

TEMA 1. EL DINERO Y EL SISTEMA FINANCIERO



1. EL DINERO: ORIGEN Y TIPOS DE DINERO

Históricamente, la necesidad de dinero surgió al pasarse de una economía de subsistencia a una economía de intercambio. Todas las sociedades se han preocupado por establecer un instrumento aceptado por todos, que facilitara los intercambios, que sirviera como unidad de cuenta y que permitiera acumular valor en el tiempo.

Podemos resumir la evolución del dinero en distintas fases:

1ª. TRUEQUE

2ª. DINERO MERCANCIA

3ª. EL DINERO PAPEL

4ª. EL DINERO FIDUCIARIO



EL TRUEQUE

Al comenzar los intercambios, surge el trueque, o intercambio de unas mercancías por otras. Sin embargo presentaba diversos problemas:



- Debían coincidir los deseos y necesidades de ambas partes.
- Existían ciertos bienes imposibles de dividir en pequeñas partes difíciles de cambiar por otros de menor valor. Imagina que tienes un caballo para cambiar y necesitas una herramienta para tallar piedras ¿cómo lo harías?
- Existían bienes no duraderos que se echaban a perder si no se les buscaba algo por lo que cambiarlos.
- Existían bienes, como una casa o una vaca, difícilmente transportables de un sitio a otro.

EL DINERO MERCANCIA

En distintas épocas y lugares, comenzaron a utilizarse algunos bienes con la función del dinero. Se trataba de mercancías con valor en sí mismas, incluso aunque no se utilizaran como dinero. Se trataba de **dinero mercancía**, que es un bien que tiene el mismo valor como mercancía que como unidad monetaria.

Los requisitos que debía cumplir una mercancía para ser utilizada como dinero serían:

- Duradera (para actuar como depósito de valor)
- Transportable
- Divisible y acumulable
- Homogénea
- Su oferta debía ser limitada (para que tuviera valor)



A lo largo del tiempo se utilizaron mercancías como piedras preciosas, conchas marinas, sal, etc. Sin embargo, por sus características, fueron los metales preciosos, principalmente oro y plata, los más utilizados.

Para garantizar su pureza, peso y calidad y evitar los fraudes, algunas instituciones comenzaron a **acuña**r monedas e incorporar en ellas un sello como garantía de pureza y de oferta limitada: **dinero metálico**.

EL DINERO PAPEL

En la Edad Media los orfebres (joyeros) tenían buenos sistemas de seguridad. La gente les entregaba su oro y ellos emitían unos *certificados de depósito* que garantizaban la devolución del mismo en el momento en que se les pidiera.



Con el tiempo se fue generalizando la costumbre de pagar las compras con estos cómodos recibos en lugar de transportar el oro. En el siglo XVII surgieron los primeros bancos, que sustituyeron a los orfebres. Los certificados que se entregaban a cambio del oro se convirtieron en **billetes de banco**.

Así surgió el **dinero-papel**, que es aquel medio de pago cuyo valor como dinero es superior al costo de producción. En sus comienzos se trataba de *dinero papel de pleno contenido* (100% convertible en oro), el emisor del dinero tenía que tener en depósito metales preciosos de valor equivalente a lo emitido.

Con el tiempo, los orfebres comprobaron que los depositantes casi nunca retiraban el oro, sino que seguían trabajando con los certificados de papel. Así, comenzaron a emitir dinero papel convertible en oro por un importe superior a los depósitos que poseían. Es el nacimiento de la banca. Si hubieran tenido que hacer efectivas todas sus reservas efectivas de manera simultánea reconocida en los certificados, no hubieran tenido oro suficiente.

EL DINERO FIDUCIARIO

El dinero actualmente ya no tiene valor como mercancía ni es convertible en oro. Lo crea la autoridad monetaria (En Europa el Banco Central Europeo y en Estados Unidos la Reserva Federal), y su aceptación está establecida por ley. Su uso se basa en la **confianza** de que va a ser aceptado por todos los miembros de una sociedad como medio de pago, dado que la autoridad monetaria garantiza que la oferta será limitada. Esto es lo que denominamos **dinero fiduciario**.

