

# CONTENIDO

## Capítulo 1

### La oferta monetaria, la demanda de dinero

<b>y los tipos de interés</b> .....	1
1.1. Concepto y funciones del dinero .....	1
1.2. La oferta monetaria .....	4
1.2.1. Dinero legal y dinero bancario .....	4
1.2.2. Las magnitudes monetarias básicas .....	6
1.2.3. El proceso de creación de dinero .....	8
1.2.4. La función de oferta monetaria .....	10
1.3. La demanda de dinero .....	14
1.3.1. Importancia de la demanda de dinero .....	15
1.3.2. Los factores determinantes de la demanda monetaria .....	16
1.3.3. La función de demanda monetaria .....	20
1.4. La determinación de los tipos de interés .....	22

## Capítulo 2

### La política monetaria: contenido, estrategias

<b>y transmisión de sus efectos</b> .....	27
2.1. El contenido de la política monetaria .....	27
2.1.1. Concepción tradicional .....	27
2.1.2. Hacia una perspectiva actual de la política monetaria .....	31
2.2. La estrategia de la política monetaria .....	37
2.2.1. Planteamiento general .....	37
2.2.2. Los problemas de interpretación y ejecución de la política monetaria como determinantes de su estrategia .....	38
2.3. La estrategia tradicional o a dos niveles de la política monetaria .....	41
2.3.1. El papel de las variables intermedias en la estrategia tradicional de la política monetaria .....	41
2.3.2. La relación entre los objetivos últimos y el objetivo monetario intermedio .....	43
2.3.3. La relación entre el objetivo intermedio y la variable operativa .....	46

2.4.	La estrategia de la política monetaria basada en el seguimiento más directo de objetivos de inflación .....	50
2.5.	Los instrumentos primarios de la política monetaria .....	57
2.5.1.	La política de reservas mínimas .....	57
2.5.2.	La política de mercado abierto del Banco Central .....	59
2.5.3.	La política de redescuento y de crédito .....	62
2.6.	Los mecanismos de transmisión de los efectos de la política monetaria .....	65
2.6.1.	El mecanismo de transmisión a través de los tipos de interés .....	66
2.6.1.1.	Planteamiento general .....	66
2.6.1.2.	El debate keynesiano-monetarista .....	66
2.6.1.3.	Tipos de interés a corto plazo, a largo plazo y expectativas .....	74
2.6.1.4.	Tipos de interés nominales y reales e inflación .....	78
2.6.2.	El mecanismo de transmisión vía cambios en la riqueza del sector privado .....	83
2.6.3.	El canal de transmisión de la política monetaria a través del crédito .....	86
2.6.4.	El mecanismo de transmisión vía tipo de cambio .....	91
2.6.5.	El mecanismo de transmisión vía expectativas .....	94
2.7.	La endogeneidad de la oferta monetaria, la causación inversa y la «ecuación perdida» como determinantes del papel de la política monetaria .....	96

### Capítulo 3

## **Eficacia y limitaciones de la política monetaria**..... 105

3.1.	La eficacia de la política monetaria en el marco <i>IS-LM</i> .....	105
3.2.	Las limitaciones a la eficacia de la política monetaria .....	110
3.2.1.	Las limitaciones de carácter general.....	111
3.2.1.1.	Existencia de incertidumbre .....	114
3.2.1.2.	Los retardos temporales .....	118
3.2.1.3.	Las expectativas racionales .....	123
3.2.1.4.	La globalización y la interdependencia económicas .....	128
3.2.1.5.	La inconsistencia temporal de la política económica. El caso de la política monetaria y la independencia de los Bancos Centrales.....	131
3.2.1.6.	Conclusiones .....	138
3.2.2.	Limitaciones específicas de la política monetaria .....	141
3.2.2.1.	El carácter asimétrico de la política monetaria .....	142
3.2.2.2.	Límites institucionales a los tipos de interés .....	142
3.2.2.3.	Limitaciones exteriores.....	144
3.2.2.4.	Cambios en la velocidad media de circulación del dinero.....	146
3.2.2.5.	La política monetaria en un proceso de reformas estructurales .....	150
3.3.	La eficacia de la política monetaria en la lucha anti-inflacionista: un enfoque global .....	153
3.3.1.	El papel y la eficacia de la política monetaria a medio-largo plazo en la reducción de la inflación .....	154
3.3.2.	La situación a corto plazo.....	157

