



CONCURSO GENERACIÓN EURO 2021-2022

GUÍA DIDÁCTICA



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema



1. Introducción

La presente guía didáctica tiene por objetivo preparar a los alumnos para las distintas fases del Concurso Generación Euro.

Se dirige a los profesores de los alumnos participantes y en ella se presentan los pasos a seguir y los materiales de apoyo disponibles. Este número de lecciones, meramente indicativo, debería permitir a los alumnos alcanzar el nivel de conocimientos y destrezas necesario para superar el concurso. En función del tiempo y los recursos disponibles, el profesor podrá reducir o ampliar la duración de las lecciones.



Fase 1: test online

(9 lecciones)

Para superar el test es necesario que los alumnos tengan buenos conocimientos de política monetaria y del marco económico e institucional de la zona del euro y el Eurosistema. Las primeras lecciones se centran en la adquisición de dichos conocimientos. Para ello se ofrecen distintos recursos y se proponen diversas actividades a fin de que los alumnos se familiaricen con el Eurosistema.

El test requiere además cierta comprensión de los factores que influyen en la evolución de la economía, por lo que en las lecciones también se analizan los fundamentos de la macroeconomía y el papel de la política monetaria.

Lección 1 – Sobre el concurso

Resumen y finalidad

- Explicar el objetivo del concurso, mencionando los premios.
- Comentar los pasos necesarios.
- Acordar un plan y un calendario de preparación.

Preparación del test

- Presentar el proceso de integración europea a los alumnos.
- Repaso histórico.
- Ampliar el conocimiento de los billetes y monedas en euros.

Objetivos (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)	Acordar el calendario de preparación del concurso y los pasos necesarios. Para obtener los mejores resultados se recomienda estudiar los distintos plazos y las tareas a realizar en cada fase. Los plazos pueden consultarse en la web Generación Euro (www.generacioneuro.es) y en la Guía del Profesor. Analizarlos con los alumnos y trazar un plan. Repasar la historia y el desarrollo del Eurosistema y el BCE.
Información (Aportar la información necesaria)	Leer la Guía del Profesor, con especial atención a las distintas tareas y los pasos necesarios. Proyectar el vídeo " Historia del Banco Central Europeo " (7,33 minutos). Leer " Qué es un banco central " en la web del BCE. Leer la sección La UEM en la web del Banco de España. Leer ¿Qué es el BCE y qué significa para ti en tu vida diaria? y ¿Quién es el propietario del BCE?
Actividades (Actividades de refuerzo)	Elaborar una cronología de la zona del euro desde 1950 hasta la actualidad, incluyendo fechas importantes para la zona del euro e indicando los acontecimientos y sus causas. Pueden incluirse temas de otras asignaturas, por ejemplo, Historia. Examinar algunos billetes y pedir a los alumnos que reconozcan sus elementos de seguridad y comparen los de la primera serie con los de la segunda serie. Visitar la siguiente página del BCE para explorar los billetes en 3D. Identificar los distintos estilos arquitectónicos que aparecen en los billetes.
Evaluación (Evaluación del nivel de comprensión de los alumnos)	Debatir en grupo sobre los acontecimientos que condujeron a la integración europea. ¿Cuáles fueron los motivos? ¿Qué dificultades u obstáculos se plantearon? ¿Qué condiciones había que cumplir para lograrla? (las tres fases de la UEM).
Deberes (Preparación de la lección siguiente)	Terminar la cronología.

Recursos

1. Guía del profesor
2. www.ecb.int
3. www.bde.es

Lección 2 – Eurosistema y vínculos institucionales

Resumen y finalidad

Preparación del test:

- Comprender el objetivo y la función del Eurosistema y el BCE, así como sus vínculos con otras instituciones de la Unión Europea.
- Explicar las ventajas de la moneda única y la estabilidad de precios a medio plazo, también en tiempos de crisis.
- Explicar la importancia de la estabilidad de precios para anclar las expectativas de inflación y los tipos de interés a largo plazo, lo que también apoya el proceso de ajuste y el crecimiento.
- Ampliar los conocimientos sobre la política monetaria del Eurosistema explicando las medidas convencionales y no convencionales de política monetaria.

