



Concurso  
Generación €uro

BANCO DE **ESPAÑA**  
Eurosistema

# CONCURSO GENERACIÓN EURO 2025-2026

## GUÍA DIDÁCTICA

BANCO DE **ESPAÑA**  
Eurosistema



# CONCURSO GENERACIÓN EURO

## 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 presenta el material de apoyo disponible para la fase 1 (preguntas *online*) y la fase 2 (propuesta analítica de toma de decisiones de política monetaria). El 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.

## SOBRE EL CONCURSO

<b>Resumen y finalidad</b>	
<ul style="list-style-type: none"><li>• Explicar el objetivo del concurso, mencionando los premios.</li><li>• Comentar los pasos necesarios.</li><li>• Acordar un plan y un calendario de preparación.</li></ul>	
<b>Objetivos</b> (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Determinar el calendario de preparación del concurso y los pasos necesarios. Para obtener los mejores resultados, se recomienda revisar los distintos plazos y las tareas que se han de realizar en cada fase. Los plazos pueden consultarse en el sitio <a href="http://www.generacioneuro.es">www.generacioneuro.es</a> y en la <i>Guía del profesor</i>. Se analizarán con los alumnos y se trazará un plan.</li></ul>
<b>Información</b> (Aportar la información necesaria)	<ul style="list-style-type: none"><li>• La <i>Guía del profesor</i>, con especial atención a las distintas tareas y los pasos necesarios.</li></ul>
<b>Recursos</b>	
<ol style="list-style-type: none"><li>1 Sección del concurso en el sitio web del Banco de España con el vínculo: <a href="https://www.bde.es/wbe/es/areas-actuacion/educacion-financiera/concursos/generacion-euro/">https://www.bde.es/wbe/es/areas-actuacion/educacion-financiera/concursos/generacion-euro/</a>.</li><li>2 <i>Guía del profesor</i>.</li><li>3 <i>Guía didáctica</i>.</li></ol>	
Formulario de contacto del concurso Generación Euro	

## **Fase 1. Test online**

Para superar el test es necesario que los alumnos tengan conocimientos adecuados de la estrategia de política monetaria, pero también del marco institucional del Eurosistema. Las primeras lecciones se centran en la adquisición de estos 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 toma de decisiones de política monetaria, por lo que en las lecciones de esta fase se abordan los elementos relevantes de la estrategia de política monetaria y, en particular, el marco analítico que subyace a dichas decisiones, que se desarrolla con más detalle en las lecciones de la fase 2.

### **ÍNDICE**

#### **i) Marco institucional**

Lección 1 La integración europea, la Unión Económica y Monetaria, y el Banco Central Europeo.

Lección 2 Eurosistema frente a otras instituciones. Primera aproximación a la política monetaria.

Lección 3 Decisiones de política monetaria: órganos rectores del Banco Central Europeo, independencia, rendición de cuentas, comunicación.

#### **ii) Estrategia de política monetaria**

Lección 4 Estrategia de la política monetaria del Banco Central Europeo.

Lección 5 Instrumentos de la política monetaria.

Lección 6 Canales de transmisión de la política monetaria.

Lección 7 El marco analítico en la estrategia de política monetaria.

Lección 8 Respuesta de la política monetaria a crisis específicas y su impacto.

### **Recursos**

- [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu).
- [www.bde.es](http://www.bde.es).
- Canal de YouTube del Banco Central Europeo (BCE).
- Canal de YouTube del Banco de España.
- Sección de política monetaria (sitio web del Banco de España).
- Estrategia de política monetaria (sitio web del BCE).
- Cuestiones generales de política monetaria (sitio web del BCE).
- European Central Bank. (2021). *An overview of the ECB's monetary policy strategy*.
- Sección de conferencias de prensa tras las reuniones de política monetaria del Consejo de Gobierno (sitio web del BCE).
- Decisiones de política monetaria.

## **Fase 2. Propuesta analítica de decisiones de política monetaria**

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 las perspectivas de inflación, y, sobre la base de este análisis, tomar las decisiones sobre política monetaria que consideren procedentes.

En las lecciones de esta fase 2 se presentan los elementos relevantes para este análisis. Puesto que la redacción es una tarea mucho más flexible y son los propios equipos los que la realizan, la programación siguiente es meramente orientativa. Es importante que los alumnos realicen su propio análisis y fundamenten sus decisiones.