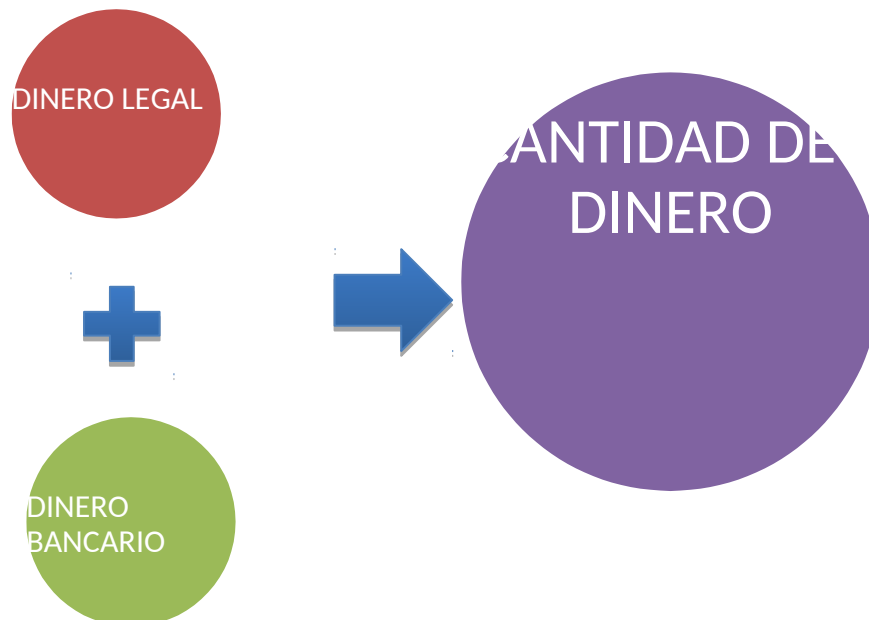


La oferta de dinero en una economía

En la actualidad, además del efectivo podemos utilizar el dinero depositado en cuentas bancarias para realizar pagos a través de instrumentos como recibos, transferencias, tarjetas de débito o cheques.

Por tanto, la **oferta monetaria o cantidad de dinero** en circulación en un determinado momento, estará formada por:

1. El **dinero legal**, formado por los billetes y las monedas en manos del público. Es emitido por el BCE, que monopoliza la emisión de monedas y billetes de euro.
2. El **dinero bancario**, formado por los depósitos que existen en los bancos que también permiten realizar pagos.



LOS ACTIVOS FINANCIEROS

Un **activo financiero** es un instrumento que otorga a su poseedor el derecho a percibir unos ingresos futuros. Desde el punto de vista del emisor, que queda obligado al pago, se trata de un **pasivo financiero**.

El dinero en efectivo será un activo para su poseedor y un pasivo para el BCE. Una cuenta corriente o un depósito a plazo representan un activo para el cliente y un pasivo para el banco. En el caso de un préstamo, el banco (prestamista) poseerá un activo y para la persona que recibe el préstamo (prestatario), este representará un pasivo.



EL BANCO CENTRAL EUROPEO Y LA POLÍTICA MONETARIA

La **política monetaria** es el conjunto de decisiones que la autoridad monetaria lleva a cabo sobre el tipo de interés y la cantidad de dinero en circulación, con el objeto de influir en la marcha de la economía.

En los países de la Unión Económica y Monetaria, la autoridad monetaria es el BCE. Su objetivo prioritario es mantener la tasa de inflación cercana, pero inferior, al 2% anual.

Los instrumentos de la política monetaria

Cuando el BCE considera que hay que reactivar la economía o estabilizar los precios, lo hace a través de los siguientes instrumentos:

- Alterando el tipo de interés oficial de referencia al que presta a los bancos comerciales.
- Alterando el coeficiente de caja.
- Cantidad de dinero puesto en circulación.



