

# Política monetaria

Dirección de Inversiones BBVA Banca Privada

# Índice

- 1 Introducción
- 2 ¿Cómo funciona la política monetaria?
- 3 Instrumentos

# Introducción



1

## Introducción – Política Monetaria

La política monetaria es el proceso por el cuál la autoridad monetaria controla la oferta monetaria y disponibilidad del dinero, con el propósito de mantener la estabilidad y crecimiento económico. La volatilidad puede verse también como una forma de ineficiencia del mercado, caracterizada por un incremento de la incertidumbre que hace que los agentes económicos no sean capaces de estimar la futura dirección de los mercados.

1

### **Instrumentos de Política monetaria**

Ej.: tipos de interés, ratio reservas

2

### **Objetivos intermedios**

**Indicadores con conexión significativa con la inflación futura**

Ej.: oferta de dinero, tipo de cambio, expectativas de inflación

3

### **Mandato final**

**Normalmente inflación, pero puede incluir también crecimiento o desempleo**

Los tres aspectos de la política monetaria. El banco central usa instrumentos de política monetaria para alcanzar un objetivo inmediato y controlar de esa manera su objetivo final.

La información contenida en la presente website (i) no constituye recomendación o asesoramiento en materia de inversión, y (ii) no debe ser utilizada para realizar inversiones o tomar decisiones. BBVA recomienda a los usuarios de esta Website que, antes de decidir sobre cualquier inversión recaben información adicional sobre la naturaleza y características de los instrumentos financieros, y que, en todo caso, obtengan el asesoramiento profesional adecuado y específico.

Los productos que aparecen en esta página web son complejos y requieren una formación, conocimientos y experiencia elevados para la correcta valoración del funcionamiento y de los riesgos asociados a la contratación de los mismos.

# Introducción – Principales características

1. **Mandato final.** Inflación, desempleo o crecimiento. En cualquier caso, la política monetaria no tiene efectos directos inmediatos en la economía real, sino con cierto retraso.
2. Con el fin de alcanzar su objetivo final, los bancos centrales tienen que establecer **objetivos intermedios**. Una variable que si puede ser controlada por el banco central, le ayudará a alcanzar su objetivo final. Comúnmente han utilizado la oferta de dinero o los tipos de cambio como objetivos intermedios.
3. Los **instrumentos de política monetaria** que el banco central utiliza para implementar su política monetaria. En muchas ocasiones, los tipos de interés a corto plazo.

En la Unión Europea, según el Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea: “el objetivo principal del BCE será la estabilidad de precios. Sin perjuicio de este objetivo, el BCE apoyará las políticas económicas generales de la Unión con el fin de contribuir a la realización de los objetivos.”

¿Cómo funciona la política monetaria?



2

# ¿Cómo funciona la política monetaria?

El proceso por el que las decisiones de política monetaria afectan a la economía en general y al nivel de los precios en particular se denomina **mecanismo de transmisión de la política monetaria** y se trata de una larga cadena de causas y efectos que vincula las decisiones de política monetaria con el nivel de los precios. El papel relevante del banco central se debe a su condición de único emisor de billetes y único proveedor de reservas bancarias.

El mecanismo comienza con la distribución de liquidez y el control de los tipos de interés a corto plazo por parte del banco central.

## La modificación de los tipos de interés oficiales:

- Afecta directamente a las entidades de crédito y a los tipos de interés del mercado monetario, y afecta indirectamente a los tipos de interés de los préstamos y depósitos que las entidades de crédito ofrecen a sus clientes.
- Influye en las expectativas - y las expectativas sobre la modificación futura de los tipos de interés oficiales afectan a los tipos de interés a medio y largo plazo.
- Afecta a los precios de los activos (por ejemplo, las cotizaciones bursátiles) y al tipo de cambio. La variación del tipo de cambio puede afectar directamente a la inflación: por ejemplo, pueden subir los precios de los bienes importados.
- Afecta a las decisiones de ahorro e inversión de los hogares y las empresas. Por ejemplo, las subidas de los tipos de interés tienden a desincentivar el endeudamiento.