Se aconseja 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.

Las lecciones de esta fase 2 se estructuran como sigue: objetivos de la lección, detalle del contenido (con los aspectos fundamentales), sugerencias, comentarios sobre trabajos y lecturas relevantes; por último, el apartado «Recursos» recoge las referencias básicas para cada lección.

### **ÍNDICE**

- Lección 1 Elementos para la valoración de la situación económica. Visión integrada.
- Lección 2 Indicadores económicos relevantes y otras fuentes de información.
- Lección 3 Actividad económica y mercado laboral.
- Lección 4 Situación inflacionista y perspectivas.
- Lección 5 Análisis financiero, monetario y crediticio.
- Lección 6 Proyecciones de la economía del área del euro y riesgos.
- Lección 7 Propuesta analítica sobre la decisión de política monetaria.
- Apéndice Indicadores relevantes de cada área.

### **Recursos**

- Sección de conferencias de prensa tras las reuniones de política monetaria del Consejo de Gobierno (sitio web del BCE).
- Decisiones de política monetaria.
- Reseñas de las reuniones de política monetaria.
- «Información actualizada sobre la evolución económica, financiera y monetaria» (*Boletín Económico del BCE*).
- Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosystema para la zona del euro.
- Intervenciones del gobernador del Banco de España sobre la situación económica actual y la política monetaria.

## Fase 1. Test online

### Fase 1. Lección 1

#### La integración europea, la Unión Económica y Monetaria, y el Banco Central Europeo

<b>Resumen y finalidad</b>	
Hacer que aflore en los alumnos la identidad europea para que comprendan el proyecto europeo. Poner de relieve la aportación decisiva de la integración económica y monetaria, y, en particular, del euro como moneda única.	
<b>Preparación del test</b>	
<ul style="list-style-type: none"><li>Presentar a los alumnos y hacer entender el proceso de integración europea. Repaso histórico.</li><li>Explicar lo que aporta y entraña la nueva institución: el BCE.</li><li>Ampliar el conocimiento de los billetes y las monedas en euros, y del significado de la moneda única.</li></ul>	
<b>Objetivos</b> (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)	<ul style="list-style-type: none"><li>Repasar la historia y el proceso de integración europea. Identificarnos como ciudadanos europeos. Comprender lo que supone que el euro sea «nuestra moneda». Entender el papel del BCE en la Unión Económica y Monetaria (UEM).</li></ul>
<b>Contenidos</b> (Aportar la información necesaria)	<ul style="list-style-type: none"><li>El proceso de formación de la Unión Económica y Monetaria (sitio web del BCE).</li><li>«<a href="#">¿Qué es el Banco Central Europeo?</a>» (sitio web del BCE) y su relación con los bancos centrales de la zona euro: «<a href="#">¿Quién es el propietario del BCE?</a>».</li><li>Sección sobre <a href="#">el euro</a> del sitio web del BCE.</li></ul>
<b>Actividades</b> (Actividades de refuerzo)	<ul style="list-style-type: none"><li>Proyectar el vídeo <a href="#">Historia del Banco Central Europeo</a> (7 min 33 s).</li><li>Elaborar una cronología de la zona del euro desde 1950 hasta la actualidad, incluyendo fechas importantes para la zona del euro e indicando los hitos y sus causas. Pueden incluirse lecciones de otras asignaturas; por ejemplo, Historia.</li><li>Examinar algunos billetes y pedir a los alumnos que reconozcan sus elementos de seguridad. <a href="#">El euro: 20 años en nuestros bolsillos</a> y vídeos sobre billetes y monedas en el canal de YouTube del Banco de España. Visitar esta <a href="#">página del BCE</a> para explorar los billetes en 3D. Identificar los distintos estilos arquitectónicos que aparecen en los billetes.</li><li>Repasar las ventajas y los inconvenientes, de todo tipo, de tener la misma moneda todos los europeos.</li></ul>
<b>Evaluación</b> (Evaluación del nivel de comprensión de los alumnos)	<ul style="list-style-type: none"><li>Debatir en grupo sobre los acontecimientos que condujeron a la integración europea.<ul style="list-style-type: none"><li>– ¿Cuáles fueron los motivos?</li><li>– ¿Qué dificultades u obstáculos se plantearon?</li><li>– ¿Qué condiciones había que cumplir para lograrla? (las tres fases de la UEM).</li></ul></li></ul>
<b>Deberes</b> (Preparación de la siguiente lección)	<ul style="list-style-type: none"><li>Enumerar las posibles ventajas e inconvenientes para una economía de tener la misma moneda que otras economías y las implicaciones para las decisiones que se tomen en políticas económicas.</li></ul>
<b>Referencias y recursos</b> <ul style="list-style-type: none"><li><a href="#">www.ecb.europa.eu/</a>.</li><li><a href="#">www.bde.es</a>.</li><li>Canal de YouTube del BCE.</li><li>Canal de YouTube del Banco de España.</li></ul>	

