ECONOMÍA · 1.º BACHILLERATO

UNIDAD 10
El dinero y la política monetaria

Apuntes de Ramiro Castillo · Colegio MM. Concepcionistas (Princesa) · Curso 2026-2027

¿Qué vas a aprender?

- Qué es el dinero, qué funciones cumple y por qué vale un papel que no vale nada.
- Cómo crean dinero los bancos y qué papel juega el banco central.
- Qué es la inflación, cómo se mide con el IPC y a quién beneficia y perjudica.
- Qué hace el BCE cuando toca los tipos de interés, y por qué te afecta aunque no tengas hipoteca.

LA ESCENA

Alemania, otoño de 1923. Un periódico cuesta por la tarde el doble que por la mañana. Los obreros cobran dos veces al día y salen corriendo a gastar el sueldo antes de que se evapore; hay fotografías de niños jugando con fajos de billetes como si fueran bloques de construcción y de estufas alimentadas con marcos, porque el papel calentaba más que el carbón que podía comprar. En noviembre, un kilo de pan llegó a costar cientos de miles de millones de marcos. El dinero alemán seguía siendo dinero de curso legal; simplemente, ya nadie creía en él.

La hiperinflación de Weimar es el experimento extremo que ilumina toda esta unidad: el dinero funciona exactamente mientras la gente confía en que funciona. Apunta la pregunta de arranque y guárdala: ¿qué hace que un papel sin valor propio compre cosas de valor real, y qué puede romper el hechizo?



Un banco de Berlín almacenando fajos durante la hiperinflación de 1923. Imagen de dominio público.

1. Qué es el dinero (y qué no)

El dinero es todo aquello aceptado generalmente como medio de pago. La definición es funcional a propósito: han sido dinero la sal, el ganado, las conchas y el oro, y hoy lo son papeles y apuntes electrónicos. Lo que convierte algo en dinero son sus tres **funciones**. Es **medio de cambio**: elimina el trueque y su exigencia imposible de la doble coincidencia de deseos. Es **unidad de cuenta**: los

precios de todo se expresan en él, y comparar se vuelve posible. Y es **depósito de valor**: permite guardar poder de compra para mañana, que es justo la función que Weimar destruyó.

La historia del dinero es la historia de una abstracción creciente. El **dinero mercancía** valía por sí mismo (el oro se podía fundir); el **dinero fiduciario** actual vale por confianza, del latín *fides*, fe. Un billete de 50 euros cuesta céntimos fabricarlo y nadie lo respalda con oro desde hace medio siglo: lo respaldan la ley, la escasez controlada y, sobre todo, la expectativa compartida de que mañana lo aceptarán igual que hoy. Por eso los billetes de peseta que traeré a clase ya no compran nada conservando el mismo papel y la misma tinta: se les retiró la confianza colectiva, y sin ella son coleccionismo.

El dinero fiduciario vale porque todos esperamos que los demás lo acepten. Es la convención social más útil jamás inventada, y la inflación es su enfermedad.

2. Los bancos crean dinero

La mayor parte del dinero moderno no son billetes: son **depósitos bancarios**, apuntes en cuentas. Y aquí llega la idea más contraintuitiva del tema: los bancos crean dinero al prestar. El mecanismo es elegante. Los bancos saben que los clientes no retiran todos sus depósitos a la vez, así que guardan como reserva solo una fracción (el **coeficiente de caja**) y prestan el resto. Lo prestado se gasta, quien lo cobra lo deposita en otro banco, que vuelve a guardar la fracción y prestar el resto, y en cada vuelta nace dinero nuevo en forma de depósitos.

EJERCICIO RESUELTO · La cadena de los depósitos

Ana deposita 1.000 € en efectivo en su banco. El coeficiente de caja es del 10 %. Se pide cuánto dinero puede llegar a crear el sistema bancario en su conjunto.

Las primeras vueltas. El banco de Ana guarda 100 y presta 900. Ese préstamo se gasta y acaba depositado en un segundo banco, que guarda 90 y presta 810. El tercero guardará 81 y prestará 729. Cada vuelta repite la operación sobre el 90 % de la anterior.

El total de la cadena. La suma de todos los depósitos (1.000 + 900 + 810 + …) es una progresión geométrica cuyo total responde a una fórmula sencilla:

$$\text{Dinero total} = \frac{\text{Depósito inicial}}{\text{Coeficiente de caja}} = \frac{1.000}{0{,}10} = 10.000\ €$$

el multiplicador bancario: cuanto menor la fracción guardada, mayor la creación

De 1.000 € físicos han brotado hasta 10.000 € de depósitos. Ninguno es falso: cada euro es una promesa cruzada de bancos y clientes, y el sistema entero descansa en que no todos exijan su dinero a la vez. Cuando eso ocurre se llama pánico bancario, y explica media regulación financiera de la unidad siguiente.