Objetivos (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)	Obtener una visión general del marco creado para la política monetaria común y sus fundamentos jurídicos. Conocer la función y las tareas del BCE/Eurosistema. Entender las ventajas de la moneda única para la promoción del comercio y el crecimiento económico. Presentar a los alumnos los billetes y monedas en euros, sus diseños y elementos de seguridad. Dar a conocer la nueva serie de billetes que se está introduciendo progresivamente en la zona del euro. Estudiar la importancia de la estabilidad de precios, incluidos los costes derivados de la inflación y la deflación. Comprender los elementos necesarios para tomar decisiones de política monetaria (estrategia de política monetaria).
Información (Aportar la información necesaria)	Proyectar los vídeos sobre billetes y monedas en el canal de YouTube del Banco de España. Visitar la sección sobre el euro de la web del Banco Central Europeo. Proyectar los vídeos titulados " El BCE y el Eurosistema explicado en 3 minutos ", " La estabilidad de precios por qué es importante para ti ". Es importante que los alumnos tomen apuntes. Leer " Por qué es importante la estabilidad de precios " en la web del BCE.
Actividades (Actividades de refuerzo)	A partir de lo que los alumnos han aprendido, elaborar una lista breve de los costes de la inflación y la deflación. ¿Por qué queremos evitar que haya tasas de deflación o de inflación elevada?
Evaluación (Evaluación del nivel de comprensión de los alumnos)	Analizar los costes de la inflación y la deflación. Realizar las siguientes actividades en grupos pequeños o con toda la clase: <ul style="list-style-type: none"> • citar factores que puedan generar inflación; • explicar qué puede hacer un banco central para reducir o evitar la inflación (¿importan las causas de la inflación?); y • explicar cómo se mide la inflación.
Deberes (Preparación de la lección siguiente)	Buscar noticias en Internet sobre el BCE y su política monetaria. ¿Qué resultados aparecen? ¿Hay muchas referencias a la Presidenta o a los demás miembros del Comité Ejecutivo?

Recursos

1. [Canal de YouTube del BCE](#)
2. [Canal de YouTube del Banco de España](#)
3. [www.ecb.int](#)
4. [www.generacioneuro.es](#)

Lección 3 – Órganos rectores del BCE y su rendición de cuentas

<p>Resumen y finalidad Preparación del test: <ul style="list-style-type: none"> • Conocer los órganos rectores del BCE. • Comprender la importancia de la independencia y la rendición de cuentas. </p>	
<p>Objetivos (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)</p>	<p>Conocer la estructura organizativa del BCE y sus órganos rectores. Comprender la importancia de la independencia del banco central y cómo se consagra en el Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea. Entender la función de rendición de cuentas y cómo se asegura su cumplimiento. Tener una visión general de los vínculos del BCE con otras instituciones y organismos europeos e internacionales. El Mecanismo Único de Supervisión.</p>
<p>Información (Aportar la información necesaria)</p>	<p>Explicar la sección Organización y funciones del BCE. Lectura en la web del BCE: ¿Por qué es independiente el BCE? y ¿En qué consiste la rendición de cuentas del Banco Central Europeo? ¿Qué es el período de reserva?. Prestar especial atención a las noticias sobre las reuniones de política monetaria del Consejo de Gobierno que se celebran cada seis semanas. Ver el calendario de reuniones actualizado para que los alumnos puedan apuntarse cada reunión con decisión de política monetaria y su repercusión en la prensa. Rotación de los derechos de voto: desde la incorporación de Lituania a la zona del euro en 2015 se rotan los derechos de voto en el Consejo de Gobierno, según lo previsto por el Consejo de Gobierno en diciembre de 2002. Con la creación del Mecanismo Único de Supervisión, el BCE participa en garantizar la seguridad y la solidez del sistema europeo bancario y en incrementar la integración y la estabilidad financiera en Europa. Ver el vídeo El Mecanismo Único de Supervisión.</p>
<p>Actividades (Actividades de refuerzo)</p>	<p>En grupos pequeños:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Definir el concepto de independencia en relación con el BCE. ¿De qué manera es independiente el BCE? ¿Por qué es tan importante que lo sea? ¿Qué podría ocurrir si no lo fuera? ¿Cómo se entiende la independencia de una institución importante, como el banco central, en el contexto de una sociedad democrática? • Definir la rendición de cuentas en el contexto del BCE. ¿Por qué es importante?
<p>Evaluación (Evaluación del nivel de comprensión de los alumnos)</p>	<p>Debate en clase sobre las preguntas planteadas en las actividades precedentes.</p>

Lección 4 – Estrategia de política monetaria del BCE/Eurosistema

Resumen y finalidad Preparación del test: <ul style="list-style-type: none"> • Repaso de la política monetaria del BCE/Eurosistema. 	
Objetivos (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)	En esta lección se desarrollan algunos de los temas mencionados en la lección anterior. El objetivo principal es que los alumnos amplíen sus conocimientos sobre la política monetaria del BCE/Eurosistema.
Información (Aportar la información necesaria)	Breve descripción, en rasgos generales, de la estrategia de política monetaria, dese 2003, introduciendo luego los principales puntos de la revisión de 2020-2021. Leer el apartado ¿Cómo actúa la política monetaria? en la web del Banco de España. Documentación sobre la nueva estrategia de política monetaria aprobada por el BCE el 8 de julio de 2021 en la web del Banco de España. Temas principales de la revisión de la estrategia de política monetaria en la web del BCE).
Actividades (Actividades de refuerzo)	Repartir copias de la declaración de política monetaria más reciente o del último Boletín Económico del BCE (traducido al español por el Banco de España) para que los alumnos identifiquen los principales indicadores del análisis tanto económico como monetario. ¿Cómo se utilizan esos indicadores al evaluar los riesgos para las perspectivas económicas y la evolución de los precios?
Evaluación (Evaluación del nivel de comprensión de los alumnos)	Comentar en clase los motivos que fundamentan la última decisión de política monetaria.

