

La toma de decisiones y la intervención del sector público en la economía: La política económica (II): política monetaria, política de rentas y política exterior



Después de haber visto en el tema anterior los instrumentos de la política fiscal, abordamos en este tema otras políticas económicas por las que el sector público interviene en la economía: **la política monetaria, de rentas y exterior.**

Como vamos a ver a lo largo de los epígrafes posteriores, en nuestro país la política monetaria tiene un carácter muy diferente al de la fiscal, puesto que desde nuestra entrada en la Unión Monetaria ya no se puede acudir a ella desde el punto de vista nacional. España se encuentra sometida a las decisiones que toma el **Banco Central Europeo.**

El funcionamiento de la política monetaria es más complejo que el de la fiscal pero intentaremos presentarte de forma sencilla en qué consiste, cuáles son los principales instrumentos utilizados y qué tipos de política se puede llevar a cabo. Además, analizaremos cuáles son las funciones que cumplen el **Sistema Europeo de Bancos Centrales** y el **Banco de España.**

Una vez analizada la intervención del sector público en la economía a través de la política fiscal, como puedes ver en el esquema, nos quedaría hablar de la política monetaria, de rentas y de la política exterior.



Imagen de elaboración propia

Reflexiona

Como sabes, Sandra está pensando en diversas posibilidades empresariales para implantar un negocio en su pueblo.

¿Tiene algo que ver la política monetaria con su necesidad de obtener un crédito?

Más aún, cualquier persona que quiera, por ejemplo, comprarse una casa y solicitar un préstamo hipotecario, ¿se verá afectada por la evolución de la política monetaria?

La política monetaria constituye un instrumento de suma importancia para lograr la estabilización de la economía.

Como veremos en próximos apartados, el **Banco Central Europeo (BCE)** es el encargado de ejecutar la política monetaria, que se refiere a las decisiones que las autoridades monetarias toman para alterar el equilibrio en el **mercado de dinero**.

A través de la política monetaria se modifican la **cantidad de dinero existente en la economía y el tipo de interés**, con el fin de influir sobre el logro de determinados objetivos macroeconómicos.

Aunque en términos generales podemos decir que esos objetivos buscan el crecimiento económico sostenible, el pleno empleo y el control de los precios, realmente los instrumentos de política monetaria van dirigidos principalmente a este último objetivo; de manera que en la actualidad la política monetaria prioriza **la estabilidad de precios** por encima de los otros dos.

Así, uno de los cometidos principales de la política monetaria va a ser el control de la cantidad de dinero que hay en un país, para intentar adecuar ésta al nivel de producción de la economía y evitar que un exceso monetario conduzca a tensiones inflacionistas (subidas de precios).

Y es que, como ya estudiamos en unidades anteriores, el control de la masa monetaria lleva automáticamente al control sobre el precio del dinero, es decir, el tipo de interés.



Fotografía en [Wikimedia Commons](#) bajo CC



Esquema de elaboración propia.

Importante

Podemos definir la **política monetaria** como la acción de la autoridad monetaria dirigida a controlar las variaciones de la cantidad de dinero que hay en la economía y/o los tipos de interés para alcanzar los objetivos macroeconómicos, principalmente la **estabilidad de precios**.

Esta política tiene una gran influencia sobre los agentes privados (familias y empresas) debido a su impacto sobre el precio de los préstamos que solicitan a la banca, es decir, sobre **el tipo de interés**.

Curiosidad

Desde la entrada de nuestro país en la **Unión Monetaria o eurosistema** la política nacional en materia de política monetaria tiene poco margen de actuación ya que se encuentra supeditada a lo que se dicta desde Frankfurt, sede del Banco Central Europeo (BCE).

Comprueba lo aprendido

traves de...



El gasto público.



La cantidad de dinero y los tipos de interés.



Los ingresos públicos y los tipos de interés.



La cantidad de dinero y el gasto público.