3. La inflación y su termómetro, el IPC

La **inflación** es la subida sostenida y generalizada del nivel de precios: no que suba el aceite, sino que suba casi todo, un curso tras otro. Se mide con el **Índice de Precios de Consumo**, que valora cada mes una cesta representativa de lo que consume una familia y la expresa como número índice. La tasa de inflación es su variación porcentual:

$$\text{Inflación} = \frac{IPC_t - IPC_{t-1}}{IPC_{t-1}} \cdot 100$$

Sus causas se diagnostican con el aparato de la unidad 8: **inflación de demanda** cuando el gasto empuja (la DA corre más que la capacidad de producir) e **inflación de costes** cuando la energía o los suministros encarecen el producir mismo (la OA se contrae). El episodio de 2021-2022, con la reapertura y la crisis energética, mezcló las dos, y por eso fue tan difícil de tratar.

Los efectos reparten suerte de forma silenciosa. Pierden los **ahorradores** en cuenta corriente y quienes cobran **rentas fijas**, cuyo dinero compra menos cada año. Ganan los **deudores**, que devuelven euros devaluados, y entre ellos el mayor deudor de todos, el propio Estado. La inflación funciona como un impuesto que nadie vota: por eso los economistas la vigilan incluso moderada, y por eso Weimar, su versión desbocada, destruyó primero los ahorros de la clase media y después bastante más.



ACLARACIÓN DEL PROFE

Precisión que separa notas: si la inflación baja del 8 % al 3 %, los precios SIGUEN subiendo, solo que más despacio. Bajada de la inflación no es bajada de precios; eso sería deflación (tasa negativa), que trae sus propios problemas, porque quien espera precios menores mañana aplaza el gasto hoy y la demanda se enfría en espiral. El nirvana de los bancos centrales es una inflación baja y estable, en torno al 2 %, ni fiebre ni hipotermia.

4. El BCE y la política monetaria

Vigilar la moneda es oficio del **banco central**. En la zona euro es el **Banco Central Europeo**, independiente de los gobiernos precisamente para que la impresora no dependa de las urnas de cada año, con la estabilidad de precios como mandato principal (ese 2 % de referencia). Su palanca es el **tipo de interés oficial**: el precio al que presta a los bancos, que se transmite en cascada a hipotecas, créditos y depósitos de toda la economía.

La **política monetaria expansiva** baja los tipos: endeudarse sale barato, familias y empresas gastan e invierten más, la DA se desplaza a la derecha. Se receta contra recesiones y deflaciones. La **restrictiva** sube los tipos para lo contrario: encarecer el crédito, enfriar el gasto y domar la inflación, que fue exactamente la maniobra de 2022-2023, con el euríbor arrastrando las hipotecas variables de medio país (la unidad siguiente te contará ese mecanismo por dentro). La conexión con tu vida no necesita hipoteca: los tipos deciden cuánto renta tu ahorro, cuánto cuesta financiar tu primera moto y cuántas empresas contratan el año que buscas empleo.

PARA EL EXAMEN

El paquete completo de política monetaria en tres movimientos: quién (el BCE, independiente, con su mandato del 2 %), qué (sube o baja el tipo oficial) y por dónde (crédito más caro o barato, gasto que se enfría o anima, DA que se desplaza). Los correctores premian cerrar con el efecto sobre precios Y producción, porque la medicina antiinflación enfría también el empleo, y reconocer ese precio es madurez económica.

EL RINCÓN DE FICCIONOMÍA · *La casa de papel*

La casa de papel figura en la programación de este curso, así que analizaremos sus escenas monetarias en clase. La serie arranca con una idea que el Profesor repite como coartada moral: no roban a nadie, fabrican dinero nuevo en la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre, «como el BCE con sus inyecciones de liquidez». Cuando la veamos, tu trabajo será ponerle nota a ese argumento con el tema aprendido: ¿en qué se parece y en qué se diferencia imprimir 2.400 millones para once atracadores de una operación de política monetaria? ¿Quién paga cada una, y cómo? Pista: Weimar opina.

Resumen de la unidad

- El dinero es lo aceptado como medio de pago, y cumple tres funciones; el fiduciario vale por confianza colectiva.
- Los bancos crean dinero prestando; el multiplicador depende del coeficiente de caja.

- La inflación es la subida sostenida y general de precios, medida por el IPC; reparte pérdidas y ganancias en silencio.
- Se diagnostica con OA-DA: de demanda o de costes, con 2021-2022 como caso mixto.
- El BCE mueve el tipo de interés oficial: expansiva contra recesiones, restrictiva contra la inflación.

