apartado:





Puedes hacer el edpuzzle del epígrafe:

<https://edpuzzle.com/media/606231b088af0842a8f83c2a>

O puedes ver el vídeo sin preguntas:

## Consecuencias de la inflación



## MEDICIÓN DE LA INFLACIÓN

En este apartado vamos a hablar de la medición de la inflación y de su principal indicador, que es el **índice de precios al consumo**, también conocido como IPC.

Para medir la inflación se pueden utilizar distintos indicadores, como ya vimos en un [apartado anterior](#), se podría utilizar **el deflactor del PIB** como indicador de la variación de los precios de los productos de una economía, pero el principal indicador que se usa es el IPC o el Índice de precios al consumo, que es un indicador que **mide el Instituto Nacional de Estadística (INE)** y para elaborarlo utiliza la **Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF)**.

Puedes ver este vídeo del IPC que nos va a introducir el apartado:



### ENCUESTA DE PRESUPUESTOS FAMILIARES (EPF)

La **Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF)** mide el **gasto medio realizado por las familias españolas**, midiendo en qué productos y en qué grupo de productos las familias han realizado su gasto, dando los porcentajes de gasto en cada uno de los grupos.

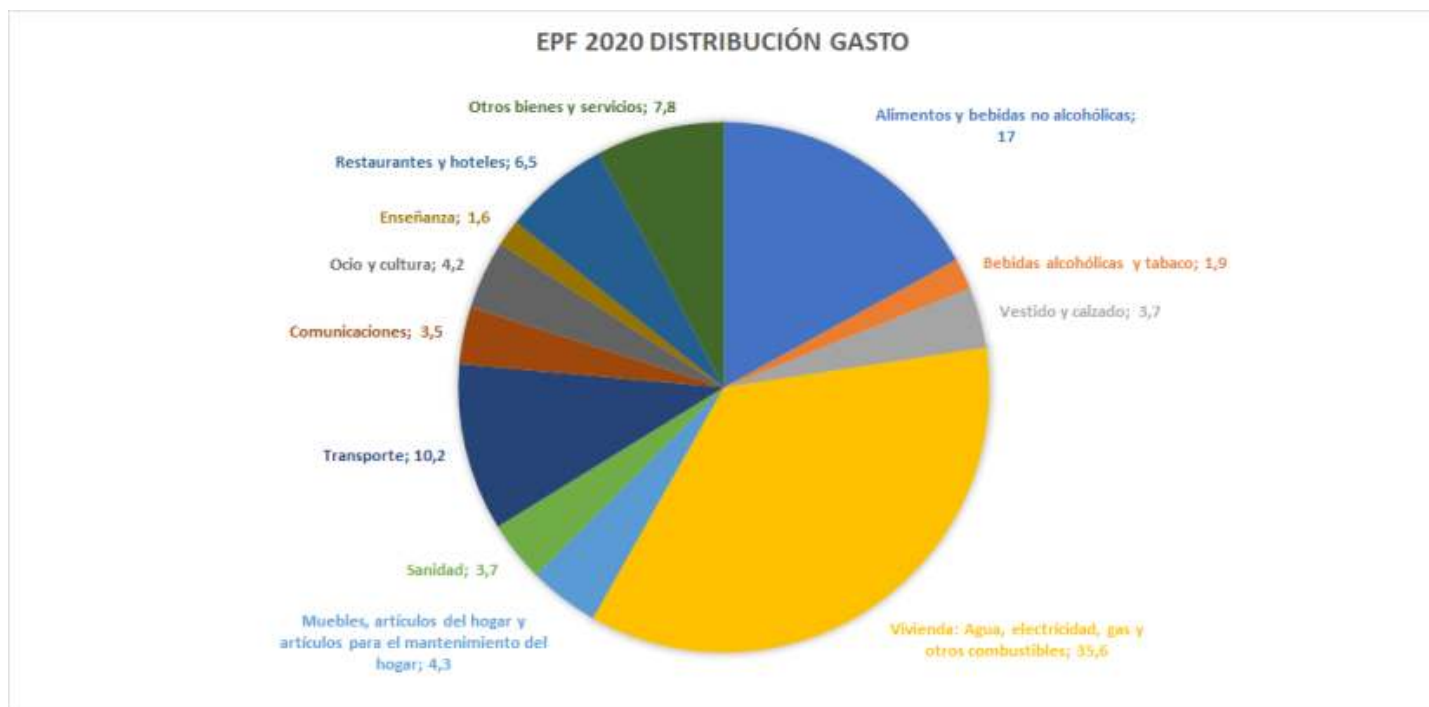


Como podemos ver en la Encuesta de Presupuestos Familiares del año 2020, pincha sobre la imagen para acceder al pdf:

## Gasto medio por hogar, distribución porcentual, variación anual y diferencia absoluta por grupos de gasto Año 2020

Grupos de Gasto	Gasto medio por hogar (euros)	Distribución porcentual	Tasa de variación anual	Diferencia anual absoluta (euros)
<b>TOTAL</b>	<b>26.996</b>	<b>100,0</b>	<b>-10,7</b>	<b>-3.247</b>
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	4.579	17,0	6,8	293
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	510	1,9	-1,2	-6
3. Vestido y calzado	1.009	3,7	-28,8	-408
4. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	9.621	35,6	1,9	180
5. Muebles, artículos del hogar y artículos para el mantenimiento corriente del hogar	1.170	4,3	-12,0	-160
6. Sanidad	1.001	3,7	-4,5	-47
7. Transporte	2.741	10,2	-29,5	-1.147
8. Comunicaciones	940	3,5	-0,7	-6
9. Ocio y cultura	1.126	4,2	-31,9	-528
10. Enseñanza	437	1,6	-9,0	-43
11. Restaurantes y hoteles	1.752	6,5	-40,5	-1.192
12. Otros bienes y servicios	2.108	7,8	-8,0	-183

tenemos el gasto medio por hogar en los distintos grupos de productos con su distribución porcentual, es decir, la parte del total del gasto que se ha gastado en cada uno de los grupos, por ejemplo el gasto en el grupo IV que corresponde a suministros del hogar (agua, luz, gas,...) en el año 2020 fue del 35,6% del gasto:



Además nos indica la tasa de variación anual, es decir, en cada grupo si se ha gastado más o menos que en el año anterior.

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO (IPC)

El índice de precios al consumo es la **media ponderada de los precios de los bienes** que suele consumir una familia media.

Para calcular el IPC de la encuesta de presupuestos familiares se coge la distribución porcentual de cada uno de los grupos de productos, lo que nos va a servir para ponderar cada uno de los precios.

PRODUCTOS	EPF 2020 DISTRIBUCIÓN GASTO
Alimentos y bebidas no alcohólicas	17
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,9
Vestido y calzado	3,7
Vivienda: Agua, electricidad, gas y otros combustibles	35,6
Muebles, artículos del hogar y artículos para el mantenimiento del hogar	4,3
Sanidad	3,7
Transporte	10,2
Comunicaciones	3,5
Ocio y cultura	4,2
Enseñanza	1,6
Restaurantes y hoteles	6,5
Otros bienes y servicios	7,8

El peso o ponderación de cada uno de los grupos es el porcentaje expresado en tanto por 1. Por ejemplo si el gasto en alimentos y bebidas no alcohólicas es del 17%, el peso de este grupo será de 0,17.

Los distintos productos que están en cada uno de los grupos forman lo que se conoce como **cesta de productos** que se utiliza para el cálculo del IPC que actualmente cuenta con 955 artículos.

Esta cesta de bienes y estas ponderaciones se revisan cada cinco años, actualmente y hasta 2026 se usará como **base al cálculo del IPC la del año 2021**, según datos del INE en su nota de prensa sobre el cálculo de la base, las ponderaciones para 2022 son las que se pueden ver en la imagen, Pincha sobre ella para acceder al pdf.

# EL DINERO, POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

La siguiente tabla muestra las ponderaciones de los principales grupos utilizadas durante el año 2021 y las que se utilizarán durante el año 2022 para el cálculo del IPC.

## Ponderaciones de grupos (tanto por cien)

Grupo	2021	2022	Variación (%)
01. Alimentos y Bebidas no alcohólicas	23,6	22,6	-4,2
02. Bebidas alcohólicas y Tabaco	3,2	3,1	-2,5
03. Vestido y calzado	6,4	6,0	-5,5
04. Vivienda	13,6	14,2	4,9
05. Menaje	5,9	5,8	-2,4
06. Medicina	3,9	4,4	11,1
07. Transporte	12,4	13,0	4,2
08. Comunicaciones	3,7	3,6	-4,6
09. Ocio y Cultura	6,8	6,4	-6,2
10. Enseñanza	1,7	1,6	-4,1
11. Hoteles, cafés y restaurantes	11,6	13,0	12,0
12. Otros bienes y servicios	7,1	6,3	-11,1
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>:</b>

o, tenemos que el IPC es una media ponderada con los pesos que se han calculado en la Encuesta de Presupuestos Familiares del año que se considera como base, el IPC de ese año se considera uno.

Por lo tanto, si el IPC se sitúa por encima de uno, quiere decir que los precios han subido y se sitúa por debajo de uno quiere decir que los precios han bajado, respecto del año base. (Se puede considerar en tanto por uno o en tanto por 100).

$$\text{IPC} = \text{Peso}_1 * \text{Precio}_1 + \dots + \text{Peso}_n * \text{Precio}_n$$

## TASA DE VARIACIÓN DEL IPC

Para medir la inflación, se ha de medir la variación de los precios, por lo tanto, la inflación se calculará como la **tasa de variación del índice de precios al consumo**.

Esto se puede calcular de dos maneras:

**Con la fórmula de la tasa de variación:**

$$\text{Inflación} = \frac{\text{IPC}_1 - \text{IPC}_0}{\text{IPC}_0} \cdot 100$$

Como la **media ponderada** con los pesos de la Encuesta de Presupuestos Familiares por la tasa de variación de los precios de cada uno de los grupos:

$$\text{Inflación} = \text{Peso}_1 * \text{TVPrecio}_1 + \dots + \text{Peso}_n * \text{TVPrecio}_n$$

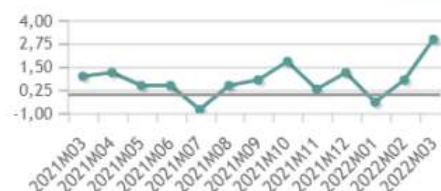
Si vamos a los datos del INE podemos ver que la tasa de variación anual del índice de precios de consumo de marzo de 2022 tomando como base el año 2021 (en avance) fue del 9,8%, es decir que de media los productos consumidos han subido un 9,8% de marzo de 2021 a marzo de 2022 y respecto de febrero de 2022 ha subido un 3%.

Índice de precios de consumo. Base 2021 - Avance. Marzo 2022

		Variación mensual	Variación anual
Índice general		3,0	9,8
Inflación subyacente	1	0,8	3,4

1. Corresponde al epígrafe General sin alimentos no elaborados ni productos energéticos de la tabla de Grupos especiales

Índice general. Variación mensual



En el siguiente enlace puedes ver la infografía del INE sobre las tasas del IPC de febrero de 2022, donde se puede ver la variación de precios por comunidades y por grupos de productos:

[https://www.ine.es/dynInfo/Infografia/TreeMapTabla/treemap.html?](https://www.ine.es/dynInfo/Infografia/TreeMapTabla/treemap.html?peso85451=3_16466&t=25333&rows=85456&cri85457=684699&geo=85455&tipodato=85457)

[peso85451=3\\_16466&t=25333&rows=85456&cri85457=684699&geo=85455&tipodato=85457](https://www.ine.es/dynInfo/Infografia/TreeMapTabla/treemap.html?peso85451=3_16466&t=25333&rows=85456&cri85457=684699&geo=85455&tipodato=85457)

En el próximo apartado, realizaremos problemas de cálculo del IPC y de su variación, no obstante puedes hacer el edpuzzle o ver la infografía de un problema de .cálculo de la inflación para ver si lo has entendido:

## RESOLUCIÓN PROBLEMA CÁLCULO INFLACIÓN



### ENUNCIADO

En un país existen cuatro tipos de bienes finales. Las cantidades y los precios de estos bienes en cada uno de los años considerados son los que recoge la siguiente tabla:

	Año 0		Año 1	
	Cantidades	Precios	Cantidades	Precios
Automóviles	1.000	3.000	1.000	4.000
Alimentos	20.000	10	20.000	25
Maquinaria	500	500	500	1.300
Servicios	20.000	10	20.000	15

- En qué producto se gastan más renta las familias y en cuál menos en el año 0.
- Qué producto ha aumentado más sus precios y cuál menos.
- Calcula la tasa de variación del IPC del año 0 al año 1.