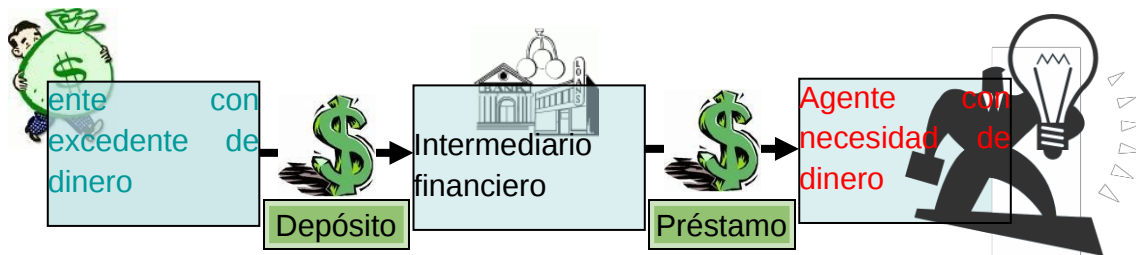
EL SISTEMA FINANCIERO

Los agentes económicos se comportan de distinta manera respecto al dinero. Unos gastan menos de lo que ingresan y, por tanto, ahorran, o dicho de otra forma, tienen superávit. Otros, por el contrario, gastan más de lo que tienen, viéndose en la necesidad de endeudarse, es decir, tienen déficit. En definitiva, a algunos les sobra dinero, mientras que a otros les falta.

Llamamos **sistema financiero** al conjunto de instituciones, mercados e instrumentos que canalizan el ahorro desde los agentes económicos que ofrecen recursos financieros a aquellos otros que necesitan estos recursos.

LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

Los intermediarios financieros son los elementos fundamentales de este sistema, al captar fondos de los ahorradores (oferentes de dinero) y hacerlos llegar a los agentes con necesidad de dinero.



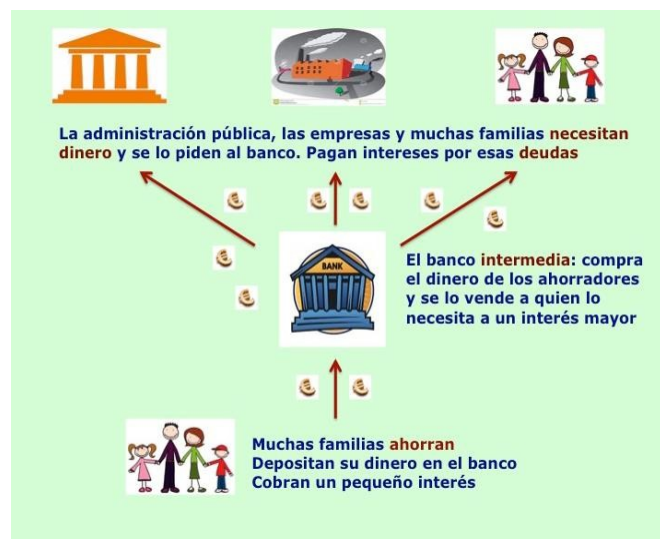
Tipos de intermediarios financieros:

- a) **Intermediarios bancarios:** principalmente los bancos. Se distinguen por tener capacidad para crear dinero bancario.
- b) **Intermediarios no bancarios:** son otro tipo de intermediarios que no tienen capacidad para crear dinero. Entre ellos encontramos las sociedades de inversión, las compañías de seguros, las entidades de *leasing* y de *factoring*, etc.

LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS: LOS BANCOS

Los bancos captan dinero de los ahorradores para prestárselo a familias y empresas, creando de esta manera dinero bancario.

Veamos cómo funciona la banca dentro del sistema financiero:



En este esquema, el banco sería la institución o intermediario financiero. Los instrumentos o activos financieros son los *depósitos* en el banco de las familias o los *préstamos* que concede el banco.