Lección 5 - Revisión de la estrategia de política monetaria 2020-2021: ¿qué? y ¿por qué?

<p>Resumen y finalidad Preparación del test y adquisición de conocimientos generales para la redacción:</p> <ul style="list-style-type: none"> • La estrategia de la política monetaria ante un nuevo escenario macroeconómico. 	
Objetivos (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)	Entender las razones de la revisión de la estrategia del BCE. Desde la anterior revisión de la estrategia de política monetaria del BCE, en 2003, se ha reducido el margen que tienen el Banco Central Europeo (BCE) y otros bancos centrales para lograr sus objetivos basándose exclusivamente en las variaciones de los tipos de interés oficiales. La estrategia revisada del BCE trata de mejorar la respuesta de la política monetaria ante este nuevo escenario. La revisión se ha preparado y se presenta en relación con el objetivo de estabilidad de precios (su definición y elementos condicionantes), el marco analítico y la comunicación a los ciudadanos.
Información (Aportar la información necesaria)	<p>"El Consejo de Gobierno del BCE aprueba su nueva estrategia de política monetaria". Información detallada sobre dicha revisión: "An overview of the ECB's monetary policy strategy"</p> <ul style="list-style-type: none"> • el objetivo de estabilidad de precios y su definición; • la elección del índice de precios; • asimetría del objetivo y la orientación a medio plazo; • Estructura analítica integrada: <ul style="list-style-type: none"> ◦ el análisis económico ◦ el análisis monetario <p>BCE: https://www.ecb.europa.eu/home/search/review/html/index.es.html</p> <p>Banco de España: Documentación sobre la nueva estrategia de política monetaria aprobada por el BCE el 8 de julio de 2021 https://www.bde.es/bde/es/areas/polimone/estrategia/La_estrategia_del_BCE.html "La revisión de la estrategia de política monetaria del BCE", recuadro 4 del Boletín Económico 3/2021, Banco de España</p>
Actividades (Actividades de refuerzo)	Leer la información que se presenta en los enlaces sobre los rasgos de la estrategia revisada del BCE. Hacer un estudio comparativo con la estrategia desarrollada desde 2003 hasta esta revisión. Identificar de forma precisa los cambios en definición de objetivo, marco analítico y estrategia de comunicación. Señalar cuáles han sido los nuevos elementos del escenario macroeconómico que ha llevado a plantear cada uno de estos cambios en la estrategia. Explicar por qué cada uno de estos cambios puede ofrecer una mejor respuesta de la política monetaria a ese nuevo escenario.
Deberes	Preparar el test online y practicar el test de prueba.

Lección 6 – Instrumentos de política monetaria

Resumen y finalidad

Preparación del test:

- Presentar los instrumentos de política monetaria.

Objetivos (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)	Reconocer la función del banco central como “el banco de los bancos”. Presentar a los alumnos los instrumentos que el Eurosistema utiliza para ejecutar la política monetaria, deteniéndonos en los nuevos instrumentos utilizados en la revisión de la estrategia. Entender el señoreaje como los ingresos procedentes de la emisión de moneda.
Información (Aportar la información necesaria)	Lectura de la sección “ Los instrumentos del Eurosistema ” de la web del Banco de España. Leer en la web del BCE información sobre los instrumentos actualizados de política monetaria. Leer en la web del BCE información sobre las operaciones principales de financiación , las reservas mínimas obligatorias y el señoreaje . Leer los apartados 1 a 3 del documento titulado “ Factores determinantes de la evolución de los precios ”.
Actividades (Actividades de refuerzo)	Comparar en un gráfico la evolución de los tipos de interés de todos los instrumentos y comentar por qué unos van por encima y otros por debajo y qué razones puede haber para que se crucen. Prestar atención a los plazos de las operaciones.
Evaluación (Evaluación del nivel de comprensión de los alumnos)	Analizar los diversos instrumentos que el BCE utiliza para ejecutar la política monetaria, prestando especial atención a los tipos de operaciones, su vencimiento y frecuencia.
Deberes (Preparación de la lección siguiente)	Preparar el test online y practicar el test de prueba.