### Apartado a)

#### GASTO AÑO 0

$$\text{GASTO AUTOMÓVILES} = 1.000 \times 3.000 = 3.000.000 \text{ u.m.}$$

$$\text{GASTO ALIMENTOS} = 20.000 \times 10 = 200.000 \text{ u.m.}$$

$$\text{GASTO MAQUINARIA} = 500 \times 500 = 250.000 \text{ u.m.}$$

$$\text{GASTO SERVICIOS} = 20.000 \times 10 = 200.000 \text{ u.m.}$$

← **MÁS**  
← **MENOS**  
← **MENOS**

### Apartado b)

$$TVP_{\text{automóviles}} = \frac{4.000 - 3.000}{3.000} 100 = 33,33\%$$

$$TVP_{\text{alimentos}} = \frac{25 - 10}{10} 100 = 150\%$$

$$TVP_{\text{maquinaria}} = \frac{1.300 - 500}{500} 100 = 160\%$$

$$TVP_{\text{servicios}} = \frac{15 - 10}{10} 100 = 50\%$$

← **MENOS**

← **MÁS**

### Apartado c)

#### PONDERACIONES GASTO AÑO 0

$$\text{GASTO TOTAL}_0 = 3.000.000 + 200.000 + 250.000 + 200.000 = 3.650.000 \text{ u.m.}$$

$$PESO_{\text{automóviles}} = \frac{3.000.000}{3.650.000} 100 = 82,19\%$$

$$PESO_{\text{maquinaria}} = \frac{250.000}{3.650.000} 100 = 6,85\%$$

$$PESO_{\text{alimentos}} = \frac{200.000}{3.650.000} 100 = 5,48\%$$

$$PESO_{\text{servicios}} = \frac{200.000}{3.650.000} 100 = 5,48\%$$

#### CÁLCULO INFLACIÓN AÑO 0 AL AÑO 1

$$\text{Inflación}_{0-1} = TVIPC_{0-1} = 0,8219 \cdot 33,33\% + 0,0548 \cdot 150\% + 0,0685 \cdot 160\% + 0,0548 \cdot 50\% = 49,31\%$$



## LIMITACIONES DEL IPC

- **Sólo representa a los precios de una cesta de bienes**, es decir, no representa a los precios de todos los productos de una economía, aunque se actualice cada cinco años para incluir artículos que estén en las tendencias de consumo y eliminar otros que se han dejado de consumir, por ejemplo en la cesta de 2021 se incluyen las mascarillas, producto que ha aumentado mucho su consumo en 2020 debido al COVID.
- **Los años base se actualizan cada cinco años** y en cinco años ha podido cambiar mucho la proporción del gasto de las familias.
- **No se está midiendo con el IPC el incremento en los precios debido al incremento de la calidad de los productos**, es decir, simplemente mide que los precios han subido, pero no tiene en cuenta si ese incremento ha sido debido a que ha mejorado la calidad.

## OTROS INDICADORES RELACIONADOS CON EL IPC

### IPC ARMONIZADO

En primer lugar, tenemos el **IPC armonizado**, que es el que se utiliza para hacer **comparaciones** con otros países internacionales, principalmente países europeos.

Es el indicador que **utiliza el Banco Central Europeo** para poner el objetivo de control de precios en el 2%.

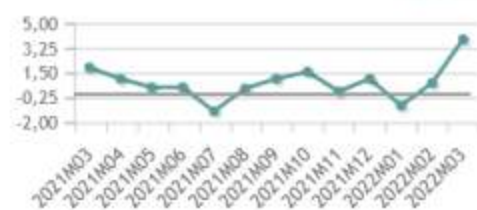
Para calcularlo, cada país debe realizar ajustes para conseguir la comparabilidad deseada mediante determinadas inclusiones o exclusiones de partidas de consumo.

Si vemos los datos del Índice de Precios de Consumo Armonizado de marzo de 2022 (Adelantado), vemos que la tasa de variación del IPC armonizado no ha variado mucho de la tasa de variación del IPC. Tenemos que la variación mensual ha sido de 3,9% (Tasa de IPC es del 3%) y que la tasa de variación anual ha sido de 9,8%, igual que la del IPC como antes hemos comentado.

Índice de precios de consumo armonizado. Base 2015 - Avance. Marzo 2022

	Variación mensual	Variación anual
Indice general	3,9	9,8

Indice general. Variación mensual



### INFLACIÓN O IPC SUBYACENTE

La **inflación subyacente** no tiene en cuenta los **componentes más inestables del IPC**, como pueden ser el precio de los productos energéticos y el precio de ciertos productos agrícolas.

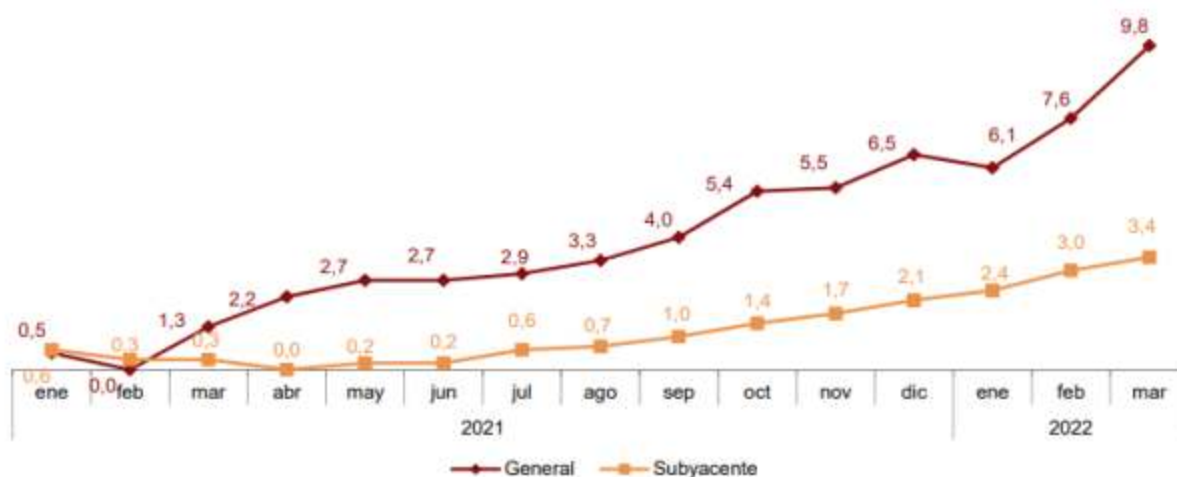
# EL DINERO, POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

Al quitar del cálculo los componentes más inestables, lo que se va a hacer es medir la evolución de la inflación con una tendencia más regular, lo que nos va a permitir medir **la evolución de los precios a largo plazo**.

En la siguiente gráfica tenemos la tasa de variación del IPC en rojo y la inflación subyacente en naranja, como vemos el IPC más inestable y la inflación subyacente mide mejor la tendencia de los precios.

## Evolución anual del IPC<sup>1</sup>

Índice general y subyacente. Porcentaje



<sup>1</sup> El último dato se refiere al indicador adelantado

## Datos INE

La siguiente imagen resume el apartado:



## MEDICIÓN DE LA INFLACIÓN



El principal indicador para medir la inflación es la tasa de variación del IPC o **Índice de Precios al Consumo**

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO (IPC)

Es una media ponderada de los precios de una cesta de productos representativa del consumo de las familias

#### PONDERACIONES O PESOS

# EPF

(Encuesta de Presupuestos Familiares)



$$IPC = \text{Peso}_1 * \text{Precio}_1 + \dots + \text{Peso}_n * \text{Precio}_n$$

#### CÁLCULO DE LA INFLACIÓN

##### 1ª FORMA

$$\text{Inflación} = \frac{IPC_1 - IPC_0}{IPC_0} * 100$$

##### 2ª FORMA

$$\text{Inflación} = \text{Peso}_1 * TVP_{\text{Precio}_1} + \dots + \text{Peso}_n * TVP_{\text{Precio}_n}$$

### OTROS INDICADORES RELACIONADOS CON EL IPC

#### TASA IPC ARMONIZADO

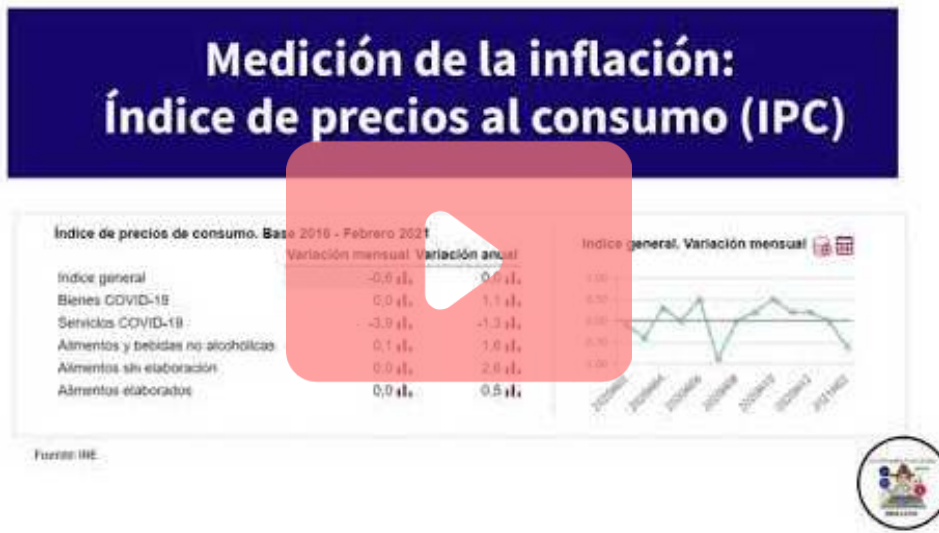
Permite hacer comparaciones internacionales

#### TASA IPC SUBYACENTE

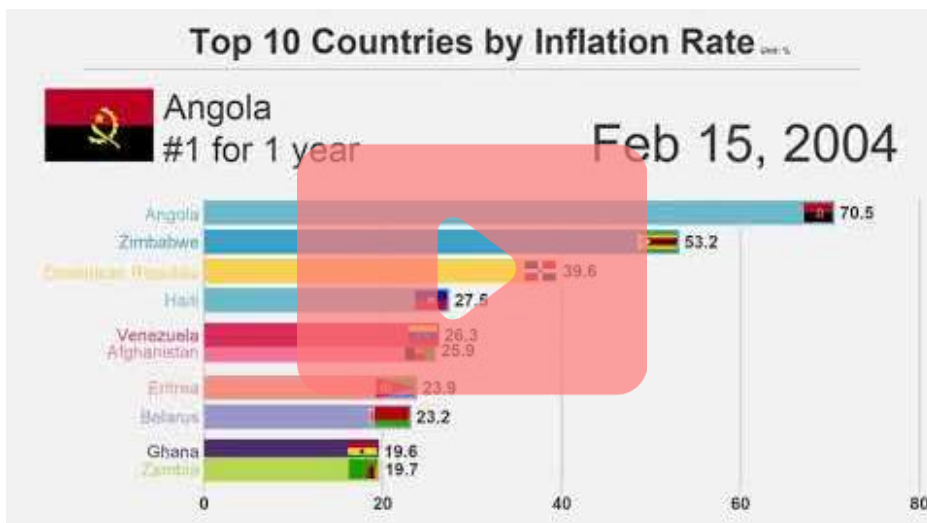
Elimina los elementos más inestables, para medir la tendencia a largo plazo