Curiosidad

Una de las razones por las que el Banco Central Europeo prioriza la estabilidad de precios como objetivo de la política monetaria responde a la preocupación que siempre ha producido en Alemania la elevada inflación que se dio en el periodo de entreguerras, que hemos visto en temas anteriores, la cual se entendió como una de las causas que empujó a ese país hacia la Segunda Guerra Mundial.

Para lograr los objetivos de la política monetaria, principalmente la estabilidad de precios, las autoridades monetarias pueden utilizar varios instrumentos. Los más importantes son los siguientes:

- **La manipulación del coeficiente legal de caja:** si recuerdas el tema en el que abordamos el estudio del sistema financiero, los bancos y las cajas no mantienen todos los depósitos que realizamos los agentes en sus cajas sino que lo que depositamos, a su vez, lo prestan a otros clientes. No obstante, no pueden volver a prestar la totalidad de dicha cantidad, sino que una parte, la que dicta el coeficiente legal de caja, se tiene que mantener en las entidades financieras a modo de reservas. Por tanto, si la autoridad monetaria reduce el coeficiente de caja, la oferta monetaria aumentará, ya que los bancos tendrán más disponibilidades que inyectar en la economía y crear con ellas dinero bancario. Por contra, si se aumenta ese coeficiente tendrán que mantener más cantidad de depósitos inmovilizada, lo que reducirá la cantidad de dinero bancario que crean.
- **Las facilidades permanentes:** las entidades bancarias pueden pedir dinero diariamente al BCE si necesitan liquidez, o depositar dinero si tienen exceso. De esta manera los bancos y cajas puedan ajustar su coeficiente de caja continuamente. Estos movimientos, por tanto, también hacen variar la cantidad de dinero de la economía.
- **Las operaciones de mercado abierto:** suponen la principal herramienta para controlar la cantidad de dinero y el tipo de interés. Las más importantes son las subastas semanales, que consisten en préstamos a 15 días que concede el BCE a las entidades bancarias a través de los bancos centrales nacionales. El tipo de interés que fija el BCE para estos préstamos se convierte en la referencia oficial para el conjunto de la economía, de forma que cuando los bancos comerciales presten el dinero a sus clientes, como es lógico exigirán un tipo de interés superior al que les cobra el BCE.

Todos los martes el BCE realiza unas subastas de dinero en las que presta euros a los bancos privados de la UME. Si el banco central presta mucho dinero a las entidades, éstas a su vez serán capaces de prestar una gran cuantía a los particulares y viceversa. Los bancos deben devolver el dinero en un plazo y abonar un determinado tipo de interés (precio del dinero). Estas subastas son el principal instrumento (aunque no el único) con que cuenta el BCE para articular la política monetaria.

Por lo tanto, estos **instrumentos de política monetaria** incidirán sobre las **variables operativas**, como son la **cantidad de dinero en circulación** y el **tipo de interés** y éstas, a su vez, sobre los objetivos económicos, principalmente, la **estabilidad de precios**.



Imagen de elaboración propia

Ejercicio resuelto

Sandra pagará por el préstamo que solicite al banco?



En la sucursal de su banco consulta al director que le explica de qué manera se halla el tipo de interés que le van a cobrar con el ejemplo siguiente:

- Suponemos que el precio que ha alcanzado el dinero en las subastas del "mercado abierto" del BCE es del 1'75% a un año, es decir, que por cada 100 € que presta el BCE a los bancos comerciales estos tienen que devolver 101'75 €.
- Suponemos también que el margen de beneficio con el que actúan los bancos comerciales cuando se prestan entre sí es del 15% .
- Con carácter adicional, el Banco podrá prestar a Sandra con un diferencial del 0'75% anual.

Calcula cuál será el tipo de interés al que el banco preste a Sandra.

Si se realizara una revisión al cabo de 12 meses, y transcurrido ese tiempo el *Euribor* se situara en un 2'5%, ¿cuál sería el interés que tendría que pagar Sandra a partir de entonces?

Comprueba lo aprendido

Cuando el BCE presta más dinero a las entidades bancarias la oferta monetaria aumenta.