Recursos

1. www.bde.es
2. www.ecb.int
3. [Canal de YouTube del BCE](#)
4. [Canal de YouTube del Banco de España](#)

Lección 7 - Detalle de mecanismo de transmisión. Análisis económico

<p>Resumen y finalidad Preparación del test y adquisición de conocimientos generales para la redacción:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Presentar los fundamentos de la macroeconomía y la función de la política monetaria. • Comprender la demanda agregada y la oferta agregada. • Visión general de los instrumentos y conceptos que sirven para analizar la evolución económica. 	
Objetivos (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)	<p>Comprender la dinámica a corto plazo de las variaciones del tipo de interés.</p> <p>Definir la función del banco central en la economía, prestando atención a la neutralidad a largo plazo del dinero.</p> <p>Definir equilibrio de mercado a corto y a largo plazo.</p> <p>Entender cómo una modificación del tipo de interés influye en la demanda y la oferta agregadas y en el nivel de precios a corto plazo: el mecanismo de transmisión.</p> <p>Descubrir otros factores que pueden generar un cambio en la oferta y en la demanda.</p>
Información (Aportar la información necesaria)	<p>Aunque las variaciones de los tipos de interés desencadenan procesos dinámicos a corto plazo, la política monetaria no puede influir permanentemente en las variables reales.</p> <p>En general, el aumento de la oferta monetaria solo llevará a un incremento de la inflación. Este punto se ilustra en el gráfico "Dinero e inflación" en la página 2 del documento "Factores determinantes de la evolución de los precios".</p> <p>La política monetaria afecta a los tipos de interés reales a través de su control del tipo de interés nominal y debido a que los precios permanecen "rígidos" a corto plazo.</p> <p>Las variaciones del tipo de interés afectan tanto a los consumidores como a las empresas. Como complemento de la lección, puede utilizarse el recuadro de las páginas 3 a 5 del documento "Factores determinantes de la evolución de los precios", que incluye información detallada y ejemplos.</p> <p>Estudiar los movimientos a lo largo de las curvas de oferta y demanda cuando varían los precios.</p> <p>Analizar los factores que pueden provocar cambios o desplazamientos de las curvas.</p>
Actividades (Actividades de refuerzo)	<p>Explicar con un esquema los efectos de un aumento de la demanda agregada en los niveles de producto y de precios, tanto a corto como a largo plazo. Analizar los factores que podrían causar tal desplazamiento. ¿Qué respuesta puede dar la política monetaria?</p> <p>Con la ayuda del esquema titulado "Transmission mechanism of monetary policy", determinar los canales que se han visto afectados por la crisis.</p> <p>Ampliar información sobre política monetaria en la web del Banco de España.</p>
Evaluación (Evaluación del nivel de comprensión de los alumnos)	<p>Debate en clase sobre las preguntas planteadas durante la actividad precedente. Discutir los efectos de un desplazamiento de la curva de oferta a largo plazo. ¿Cuál podría ser la causa de ese desplazamiento? ¿Qué respuesta debe dar la política monetaria?</p>

Lección 8 - Factores determinantes de inflación

Resumen y finalidad Preparación del test y adquisición de conocimientos generales para la redacción: <ul style="list-style-type: none"> • Explicar los factores que influyen en la evolución de los precios, tanto a corto como a largo plazo. 	
Objetivos (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)	Comprender la dinámica de la inflación y la deflación. Identificar ejemplos de factores que provocan cambios en los niveles de precios o inflación, tanto del lado de la oferta como de la demanda. Entender la importancia de las expectativas de inflación. Conocer las dinámicas a corto y a largo plazo.
Información (Aportar la información necesaria)	Leer el documento " Factores determinantes de la evolución de los precios ". A partir de lo aprendido en las lecciones anteriores, estudiar ahora la dinámica de la evolución de los precios y seguir analizando los factores que determinan sus variaciones. Explicar los conceptos de "inflación de demanda" e "inflación de costes". Explicar la importancia de las <u>expectativas</u> de inflación y de deflación. Cuando se espera que haya inflación en el futuro, el comportamiento de las personas puede provocar un aumento de la inflación en el presente. Cuando se espera que haya deflación en el futuro, el comportamiento de las personas puede provocar despidos y quiebras.
Evaluación (Evaluación del nivel de comprensión de los alumnos)	Tomando como referencia la <u>decisión de política monetaria</u> más reciente, o el editorial del último <u>Boletín Económico del BCE</u> , en español, identificar un factor de demanda y un factor de oferta utilizados en la evaluación de los riesgos para la estabilidad de precios. Representar con un esquema (demanda agregada/oferta agregada) el efecto en el producto y en los precios.
Deberes (Preparación de la lección siguiente)	Terminar la tarea de evaluación. Preparar el test online.
Recursos 1. www.bde.es 2. www.ecb.int	