## Fase 1. Lección 2

### Eurosistema frente a otras instituciones. Primera aproximación a la política monetaria

<b>Resumen y finalidad</b>	
<b>Preparación del test</b>	
<ul style="list-style-type: none"><li>Comprender el objetivo y la función del Eurosistema —los bancos centrales nacionales y el BCE—, así como sus vínculos e interacción con otras instituciones de la Unión Europea.</li><li>Entender las interacciones y las líneas divisorias entre la política monetaria y otras políticas económicas, así como respecto a las decisiones de supervisión.</li><li>Explicar en qué consiste la estabilidad de precios a medio plazo y por qué es un objetivo en la estrategia de política monetaria del Eurosistema: su relación con las expectativas de inflación y su contribución a los procesos de ajuste de las economías y al crecimiento.</li></ul>	
<b>Objetivos</b> (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)	<ul style="list-style-type: none"><li>Obtener una visión general del marco creado para la política monetaria común y sus fundamentos jurídicos.</li><li>Conocer la función y las tareas del BCE/Eurosistema.</li></ul>
<b>Contenidos</b> (Aportar la información necesaria)	<ul style="list-style-type: none"><li>En el sitio web de la Unión Europea, aprender a diferenciar los distintos <a href="#">tipos de instituciones europeas</a>, sus responsabilidades y funciones.</li><li>«<a href="#">¿Qué es un banco central?</a>» (en el sitio web del BCE). «<a href="#">¿Cuál es el objetivo del BCE?</a>» y cómo se combinan todas sus funciones se explica en el sitio web del Banco de España. Se diferencian las funciones de banca central y las de supervisión, y se indica que, con la creación del <a href="#">Mecanismo Único de Supervisión</a>, 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. Entender cómo se articulan las responsabilidades a escala europea, el BCE y las autoridades nacionales en el video <a href="#">«El Mecanismo Único de Supervisión en 3 minutos»</a>.</li><li>Repasar en el sitio web del Banco de España la sección del <a href="#">Eurosistema</a> y aprender cuáles son las <a href="#">funciones del SEBC/Eurosistema</a>, y ver cómo se engarzan con las <a href="#">funciones del Banco de España</a>.</li><li>Proyectar los vídeos titulados «<a href="#">El BCE y el Eurosistema explicado en 3 minutos</a>» y «<a href="#">La estabilidad de precios, ¿por qué es importante para ti?</a>». Es importante que los alumnos tomen apuntes.</li><li>Leer «<a href="#">¿Por qué es importante la estabilidad de precios?</a>» en el sitio web del BCE. Avanzar los primeros pasos en la definición de un objetivo de inflación, respondiendo a las preguntas: «<a href="#">¿Por qué el objetivo de inflación es a medio plazo?</a>» y «<a href="#">¿Por qué tener un objetivo de inflación del 2 % en lugar del 0 %?</a>» desde el sitio web del Banco de España.</li><li>Tener una primera visión global de la <a href="#">estrategia en política monetaria del BCE</a> para lograr alcanzar y mantener la estabilidad de precios.</li></ul>

