

**Cuestiones y ejercicios del capítulo 6**

**El banco central y la base monetaria**

- 1) ¿Cuál es el principal motivo por el que actualmente se intenta garantizar que el Banco Central sea independiente de los gobiernos y de las autoridades políticas? Coméntalo.
  
- 2) Los datos referidos al balance del banco central son las siguientes:  
Préstamo neto al sistema bancario: 2.000  
Títulos de deuda pública: 8.500  
Reservas de divisas: 1.000  
Saldo del depósito del sector público: 1.500
  - a) Obtén el valor de la base monetaria (BM) a partir de estos datos.

Si la relación efectivo-depósitos ( $e$ ) es 0,15 mientras que el coeficiente de caja ( $r$ ) es 0,05.

- b) Obtén el valor de la oferta monetaria ( $M$ ) y del multiplicador monetario ( $m_M$ ).
  - c) Con los datos del enunciado, calcula los efectos que se producen sobre  $M$  cuando:
    - c.1) El banco central concede créditos al sistema bancario por valor de 1.000.
    - c.2) El banco central vende títulos de deuda pública al sistema bancario por valor de 500.
    - c.3) El banco central eleva el coeficiente de caja hasta 0,1.
  
- 3) Supongamos que la cantidad de dinero de una economía ( $M$ ) alcanza la cifra de 300.000 u.m, que el valor del coeficiente efectivo-depósitos ( $e$ ) es 0,35 y que el sistema bancario tiene un coeficiente de caja ( $r$ ) igual al 10%.
  - a) Calcular la base monetaria (BM) y el multiplicador monetario ( $m_M$ ).
  - b) Si se pretende que la oferta monetaria sea 330.000 u.m. ¿en qué sentido y cuantía debe el banco central variar la base monetaria para ajustarse a ese objetivo si se espera que por causas externas o autónomas la base monetaria aumente en 15.000 unidades monetarias?, ¿qué instrumentos a su alcance puede utilizar el banco central para conseguir el objetivo propuesto? ¿Por qué crees que se llama a este tipo de operaciones “esterilizaciones de la base monetaria”.

- c) Supongamos que el Banco Central desea alcanzar el mismo objetivo del apartado anterior para la oferta monetaria ( $M = 330.000$  u.m.) sin variar la base monetaria ( $\Delta BM = 0$ ), ¿qué instrumento deberá utilizar ahora?, ¿por qué? Calcula, en este caso, cuál deberá ser el valor de este instrumento.

### **El mercado de dinero**

- 4) Supón que, por un lado, el banco central desea un tipo de interés bajo en la economía para estimular la inversión y, por otro lado, desea que no haya demasiada cantidad de dinero para evitar tensiones inflacionistas. ¿Se podría alcanzar este objetivo simultáneo de ambas variables?, ¿por qué?
- 5) Sea una economía caracterizada por las siguientes relaciones:  
EMP: 1.000 u.m.  
Coeficiente legal de caja: 0,15  
Coeficiente de reservas excedentarias: 0,05  
Coeficiente de efectivo-depósitos: 0,1
- a) Calcular la base y la oferta monetarias (BM y M).
- b) Supón que el Banco de España compra deuda pública por valor de 1.000 u.m. Calcula las nuevas ofertas monetarias nominal y real si el nivel de precios se sitúa en  $P = 2$  (año base:  $P = 1$ )
- c) Si las demandas reales de dinero por motivos transacción, precaución y especulación son, respectivamente,  $L_T = 900 + 0,8Y - 10i$ ,  $L_P = 600 + 0,4Y - 8i$ ,  $L_E = 0,3Y - 15i$ , calcula la demanda real de dinero o preferencia de la liquidez de esta economía ( $Y$  es el nivel de producción de renta e  $i$  el tipo de interés, éste último expresado en tanto por uno).
- d) Dada la oferta monetaria real del apartado b) y la preferencia de la liquidez del apartado c), calcula el tipo de interés de equilibrio de la economía si la renta real es  $Y = 4.000$ . Representa gráficamente esta situación del mercado de dinero e indica el tipo de interés en porcentaje).

### **Diseño e instrumentos de la política monetaria**

- 6) Si el banco central aumenta el coeficiente legal de caja, ¿qué le ocurrirá a la base monetaria, ceteris paribus (esto es, si no tiene lugar otra variación en la economía)? ¿y al multiplicador monetario? ¿por qué?
- 7) ¿Puede la política monetaria combatir simultáneamente los problemas de inflación y caída de la producción a corto plazo? ¿Por qué?
- 8) Explicar cómo y por qué afectan a la oferta monetaria ( $M$ ) de una economía europea cada una de las siguientes operaciones, ceteris paribus:

- 
- a) Una compra de títulos de deuda pública por parte de su Banco Central.
  - b) Una compra de letras del Tesoro por parte de las familias.
  - c) La creación de un nuevo coeficiente obligatorio de reservas bancarias por valor de un 1% de los depósitos para cubrir riesgos de morosidad.
  - d) La reducción del tipo de redescuento por parte del Banco Central.
  - e) Una reducción del déficit comercial exterior del país X.
  - f) Un aumento del superávit público.
  - g) La salida de inversión extranjera del país X.
  - h) Un déficit presupuestario financiado mediante emisión de billetes (aquí suponemos que no existe independencia del Banco Central).
- 9) Las facilidades permanentes de crédito constituyen, hoy en día, uno de los instrumentos de la política monetaria. Explica cuándo acudirán los bancos a estas facilidades y el efecto que tendrá este recurso del banco central sobre el tipo de interés y sobre la base monetaria.
- 10) Explica de qué manera los retardos en el diseño de políticas monetarias podrían obstaculizar los esfuerzos de un Banco Central para estabilizar el nivel de producción nacional frente a un problema económico. ¿Es posible que estos retardos puedan hacer que unas medidas bienintencionadas de política monetaria desestabilice aún más a la economía?