Lección 9 - Respuesta de la política monetaria al COVID-19

Resumen y finalidad Preparación del test y adquisición de conocimientos generales para la redacción: <ul style="list-style-type: none"> La respuesta de la política monetaria en el escenario macroeconómico actual y frente a la crisis del COVID 19 	
Objetivos (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)	Entender el escenario actual de la política monetaria.
Información (Aportar la información necesaria)	La crisis del COVID-19, la digitalización de la economía, el cambio climático y la preocupación por la sostenibilidad y por la igualdad, los tipos de interés negativos y el límite inferior alcanzado al descenso de los tipos de interés.
Actividades (Actividades de refuerzo)	<p>Consultar el siguiente material:</p> <ul style="list-style-type: none"> Discurso del Gobernador del Banco de España "El papel de la política monetaria del BCE frente a la crisis del COVID-19" (octubre, 2020). "La respuesta de la política monetaria del Banco Central Europeo frente a las crisis del COVID-19", Documento ocasional del Banco de España, octubre 2020. Leer "The ECB's monetary policy during the coronavirus crisis: necessary, suitable and proportionate", julio 2020). Vídeos del Informe Anual 2020 del Banco de España. "El papel de la política monetaria del Banco Central Europeo", Informe Anual 2020 del Banco de España. "El papel de los bancos centrales en la lucha contra el cambio climático y en el desarrollo de las finanzas sostenibles", Boletín Económico 3/2021, Banco de España. Presupuesto para 2021-2027 y plan de recuperación de la UE.
Deberes	Preparar el test online y practicar el test de prueba.



Fase 2: redacción analítica

(10 lecciones)

Nota general: en esta prueba, los equipos deberán valorar las condiciones económicas de la zona del euro y las perspectivas de inflación. A partir de los conocimientos adquiridos en las lecciones anteriores, y teniendo en cuenta los objetivos del BCE y el funcionamiento de la economía, los alumnos deberán analizar la situación económica, monetaria y financiera de la zona del euro y, sobre la base de este análisis, tomar las decisiones sobre política monetaria que consideren procedentes. Es importante que los alumnos realicen su propio análisis y fundamenten sus decisiones.

A continuación, se presentan varias propuestas didácticas sobre cómo organizar esta tarea y el tiempo disponible. Puesto que la redacción es una tarea mucho más flexible y serán los propios equipos los que realicen la redacción, la programación siguiente es meramente orientativa.

Es importante que los alumnos sigan la prensa económica y las sesiones de preguntas y respuestas de los medios tras la lectura de la declaración de política monetaria por parte de la presidenta.



BANCO CENTRAL EUROPEO
EUROSISTEMA

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

Lección 1

Objetivos (Principales objetivos de la lección)	<ul style="list-style-type: none"> Entender qué indicadores se analizan para tomar una decisión de política monetaria. Prestar atención a la evolución reciente de los principales indicadores. Leer las noticias sobre banca central y coyuntura de la prensa económica.
Actividades (Tareas a realizar)	<ul style="list-style-type: none"> Los alumnos deben entender que deberán tomar su decisión refiriéndose a indicadores tanto económicos como monetarios (los dos pilares de la política monetaria del BCE). Deben identificar los indicadores más importantes, entre ellos: <ul style="list-style-type: none"> producto, demanda y mercado de trabajo; precios y costes; política fiscal; entorno exterior; evolución monetaria y financiera; situación de los mercados financieros. A partir de esta lista de indicadores, realizar comentarios u observaciones sobre la evolución de estos datos en el último año. En este análisis de indicadores, es importante actualizar los datos para disponer de la estadística más reciente. Analizar las proyecciones económicas del BCE (marzo, junio, septiembre, diciembre) y contrastarlas con predicciones de otras instituciones. Comprender la importancia de la forward guidance en la generación de expectativas de los agentes económicos.
Comentarios y sugerencias	<p>Los apuntes y observaciones que se realicen durante la actividad podrán presentarse en un cuadro para facilitar una visión general. Puede utilizarse el cuadro del apéndice 1 como ejemplo, tanto en esta lección como en la siguiente. Pueden utilizarse un par de comunicados preliminares del BCE o editoriales recientes del Boletín Económico para ver qué indicadores han recibido mayor atención en los últimos meses. Es importante que los alumnos piensen por sí mismos, realicen investigaciones adicionales y analicen otros indicadores. Los cuadros y los gráficos del Boletín Económico ayudarán a comprender mejor la evolución económica general.</p>
Recursos	<ol style="list-style-type: none"> www.generacioneuro.es www.ecb.int www.bde.es