<https://edpuzzle.com/media/60881fd9eee3fd41aa70b38e>

O puedes ver el vídeo sin preguntas:



Como curiosidad, en el siguiente vídeo se ve la evolución de la inflación por países en el tiempo de 1980 a 2018:



## PROBLEMAS DE CÁLCULO DEL IPC

En el apartado anterior vimos de forma teórica y con un ejemplo cómo se mide la inflación a través de la tasa de variación del IPC, que es una media ponderada por el gasto de las familias de las variaciones de los precios de los bienes de consumo representados por un conjunto de bienes y servicios representativos del consumo de las familias de una economía.

$$\text{Inflación} = \text{Peso}_1 * \text{TVPrecio}_1 + \dots + \text{Peso}_n * \text{TVPrecio}_n$$

En este apartado vamos a resolver unos cuantos problemas de cálculo de la inflación, que estarán resueltos en vídeos:

### EJERCICIO 1

Calcula la tasa de inflación para el año 2019 respecto al año anterior partiendo de los siguientes datos:

- A) Los precios del “calzado y el vestido” suponen un 45% del total del gasto y han crecido un 4% respecto del año anterior.
- B) Las “comunicaciones” suponen un 30% del gasto y han crecido un 7% respecto del año anterior.
- C) “Otros” suponen un 25% y han crecido un 8% en el mismo período.



## EJERCICIO 2

La cesta de la compra representativa del gasto anual de un joven viene dada por:

	Ponderación	Precio (año 1)	Precio (año 2)	Precio (año 3)
Bocadillos	60 %	100 €		
Refrescos	25 %	100 €		
Activad. de ocio	15 %	100 €		
Indice precios		100		

En el año 2 el precio de los bocadillos ha aumentado un 8 %, los refrescos un 6 % y act. ocio un 4 %. En el año 3, estos bienes han subido un 7%, un 5 % y un 3 % respectivamente.

Calcular el índice de precios de los años 2 y 3, y las tasas de inflación correspondientes:



EJERCICIO INFLACIÓN (IPC) 2

Economía.  
1º de Bachillerato

## EJERCICIO 3

En un país existen cuatro tipos de bienes finales. Las cantidades y los precios de estos bienes en cada uno de los años considerados son los que recoge la siguiente tabla:

	Año 0		Año 1	
	Cantidades	Precios	Cantidades	Precios
Automóviles	1.000	3.000	1.000	4.000
Alimentos	20.000	10	20.000	25
Maquinaria	500	500	500	1.300
Servicios	20.000	10	20.000	15

a) En qué producto se gastan más renta las familias y en cuál menos en el año 0.

b) Qué producto ha aumentado más sus precios y cuál menos.

c) Calcula la tasa de variación del IPC del año 0 al año 1.



EJERCICIO INFLACIÓN (IPC) 3



Economía.  
1º de Bachillerato



## EJERCICIO 4

Supongamos una economía en la que los consumidores adquieren sólo cuatro bienes y servicios: alimentos, vivienda, vestido y calzado, enseñanza y cultura.

La parte de la renta que destinan las familias a estos cuatro bienes y servicios es la siguiente: alimentos el 30%, vivienda el 40%, vestido y calzado el 20%, y enseñanza y cultura el 10%.

Los precios de los bienes, expresados en u.m., han evolucionado como indica la tabla siguiente:

Bien	Año 0 (um)	Año 1 (um)	Año 2 (um)
Alimentos	300	250	350
Vivienda	500	700	900
Vestido y calzado	900	1.100	1.000
Enseñanza y cultura	200	300	350

- a) Calcula el IPC del año 1 y del año 2 tomando como referencia los datos del año 0. Razona la respuesta.
- b) Determina la tasa de inflación de cada año respecto al anterior. Comenta en ambos casos el resultado obtenido.



## EJERCICIO INFLACIÓN (IPC) 4

You can put any text here

**Economía.**

**1º de Bachillerato**



## EJERCICIO 5

En la siguiente tabla se recogen los precios en euros al final de cada uno de los distintos años:

	2000	2001	2002
Alimentos	7,5	8,7	9,0
Bebida	5	7,5	10
Vestido	3	3	2,5

Durante el año 2000, se observó que los porcentajes del gasto que la familia promedio dedicó a cada uno de los rubros fue el siguiente:

- Alimentos: 50%
- Bebida: 15%
- Vestido: 35%

- a) Tomando el año 2000 como año base, calcula el IPC de 2000, 2001 y 2002 e interpreta los resultados.
- b) Calcula cuál fue la inflación en 2001 y 2002.



# EJERCICIO INFLACIÓN (IPC) 5



Economía.  
1º de Bachillerato

## EJERCICIOS 6,7 Y 8

6. Un trabajador debe negociar con su empleador el salario de este año. Durante el año anterior, el año 2008, el trabajador percibió 2.000 euros mensuales. El IPC de 2008 con base 2006 fue 120 y el IPC previsto para este año (para el que está negociando la subida salarial) es 130. El empresario le ofrece una subida del salario del 5%. En otra empresa le ofrecen que le actualizarán su salario según la inflación. ¿Qué es más ventajoso para el trabajador?

7.- En la siguiente tabla se presenta el IPC de la economía española en los meses de enero de 2016 a 2019, responde a las siguientes preguntas:

Año base 2016:

2016	2017	2018	2019
100	103	103,6	104,6

¿En qué año se ha registrado la mayor tasa de inflación? Realiza los cálculos.

8.- Indica qué tipo de inflación – de demanda o de costes, puede ocasionar:

- a) Subidas salariales por encima del crecimiento de la productividad del trabajo
- b) Subidas del precio del petróleo
- c) Aumentos de la demanda de viviendas por encima de lo que puede crecer la oferta.





## POLÍTICA MONETARIA

Una vez visto qué es la inflación y su importancia, vamos a hablar de las medidas que pueden tomar los bancos centrales de un país en política monetaria es decir para **controlar el dinero que hay en circulación** y así influir sobre la inflación.

En el caso de España, al pertenecer a la unión monetaria, es decir, al tener una moneda común con los distintos países de Europa, tenemos una **política monetaria común** que es dirigida por el Banco Central Europeo.

### OBJETIVOS DE LA POLÍTICA MONETARIA

Con la política monetaria se persigue **conseguir como objetivo principal la estabilidad de precios**, fijando como objetivo una inflación medida por la tasa del IPC armonizado positiva pero inferior al 2%, pero además de este objetivo prioritario, también se pretenden conseguir de forma secundaria los objetivos de crecimiento económico y de generación de empleo, es decir, el objetivo de pleno empleo.

#### OBJETIVO PRIORITARIO

**Estabilidad de  
precios**

#### OBJETIVOS SECUNDARIOS

**Crecimiento Económico**

**Generación empleo**

## VARIABLES SOBRE LAS QUE ACTÚA LA POLÍTICA MONETARIA

### VARIABLES SOBRE LAS QUE ACTÚA LA POLÍTICA MONETARIA

Para conseguir estos objetivos lo va a hacer a través de **dos variables**:

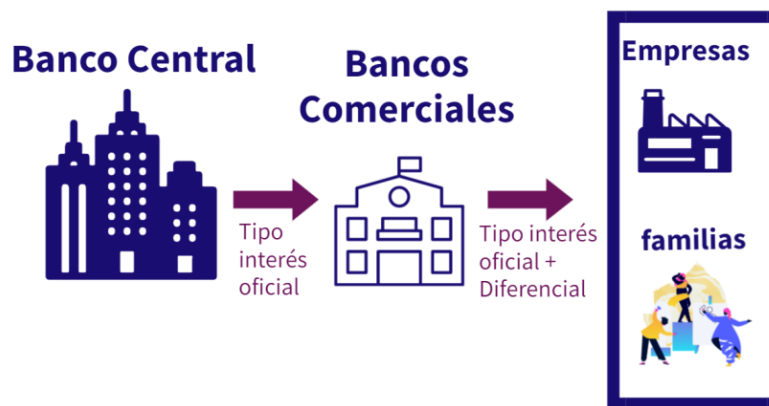
- La **oferta monetaria** o el dinero que hay en circulación en la economía
- El **tipo de interés**, o el precio oficial del dinero, es decir, el precio al que el Banco Central Europeo presta dinero a los bancos comerciales.

## INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA

Para manejar estas variables lo va a hacer a partir de los instrumentos monetarios, que son:

- las **operaciones de mercado abierto**, donde se fija el tipo de interés a partir de las subastas de préstamos del Banco Central Europeo para los bancos comerciales.
- La **reserva fraccionaria** o coeficiente de caja que nos indica el porcentaje que los bancos deben constituir en forma de reservas y que no pueden prestar de cada nuevo depósito
- Las **facilidades permanentes** que permiten que el Banco Central de cada país inyecte liquidez a un día a los bancos que necesitan esa liquidez. Aquí estaríamos hablando de facilidades permanentes de crédito, pero también aquellos bancos que tienen un exceso de liquidez pueden depositar el dinero que les sobra en el Banco Central a cambio de un tipo de interés, y se estaría hablando de la facilidad permanente de depósito.

A través de los préstamos del Banco Central Europeo a los bancos comerciales, se fija el tipo de interés de referencia que luego los bancos comerciales, al prestar a empresas y familias, cobrarán este tipo de interés oficial más un diferencial.



Además, la cantidad de dinero en circulación aumenta con la concesión de préstamos y disminuye con la venta de activos por parte del Banco Central.

## TIPOS DE POLÍTICA MONETARIA

Una vez visto las variables y los instrumentos que van a formar parte de la política monetaria, vamos a ver los dos tipos de política monetaria que se pueden llevar a cabo:

### POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA

hablamos de política monetaria expansiva cuando:

- O aumenta la oferta monetaria
- O disminuye el tipo de interés

# EL DINERO, POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

Esto hará que las familias y empresas pidan más préstamos porque el tipo de interés está más bajo, o bien consuman e inviertan más porque hay más dinero en la economía, por lo tanto aumenta el consumo y la inversión.

Estos dos componentes son componentes de la demanda agregada que aumentará y al aumentar la demanda agregada, aumentará la producción, aumentará el empleo y aumentarán los precios.

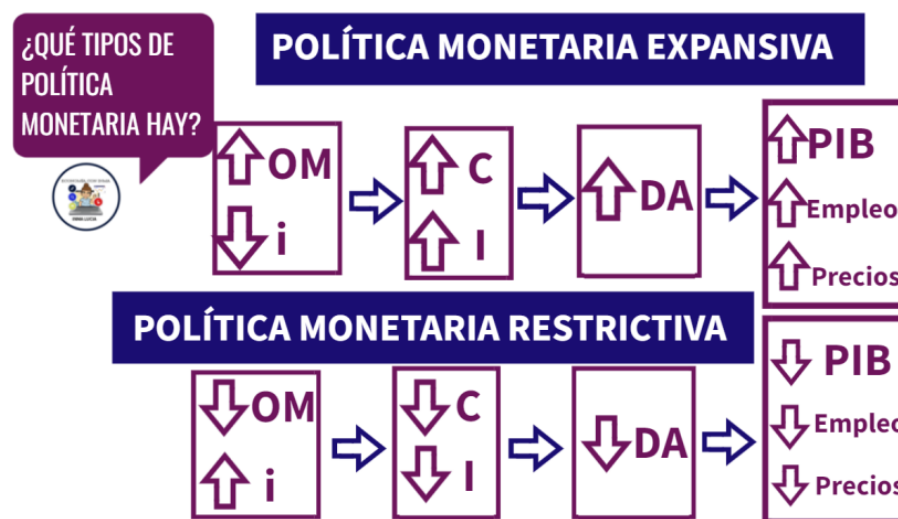
## POLÍTICA MONETARIA RESTRICTIVA

La política monetaria restrictiva se da cuando:

- O disminuye el dinero en circulación en la economía
- O aumenta el tipo de interés, por las mismas razones que antes:

Al aumentar el tipo de interés, los préstamos son más caros y por lo tanto se pedirán menos, por lo tanto, disminuirán los préstamos para la inversión y para el consumo.