Verdadero ☐ Falso ☐



elroto.elpais@gmail.com

Imagen de el Roto . Todos los derechos reservados.

Comprueba lo aprendido

Si el tipo de interés al que el BCE presta a la banca es el 2,5%, el margen de beneficio de la banca es el 10% y el diferencial que te aplica el banco es el 0,50, ¿qué tipo de interés te aplicará si acudes a solicitar un préstamo?

☐

3%

☐

4%

☐

3,50%

Curiosidad

En los préstamos que conceden, casi todos a interés variable, los bancos se tienen que acomodar al *Euribor* y no lo pueden modificar, por lo que la posibilidad de negociación de condiciones por parte de un prestatario se centra en el diferencial que el banco le aplique, así como en las comisiones que le cobre en función de diferentes conceptos.

Reflexiona

Lee la siguiente noticia e inténtala relacionar con los instrumentos de la política monetaria que hemos mencionado.

MARCA RÉCORD EN 388.736 MILLONES

La deuda de la banca española con el BCE sube un 3,5% en agosto

Fuente: europapress.es , 14/09/2012

La política monetaria constituye un instrumento de suma importancia para lograr la estabilización de la economía y en función del objetivo que se persiga puede ser de dos tipos:

- **Política monetaria expansiva:** su objetivo es fomentar el crecimiento económico y la creación de empleo, por lo que será el tipo de política requerida en fases de decrecimiento o de crisis económica.

Si el BCE considera que hay que reactivar la economía puede prestar más dinero en las subastas semanales, aumentar las facilidades permanentes o reducir el coeficiente de caja. Estas medidas bajarán el tipo de interés al que presta a la banca comercial. Por tanto, al **aumentar la oferta monetaria y reducir el tipo de interés** disminuye el coste de pedir préstamos y aumenta la capacidad de gasto por lo que los agentes privados se verán más estimulados para solicitar préstamos. En consecuencia, aumenta el consumo y/o la inversión. Esto supone un aumento de la demanda agregada que se puede traducir en un aumento de la producción de bienes y servicios, de la renta y del empleo.

No obstante, hay que tener en cuenta que esta política expansiva también puede tener efectos negativos ya que, como sabemos, aumentar la cantidad de dinero por encima de las necesidades de la economía puede provocar subida de los precios.



Imagen de elaboración propia

- **Política monetaria restrictiva :** su objetivo es controlar los precios si éstos están subiendo más de lo previsto. Entonces el BCE prestará menos dinero en las subastas, concederá menos facilidades permanentes o subirá el coeficiente legal de caja. Estas medidas **disminuyen la oferta monetaria y aumentan el tipo de interés** y se traducen en un aumento del coste de pedir préstamos y en una disminución de la capacidad de gasto de los agentes. En consecuencia, disminuirá la demanda de dinero de las familias y de las empresas para dirigirla al consumo o a la inversión y se podrá controlar la subida de precios.

No obstante, esta política puede conducir a una falta de liquidez de la economía que limite las posibilidades de crecimiento económico y de generación de empleo. A las empresas les resultará más caro pedir prestado para financiar sus proyectos de inversión, con lo que probablemente no los llevarán a cabo.



Imagen de elaboración propia

Reflexiona

Lee el siguiente titular, extraído de una noticia de la prensa:

LA BCE SUBIÓ LOS TIPOS DE INTERÉS, CONTINÚA LA AMENAZA DE LA INFLACIÓN

Autor: [Diario Expansión](#) , 14/01/2011.

¿Se ve amenazado el objetivo principal del BCE? ¿por qué? ¿Qué política monetaria seguirá el Banco Central en este caso? ¿Mediante qué instrumento se materializa?

Comprueba lo aprendido

Si la inflación está subiendo, la política monetaria más adecuada es la política monetaria expansiva.

Verdadero ☐ Falso ☐

Comprueba lo aprendido

Si la inflación en la zona euro es más alta de lo que se había previsto y amenaza con seguir subiendo. ¿Qué medidas de política monetaria se deberían adoptar para controlarla?