Lección 2

Objetivos (Principales objetivos de la lección)	A partir de la actividad realizada en la lección anterior, evaluar el probable efecto de cada indicador en la inflación y en las perspectivas de inflación.
Actividades (Tareas a realizar)	Asignar un signo + o – a cada indicador, señalando en términos prospectivos si su evolución ha contribuido recientemente al incremento o la atenuación de la inflación. Los signos + y – también deben acompañarse de observaciones sobre la importancia de cada indicador. Leer el discurso del Gobernador del Banco de España “ El papel de la política monetaria del BCE frente a la crisis del COVID-19 ”. Leer el discurso de la presidenta del BCE “ The monetary policy strategy review: some preliminary considerations ”.
Comentarios y sugerencias	La asignación de los signos + y – será el punto de partida para la evaluación de las condiciones económicas por el equipo. Es probable que los signos planteen dudas, por lo que se recomienda que los alumnos discutan entre ellos. Para el análisis conviene tener en cuenta que las variaciones de los indicadores y las variaciones del conjunto de la economía en la zona del euro no siempre coinciden en el tiempo, ya que algunos indicadores son adelantados y otros retardados. Este punto es importante a la hora de valorar las presiones inflacionistas y las perspectivas futuras. Los apuntes sobre los principales aspectos del ejercicio y las conclusiones extraídas se utilizarán para la redacción.
Recursos	<ol style="list-style-type: none"> 1. www.generacioneuro.es 2. www.ecb.int 3. www.bde.es

Lección 3

Objetivos (Principales objetivos de la lección)	<ul style="list-style-type: none"> • Evaluar las perspectivas de inflación. • Utilizar la lista de indicadores económicos de la lección anterior y resumir los riesgos generales para la estabilidad de precios de cara al futuro. • Realizar el análisis monetario para obtener unas perspectivas de inflación a más largo plazo. El análisis monetario nos ayuda a prestar atención a la relación entre el dinero y los precios a largo plazo. No confundir el análisis monetario con el análisis del indicador IPCH. • Contrastar los resultados con los resultados del económico con el análisis monetario.
Actividades (Tareas a realizar)	<p>Al final de la lección anterior los alumnos habrán elaborado una lista de indicadores marcados con un signo + o -. La distribución de los signos dependerá de la evaluación realizada.</p> <p>Dividir la clase en grupos pequeños, por ejemplo, en parejas. La mitad de los grupos deberá argumentar a favor de una inflación elevada y la otra mitad, en contra, desde un punto de vista prospectivo. Los alumnos podrán realizar esta actividad como un ejercicio de asunción de roles. Deberán basarse en las evaluaciones realizadas en la lección anterior y, al mismo tiempo, prestar atención a los elementos de cada indicador que apoyen su postura. Elaborarán una lista con sus argumentos y presentarán los más sólidos al resto de la clase.</p> <p>Tras este ejercicio de asunción de roles, todos los alumnos, independientemente de la postura que hayan tenido que defender, deberán elegir la que personalmente les haya parecido más convincente.</p>
Comentarios y sugerencias	<p>Esta actividad constituirá un elemento esencial de la redacción, que debe reflejar los principales aspectos considerados y las conclusiones extraídas del ejercicio.</p> <p>En esta fase, resultará beneficioso para el análisis que los alumnos tengan en cuenta los efectos de anteriores decisiones de tipos de interés sobre la evolución de la economía en el momento actual.</p>
Recursos	<ol style="list-style-type: none"> 1. www.ecb.int 2. www.bde.es

Lección 4

Objetivos (Principales objetivos de la lección)	<ul style="list-style-type: none"> • Comenzar a preparar la decisión sobre el tipo de interés. • Explicar los mecanismos que intervienen en la fijación de los tipos de interés y saber cómo tener en cuenta los distintos indicadores.
Actividades (Tareas a realizar)	<p>Jugar con los tipos de interés: hacer muchos gráficos sobre tipos de interés combinados, de banca central y de mercado, a distintos plazos; en distintos períodos de tiempo; en distintos países, analizar su nivel, prolongación en el tiempo, variabilidad, identificar shocks.</p> <p>Leer "El tipo de interés negativo del BCE".</p> <p>Para entender cómo nos afectan los tipos de interés negativos, leer ¿Qué hay de cierto en la tesis de que los ahorradores están siendo «expropiados»? y ver el vídeo "What does the ECB decision mean for me?" .</p>
Comentarios y sugerencias	<p>El objetivo del ejercicio es:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) que los alumnos comprendan que las modificaciones de los tipos de interés de un banco central tardan cierto tiempo en transmitirse a la economía. 2) Enseñar a los alumnos a tener en cuenta distintos indicadores a la hora de determinar el tipo de interés.
Recursos	<ol style="list-style-type: none"> 1. www.ecb.int