<b>Actividades</b> (Actividades de refuerzo)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• A partir de lo que los alumnos han aprendido, elaborar una lista de funciones y tareas de un banco central y asignarlas al BCE y/o a los bancos centrales nacionales.</li> <li>• Listar una serie de políticas económicas y del ámbito financiero y asignarlas a las autoridades u organismos, nacionales o europeos, responsables de ellas.</li> <li>• Recorrido rápido sobre los costes de la inflación y la deflación. Preguntarse por qué queremos evitar que haya tasas de deflación o de inflación elevada.</li> </ul>
<b>Evaluación</b> (Evaluación del nivel de comprensión de los alumnos)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Analizar los costes de la inflación y la deflación.</li> <li>• Actividades en grupos pequeños o con toda la clase.</li> <li>• Citar factores que puedan generar inflación.</li> <li>• Explicar qué puede hacer un banco central para reducir o evitar la inflación (¿importan las causas de la inflación?).</li> <li>• Explicar cómo se mide la inflación.</li> </ul>
<b>Deberes</b> (Preparación de la lección siguiente)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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?</li> </ul>
<b>Referencias y recursos</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="http://www.ecb.europa.eu">www.ecb.europa.eu</a>.</li> <li>• <a href="http://www.bde.es">www.bde.es</a>.</li> <li>• Canal de YouTube del BCE.</li> <li>• Canal de YouTube del Banco de España.</li> </ul>	

## Fase 1. Lección 3

### Decisiones de política monetaria: órganos rectores del Banco Central Europeo, independencia, rendición de cuentas, comunicación

<b>Resumen y finalidad</b>	
<b>Preparación del test</b>	
<ul style="list-style-type: none"><li>Identificar quiénes son los responsables de tomar las decisiones de política monetaria: los órganos rectores del BCE.</li><li>Comprender la importancia de la independencia y la rendición de cuentas.</li><li>Entender el alcance de la transparencia y la comunicación para la efectividad de la política monetaria.</li></ul>	
<b>Objetivos</b> (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)	<ul style="list-style-type: none"><li>Conocer la estructura organizativa del BCE y sus órganos rectores.</li><li>Comprender la importancia de la independencia del banco central y cómo se consagra en el Tratado de Funcionamiento de la UE.</li><li>Entender la función de rendición de cuentas y sus implicaciones para la comunicación de las decisiones del BCE.</li><li>Situar los esfuerzos de transparencia y rendir cuentas en el contexto de la última revisión de la estrategia de política monetaria del BCE.</li></ul>
<b>Contenidos</b> (Aportar la información necesaria)	<ul style="list-style-type: none"><li>Explicar la sección «Organización y funciones del BCE». Aprender que existe una <a href="#">rotación de los derechos de voto</a> entre los miembros del Consejo de Gobierno y por qué es necesario este sistema.</li><li>Lecturas en el sitio web del BCE: «<a href="#">Por qué es independiente el BCE?</a>» y «<a href="#">En qué consiste la obligación de rendir cuentas del BCE?</a>». Enmarcar los conceptos de independencia, transparencia y comunicación de las decisiones de política monetaria en la <a href="#">estrategia de política monetaria del BCE</a>.</li><li>Cómo se afronta la comunicación de las decisiones de política monetaria: «<a href="#">¿Qué es el período de reserva?</a>». Respecto a cualquier reunión del Consejo de Gobierno de política monetaria, repasar cómo se recogen las decisiones adoptadas en la <a href="#">declaración de política monetaria</a> de la presidenta Lagarde en conferencia de prensa y en «<a href="#">Nuestra política monetaria en síntesis</a>».</li></ul>
<b>Actividades</b> (Actividades de refuerzo)	<ul style="list-style-type: none"><li>Ver el <a href="#">calendario de reuniones</a> actualizado para que los alumnos puedan apuntarse a cada reunión con decisión de política monetaria y conscientes de su repercusión en la prensa. Prestar especial atención a las noticias sobre las reuniones de política monetaria del Consejo de Gobierno que se celebran cada seis semanas.</li><li>En grupos pequeños, debatir:<ul style="list-style-type: none"><li>Definir el concepto de independencia en relación con el BCE. ¿Respecto a qué o quiénes es independiente un banco central nacional? ¿Y el BCE? ¿Gobiernos, ciudadanos, instituciones europeas? ¿Por qué es tan importante que lo sea?</li><li>¿Ante quién rinde cuentas el BCE y cómo lo hace? ¿Por qué tiene esta obligación? ¿Qué tiene que ver la transparencia con rendir cuentas? ¿Y con la comunicación con los ciudadanos?</li><li>Comparar la <a href="#">declaración de política monetaria</a> de la presidenta Lagarde con «<a href="#">Nuestra política monetaria en síntesis</a>». ¿Quiénes son los receptores más probables de cada una y hasta qué punto coinciden las ideas principales en cada una de ellas?</li></ul></li></ul>
<b>Evaluación</b> (Evaluación del nivel de comprensión de los alumnos)	<ul style="list-style-type: none"><li>Debate en clase sobre las preguntas planteadas en las actividades precedentes.</li><li>Relación entre los conceptos de independencia, rendición de cuentas y transparencia.</li></ul>