☐

Subir la oferta de dinero y bajar los tipos de interés.

☐

Bajar la oferta de dinero y bajar los tipos de interés.

☐

Bajar la oferta de dinero y subir los tipos de interés.

Subir la oferta de dinero y subir los tipos de interés.

Desde el 1 de enero de 1999 es el **Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC)**, a través del BCE, la institución que ha asumido las competencias que antes tenían los bancos centrales de los países que integran la Unión Monetaria Europea (UME). Es por tanto el SEBC el encargado de emitir el dinero, fijar su precio mediante los tipos de interés y controlar la cantidad que circula en la UME.

En esta área, como ya sabes, la moneda de curso legal es el euro, que circula desde enero del 2002. El SEBC está formado por el **Banco Central Europeo (BCE)** y los **bancos centrales** de los países de la Unión europea, incluidos los que no forman parte de la Unión Monetaria.

Los bancos centrales nacionales de los países de la UE tienen, dentro de este sistema, participación en los órganos de gobierno del Banco Central Europeo, aunque no todos participan de la misma forma en las tareas del SEBC:

- Los países de la Unión Monetaria: Participan en el proceso de toma de decisiones y han renunciado a su política monetaria nacional, que es dictada ahora por el BCE. Estos países son los siguientes: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Malta, Holanda y Portugal.
- Los países de la Unión Europea que no forman parte de la Unión Monetaria: no participan en el proceso de toma de decisiones y dirigen y ejecutan su propia política monetaria dentro de sus países.



Fotografía en [Wikimedia Commons](#)
bajo [Dominio público](#)

Importante

El Banco Central Europeo y los bancos centrales de los países de la Unión Monetaria se agrupan en lo que se denomina el **eurosistema**, teniendo éste plena libertad a la hora de tomar decisiones sobre política monetaria.

El **SEBC** tiene la misión de diseñar la estrategia monetaria, dejando a los bancos centrales nacionales el cometido de ponerla en práctica. Las funciones que se le atribuyen son:

- Promover el buen funcionamiento de los sistemas de pagos de la zona euro y contribuir a la buena gestión de las políticas de supervisión a las entidades financieras y a la estabilidad del sistema financiero de la zona euro.
- Realizar las operaciones en divisas, así como poseer las reservas oficiales.
- Definir y ejecutar la política monetaria de la unión europea. El principal objetivo del SEBC será mantener la estabilidad de precios. Sin perjuicio de este objetivo, el SEBC apoyará las políticas económicas generales de la Comunidad. La variable de control monetaria que mide la cantidad de dinero en circulación dentro de la zona euro es M3.
- En base a esa **cantidad de dinero**, determinar el precio oficial del dinero, es decir, el **tipo de interés oficial**; las dos variables de la política monetaria.
- Autorizar la emisión de billetes y monedas de la zona euro. El Banco Central Europeo es el

único que puede autorizar la emisión de dinero legal a los Bancos Centrales nacionales de los países miembros; siguiendo una estrategia común para todos los países. El objetivo principal es la estabilidad de precios.

Por todo ello, el papel de los bancos centrales nacionales será la ejecución en sus respectivos Estados de la política monetaria única.

Vídeo alojado en YouTube. Autor: [Banco Central Europeo](#)

Curiosidad

Como ya hemos dicho, el Banco Central Europeo es el que protagoniza la política monetaria de la eurozona. La institución que cumple en EEUU este mismo papel es la **Reserva Federal**.

El **Banco de España** es un organismo autónomo, con personalidad jurídica propia, siendo su capital propiedad del Estado.

La modificación institucional reciente de mayor importancia en el sistema financiero español ha sido la aprobación de la Ley de Autonomía del Banco de España de 1994. Dicha ley era una exigencia del Tratado de Maastricht para el acceso a la UME.