Lección 5

Resumen y finalidad	<p>Adquirir conocimientos generales para:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comprender el origen de la crisis económica y financiera global iniciada en 2007. • Conocer las medidas de política monetaria adoptadas durante la crisis.
Objetivos (Destrezas /conocimientos que se adquirirán)	<p>Conocer las causas últimas y las fases principales de la crisis económica y financiera.</p> <p>Entre los instrumentos de política monetaria se incluyen las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Medidas de liquidez y de financiación <ul style="list-style-type: none"> ◦ Procedimientos de subasta a tipo de interés fijo con adjudicación plena. ◦ Ampliación del plazo de vencimiento de las operaciones de financiación (operaciones de financiación a plazo más largo con vencimiento a tres años (LTRO) en noviembre de 2011). ◦ Ampliación de la lista de activos de garantía admisibles • Compras simples en segmentos del mercado con un funcionamiento inadecuado <ul style="list-style-type: none"> ◦ Programa para los Mercados de Valores. ◦ Programa de Adquisiciones de Bonos Garantizados ◦ Operaciones Monetarias de Compraventa (septiembre de 2012) • Indicaciones sobre la evolución futura de los tipos de interés (forward guidance) (julio de 2013) • Medidas de apoyo al crédito y compras de activos (junio de 2014 a septiembre 2018) <ul style="list-style-type: none"> ◦ Operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO y TLTROII) ◦ Programa de Compras de Bonos de Titulización de Activos ◦ Programa de Adquisiciones de Bonos Garantizados ◦ Programa de Compras de Bonos Corporativos ◦ Programa Ampliado de Compras de Activos

<p>Información (Aportar la información necesaria)</p>	<p>La infravaloración del riesgo durante la «gran moderación», y las consiguientes tensiones en los mercados de hipotecas de alto riesgo (<i>sub-prime</i>) y de deuda soberana debidas a la extrema aversión al riesgo, redujeron la eficacia de los instrumentos de política monetaria convencionales. Esto llevó al BCE y a otros bancos centrales a introducir una serie de medidas de política monetaria no convencionales. La lección puede estructurarse de la siguiente manera:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. La crisis de las hipotecas de alto riesgo (<i>sub-prime</i>) en Estados Unidos y su repercusión en el mercado interbancario del euro (2007-2009). 2. La crisis de la deuda soberana en la zona del euro y el deterioro del mecanismo de transmisión de la política monetaria (desde 2010). 3. Período prolongado de baja inflación. <p>En 2009, Bini Smaghi, miembro del Consejo Ejecutivo del BCE, pronunció el discurso “Conventional and unconventional monetary policy”, que puede resumir los cambios estratégicos e instrumentación en el periodo precedente (política monetaria no convencional).</p> <p>En el discurso titulado “La política monetaria del BCE durante la crisis” de 2011, el exmiembro del Comité Ejecutivo del BCE, José Manuel González-Páramo, hace un repaso general de la crisis y examina las medidas adoptadas por los bancos centrales hasta octubre de 2011.</p> <p>En sus comentarios de 26 de julio de 2012 en Londres, el presidente del BCE, Mario Draghi, presta especial atención a las dificultades creadas por la fragmentación de los mercados.</p> <p>En septiembre de 2012 el BCE adoptó nuevas medidas al decidir las modalidades de ejecución de las operaciones monetarias de compraventa (OMC) en los mercados secundarios de deuda soberana de la zona del euro. El objetivo de las OMC es salvaguardar la transmisión de la orientación de la política monetaria en toda la zona, así como asegurar el carácter único de la política monetaria.</p> <p>En el discurso titulado “The role of monetary policy in addressing the crisis in the euro area”, el presidente del BCE explica las medidas adoptadas recientemente por el BCE para salvaguardar el mecanismo de transmisión de la política monetaria en la zona del euro.</p> <p>En el discurso titulado “A consistent strategy for a sustained recovery” de marzo de 2014, el presidente del BCE explica la estrategia de recuperación aplicada desde el comienzo de la crisis.</p> <p>En el discurso titulado “Monetary policy in a prolonged period of low inflation” de mayo de 2014, el presidente del BCE explica por qué el nivel de inflación es tan bajo actualmente y cómo la política monetaria puede responder a esta evolución.</p> <p>En el comunicado preliminar de la conferencia de prensa del 5 de junio de 2014 se explica por qué el Consejo de Gobierno redujo los tipos de interés hasta un mínimo histórico y decidió introducir medidas de política monetaria adicionales, como las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO), destinadas a aumentar la inflación en la zona del euro hasta tasas más próximas al 2 % y a respaldar el crédito a la economía real.</p>
------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Actividades (Actividades de refuerzo)	Los alumnos deben señalar las medidas (convencionales y no convencionales) introducidas por el BCE para hacer frente a la crisis financiera y comentar brevemente por qué se adoptaron.
Comentarios y sugerencias	Los alumnos también podrían buscar en Internet noticias en prensa económica relacionadas con las bajadas de tipos de interés de noviembre de 2013, junio de 2014 y las medidas no convencionales. El 22 de enero de 2015, el BCE inició su programa ampliado de compras de activos. Este programa añadió la compra de bonos soberanos a los programas del BCE de compras de activos del sector privado que se habían anunciado hacia finales de 2014 como una herramienta para ayudar al BCE a lograr su objetivo de estabilidad de precios. El 14 de junio de 2018 el BCE fija el final de su programa de compra de activos.
Recursos	<ol style="list-style-type: none"> 1. www.ecb.int 2. Un resumen didáctico de las medidas no convencionales del Banco Central Europeo en la sección Explainers de la web del BCE 3. Comunicados preliminares a las conferencias de prensa (con preguntas y respuestas) de 5 de junio y 3 de julio de 2014: http://www.ecb.europa.eu/press/tvservices/webcast/html/index.en.html y http://www.ecb.europa.eu/press/pressconf/2014/html/is140703.en.html. 4. Nota de prensa de 3 de julio de 2014 http://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2014/html/pr140703_2.en.html. 5. Discurso «Price stability as the basis of a sustained recovery», Benoît Cœuré, miembro del Comité Ejecutivo del BCE, 3 de julio de 2014: 6. Discurso «Recent challenges to monetary policy in the euro area», Vítor Constâncio, vicepresidente del BCE, 19 de junio de 2014: 7. El BCE anuncia la ampliación de su programa de compra de activos https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2015/html/pr150122_1.es.html 8. El BCE anuncia el fin del programa de compra de activos 9. Documento del BBVA «Las claves para entender las medidas no convencionales adoptadas por el BCE” 10. Occasional Papers Series nº 188 May 2017 “El uso de los instrumentos de política monetaria y su marco operativo desde 2012” 11. Occasional Papers Series nº 209 April 2018 “El uso de los instrumentos de política monetaria y su marco de implementación Q2-2016 Q4-2017” 12. La orientación de la política monetaria del BCE durante la crisis financiera