<p><b>Deberes</b>            (Preparación de la lección siguiente)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pensar en el énfasis del BCE por fundamentar sus decisiones y comunicar bien; hacerse comprender por los expertos y por los ciudadanos en general. Pensar en cómo pueden afectar las declaraciones de la presidenta a las expectativas de los ciudadanos y a la eficacia de la política monetaria.</li> </ul>
<p><b>Referencias y recursos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><a href="http://www.ecb.europa.eu">www.ecb.europa.eu</a>.</li> <li><a href="http://www.bde.es">www.bde.es</a>.</li> </ul>	

## Fase 1. Lección 4

### Estrategia de política monetaria del Banco Central Europeo

<b>Resumen y finalidad</b>	
Preparación del test y adquisición de conocimientos generales para la redacción	
<ul style="list-style-type: none"><li>La estrategia actual de la política monetaria del BCE. Historia y revisión de 2020-2021.</li></ul>	
<b>Objetivos</b> (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)	<ul style="list-style-type: none"><li>Comprender las <b>características de la estrategia actual</b> de política monetaria.</li><li>Comprender las <b>razones de la revisión</b> de la estrategia acometida entre 2020 y 2021, y la comparativa con la estrategia que estuvo en vigor desde 2003. La revisión se ha preparado y se presenta en relación con el objetivo de <b>estabilidad de precios</b> (su definición y elementos condicionantes), el <b>marco analítico y la comunicación</b> a los ciudadanos.</li></ul>
<b>Contenidos</b> (Aportar la información necesaria)	<ul style="list-style-type: none"><li>Lectura del apartado «<i>El BCE y su estrategia de política monetaria</i>» (sitio web del Banco de España).</li><li>Documentación sobre la nueva estrategia de política monetaria aprobada por el BCE el 8 de julio de 2021 (sitio web del Banco de España).</li><li>Temas principales de la revisión de la estrategia de política monetaria (<a href="#">sitio web del BCE</a>).</li><li>Capítulos 2 y 3 del <i>Informe Anual 2018</i> del Banco de España.</li><li>«<i>El Consejo de Gobierno del BCE aprueba su nueva estrategia de política monetaria</i>». Información detallada sobre dicha revisión: «<i>An overview of the ECB's monetary policy strategy</i>».</li><li>BCE: <a href="https://www.ecb.europa.eu/home/search/review/html/index.es.html">https://www.ecb.europa.eu/home/search/review/html/index.es.html</a>.</li></ul>
<b>Comentarios y sugerencias</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Repartir copias de la declaración de política monetaria más reciente o del último <i>Boletín Económico del BCE</i> (traducido al español por el Banco de España) para que los alumnos identifiquen los principales indicadores del análisis tanto económico como monetario.</li><li>Leer la información que se presenta en los enlaces sobre los rasgos de la estrategia del BCE.</li><li>Hacer un estudio comparativo con la estrategia desarrollada desde 2003 hasta esta revisión. Identificar de forma precisa los cambios en la definición de objetivo, marco analítico y estrategia de comunicación. Señalar cuáles han sido los nuevos elementos del escenario macroeconómico que han 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.</li><li>Comentar en clase los motivos que fundamentan la última decisión de política monetaria.</li><li>Preparar el test <i>online</i> y practicar el test de prueba.</li></ul>
<b>Referencias y recursos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>«<i>Política monetaria</i>» (sitio web del Banco de España).</li><li>Prensa (sitio web del Banco de España).</li><li><i>Boletín Económico del BCE</i> (sitio web del Banco de España).</li><li>Evaluación de la estrategia de la Política Monetaria del BCE.</li><li>Canal de YouTube del Banco de España.</li></ul>