Además, al haber menos dinero en la economía, se consumirá y se invertirá menos. Por lo tanto, disminuye consumo y la inversión. Esto hace que disminuya la demanda agregada y por lo tanto disminuirá la producción, el empleo y los precios.



Como hemos comentado, el objetivo principal del Banco Central Europeo en términos monetarios es la estabilidad de precios. Por lo tanto, llevará a cabo políticas monetarias expansivas cuando los precios estén bajos y haya riesgo de deflación y llevará a cabo políticas monetarias restrictivas cuando haya riesgo de inflación, es decir, cuando los precios suban y haya riesgo de un sobrecalentamiento de la economía.

Si bien es cierto que actualmente la inflación está elevada y muy por encima de lo marcado por el BCE, esta inflación es una inflación de costes, no debida a un aumento de la demanda agregada sino a una disminución de la oferta, y que si en este momento se toman medidas de política monetaria restrictivas para frenar la inflación corremos el riesgo de entrar en una ESTANFLACIÓN, es decir tener cotas de inflación altas sin haber crecimiento económico, ya que tengamos en cuenta que la economía está muy castigada debido a la pandemia del COVID que aún no ha llegado a su fin.

la siguiente imagen resume el apartado:



Puedes hacer el edpuzzle del epígrafe:

<https://edpuzzle.com/media/6062320a1f1808421e632045>

O puedes ver el vídeo sin preguntas:

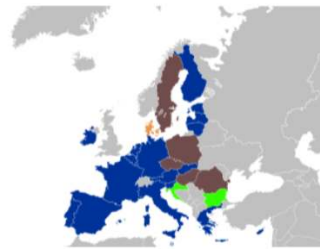


Para entender mejor la política monetaria que se llevo a cabo en la crisis subprime puedes ver estos dos vídeos de La cite de l'économie, el primero sobre la política monetaria convencional que es la que se ha explicado en este tema y el segundo sobre la política monetaria no convencional llevada a cabo como hemos comentado para hacer frente a la gran recesión.



## EL BCE Y EL EUROSISTEMA

Como vimos al hablar de la política monetaria, España pertenece a la unión monetaria del Euro (Eurozona) y por tanto las medidas de política económica son llevadas a cabo por el Banco Central Europeo, (BCE).



Pero no solo el Banco Central Europeo, sino que las medidas de política monetaria son tomadas por el **EUROSISTEMA** que está formado por el Banco Central Europeo, junto con los bancos centrales de la zona euro, es decir, los bancos centrales de los países que están en azul en el mapa de la imagen superior, por lo tanto el EUROSISTEMA debe decidir la cantidad de euros que pone en circulación y el precio del dinero, es decir, el tipo de interés, todo ello para conseguir el objetivo prioritario de la estabilidad de precios y que se va a conseguir teniendo una inflación positiva e inferior al 2% medida por el Índice de Precios al Consumo Armonizado.

**ESTABILIDAD DE  
PRECIOS**

**$0\% < IPCA < 2\%$**

Para conseguir este objetivo, el Eurosistema va a llevar a cabo una serie de **funciones** entre las que se encuentran:

- Diseñar y ejecutar la política monetaria de la zona euro
- Promover el buen funcionamiento de los sistemas financieros y de pagos
- Poseer y gestionar las reservas oficiales de divisas y otros activos
- Realizar ciertos estudios estadísticos.

### **FUNCIONES EUROSISTEMA**

**DISEÑAR Y EJECUTAR LA  
POLÍTICA MONETARIA DE LA  
ZONA EURO**

**PROMOVER EL BUEN  
FUNCIONAMIENTO DE LOS  
SISTEMAS FINANCIEROS Y DE  
PAGOS**

**POSEER Y GESTIONAR LAS  
RESERVAS OFICIALES DE  
DIVISAS Y OTROS ACTIVOS**

**ESTUDIOS ESTADÍSTICOS**



Además de estas funciones que va a llevar a cabo el Eurosistema, el **Banco Central Europeo** va a autorizar la emisión de billetes que luego pondrán en circulación los bancos centrales nacionales de cada país.

la siguiente imagen resume el apartado:





Puedes hacer el edpuzzle del apartado:

<https://edpuzzle.com/media/6062321c1e900a420ed6da69>

O puedes ver el vídeo sin preguntas:



**El banco central  
Europeo (BCE)  
y el Eurosistema**



## EL SISTEMA FINANCIERO

El **sistema financiero** está formado por una serie de **intermediarios financieros** que captan el ahorro a cambio de un tipo de interés u otro servicio, prestando o/y ofreciendo ese dinero o servicios financieros a los demandantes del dinero, que pueden ser familias, empresas o el Estado a cambio de un precio que en el caso de los préstamos es también un tipo de interés.

### LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

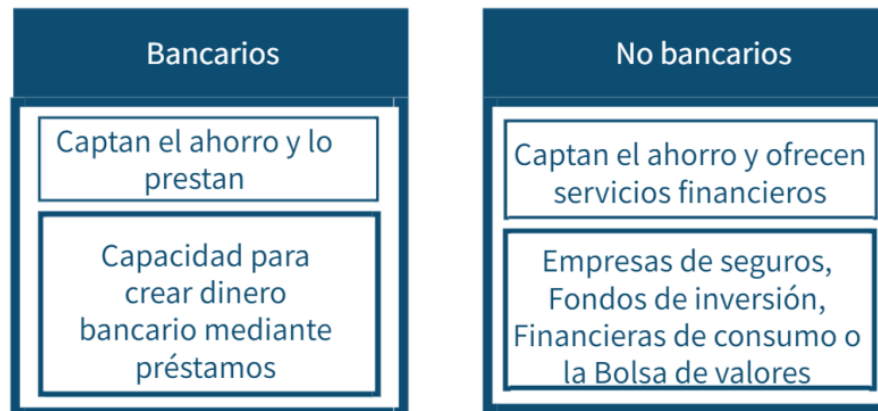


### TIPOS DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

Existen **dos tipos de intermediarios financieros**:

- **Intermediarios financieros bancarios**, que son aquellos que captan el ahorro y lo prestan, por lo tanto, tienen la **capacidad para crear dinero bancario** a través de los préstamos, estando principalmente formado por los bancos.
- **Intermediarios financieros no bancarios**, que **no tienen capacidad para crear dinero bancario mediante los préstamos** y también captan el ahorro hacia **servicios financieros**. Ejemplos de intermediarios financieros no bancarios pueden ser las empresas de seguros, los fondos de inversión, las financieras de consumo o la bolsa de valores.

## TIPOS DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS



## REGULACIÓN Y SUPERVISIÓN

Para proteger a los ahorradores y garantizar la seguridad de los servicios de estos intermediarios, las Administraciones Públicas deben **regular, supervisar y controlar el sistema financiero**.

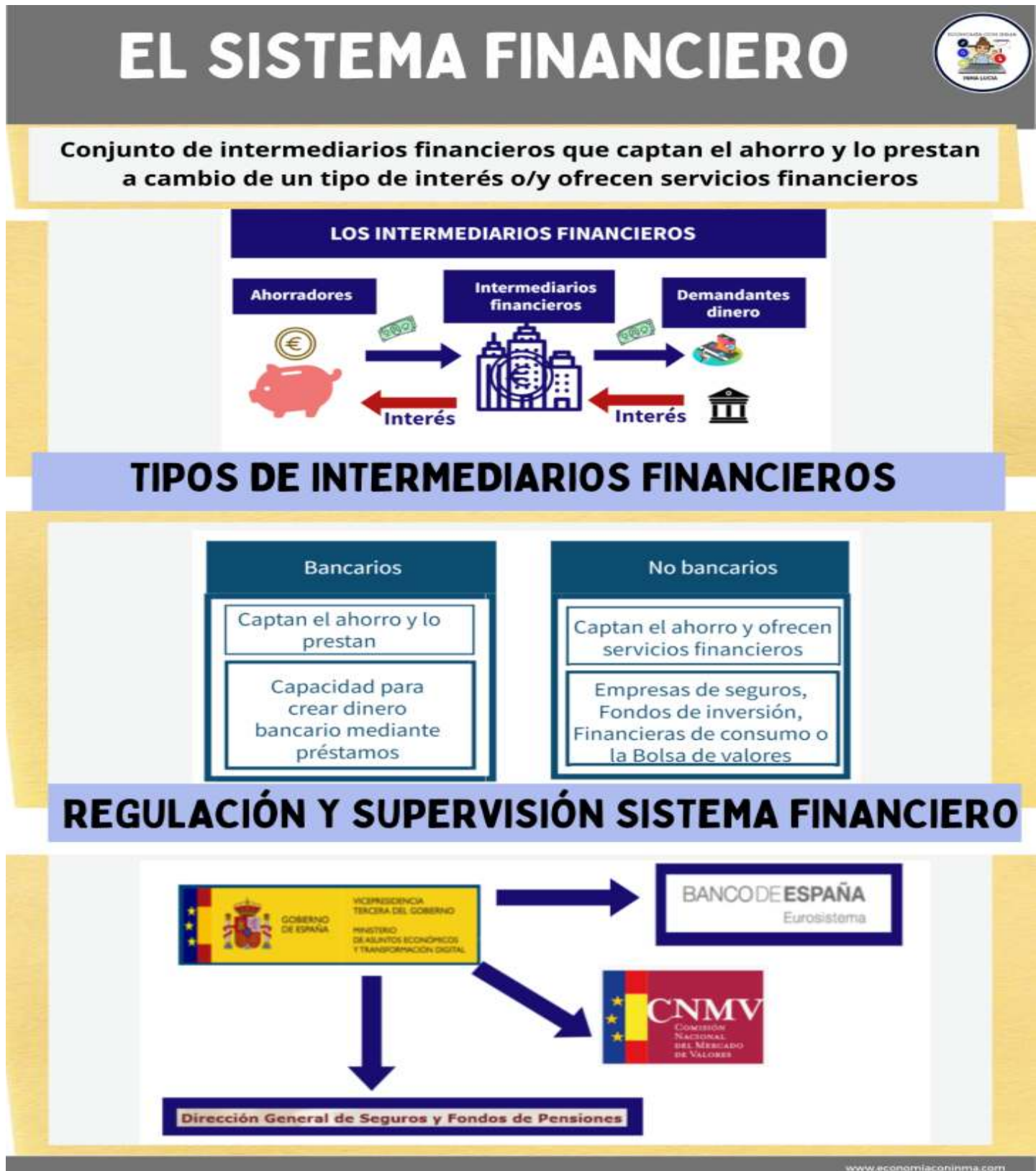
El responsable de estas funciones es el **Ministerio de Economía o Ministerio de Asuntos Económicos**, que a través de tres instituciones va a regular el sistema financiero. Estas instituciones son:

- El **Banco de España**, que supervisa el sistema bancario y ejecuta la política monetaria diseñada por el Banco Central Europeo y el Eurosistema.
- La **Comisión Nacional del Mercado de Valores**, que supervisa los mercados de valores y a los intermediarios financieros que operan en ellos, como los fondos de inversión o la Bolsa
- La **Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones** que supervisa la actividad aseguradora y de los fondos de pensiones.