Actividades

1. **Funciones a examen.** Explica qué función del dinero falla en cada caso: en Weimar la gente gastaba el sueldo en horas; en algunos países se fijan precios en dólares aunque se pague en moneda local; volver al trueque en un mercadillo de barrio.
2. **La cadena bancaria.** Rehaz el ejercicio resuelto con un depósito de 2.000 € y un coeficiente del 20 %: primeras dos vueltas a mano, total con la fórmula, y una frase sobre qué pasa con la creación de dinero si el banco central exige guardar más.
3. **Tu IPC.** Construye una cesta de cinco productos que consumas de verdad, ponles precios actuales y los de hace un año (búscalos o estímalos con ayuda de casa), calcula tu inflación personal y compárala con la oficial del INE.
4. **Ganadores y perdedores.** Analiza qué le hace una inflación sorpresa del 8 % a: una jubilada con pensión no actualizada, una familia con hipoteca fija, un banco que prestó a tipo fijo y el Estado con su deuda.
5. **La rueda de prensa.** Busca la última decisión de tipos del BCE, resume en cinco líneas qué hizo y por qué, y tradúcelo al efecto esperado sobre una familia con hipoteca variable y una empresa que planea invertir.
6. **Ficcionomía.** Tras el visionado de las escenas de *La casa de papel*, redacta una página: el argumento del Profesor, su parte de razón técnica y su trampa, con Weimar y el mandato del BCE como jueces.
7. **Vuelve a la pregunta inicial.** Responde qué sostiene el valor del dinero fiduciario y qué puede romperlo, usando las tres funciones y el caso alemán.

Quién es quién en esta unidad

- **Milton Friedman (1912–2006):** presentado en la unidad 1, vuelve como gran teórico del dinero: su sentencia de que la inflación es siempre y en todo lugar un fenómeno monetario marcó a los bancos centrales modernos, con los matices de costes que 2022 recordó.

DEFINICIONES PARA MEMORIZAR

- **Dinero**: todo medio de pago generalmente aceptado; cumple las funciones de medio de cambio, unidad de cuenta y depósito de valor.
- **Dinero fiduciario**: el que carece de valor intrínseco y vale por la confianza en su aceptación general.
- **Coeficiente de caja**: fracción de los depósitos que los bancos mantienen como reserva sin prestar.
- **Inflación**: subida sostenida y generalizada del nivel general de precios, medida por la variación del IPC.
- **Política monetaria**: decisiones del banco central sobre los tipos de interés y la cantidad de dinero para lograr la estabilidad de precios.

Glosario

- **Trueque:** intercambio directo de bienes, limitado por la doble coincidencia de deseos.

- **Multiplicador bancario:** cociente entre el dinero total creado y el depósito inicial: la inversa del coeficiente de caja.
- **Pánico bancario:** retirada masiva y simultánea de depósitos que ningún sistema de reserva fraccionaria puede atender.
- **IPC:** índice de precios de una cesta representativa de consumo, base de la tasa de inflación.
- **Deflación:** caída sostenida del nivel general de precios, con su espiral de gasto aplazado.
- **BCE:** banco central de la zona euro, independiente, con la estabilidad de precios como mandato.
- **Tipo de interés oficial:** precio al que el banco central presta a los bancos, palanca de toda la política monetaria.
- **Euríbor:** tipo de interés de referencia al que se prestan los bancos europeos entre sí, y del que cuelgan las hipotecas variables.

Para saber más

- Libro de texto: *Economía 1.º Bachillerato*, McGraw Hill, Unidad 10.
- Las fotografías de la hiperinflación alemana (busca «hyperinflation Weimar 1923 photos»): ninguna explicación teórica supera a la estufa de billetes.
- El museo virtual del BCE y su material didáctico sobre el euro, sorprendentemente bien hecho.

Checklist de dominio

Antes del examen, comprueba que puedes hacer todo esto sin ayuda:

☐ Definir el dinero por sus tres funciones y explicar cuál destruye una hiperinflación.

☐ Contar la creación bancaria de dinero con dos vueltas a mano y el total por la fórmula.

☐ Calcular una tasa de inflación a partir de dos IPC e interpretarla.

☐ Distinguir inflación de demanda y de costes con OA-DA, y desinflación de deflación.

☐ Repartir ganadores y perdedores de una inflación sorpresa, con el Estado en su sitio.

☐ Explicar la cadena completa de una subida de tipos del BCE hasta la hipoteca y el empleo.

Formulario explicado

Una hoja para repasar la víspera del examen. Cada herramienta, con lo que hace y el error que más se penaliza.

Dinero total $= \dfrac{\text{Depósito inicial}}{\text{Coef. de caja}}$	El multiplicador bancario, con el coeficiente en tanto por uno. *Ojo*: dividir entre el porcentaje sin pasarlo a decimal.
Inflación $= \dfrac{IPC_t - IPC_{t-1}}{IPC_{t-1}} \cdot 100$	Variación porcentual del índice. *Ojo*: restar índices y llamarlo inflación sin dividir.
Desinflación / deflación	Subir más despacio / bajar de verdad. *Ojo*: leer «baja la inflación» como «bajan los precios».
Tipos ↓ (expansiva)	Crédito barato, más gasto, DA a la derecha: más producción y más precios. *Ojo*: olvidar el efecto sobre precios.
Tipos ↑ (restrictiva)	Crédito caro, menos gasto, DA a la izquierda: menos inflación y menos empleo. *Ojo*: presentar la medicina sin su precio.