## Fase 1. Lección 5

### Instrumentos de la política monetaria

<b>Resumen y finalidad</b>	
<b>Preparación del test</b>	
• Presentar los instrumentos de política monetaria.	
<b>Objetivos</b> (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Conocer y entender la finalidad de los instrumentos de política monetaria.</li><li>• Reconocer la función del banco central como «el banco de los bancos».</li><li>• Presentar a los alumnos los instrumentos que el Eurosystema utiliza para ejecutar la política monetaria, especialmente los nuevos instrumentos utilizados en la revisión de la estrategia.</li></ul>
<b>Contenidos</b> (Aportar la información necesaria)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Lectura de la sección «<a href="#">¿Cuáles son los instrumentos de política monetaria utilizados por el BCE?</a>» del sitio web del Banco de España.</li><li>• Lectura en el sitio web del BCE sobre los <a href="#">instrumentos actualizados</a> de política monetaria; en particular, las operaciones principales de financiación, las reservas mínimas obligatorias y el señoreaje.</li></ul>
<b>Comentarios y sugerencias</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 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.</li><li>• 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.</li></ul>
<b>Referencias y recursos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">«Política monetaria»</a> (sitio web del banco de España).</li><li>• <a href="#">«Política monetaria»</a> (sitio web del BCE).</li><li>• <a href="#">Evaluación de la estrategia de la Política Monetaria del BCE</a>.</li><li>• <a href="#">Canal de YouTube del Banco de España</a>.</li></ul>

## Fase 1. Lección 6

### Canales de transmisión de la política monetaria

<b>Resumen y finalidad</b>	
<p><b>Preparación del test y adquisición de conocimientos generales para la redacción</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>Presentar los fundamentos de la macroeconomía sobre la base de las decisiones de cada agente (individuos, empresas, bancos, Gobierno) y la función de la política monetaria.</li><li>Visión general de cómo cambios en los instrumentos generan efectos en la economía.</li></ul>	
<p><b>Objetivos</b> (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)</p> <ul style="list-style-type: none"><li>Comprender la dinámica a corto plazo de las variaciones del tipo de interés y del resto de los instrumentos presentados en la lección anterior.</li><li>Entender cómo una modificación de cada instrumento influye en la demanda y la oferta agregadas y en el nivel de precios a corto plazo:<ul style="list-style-type: none"><li>– El rol de las «rigideces» en los ajustes de precios.</li><li>– Las decisiones de los distintos agentes en la economía: individuos, empresas, bancos, Gobierno.</li><li>– Equilibrio en cada mercado.</li></ul></li><li>Comprender otros factores que pueden generar un cambio en la oferta y en la demanda.</li></ul>	
<p><b>Contenidos</b> (Aportar la información necesaria)</p> <ul style="list-style-type: none"><li>Lectura sobre la transmisión de política monetaria en el sitio web del Banco de España.</li><li>Como complemento de la lección, puede utilizarse la siguiente lectura sobre: «<a href="#">¿Qué factores explican la evolución de la inflación?</a>».</li></ul>	
<p><b>Comentarios y sugerencias</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>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?</li><li>Ayudarse del esquema titulado <a href="#">«Transmission mechanism of monetary policy»</a>.</li><li>Debate en clase sobre las preguntas planteadas durante la actividad precedente.</li></ul>	
<p><b>Referencias y recursos</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>«<a href="#">Política monetaria</a>» (sitio web del Banco de España).</li><li>«<a href="#">Política monetaria</a>» (sitio web del BCE).</li><li><a href="#">Evaluación de la estrategia de la Política Monetaria del BCE</a>.</li><li><a href="#">Canal de YouTube del Banco de España</a>.</li></ul>	