Lección 6

Objetivos (Principales objetivos de la lección)	<ul style="list-style-type: none"> Comprender la política monetaria en el escenario de 2020: estrategia a corto y medio plazo.
Recursos	<p>"El papel de la política monetaria del BCE frente a la crisis del Covid-19, discurso del Gobernador del Banco de España, 1 octubre 2020</p> <p>La respuesta de la política monetaria del Banco Central Europeo frente a las crisis del COVID-19, documento ocasional BE, octubre 2020</p> <p>The ECB's monetary policy during the coronavirus crisis: necessary, suitable and proportionate, discurso de Isabel Schnabel, miembro Consejo Ejecutivo BCE, 2 julio 2020</p> <p>The monetary policy strategy review: some preliminary considerations, discurso de la Presidenta del BCE Lagard, 30 septiembre 2020</p>

Lecciones 7 a 10

Objetivos (Principales objetivos de la lección)	<ul style="list-style-type: none"> Realizar una propuesta analítica sobre la decisión política monetaria que consideren debería tomar el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo.
Actividades (Tareas a realizar)	<ul style="list-style-type: none"> A partir de las evaluaciones y los análisis realizados en las lecciones anteriores, los alumnos deben adoptar una decisión sobre el tipo de interés. La decisión puede tomarse por consenso o por mayoría de votos. Escribir la redacción sobre la base de las consideraciones anteriores, explicando los motivos de la decisión adoptada.
Comentarios y sugerencias	<p>Para elaborar la redacción pueden adoptarse distintos enfoques. El objetivo debe ser que participe todo el grupo. A continuación, presentamos dos propuestas de organización:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Cada alumno escribe una redacción, y la mejor de todas, o elementos/párrafos de las mejores, componen la redacción final. 2. Se divide la redacción en distintas partes o secciones que traten, por ejemplo: <ul style="list-style-type: none"> • El análisis económico (economía real y precios): <ul style="list-style-type: none"> ◦ evolución actual ◦ efectos en la inflación de cara al futuro • El análisis monetario y financiero: <ul style="list-style-type: none"> ◦ evolución actual ◦ perspectivas de inflación a plazo más largo • Evaluación general • Propuesta de medidas de política monetaria. <p>Asignar estas secciones a distintos alumnos y unir todas las contribuciones en un solo texto.</p> <p>Pueden utilizarse comunicados preliminares o editoriales anteriores para hacerse una idea de qué indicadores deben incluirse en la redacción. Téngase en cuenta que el formato de la redacción es libre, es decir, los equipos deberán decidir cómo van a presentar sus argumentos. Conviene recordar que no es necesario seguir la estructura exacta de una declaración de política monetaria y que no deben copiarse fragmentos de texto.</p> <p>El jurado evaluará las redacciones atendiendo a los siguientes criterios:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Las razones en las que se fundamenta la decisión, valorándose la pertinencia de las estadísticas y datos aportados, así como el rigor en su utilización. • El análisis y la propuesta de utilización de las medidas de política monetaria para la transmisión de la política monetaria. • La familiaridad con las expresiones y términos relativos a la política monetaria y la propiedad en su uso. • La corrección ortográfica y gramatical del texto. • La estructura del texto.
Recursos	<ul style="list-style-type: none"> Apuntes y cuadros de lecciones anteriores.

Apéndice 1

Indicadores	Comentarios sobre la evolución reciente	Evaluación del efecto en la inflación	Comentarios sobre el efecto en la inflación
<i>Económicos</i>		+/-	
<i>Monetarios</i>		+/-	