Los bancos obtienen su beneficio prestando el dinero a un tipo de **interés** superior al que pagan por los depósitos de los ahorradores. Además suelen cobrar **comisiones** por determinadas operaciones como transferencias, emisión de tarjetas, cambio de moneda extranjera, etc. Y también tienen beneficios de las **inversiones** que realizan con los depósitos de sus clientes.

Las funciones de los bancos:

- **Captación de recursos de sus clientes.** Son recursos que el banco está obligado a devolver a esos clientes, por lo que se denominan **operaciones de pasivo**. Los bancos captan recursos a través de distintos productos:
 - a) **Cuentas corrientes o a la vista:** son depósitos que siempre están disponibles para el cliente y suelen utilizarse para realizar pagos, traspasos o transferencias. Suelen tener asociadas tarjetas de débito o crédito para realizar pagos. Su disponibilidad es total aunque la rentabilidad que ofrecen es casi nula.
 - b) **Cuentas de ahorro:** los clientes no disponen de talonario de cheques o tarjetas asociadas. Su fin es más ahorrar que la realización de pagos o transferencias. Ofrecen algo más de rentabilidad, aunque poca.
 - c) **Imposiciones a plazo:** se trata de depositar el dinero en una cuenta por un periodo de tiempo determinado. Si desea disponer del dinero antes del vencimiento, el cliente se verá penalizado. A cambio de esta menor disponibilidad, el cliente recibe unos intereses mayores que en los casos anteriores.
- **Inversión de recursos:** los bancos rentabilizan los recursos de que disponen mediante las denominadas **operaciones de activo**: adquisición de acciones y obligaciones de empresas, concesión de préstamos y créditos, compra de títulos de deuda pública, etc.
 - a) **Préstamos:** fondos que el banco presta a sus clientes, que se comprometen a devolverlos en el plazo acordado, pagando unos intereses (porcentaje sobre el dinero prestado). Existen distintos tipos de préstamos como *préstamos al consumo* o los *préstamos hipotecarios*. Cuanto mayor sea el plazo de devolución y menor la garantía, mayor será el interés que debe pagar el cliente.

- b) **Créditos:** derechos que conceden los banco a sus clientes a disponer de fondos hasta cierto límite. Los clientes pagarán intereses por la cantidad utilizada y por el tiempo que tarde en reponer el dinero.
- **Servicios complementarios:** para atraer clientes y aumentar también sus beneficios, los bancos ofrecen otros servicios como el asesoramiento financiero y fiscal, la gestión de cobros y pagos, el descuento de efectos comerciales, el cambio de moneda, la banca digital, el alquiler de cajas de seguridad, etc. Entre ellos destacan las **tarjetas bancarias**, que pueden ser:
 - **Tarjetas de débito:** permiten extraer dinero de los cajeros y pagar compras en comercios o por Internet siempre que haya fondos en la cuenta.
 - **Tarjetas de crédito:** permiten disponer de efectivo o pagar compras hasta cierto límite, aunque no se dispongan de fondos en el momento (es un crédito). Normalmente a principios del mes siguiente se produce la devolución del importe.
 - **Creación de dinero:** los bancos, al transformar los depósitos de los ahorradores en préstamos, están creando dinero bancario, otra de las funciones importantes que realiza la banca y que ya conocemos.



LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO BANCARIOS

Son los intermediarios que no tienen capacidad para crear dinero. Captan el ahorro de las familias y las empresas y, en lugar de conceder préstamos, lo dedican a otros fines como invertir colectivamente, asegurar la vejez de los ahorradores, cubrir determinados riesgos, etc. Entre ellos destacamos:

1. Las compañías aseguradoras:
2. Los fondos de inversión:
3. Los fondos de pensiones:
4. Las entidades de *leasing*.
5. Las entidades de factoring:
6. Las sociedades de capital riesgo.