El Banco de España es el responsable de la ejecución de la política monetaria, establecida por el BCE con la finalidad básica de alcanzar la estabilidad de los precios. Otras funciones del Banco de España son:

1. Emisión y puesta en circulación del dinero legal: puesta en circulación de la moneda metálica.

2. Banquero del Estado: cumple un conjunto de funciones derivadas de su condición de agente financiero del Estado, como operaciones de cobro y pago, servicio de la deuda pública y central de anotaciones en cuenta de la misma, crédito al sector público para financiar los déficits o anticipos cuando hay desfases de tesorería.



Casco antiguo

Fotografía en [Wikimedia Commons](#) bajo [CC](#)

3. Banco de bancos: Los bancos acuden a él cuando están necesitados de efectivo, lo que les permite ajustar sus reservas al mínimo exigido y ampliar al máximo sus activos rentables.

4. Asesoramiento, control e inspección del sistema bancario: el Banco de España realiza autorizaciones administrativas y registros oficiales, inspecciones a la banca (ordinarias y extraordinarias) e incluso expedientes sancionadores.

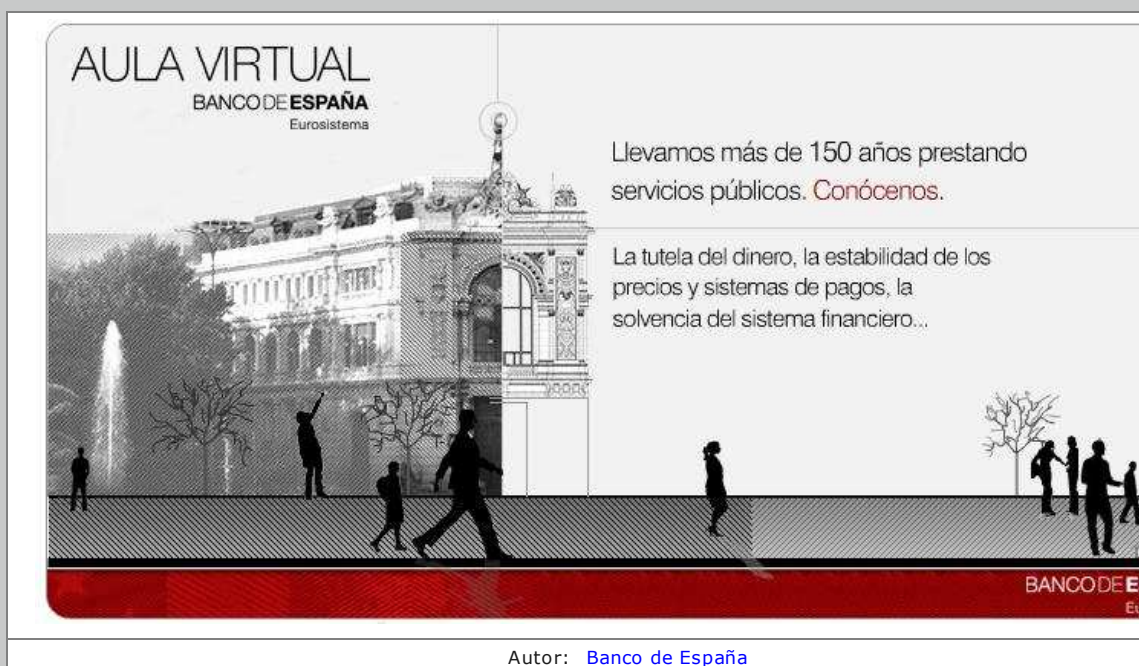
Comprueba lo aprendido

La política monetaria en España la dicta el Banco de España.

Verdadero ☐ Falso ☐

Para saber más

La página web del Banco de España contiene una interesante sección, [Aula Virtual](#), en la que obtener más información sobre las funciones del Banco de España y de la política monetaria en general.