## Fase 1. Lección 7

### El marco analítico en la estrategia de política monetaria

<b>Objetivos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• El marco analítico proporciona la estructura adecuada para una valoración de la situación económica y sus perspectivas, que sirve de base en la toma de decisiones de política monetaria.</li><li>• Se necesita saber cómo funciona la economía. El mundo en el que vivimos está cambiando y nuestro marco analítico también debe actualizarse.</li><li>• El comportamiento de nuestra economía depende de las innumerables decisiones que las empresas y las personas toman todos los días. Nuestro marco analítico nos permite observar cómo esas decisiones juntas afectan a la estabilidad de precios, lo que nos sirve de base para nuestras decisiones de política monetaria. Pero, si la economía está cambiando, necesitamos asegurarnos de que nuestro marco siga siendo adecuado a su objetivo.</li><li>• El marco analítico abarca dos ramas interdependientes: análisis económico y monetario. Tenemos las dos en cuenta cuando tomamos decisiones.</li></ul>
<p style="text-align: center;"><b>MARCO ANALÍTICO EN LA ESTRATEGIA DE POLÍTICA MONETARIA</b></p> <pre>graph TD; A[OBJETIVO PRIORITARIO DE ESTABILIDAD DE PRECIOS Inflación UEM (IAPC) del 2 % Objetivo simétrico a medio plazo] &lt;--&gt; B[EVALUACIÓN DE FACTORES RELEVANTES Análisis integral Valoración de riesgos a corto, medio y largo plazo Perspectivas de inflación]; B --&gt; C[ANÁLISIS ECONÓMICO Evolución económica nominal y real (actividad, empleo y precios) Perturbaciones Tendencias estructurales]; B --&gt; D[ANÁLISIS MONETARIO Y FINANCIERO Mecanismo de transmisión de la política monetaria Riesgos sobre inflación derivados de la estabilidad financiera]; C --&gt; E[TOMA DE DECISIONES DE POLÍTICA MONETARIA]; D --&gt; E; E --&gt; F[Elementos relevantes del análisis: - Análisis integrado. - Conjunto de la UEM. - Desfase temporal del impacto de las medidas. - Perturbaciones temporales transitorias. - Relevancia del análisis a corto y medio plazo.]</pre>	

<b>Contenidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Elementos relevantes del marco de análisis:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Análisis integrado.</li> <li>– Ámbito geográfico: conjunto de la UEM.</li> <li>– Desfase temporal del impacto de las medidas adoptadas de política monetaria; los alumnos tienen que comprender que las decisiones de un banco central tardan cierto tiempo en transmitirse a la economía.</li> <li>– Naturaleza de las perturbaciones: temporales, permanentes.</li> <li>– Análisis a corto y largo plazo.</li> </ul> </li> <li>• <b>Contenido de cada rama del marco analítico</b> (para más detalles, véanse las lecciones de la fase 2): <ul style="list-style-type: none"> <li>– <b>Análisis económico:</b> examinar la evolución de la economía, el empleo y los precios, y sus perspectivas.</li> <li>– <b>Análisis monetario y financiero:</b> estudiar los canales a través de los que nuestra política monetaria llega al conjunto de la economía. Dado que la estabilidad financiera es condición indispensable para la estabilidad de precios, este análisis también examina si se están produciendo cambios en la economía que pudieran hacerla vulnerable ante futuras crisis.</li> </ul> </li> <li>• Para conseguir este análisis integrado se necesita avanzar en el desarrollo de herramientas que tengan en cuenta las reacciones entre las medidas adoptadas, su transmisión a la economía y los efectos sobre la estabilidad financiera.</li> </ul>
<b>Comentarios y sugerencias</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Leer las noticias/informes sobre situación económica.</li> <li>• Ser conscientes de que las decisiones de política monetaria se apoyan en la valoración de la situación económica y de las perspectivas de inflación. (<a href="#">Declaración de política monetaria del Consejo General del BCE: «Nuestra declaración de política monetaria en síntesis</a>, BCE).</li> </ul>
<b>Referencias</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">Evaluación de la estrategia de la Política Monetaria del BCE</a>.</li> <li>• <a href="#">«Nuestro marco analítico y la revisión de la estrategia», BCE</a>.</li> <li>• European Central Bank. (2021). <a href="#">An overview of the ECB's monetary policy strategy</a>.</li> <li>• Fédéric Holm-Hadulla, Alberto Musso, Diego Rodriguez Palenzuela y Thomas Vlassopoulos. (2021). <a href="#">«Evolution of the ECB's analytical framework»</a>. ECB Occasional Paper Series, 277, European Central Bank.</li> <li>• <a href="#">Decisiones de política monetaria</a>.</li> </ul>

