

Soluciones a las preguntas VERDADERO o FALSO Capítulo 6

1. El aumento de la oferta monetaria es una buena medida para contener la inflación.

Verdadero

Falso

EXPLICACIÓN:

Es justo lo contrario. Una disminución de la oferta monetaria, o lo que es lo mismo, una política monetaria restrictiva o contractiva es la decisión adecuada para combatir la inflación. Si se reduce la cantidad de dinero y, con ello, aumenta el tipo de interés, se desanimará el gasto en la economía y la presión sobre los precios será menor. Por eso, a la política monetaria restrictiva se la conoce también como política antiinflacionista o de estabilización de precios.

2. El dinero, por la intervención del banco central, se puede quitar de la circulación.

Verdadero

Falso

EXPLICACIÓN:

Actualmente, el banco central de un país (en el caso europeo, el banco central europeo, BCE) es quien controla y regula la emisión de todo el dinero líquido de la economía, lo que también se conoce como base monetaria. Este control de la base monetaria lo hace a través de los instrumentos conocidos como operaciones de mercado abierto (OMA) y préstamos de última instancia (facilidades permanentes en el contexto de la Eurozona).

3. Una reducción del coeficiente obligatorio de reservas puede provocar un aumento de la demanda agregada.

Verdadero

Falso

EXPLICACIÓN:

Una reducción del coeficiente legal de caja es una política monetaria expansiva. Si se reducen las reservas legales, los bancos tienen la posibilidad de conceder más créditos, aumentará la oferta monetaria, disminuirá el tipo de interés, la financiación en la economía será más barata, la inversión y el gasto de bienes de consumo duraderos aumentarán y esto implica finalmente un aumento de la demanda agregada y de la producción.

4. Si el Banco Central vende títulos públicos a las instituciones bancarias, la oferta monetaria se reducirá.

Verdadero

Falso

EXPLICACIÓN:

Si el banco central vende títulos a los bancos, el banco central recoge dinero y los bancos se quedan con los títulos. Esto implica que los bancos van a disponer de menos reservas (disminuye la base monetaria) y, en consecuencia, tendrán que ser más restrictivos a la hora de conceder préstamos. Por el efecto multiplicador, la oferta monetaria acabará disminuyendo.

5. Una compra de títulos de deuda pública por parte del banco central es una buena medida para reducir el tipo de interés.

Verdadero

Falso

EXPLICACIÓN:

Una compra de títulos por parte del banco central es una medida de política monetaria expansiva: el banco central se queda con los títulos y a cambio saca más base monetaria a la economía. Si hay más dinero en circulación, su precio disminuye, o lo que es mismo, se reduce el tipo de interés.

6. Los efectos de una política monetaria expansiva (sobre la producción, los precios y los tipos de interés) son los mismos que los de una política fiscal expansiva.

Verdadero

Falso

EXPLICACIÓN:

Una política expansiva, ya sea monetaria o fiscal, ejercerá el mismo tipo de efectos de crecimiento sobre el nivel de precios y sobre el nivel de producción vía demanda agregada. De hecho, el calificativo de expansivas procede de sus consecuencias dinamizadoras o alcistas sobre la actividad económica.

Sin embargo, la diferencia entre ambas, y aquí radica la falsedad de la afirmación, procede de su impacto sobre el tipo de interés. Mientras que las medidas monetarias expansivas van asociadas a disminuciones de los tipos de interés, fundamentalmente debido a la mayor cantidad de dinero existente en la economía, las políticas fiscales expansivas suelen ir secundadas de aumentos de los tipos de interés, provocados en este caso por la demanda de una mayor financiación por parte del sector público para (por ejemplo, más emisión de deuda pública).

7. Los impuestos aplicados a las plusvalías de los activos financieros son un instrumento de la política monetaria.

Verdadero

Falso

EXPLICACIÓN:

Los impuestos nunca son instrumentos de política monetaria. Al contrario, los impuestos son, junto con el gasto público, los instrumentos básicos de la política fiscal. Recordar aquí siempre que los instrumentos de la política monetaria son tres: coeficiente legal de caja, operaciones de mercado abierto y préstamos en última instancia a los bancos o también llamados facilidades permanentes.

8. La base monetaria aumenta si el banco central vende divisas.

Verdadero

Falso

EXPLICACIÓN:

Si el banco central vende divisas a cambio de la moneda nacional (por ejemplo, si vende dólares a cambio de euros para suministrar liquidez internacional a los importadores europeos) estará quitando efectivo de la economía (en el caso del ejemplo desaparecen euros de la circulación y en cambio salen dólares con destino al extranjero). En otras palabras, la base monetaria del país disminuirá porque el banco central se queda con la moneda nacional (euros).

9. La política monetaria establece como objetivos intermedios unos valores para la oferta monetaria y el tipo de interés. De esta forma, se trata de incidir en los objetivos últimos de la política económica.

Verdadero

Falso

EXPLICACIÓN:

El diseño de la política monetaria sigue el siguiente esquema: *Objetivos últimos de política económica => Objetivos intermedios de política monetaria (cantidad de dinero y tipo de interés) => Instrumentos de política monetaria (operaciones de mercado abierto, coeficiente legal de caja y préstamo en última instancia).*

Es decir, primero se fijan, por orden de importancia, cuáles son los objetivos económicos más importantes o relevantes según la coyuntura que se esté viviendo (estabilidad de precios, crecimiento económico, reducir la tasa de desempleo, elevar el nivel de empleo, reducir el déficit público,...). A continuación, se determinan cuáles serán los valores de la cantidad de dinero y del tipo de interés compatibles con esos objetivos últimos. Y, finalmente, el banco central tratará de alcanzar esos objetivos intermedios de oferta monetaria y tipo de interés utilizando los instrumentos a su alcance.

10. Ceteris paribus, un aumento del coeficiente legal de caja reduce la oferta monetaria, pero no altera la base monetaria.

Verdadero

Falso

EXPLICACIÓN:

El coeficiente legal de caja es un determinante del multiplicador monetario, no de la base monetaria. Además, la relación entre el coeficiente legal de caja y el multiplicador monetario es negativa: a mayor coeficiente legal de caja, menor multiplicador monetario, y lo contrario.

Una explicación más concisa sería la siguiente. Un aumento del coeficiente legal de caja obliga a los bancos a mantener más reservas para la misma cantidad de depósitos. Dicho de otra forma, una mayor cantidad de la base monetaria existente se debe inmovilizar en forma de reservas. Ante esta nueva situación, los bancos podrán conceder menos préstamos y eso se traduce en una menor oferta monetaria

11. Ceteris paribus, cuando el banco central vende activos financieros de renta fija a los bancos comerciales, el multiplicador monetario se reduce.

Verdadero

Falso

EXPLICACIÓN:

La compra o venta de títulos entre el banco central y el sistema bancario (las llamadas operaciones de mercado abierto) es un factor de variación de la base monetaria, no del multiplicador monetario. Concretamente, una fuente controlable de variación de la base monetaria.

En este caso, si el banco central vende activos o bonos al sistema bancario, éste último ve reducida su cantidad de reservas por unos títulos más rentables, pero no así los coeficientes que definen el multiplicador (el de reservas y el de efectivo-depósitos). Es cierto que el menor número de reservas bancarias conllevará a conceder menos créditos a los clientes y, por ello, la oferta monetaria disminuirá. Pero todo esto será el resultado de ajustar la nueva base monetaria al mismo multiplicador y no al revés.