## REGULACIÓN Y SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO



la siguiente imagen resume el apartado:



# EL DINERO, POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

Puedes hacer el edpuzzle del epígrafe:

<https://edpuzzle.com/media/6076fb361013f64159e5ca91>

O puedes ver el vídeo sin preguntas:



## CREACIÓN DE DINERO BANCARIO

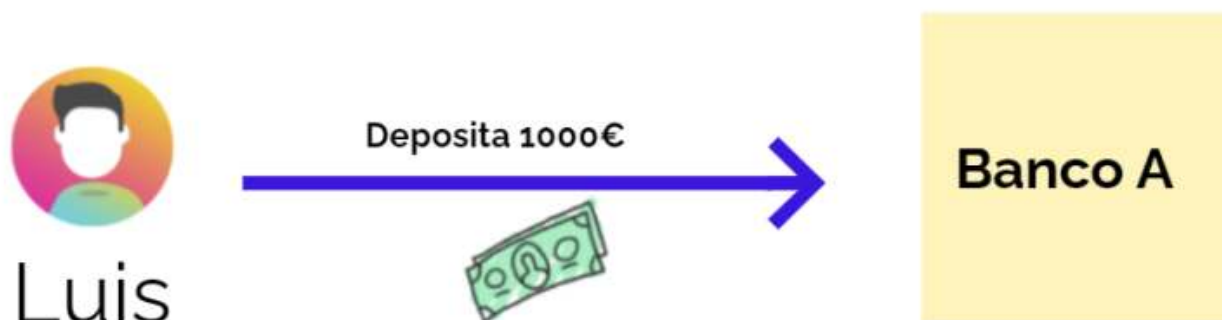
En este apartado vamos a explicar cómo los intermediarios financieros bancarios, es decir principalmente los bancos, crean dinero a través de los préstamos que conceden, aumentando así la oferta monetaria o la cantidad de dinero en circulación en una economía.

El **coeficiente de caja** o el coeficiente de reservas fraccionarias como vimos en [un apartado anterior](#), es el porcentaje de reservas que tiene que mantener un banco y que no puede prestar por cada nuevo depósito que tenga.

Para explicarlo cómo se crea dinero a través de los préstamos, con la limitación del coeficiente de caja lo vamos a hacer a través de un ejemplo:

Supongamos una economía que ha fijado el **coeficiente de caja en el 1%** que es actualmente el coeficiente de reservas fraccionarias que se aplica en la Unión Monetaria del euro decidido por el Eurosistema y el Banco Central Europeo.

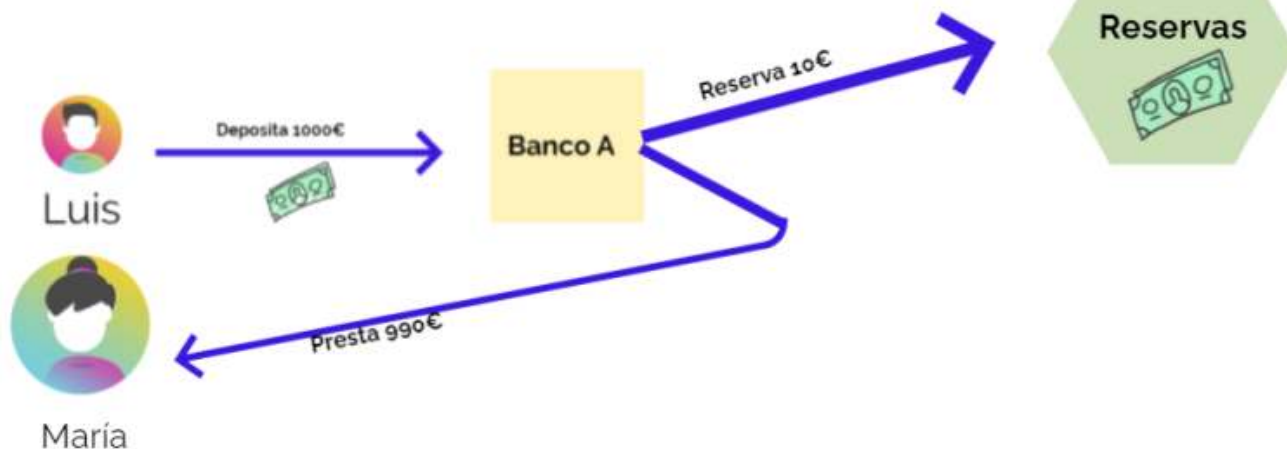
Tenemos a una persona, llamémosla Luis, que va a hacer un nuevo depósito de 1.000€ en un banco, que llamaremos banco A.



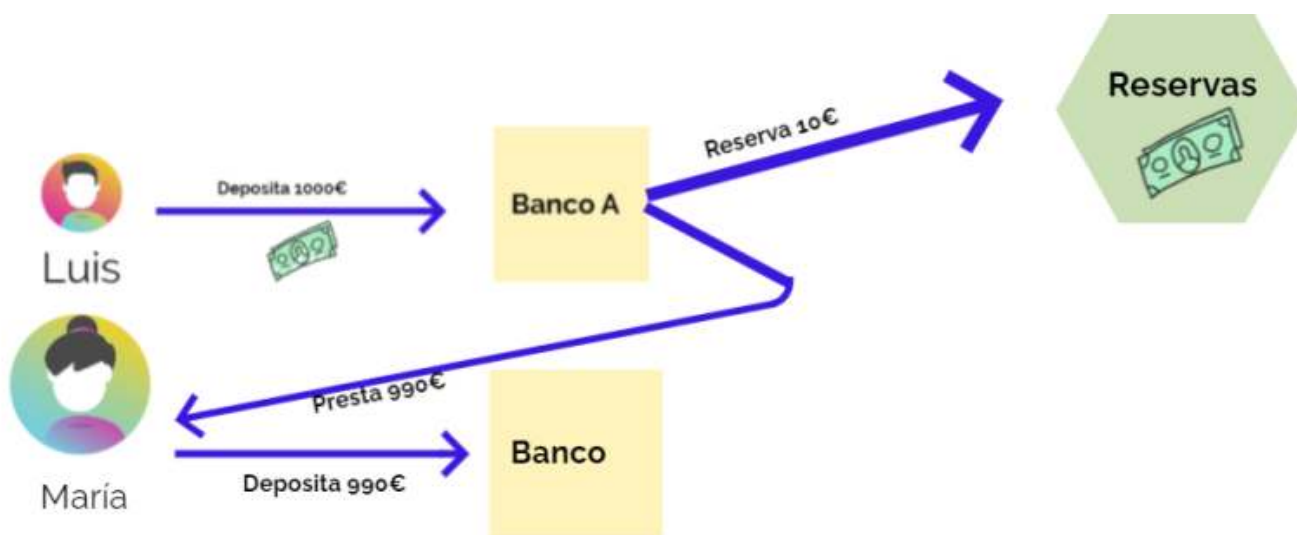
Por lo tanto, el banco tiene que mantener en forma de reservas el 1% de 1.000€ debido al coeficiente de caja, es decir, 10 €, y puede prestar el resto, 990€, que supongamos que se lo va a prestar por ejemplo a María, que son 990 €.

# EL DINERO, POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

**Coefficiente de caja = 1%**



Actualmente en la economía habría 1.000 € en un depósito a nombre de Luis y 990 € que actualmente tiene María, es decir que con los 1.000€ iniciales se han creado 990€, lo normal es que el banco no le dé directamente el dinero a María sino, que le cree un nuevo depósito para que ingrese el dinero.

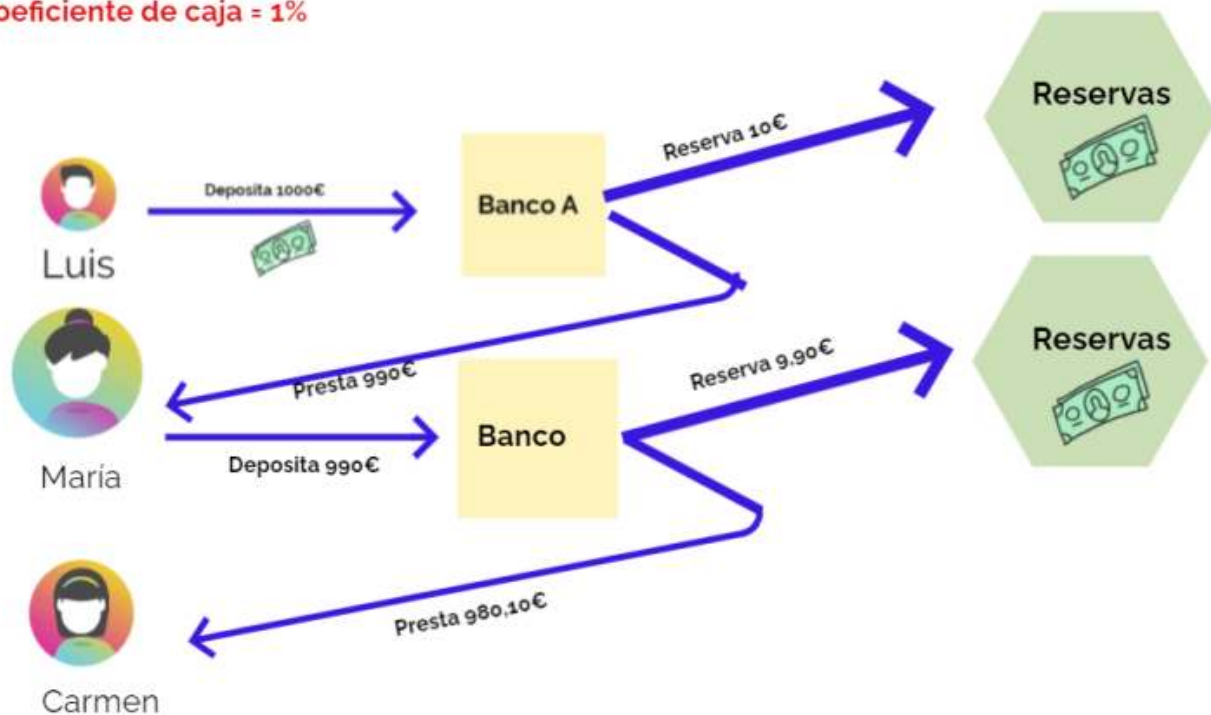


Como el banco tiene un nuevo depósito, puede prestar todo menos el coeficiente de caja, por lo que constituirá reservas por el 1%, que son 9,90€ y el resto lo va a prestar, por ejemplo se lo va a prestar a Carmen.



# EL DINERO, POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

Coeficiente de caja = 1%



Por lo tanto, habría en la economía: 1.000 € que tiene Luis en un depósito, 990€ de María en otro depósito y 980,10 € que tiene Carmen, es decir 2.970,10€ y en estos dos pasos se habrían creado 1.970,10€ a través de préstamos bancarios.

El dinero que un banco presta normalmente va a un depósito bancario, aunque puede ser que una parte se mantenga en efectivo fuera del sistema bancario.

Si queremos saber cuánto dinero cómo máximo puede crear un banco, vamos a suponer que todo el dinero que se presta va a parar a un depósito bancario, por lo que el banco de forma sucesiva puede ir prestando el 99% el nuevo depósito y constituyendo el 1% en forma de reservas.

¿Cuánto dinero como máximo se ha podido crear?