EL MERCADO DE VALORES Y LA BOLSA

Los mercados de valores

El mercado de valores es un mercado especializado en la compraventa de toda clase de títulos (acciones, bonos, obligaciones, deuda pública, etc.) y cuya función es canalizar el ahorro hacia la inversión.

Cuando una empresa o institución necesita financiación puede emitir y vender determinados activos financieros como acciones o bonos. Por otro lado, los ahorradores interesados pueden adquirir estos activos con la esperanza de obtener una rentabilidad futura.

Existen distintos tipos de mercados de valores:

- Los **mercados primarios** o de emisión. En los que se venden títulos de nueva creación (por ejemplo, cuando una empresa saca a la venta una cantidad de acciones). La venta de estos activos se realiza a través de los intermediarios financieros, como los bancos.
- Los **mercados secundarios**, en los que negocian títulos ya existentes (por ejemplo, cuando un accionista desea vender sus acciones). Podemos entender los mercados secundarios como mercados de “segunda mano”.

Las Bolsas de valores

Las Bolsas de valores son los mercados secundarios más importantes y mejor organizados.

Para cotizar en este mercado, las empresas deben cumplir una serie de requisitos que proporcionen a los inversores seguridad e información fiable. El organismo público encargado del buen funcionamiento de estos mercados es la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Los propietarios de las acciones de una empresa, obtienen rentabilidad por dos vías: por un lado participan en el reparto de los beneficios de la empresa (dividendos) y por otro, obtienen un beneficio extraordinario si venden las acciones por un precio superior al de la compra.

El precio o **cotización** de las acciones varía constantemente por el juego de la oferta y la demanda y las expectativas sobre el futuro.

Cuando los inversores se muestran optimistas sobre la marcha de una empresa, la demanda de acciones de dicha empresa aumenta, mientras que la oferta disminuye, pues sus poseedores no desean venderlas. Esto presiona la cotización al alza. Cuando ocurre lo contrario y las expectativas son malas, todos procuran vender sus acciones y pocos desearán comprar.

El precio de las acciones entonces bajará. Además de factores propios de cada empresa, existen otros más generales que influyen en la Bolsa. Las acciones llevadas a cabo por los gobiernos, la evolución de la economía nacional e internacional, cambios en los precios del petróleo o el estallido de una guerra, afectan de manera importante a la cotización de las acciones.

Los índices bursátiles

Los índices bursátiles son indicadores elaborados para informar sobre la evolución de los precios de los valores que cotizan en Bolsa. Uno de los más conocidos es el **Dow Jones**, referido a las 30 empresas más significativas que cotizan en New York. En España, el índice más utilizado es el **IBEX 35**, formado por las 35 empresas más importantes del país.

Los índices de las bolsas suelen ser buenos predictores del ciclo económico. Cuando suben los índices de las bolsas más importantes (Nueva York, Tokio, Londres, etc.) se considera que ha comenzado una fase expansiva de la economía. En cambio, las recesiones suelen venir anunciadas por un descenso continuado de estos índices, pues la disminución de la inversión implica desconfianza en el futuro de la economía.



27.460	0.200	0.73%	39.050	1500	513.120
27.440	0.070	0.10%	513.030	17600	28.400
29.050	0.110	0.16%	28.380	13000	19.520
1.400	0.100	0.35%	19.510	1100	54.490
1.125	0.1425	0.74%	54.470	17600	28.400
0.100	0.6472	1.17%	28.390	400	16.770
0.060	0.100	0.35%	16.750	100	58.880
0.050	0.060	0.36%	58.870	7200	27.440
0.200	0.050	0.08%	27.430	7.700	7.710
0.040	0.200	0.73%	7.700	39300	43.640
0.460	0.040	0.52%	43.630	1900	1.052
0.0026	0.460	1.07%	1.052	0	27.440
0.200	0.0026	0.25%	27.430	7200	7.710
0.040	0.200	0.73%	7.700	39300	
460	0.040	0.52%	43.630		