## Capítulo 4

<b>La política financiera</b> .....	161
4.1. Política monetaria y política financiera: las funciones básicas de la política financiera .....	161
4.2. Los instrumentos de la política financiera .....	167
4.2.1. Clasificación y características generales .....	167
4.2.2. El control selectivo del crédito .....	168
4.2.3. La política de control y supervisión de las entidades financieras .....	171
4.2.3.1. Las razones de la regulación financiera .....	171
4.2.3.2. Principales funciones de las autoridades financieras en materia de control y supervisión de los intermediarios financieros .....	174
4.2.3.3. Instrumentos fundamentales para el control y la solvencia de las entidades financieras .....	176
4.2.4. La política de control de cambios .....	185
4.2.5. La facilitación de las operaciones financieras públicas y privadas .....	187
4.2.6. La persuasión moral, la política de efectos anuncio y las acciones directas .....	189
4.3. Las modificaciones en la actividad financiera como determinantes de la situación actual y perspectivas futuras de la política financiera de las autoridades económicas nacionales ..	191
4.4. La crisis financiera internacional .....	198
4.5. Hacia un nuevo enfoque de la política financiera .....	200

## Capítulo 5

<b>La política mixta fiscal-monetaria</b> .....	205
5.1. Las relaciones política monetaria-política fiscal: visión tradicional y enfoque actual .....	205
5.2. La restricción presupuestaria del Gobierno .....	211
5.2.1. Contenido e implicaciones para la política mixta fiscal-monetaria .....	211
5.2.2. La inclusión del sector exterior .....	217
5.3. Los problemas de la financiación del déficit público para la política monetaria: un análisis global .....	222
5.4. Los efectos riqueza: consecuencias para la política mixta .....	225
5.4.1. Efectos a corto-medio plazo .....	225
5.4.2. Efectos a largo plazo .....	231
5.4.3. Efectos de las variaciones en los precios .....	233
5.5. Los efectos <i>crowding-out</i> .....	236
5.5.1. Concepto y antecedentes .....	236
5.5.2. Análisis de los tipos fundamentales de desplazamiento del sector privado por el sector público .....	238
5.5.3. La teoría de la ultrarracionalidad .....	247
5.6. Política mixta fiscal-monetaria: conclusiones .....	251

Capítulo 6

**La política monetaria en una economía abierta**.....257

- 6.1. La inclusión del sector exterior en el análisis *IS-LM*:  
la ecuación de la balanza de pagos.....257
- 6.2. Los sistemas de tipos de cambio.....262
- 6.3. La eficacia de la política monetaria con movilidad  
internacional perfecta de capitales y precios rígidos.....266
  - 6.3.1. Tipos de cambio fijos.....266
  - 6.3.2. Tipos de cambio flexibles: el modelo de Mundell-Fleming.....268
  - 6.3.3. Extensión del análisis tradicional a un país grande.....270
    - 6.3.3.1. Tipos de cambio fijos.....271
    - 6.3.3.2. Paridades flexibles.....273
  - 6.3.4. Conclusiones generales.....275
- 6.4. La eficacia de la política monetaria con movilidad  
internacional perfecta de los capitales y precios variables.....277
- 6.5. Diversas teorías y modelos sobre la determinación  
de los tipos de cambio: implicaciones para la  
política monetaria y financiera.....280
  - 6.5.1. La teoría de la paridad del poder adquisitivo.....281
  - 6.5.2. La teoría de la paridad de los tipos de interés.....283
  - 6.5.3. La teoría de la balanza de pagos de los tipos de cambio.....286
  - 6.5.4. El enfoque monetario de la teoría de los tipos de cambio.....288
  - 6.5.5. Teoría de la selección de cartera.....292
  - 6.5.6. Modelos de expectativas.....295
- 6.6. La política monetaria y el sector exterior: conclusiones.....298

Capítulo 7

**La coordinación internacional de las  
políticas monetarias**.....303

- 7.1. Introducción: la interdependencia económica como causa  
fundamental de la coordinación internacional de las  
políticas económicas.....303
- 7.2. La coordinación internacional de las políticas económicas  
y otras formas de cooperación económica internacional.....307
- 7.3. Aspectos generales de la coordinación internacional  
de las políticas económicas.....311
  - 7.3.1. Amplitud y profundidad de las políticas a coordinar.....311
  - 7.3.2. Tamaño de los grupos de coordinación.....312
  - 7.3.3. Frecuencia de la coordinación.....313
  - 7.3.4. Métodos de coordinación.....315
    - 7.3.4.1. Reglas *versus* discrecionalidad.....315
    - 7.3.4.2. Un indicador/varios indicadores.....316
- 7.4. Análisis teórico de la coordinación internacional  
de las políticas monetarias.....317

7.5.	Obstáculos a la coordinación internacional de las políticas monetarias.....	326
7.6.	De la coordinación de las políticas monetarias que supone el SME a la realidad de la unión económica y monetaria europea.....	329
7.7.	La Eurozona ante la crisis financiera: una oportunidad para la coordinación.....	341

<b>Bibliografía.....</b>	<b>351</b>
--------------------------	------------