El dinero en circulación o dinero que hay en la economía es la suma del depósito inicial más los nuevos depósitos creados a través de los bancos:

**Dinero en circulación:  $1000 + 990 + 980,1 + \dots$**



Es decir, tenemos infinitos términos de una progresión geométrica de razón 0,1 y por ser esta razón menor que la unidad podemos sumar los infinitos términos quedando:

$$\text{Total} = 1000 / (1 - 0,99) = 1000 / 0,01 = 100.000 \text{€}$$

100.000 € es el total de dinero que habría en la economía a partir del depósito inicial de 1.000€, pero realmente lo que se ha creado es 100.000.1.000=99.000€, ya que el depósito de Luis de 1.000€ estaba antes de empezar los préstamos y es lo que ha permitido la creación de dinero.

$$\text{Dinero creado: } 100.000 - 1.000 = 99.000$$

La formula que calcula la oferta monetaria máxima a partir de un coeficiente de caja » c« expresado en tanto por 1 es:

$$\text{OFERTA MONETARIA MÁXIMA} = \frac{\text{BASE MONETARIA}}{\text{COEFICIENTE DE CAJA}}$$

Si calculamos el dinero que hay en forma de reservas bancarias como máximo en la economía para atender a posibles peticiones de dinero por parte de los dueños de los depósitos:

$$\text{Reservas: } 10 + 9,9 + 9,80 + \dots$$

Como vemos es una suma de infinitos términos de razón 0,01 que al ser menor que 1 se pueden sumar quedando la cantidad de reservas en:

$$\text{Total} = 10 / (1 - 0,99) = 10 / 0,01 = 1000 \text{€}$$

Como vemos este máximo de reservas que se pueden constituir con el depósito inicial, por lo que si todo el mundo fuese a sacar su dinero de los bancos es decir a sacar 100.000€, los bancos no tendrían dinero suficiente porque solo hay 1.000€ de reservas y tendrían que cerrar, eso es lo que se conoce como pánico bancario, que se puede ver en el siguiente extracto de la película de Mary Poppins:



Pero no solo ha ocurrido en la ficción sino que por ejemplo ocurrió en Argentina en 2001 con el corralito se restringió el retiro de efectivo de los bancos a 250 USD semanales, debido a que todo el mundo quería sacar los dólares depositados por el tipo de cambio fijo que había entre el peso argentino y el dólar americano.



Pero podemos irnos a la actualidad con la guerra de Ucrania de 2022, tanto Rusia como Ucrania han tomado la decisión de limitar la disposición de efectivo, pincha sobre las imágenes para ver las noticias:

OFENSIVA DE RUSIA EN UCRANIA >

## Rusia impone un corralito sobre las cuentas en moneda extranjera

El banco central impide a los ciudadanos retirar más de 10.000 dólares en divisa foránea. Fitch rebaja la calificación de la deuda rusa y augura una suspensión de pagos inminente

**EL PAÍS**

Madrid - 08 MAR 2022 - 23:04 | Actualizado: 09 MAR 2022 - 09:46 CET

Hasta que termine el conflicto

## El Banco Central de Ucrania impone un corralito y congelará el tipo de cambio

El organismo mantendrá fijado el cambio en 29,25 grivnas por dólar (0,94 euros) y aprobará un límite de retirada de efectivo de 100.000 grivnas por día (poco más de 3.000 euros).

LA INFORMACIÓN NOTICIA

10.04.2022 - 11:36h

Actualizado: 10.04.2022 - 11:59h

la siguiente imagen resume el apartado:

## CREACIÓN DE DINERO BANCARIO

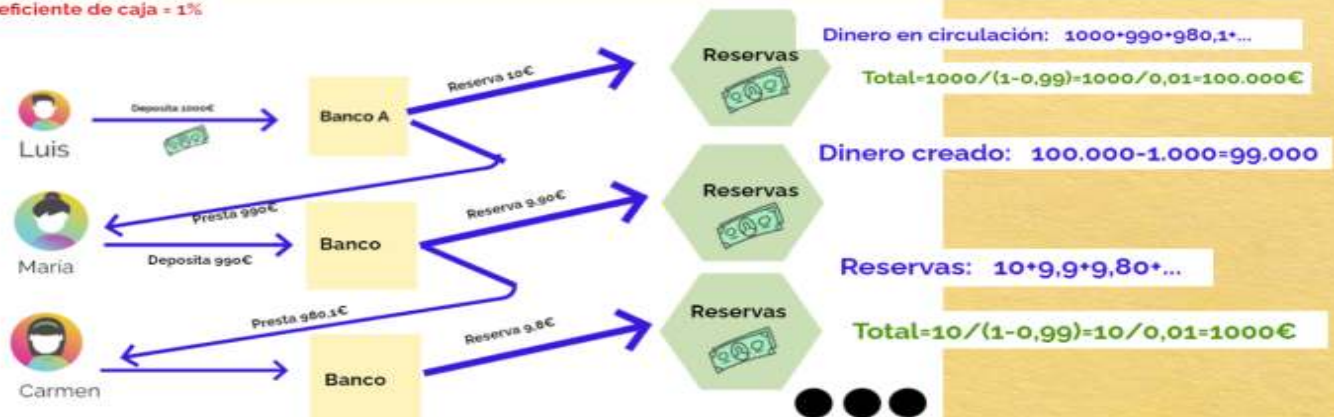


Los intermediarios financieros a través de los préstamos crean dinero bancario aumentando la oferta monetaria o el dinero en circulación

### COEFICIENTE DE CAJA O COEFICIENTE DE RESERVAS FRACCIONARIAS

Porcentaje de un nuevo depósito que los bancos han de dejar en forma de reservas y no se puede prestar. Lo fija la autoridad monetaria

Coeficiente de caja = 1%



### FÓRMULA DE CREACIÓN DINERO BANCARIO

$$OFERTA MONETARIA MÁXIMA = \frac{BASE MONETARIA}{COEFICIENTE DE CAJA}$$

$$DINERO BANCARIO CREADO = OFERTA MONETARIA - BASE MONETARIA$$

### PÁNICO BANCARIO-CORRALITO

Si todos o muchos de los depositantes quieren hacer efectivos sus depósitos (billetes y monedas) porque no se fían de la economía, hay un efecto contagio (PÁNICO) que provoca que haya restricción de efectivo (CORRALITO)

Puedes hacer el edpuzzle del epígrafe:

<https://edpuzzle.com/media/626808d86637d142a837630d>

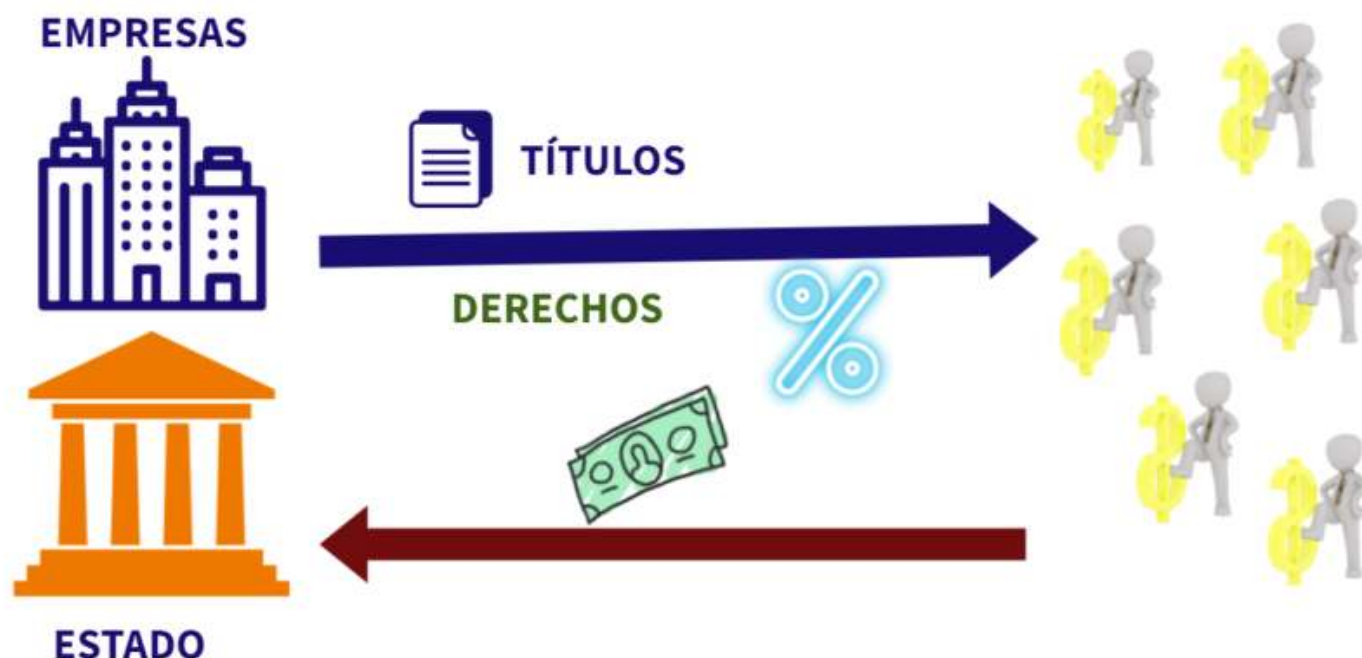
O puedes ver el vídeo sin preguntas:





## VALORES FINANCIEROS

Los productos financieros son los productos que comercializan los intermediarios financieros, en este apartado vamos a hablar de la renta fija y la renta variable que son títulos emitidos por las empresas o por el Estado para conseguir financiación y que en vez de pedir prestado a un solo inversor, ofrecen estos títulos a distintos inversores que los van a comprar a cambio de un tipo de interés o de ciertos derechos.



Estos productos financieros representan un activo o una inversión para los inversores que esperan obtener una rentabilidad futura y representan un pasivo o una obligación de pago tanto para las empresas como para el Estado ya que es financiación que tendrán que devolver.



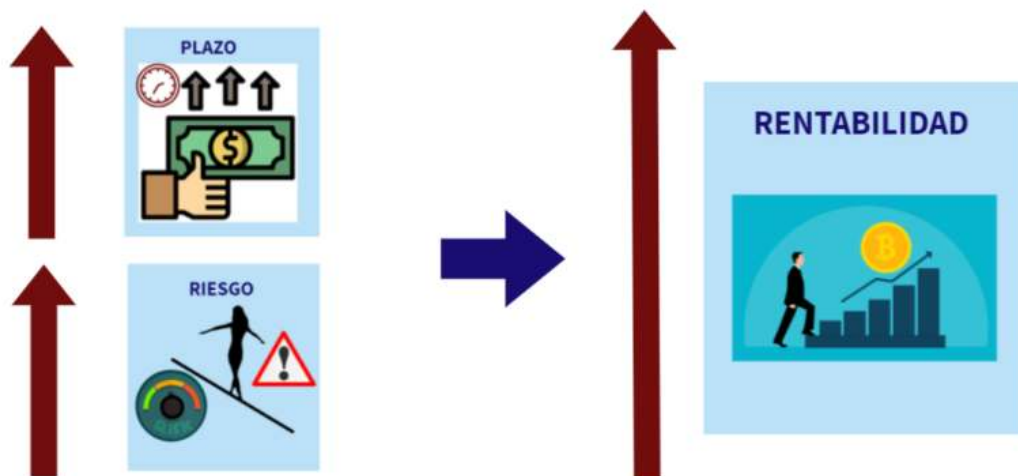
## CARACTERÍSTICAS DE UNA INVERSIÓN

Los productos financieros se van a diferenciar según las siguientes características:

- **La liquidez**, es decir, la capacidad que tiene el producto financiero de convertirse en dinero en efectivo sin tener una gran pérdida de valor. Por lo tanto, **cuanto menor sea el plazo de devolución, mayor será la liquidez**.
- **El riesgo**, es decir, la probabilidad que existe de no recuperar la inversión o recuperar un valor menor del esperado.
- **La rentabilidad**, que es la capacidad que tiene una inversión o un producto financiero de generar beneficios.