The banner for 'Aula Virtual' features a grayscale illustration of the Bank of Spain building. In the foreground, there are silhouettes of people walking and a fountain. The text 'AULA VIRTUAL' is at the top left, followed by 'BANCO DE ESPAÑA' and 'Eurosistema'. To the right, there is a block of text: 'Llevamos más de 150 años prestando servicios públicos. Conócenos.' and 'La tutela del dinero, la estabilidad de los precios y sistemas de pagos, la solvencia del sistema financiero...'. The bottom right corner shows 'BANCO DE ES' and 'Eur'.

AULA VIRTUAL
BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

Llevamos más de 150 años prestando servicios públicos. Conócenos.

La tutela del dinero, la estabilidad de los precios y sistemas de pagos, la solvencia del sistema financiero...

BANCO DE ES
Eur

Autor: [Banco de España](#)

Importante

Este es un resumen de las **principales funciones del SEBC y del Banco de España** :

Funciones del Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC)

- Definir y ejecutar la política monetaria única de la UME.
- Realizar operaciones en divisas coherentes con la política cambiaria.
- Promover el buen funcionamiento del sistema de pagos del área euro.
- Contribuir a la buena gestión de las políticas de supervisión de las entidades financieras y a la estabilidad del sistema financiero del área.
- Autorizar la emisión de billetes y monedas en la Unión Europea.

Funciones del Banco de España

- Ser banquero del Estado gestionando los cobros y los pagos, además de las actividades relacionadas con la deuda pública.
- Promover el buen funcionamiento y la estabilidad del sistema financiero español.
- Supervisar la solvencia y la actuación de las entidades de crédito que operan en España.
- Emitir y poner en circulación el dinero legal.

Imagen de elaboración propia

Para saber más

En esta **presentación** puedes tener acceso a una información más completa sobre la política monetaria y sobre el papel de los distintos agentes que intervienen en ella, así como la función de supervisión de la estabilidad del sistema financiero español que asume el Banco de España.

La **política de rentas** consiste en un conjunto de acciones mediante las cuales el sector público intenta influir sobre los diferentes tipos de **ingresos de los agentes económicos** para lograr así una mejor asignación de los recursos y de la distribución de la renta. Por ello, algunos de los aspectos en los que interviene son los salarios, los precios de ciertos bienes, algunos beneficios o las rentas de determinados colectivos.

El **objetivo** de la política de rentas es:

- Fomentar la **eficiencia** económica, es decir, regular la asignación de recursos en un determinado sector o actividad y aumentar la productividad.
- Fomentar la **equidad**, redistribuyendo la renta entre diferentes agentes económicos.



Centro ciudad

Fotografía del [Banco de imágenes del INTEF](#) bajo CC

Los **instrumentos** que utiliza para conseguir esos objetivos son muy variados y son instrumentos que a su vez son complementarios o incluso son a su vez de política fiscal o monetaria:

- Subvenciones a empresas o determinados sectores.
- Desgravaciones fiscales.
- Control de precios y salarios.
- Formulación de consejos o fomento de acuerdos entre los agentes sociales (empresarios y sindicatos).

Generalmente la política de rentas se utiliza para evitar el excesivo crecimiento de los ingresos salariales. Para ello se suele combinar con una política de control de precios de corte monetario como la política monetaria restrictiva que acabamos de estudiar. Es decir, se intenta evitar que el aumento de los salarios se traslade a un aumento de los precios.

Para llevar a cabo este objetivo el sector público acude a **controles obligatorios o directrices orientativas**. Así, si bien puede imponer directamente congelaciones salariales a los funcionarios públicos, si quiere limitar el crecimiento de los salarios en el sector privado debe intentar mediar en los acuerdos entre los empresarios y los sindicatos.

Cuando el objetivo de la política de rentas se limita a la bajada de los salarios reales puede generar conflictos sociales por las protestas de los trabajadores que pueden ver recortado su poder adquisitivo.

Además, al limitar el crecimiento de los salarios se desincentiva el aumento de la productividad, ya que los asalariados no encontrarán tantos motivos para trabajar mejor. Más aún, cuando se suprimen las limitaciones al crecimiento de los salarios, los trabajadores exigirán mayores aumentos para recuperar el poder adquisitivo perdido.