# ¿Cómo funciona la política monetaria?

- Afecta a la oferta de crédito. Por ejemplo, las subidas de los tipos de interés pueden dificultar la devolución de los préstamos por los prestatarios. Las entidades de crédito pueden reducir el importe de los fondos que prestan a hogares y empresas, lo que afecta tanto al consumo como a la inversión.
- Provoca variaciones en la demanda agregada y los precios. Las variaciones en el consumo y la inversión alterarán el nivel de la demanda interna de bienes y servicios en relación con la oferta interna. Cuando la demanda es superior a la oferta, es probable que se generen presiones alcistas sobre los precios.
- Afecta a la oferta de préstamos para entidades de crédito. La modificación de los tipos de interés oficiales puede afectar al coste marginal de las entidades de crédito para obtener financiación en los mercados mayoristas.

A la vista de todos los efectos anteriores, puede entenderse que las medidas de política monetaria tardan bastante en influir en la evolución de los precios.

La magnitud y la intensidad de los distintos efectos pueden variar según el estado de la economía, lo que dificulta el cálculo preciso del impacto de la política monetaria sobre la economía real.

Además, hay que tener en consideración la existencia de perturbaciones de origen muy diverso, como variaciones en los precios del petróleo y otras materias primas, la evolución de la economía mundial y las políticas fiscales que pueden influir en el comportamiento de los precios.



# Instrumentos



3

## Instrumentos

### 1. Operaciones de mercado abierto

Medidas a través de las cuales la autoridad monetaria puede controlar la cantidad de dinero en circulación en la economía mediante la compra o venta de instrumentos financieros.

Para comprar dichos activos financieros, el banco debe entregar dinero a cambio, lo que ocasiona un aumento de la cantidad de dinero en circulación. Cuando el Banco Central vende instrumentos financieros está retirando circulante y, en definitiva, disminuyendo la base monetaria.

Recientemente hemos comprobado que se pueden utilizar con otra finalidad como reducir las tensiones de financiación de un país, mediante la compra en mercado de su deuda. Un claro ejemplo, las operaciones del BCE sobre la deuda periférica (EFSF). En este caso, como el banco central no pretende inyectar liquidez en el sistema, procede a **la esterilización** mediante la venta de otros instrumentos en igual cantidad.

### 2. Tipo de interés de referencia.

Modificando el tipo de interés de referencia, el Banco Central influye sobre la oferta monetaria.

- Cuando el BC disminuye el tipo de interés de referencia, aumenta la cantidad de dinero en circulación (aumentando la oferta y la base monetaria). La financiación es más atractiva, tanto para los bancos comerciales como para empresas y familias.
- Del mismo modo, el aumento del tipo de interés de referencia supone una reducción del crédito a los bancos comerciales, disminuyendo la base monetaria y así la oferta monetaria.

### 3. Ratio de reservas (el porcentaje de los depósitos bancarios que deben mantener los bancos en forma de reservas legales).

- Si el Banco Central disminuye el ratio de reservas, implicará que los bancos comerciales deben mantener menos dinero en forma de reservas, y por tanto tendrán más cantidad de dinero para realizar préstamos, incrementando así su capacidad de creación de dinero bancario, lo que incrementará el multiplicador del dinero bancario y por tanto la oferta monetaria.
- Por el contrario, si el Banco Central aumenta el ratio de reservas, los bancos comerciales tendrán la obligación legal de mantener una proporción mayor de los depósitos bancarios en forma de reservas, haciendo así disminuir su capacidad de creación de dinero bancario (disminución del multiplicador monetario), lo que producirá finalmente una disminución de la oferta monetaria

# Instrumentos -Resumen

Una de las piedras angulares en la gestión patrimonial estriba en desarrollar para cada cliente una política de inversión personalizada. Esta política de inversión se deriva de los objetivos de la inversión, del grado de aversión al riesgo, el horizonte de inversión y las necesidades de liquidez.

La política de inversión personalizada incluye un perfil de riesgo estratégico para cada cliente.

El cambio de este perfil de riesgo en épocas de elevada volatilidad tiene que estar consensuado con el cliente, pero presenta “efectos secundarios”.

Política Monetaria Expansiva	Política Monetaria Restrictiva
Compra de bonos en mercado abierto => Aumenta la cantidad de dinero en circulación	Venta de bonos en mercado abierto => Disminuye la cantidad de dinero en circulación
Disminución del tipo de interés de referencia => Aumenta la cantidad de dinero en circulación	Aumento del tipo de interés de referencia => Disminuye la cantidad de dinero en circulación
Disminución ratio reservas => Aumento de oferta monetaria, mayor liquidez en el sistema	Aumento ratio reservas => Disminución de oferta monetaria, menos liquidez en el sistema