Estas tres características están relacionadas de manera que a mayor plazo o menor liquidez y mayor riesgo, mayor será la rentabilidad de la inversión.





Esto es así ya que al ser mayor el plazo para poder recuperar la inversión, mayor es el tiempo de renuncia del inversor y cuánto mayor sea el riesgo, más probabilidad hay de no recuperar la inversión por lo que la rentabilidad que se habrá de exigir a la inversión deberá ser mayor.

## INFORMACIÓN DEL RIESGO PARA EL INVERSOR MINORISTA

Desde el año 2016, las entidades financieras tienen la **obligación de informar sobre el riesgo de un producto financiero a los inversores minoristas**, siendo el uno los productos financieros con menor riesgo, como los depósitos bancarios y el seis los productos financieros con mayor riesgo, como por ejemplo las acciones.



## VALORES FINANCIEROS

Dentro de los productos financieros más utilizados son, por un lado, **los valores de renta fija** o empréstitos, donde las empresas y el Estado, principalmente el Estado, emiten títulos de deuda y **los valores de renta variable** o valores donde los inversores se hacen propietarios de la empresa mediante la compra de una participación en el capital social.

### RENTA FIJA

La renta fija recibe este nombre porque el inversor sabe con antelación cuál va a ser la rentabilidad de la inversión.

En el caso del Estado emite títulos de deuda pública, que son comprados por los inversores a cambio de un interés fijado de antemano y la devolución del capital o del principal en el plazo pactado.



Vamos a ver un ejemplo de un bono del Estado a cinco años, a un interés del 3%. Es decir, el Estado se compromete a devolver el dinero en cinco años y va a dar un interés anual del 3%.

Si se representa la inversión, tenemos el plazo dibujado en una línea recta y tenemos que en el momento cero se va a comprar el título. Por ejemplo, por 100 €. (El inversor desembolsa 100€, por eso se pone con signo menos)



# EL DINERO, POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

Al cabo de un año el inversor recibirá el 3% del capital, es decir, el 3% de 100 €, que son 3 €, a esta cantidad se le llama cupón (Signo positivo, ya que es dinero que recibe el inversor)



El segundo año recibirá el interés pactado, que es el 3% de 100 €, que son 3 €.



Así lo mismo el tercer año y el cuarto año:



Por último, el quinto año recibirá el cupón pactado, que son los 3 € más los 100 € que había prestado al Estado, es decir, los 100 € de principal.



Se llaman valores de renta fija, porque desde el momento que el inversor compra el título o desde el momento en que es emitido el título o el bono, el inversor sabe qué renta va a obtener. Es decir, va a obtener una renta del 3% anual. Por lo tanto, no hay duda de la rentabilidad de la inversión.

## RENTA VARIABLE

El segundo de los productos financieros más utilizados son los valores de **renta variable o las acciones**.

Las acciones no son títulos de deuda, sino que es **una participación en el capital social de la empresa**, es decir, el inversor que compra acciones se convierte en propietario de una parte de la empresa, es decir, en socio de la empresa.

Se dice que tiene renta variable porque **la rentabilidad de la inversión va a depender de los beneficios de la empresa**, por un lado, y **del valor de venta** por otro. Es decir, va a depender del reparto de dividendos, si es que los hay, o de que se venda a un precio superior del que se ha comprado, por lo tanto, se desconoce la rentabilidad cuando se compra la acción.

Hay empresas como Facebook o Amazon que no reparten dividendos, es decir, no reparten los beneficios que obtienen, por lo que el inversor que compra esas acciones lo hace con la esperanza de que ganen valor, es decir, que su precio de venta sea superior al precio al que compraron las acciones. (Pincha sobre las imágenes para ver las noticias)

### Acciones Amazon Dividendos

Muchos inversores se hacen la misma pregunta: ¿las acciones de Amazon pagan dividendos? Desafortunadamente, la respuesta es no. A pesar de la cantidad de ganancias generadas por AMZN, no se entregan dividendos a los accionistas debido a una decisión específica de la empresa.

¿Por qué? La explicación es muy lógica: en un contexto extremadamente competitivo como en el que opera Amazon, es una obligación invertir las ganancias en proyectos de investigación o implementar el modelo de negocio existente. Según Bezos, pagar dividendos a los accionistas es un lujo que empresas como Amazon no pueden permitirse. El riesgo es el de **perder competitividad** y ser superado por competidores.

Para confirmar esta elección, está el hecho de que todos los **FAANG** no liberan el dividendo. Estamos hablando de las 5 principales **acciones tecnológicas** de Estados Unidos:

- Facebook
- Amazon
- Apple
- Netflix
- Google

### Facebook descarta pagar dividendo a sus accionistas "en el futuro previsible"

La empresa prevé reinvertir las ganancias en su expansión La compañía tuvo un beneficio de 1.000 millones de dólares en 2011

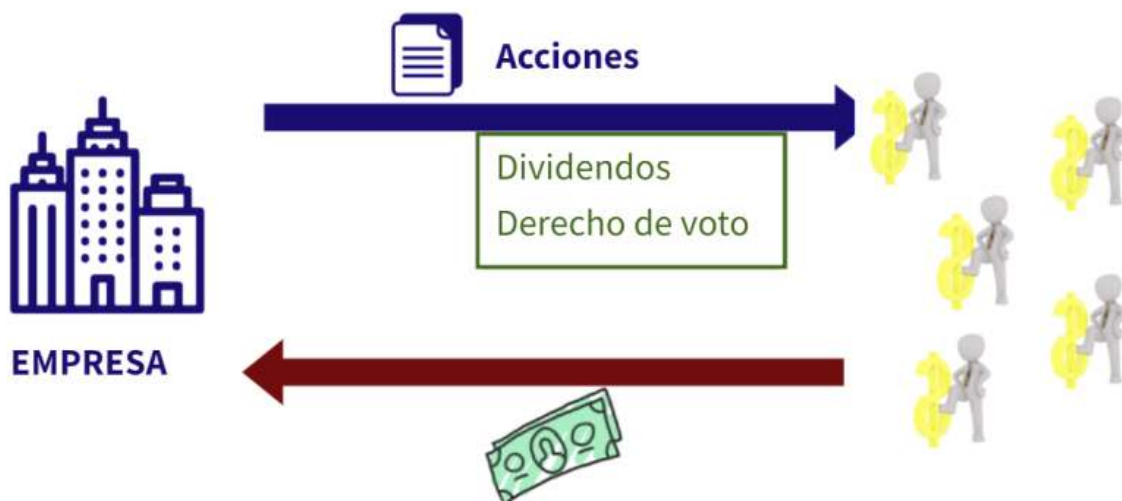


M.J.

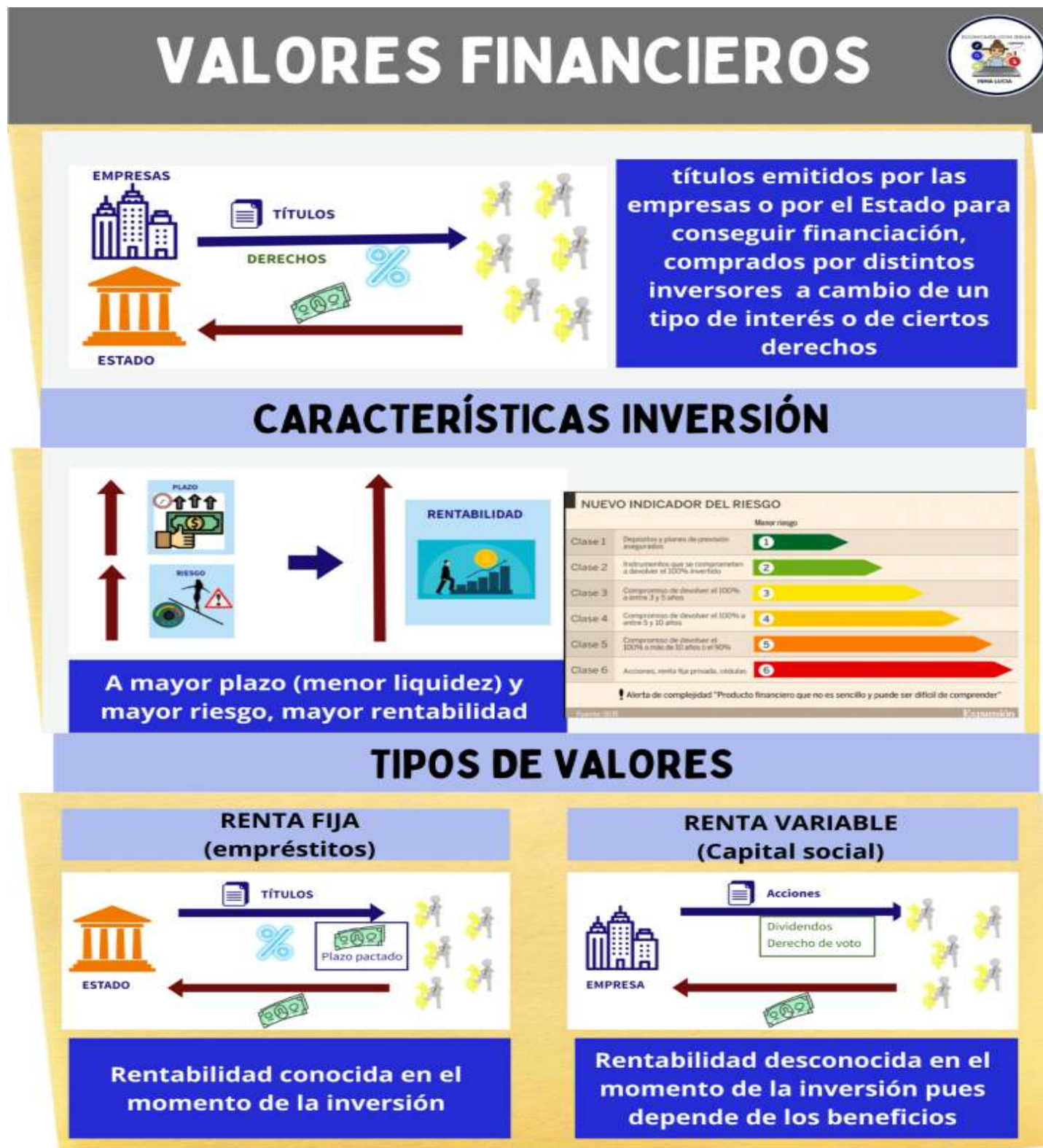
Nombre: 03 FEB 2012 18:55 CDT



Además, los accionistas también tienen una serie de derechos relacionados con la propiedad de la empresa, como el derecho a voto o el derecho de información.