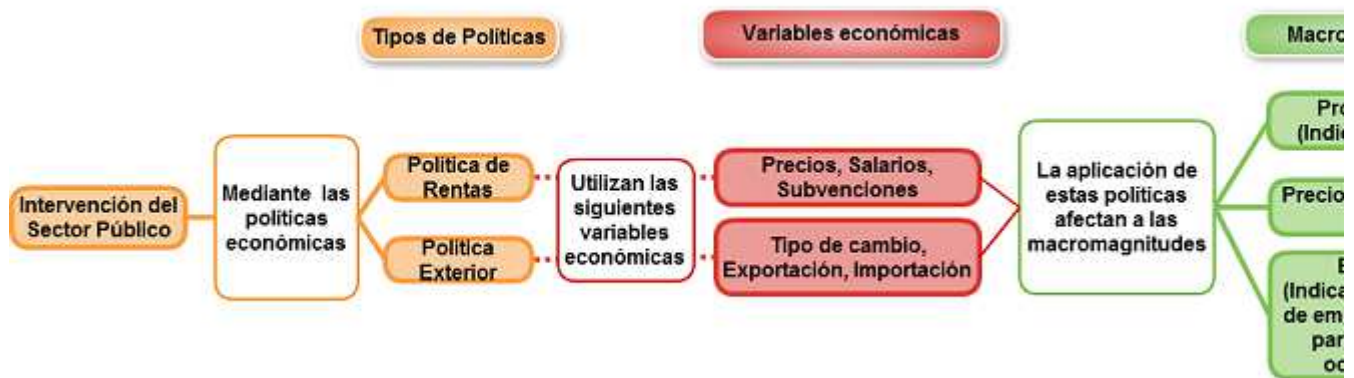
Oportunidades



elroto.elpais@gmail.com

Imagen de *el roto* (Todos los derechos reservados)

La política de rentas también podría influir sobre otros tipos de rentas, como los beneficios o los ingresos de las rentas del capital. Sin embargo, son raras las veces que desde el sector público se intenta controlar o al menos se aconseja la moderación de los beneficios empresariales o de los ingresos derivados de la inversión en activos financieros.



Esquema de elaboración propia.

Comprueba lo aprendido

La política de rentas se pone en marcha a través de medidas obligatorias que el sector público impone a los agentes sociales en relación a las diferentes fuentes de ingreso.

Verdadero ☐ Falso ☐

La **política exterior** es la intervención que realiza el Estado para regular las transacciones con otros países, a través del **tipo de cambio** de su divisa, mediante el **fomento de las exportaciones** o las **restricciones a las importaciones**. Desde la adopción del euro, Bruselas toma las decisiones sobre comercio internacional que afectan a los países de la Unión Europea.

En los siguientes temas se estudiarán los instrumentos de protección al comercio exterior que se suelen utilizar y que son: el tipo de cambio, los aranceles, los contingentes, ayudas y subvenciones a la exportación, barreras técnicas y legales.



UE y EEUU avanzan en el acuerdo de libre comercio para impulsar exportaciones y empleo

■ Los negociadores se han reunido hoy en Madrid para informar sobre los

17 de marzo de 2014

Autor: [Ministerio de Economía y Competitividad](#) (17/03/2014)

Para saber más

El [Instituto de Comercio Exterior de España \(ICEX\)](#) es una entidad pública empresarial que depende de la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía y Competitividad. Su principal misión es fomentar las exportaciones de las empresas españolas, mejorar su competitividad apoyando la internacionalización en otros mercados así como atraer y promover inversiones exteriores en España.



Todos Nuestros Servicios

Le prestamos servicios de comercio exterior en todas y cada una de las fases del proceso de internacionalización, e de programas e instrumentos que se adaptan a las necesidades de su empresa. Conozca todos los servicios en comercio exterior que ICEX le ofrece.

Servicios personalizados		Comenzar a exportar		Comercio exterior
------------------------------------	--	-------------------------------	---	-----------------------------

Imagen de elaboración propia