La siguiente imagen resume el apartado:



Puedes hacer el edpuzzle del epígrafe:

<https://edpuzzle.com/media/607ac4fd7c0e57414d2b03d7>

O puedes ver el vídeo sin preguntas:



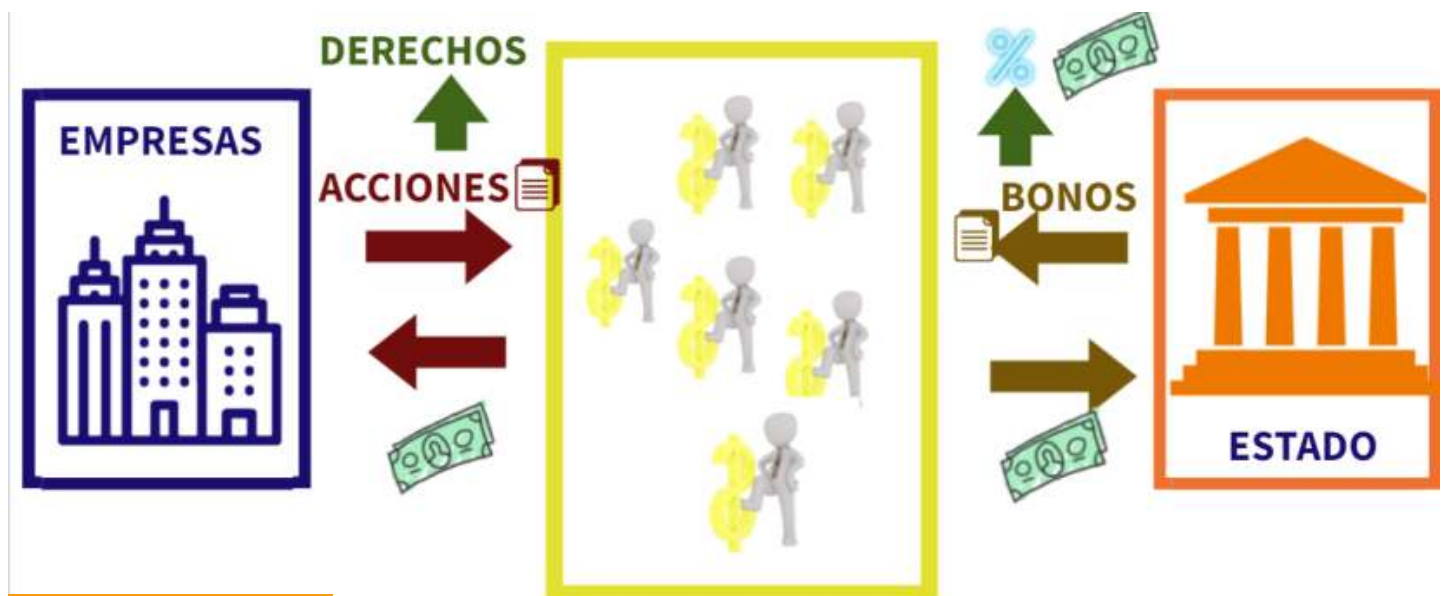


## MERCADO DE VALORES

Vamos a acabar el tema hablando del mercado de valores, también conocido como la Bolsa de valores.

El mercado de valores es el lugar donde las **empresas y el Estado buscan financiación** de los ahorradores e inversores.

Las empresas, consiguen financiación en este mercado principalmente mediante la venta de **acciones** a cambio de ciertos derechos, como puede ser la participación en el reparto de beneficios y el Estado consigue financiación a través de la venta de **títulos de deuda pública**, que para simplificar agruparemos todos los tipos bajo el nombre de bonos, con su venta el estado consigue financiación a cambio de un interés y de devolver el dinero prestado en el plazo estipulado.



### TIPOS DE MERCADOS

Cuando hablamos de mercado, de valores, hablamos de dos tipos de mercados:

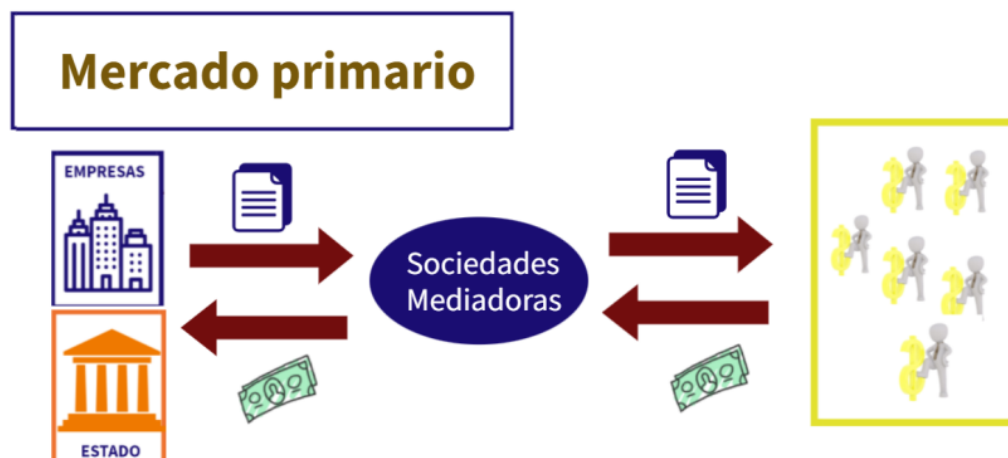
- El **mercado primario**, donde se emiten los valores por primera vez
- El **mercado secundario** que busca dar liquidez al sistema y es donde se compran y se venden los títulos ya emitidos en el mercado primario.

Para operar en estos mercados es necesario hacerlo a través de una sociedad mediadora que son los conocidos brokers y dealers, los primeros actuando en representación de terceras personas y los segundos operando por cuenta propia.

Veamos un poco más detalladamente cómo funcionan estos mercados:

En el **mercado primario** tenemos que las empresas y el Estado emiten los títulos por primera vez y estos títulos son comprados por las sociedades mediadoras que los hacen llegar a sus clientes.





Sin embargo, en el **mercado secundario** se intercambian entre los inversores los títulos ya emitidos y lo que se hace es poner en contacto a compradores y vendedores, permitiendo que si alguien quiere vender un título, sea fácil encontrar a alguien que lo quiera comprar.



Los principales valores intercambiados son la deuda pública o mercado de bonos y el mercado de acciones.

## MERCADO DE BONOS

En el mercado de bonos, los ahorradores prestan dinero al Estado, por ejemplo la compra de un bono cuesta 100 € y el Estado se compromete a pagar un interés, digamos del 3% anual y devolver el dinero prestado al cabo de un plazo, por ejemplo cinco años.

Por lo tanto, un inversor que compra este bono sabe que está prestando 100 €, pero a cambio va a recibir un cupón de 3 € anual y que cuando pasen cinco años recibirá el cupón de ese año más los 100 € que había prestado.

## EJEMPLO: BONO A 5 AÑOS AL 3% INTERES



El interés que paga el Estado y el precio que se paga por este título en el mercado secundario si se vende antes del 5.º año va a depender principalmente de dos factores:

La prima de riesgo, que es lo que se paga de más, por el riesgo que tiene un país de no poder hacer frente a su deuda o por la desconfianza que genera a los inversores. En el caso de España y de los países de la unión monetaria, el sobreprecio o la prima de riesgo se calcula respecto al bono alemán a diez años, por ejemplo, el pico más alto de la prima de riesgo de España frente a Alemania se tuvo en agosto de 2012, llegando a alcanzar una prima de riesgo de 570 puntos. Es decir, que España tenía que pagar un 5,7% más por financiarse de lo que hacía Alemania con el bono a diez años. Actualmente a 2 de mayo de 2022 la prima de riesgo se sitúa en 106 puntos, es decir, que estamos pagando un sobreprecio de 1,06% sobre el interés del bono alemán a 10 años.



### El tipo de interés medio del mercado

que vamos a ver cómo afecta al precio de los bonos en el mercado secundario, mediante un ejemplo. esto lo vamos a ver con un ejemplo. Supongamos que el tipo de interés medio del mercado es del 8%, es decir, que un inversor que quiere comprar valores espera obtener una rentabilidad media esperada del 8% y supongamos que una persona que compró un bono a cinco años al 3% de interés quiere vender este título y lo va a hacer en el tercer año.



Por lo tanto, si el comprador compra el título a 100 €, obtendría una rentabilidad del 3%. pero sin embargo, si invierte en cualquier otra inversión del mercado, tendría una rentabilidad media del 8%. Por lo tanto, ningún comprador compraría algo al 3% si puede conseguir un 8%. Para poder acceder a comprar el bono al 3% pedirá una rebaja del nominal del bono es decir de los 100€, esa rebaja debe compensar el diferencial de interés perdido, por lo que en vez de pagar 100 €, que es lo que costó el título cuando se emitió, se pagará menos de 100 €.

Por lo tanto, **si el interés del mercado es superior al interés del bono, el precio que se va a pagar por el bono en el momento en que se compre es inferior al que costó cuando se emitió.**

Por otro lado, si el tipo de interés medio del mercado es inferior a la rentabilidad del bono, por ejemplo, fuera el 1%, el precio que se pagaría en el mercado secundario sería superior al nominal del título, porque el comprador va a obtener un 3% de rentabilidad y sin embargo en el mercado obtendría de media un 1%, por lo que todo el mundo querría comprarlo y esto hará que suba el precio.

Por lo tanto, el tipo de interés de mercado hay que tenerlo en cuenta cuando se pone el precio de venta a los bonos en el mercado secundario, pero también en el mercado primario, porque si el emisor de los bonos por ejemplo el estado necesita más dinero, tendrá que ofrecer un tipo de interés acorde al que hay en el mercado, porque si no, ningún inversor compraría deuda pública si en otro tipo de inversión podría obtener una rentabilidad muy superior.

## MERCADO DE ACCIONES

Las acciones son los títulos que suelen emitir las empresas. En el mercado de acciones lo que se va a hacer es comprar y vender acciones.

La **cotización** o el precio de intercambio va a depender **de la oferta y la demanda** de las acciones:

# EL DINERO, POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

- Si hay exceso de oferta, el precio tenderá a bajar
- Si hay exceso de demanda, el precio tenderá a subir.

La oferta y la demanda de acciones va a depender principalmente de tres factores:

- **De la marcha de la empresa**, es decir, de la evolución de la empresa medido por ejemplo por la generación de beneficios o por el crecimiento de la empresa.
- **De las expectativas de los inversores**, es decir, de la confianza que tienen los inversores en la empresa en la que van a invertir, es decir de la esperanza de obtener beneficio y cómo va a ir el mercado y la economía.
- **Del tipo de interés**, ya que si por ejemplo, los tipos están bajos y otras inversiones, como los depósitos a plazos o la deuda pública no dan casi interés, pues muchos inversores intentarán entrar en mercados más atractivos desde el punto de vista de la rentabilidad, ya que el mercado de acciones es más arriesgado, pero también la rentabilidad media que ofrece es mayor.

Para seguir la evolución del mercado de acciones se utilizan los **índices bursátiles** que miden la evolución de los valores más representativos de la Bolsa.

En España se utiliza el Ibex 35, que muestra la evolución de las 35 empresas con mayor volumen de cotización en el mercado.

Esta evolución se puede hacer a tiempo real en el mercado continuo, también conocido como **SIBE, (Sistema de interconexión bursátil español)** que permite operar en bolsa en tiempo real.

Pinchando sobre la siguiente imagen puedes acceder a web de la bolsa de Madrid con las cotizaciones de las acciones de las empresas que forman el IBEX 35:

IBEX 35®						
Nombre	Anterior	Último	% Dif.	Máximo	Mínimo	Fecha
▼ IBEX 35®	8.584,20	8.436,00	-1,73	8.563,20	8.350,00	02/05/2022

Nombre	Últ.	% Dif.	Máx.	Mín.	Volumen	Efec
▼ ACCIONA	183,7000	-2,03	189,4000	183,0000	140.917	
▼ ACERINOX	9,8180	-2,65	10,0900	9,8060	837.279	
▼ ACS	24,2100	-1,55	24,5600	23,0000	669.483	
▼ AENA	135,8000	-0,37	140,5000	131,6000	160.691	
▼ ALMIRALL	12,2700	-1,21	12,4800	12,1500	227.781	
▼ AMADEUS	59,4600	-1,56	59,9200	57,1800	589.666	
▼ ARCELORMIT.	26,9850	-4,05	28,0500	26,9550	816.549	
▼ B.SANTANDER	2,7400	-2,72	2,8170	2,7340	65.703.776	

La siguiente imagen resume el apartado:



Puedes hacer el edpuzzle del epígrafe:

<https://edpuzzle.com/media/607ad34c43b77b4154690bec>

O puedes ver el vídeo sin preguntas:



## KAHOOTS

**PRUEBA  
KAHOOT 1**

**PRUEBA  
KAHOOT 2**

**PRUEBA  
KAHOOT 3**



# EL DINERO, POLÍTICA MONETARIA Y SISTEMA FINANCIERO