## Fase 1. Lección 8

### Respuesta de la política monetaria a crisis específicas y su impacto

<b>Resumen y finalidad</b> Preparación del test y adquisición de conocimientos sobre la respuesta de la política monetaria frente a: <ul style="list-style-type: none"><li>• La crisis de deuda en la Unión Europea 2010-2012.</li><li>• La crisis por la pandemia de COVID-19.</li><li>• El repunte inflacionario desde mediados de junio de 2021.</li></ul>	
<b>Objetivos</b> (Destrezas/conocimientos que se adquirirán)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Entender las reacciones de la política monetaria en la zona del euro en cada escenario de crisis.</li></ul>
<b>Contenidos</b> (Aportar la información necesaria)	<p>Consultar el siguiente material:</p> <p><b>Crisis de deuda soberana en la Unión Europea 2010-2012:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Discurso de J. M. González-Páramo, miembro del Comité Ejecutivo del BCE: <i>The ECB and the Sovereign Debt Crisis</i>. Noviembre de 2011.</li><li>• Documento de trabajo del BCE, abril de 2013: «<i>The ECB's Non-Standard Monetary Policy Measures</i>».</li></ul> <p><b>Pandemia por COVID-19, 2020-2021:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Discurso del gobernador del Banco de España: <i>El papel de la política monetaria del BCE frente a la crisis del COVID-19</i> (octubre de 2020).</li><li>• «<i>La respuesta de la política monetaria del Banco Central Europeo frente a las crisis del COVID-19</i>», documento ocasional del Banco de España, octubre de 2020.</li><li>• Vídeos del <i>Informe Anual 2020</i> del Banco de España.</li><li>• «<i>El papel de la política monetaria del Banco Central Europeo</i>», <i>Informe Anual 2020</i> del Banco de España.</li><li>• Discurso de Philip Lane, 31 de marzo de 2022: <i>Monetary Policy During the Pandemic: the role of the PEPP</i>.</li><li>• Decisiones de política monetaria del BCE: octubre de 2020, marzo de 2021.</li></ul> <p><b>Repunte inflacionario 2021-2022 e invasión de Ucrania:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Material capítulo 3 del <i>Informe Anual 2021</i> del Banco de España.</li><li>• Material capítulo 3 del <i>Informe Anual 2022</i> del Banco de España.</li><li>• Artículo analítico del Banco de España, marzo de 2022: «<i>Evolución reciente de la inflación subyacente en el área del euro y España</i>».</li><li>• Artículo analítico del Banco de España, marzo de 2022: «<i>El impacto del repunte de la inflación y la guerra sobre las perspectivas económicas de los hogares españoles</i>».</li><li>• Decisiones de política monetaria del BCE: octubre de 2021, julio de 2022 y septiembre de 2022.</li></ul>
<b>Comentarios y sugerencias</b> (Actividades de refuerzo)	<ul style="list-style-type: none"><li>• ¿Qué instrumentos estaban disponibles en cada una de las crisis?</li><li>• Prestar especial atención a la respuesta en términos de cada instrumento.</li></ul>
<b>Referencias y recursos</b>	<p>Además de los citados arriba:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• «<i>Política monetaria</i>» (sitio web del Banco de España).</li><li>• «<i>Política monetaria</i>» (sitio web del BCE).</li><li>• <i>Evaluación de la estrategia de la Política Monetaria del BCE</i>.</li><li>• Canal de YouTube del Banco de España.</li></ul>

## **Fase 2. Propuesta analítica de decisiones de política monetaria**

### **ÍNDICE**

Lección 1 Elementos para la valoración de la situación económica. Visión integrada.

Lección 2 Indicadores económicos relevantes y otras fuentes de información.

Lección 3 Actividad económica y mercado laboral.

Lección 4 Situación inflacionista y perspectivas.

Lección 5 Análisis financiero, monetario y crediticio.

Lección 6 Proyecciones de la economía del área del euro y riesgos.

Lección 7 Propuesta analítica sobre la decisión de política monetaria.

Apéndice Indicadores relevantes de cada área.

### **Recursos**

- Sección de conferencias de prensa tras las reuniones de política monetaria del Consejo de Gobierno en el sitio web del BCE.
- Decisiones de política monetaria.
- Reseñas de las reuniones de política monetaria.
- «Información actualizada sobre la evolución económica, financiera y monetaria» (*Boletín Económico del BCE*).
- Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema para la zona euro.

## Fase 2. Lección 1

## Elementos para la valoración de la situación económica. Visión integrada

Objetivos	<ul style="list-style-type: none"> <li>El diagnóstico de la situación económica es una tarea compleja que engloba múltiples aspectos (véase esquema adjunto).</li> <li>Un elemento básico del marco analítico es la visión integrada de las ramas económica y monetaria (véase lección 7 de la fase 1).</li> <li>En las próximas lecciones (2-6) se abordarán con detalle los aspectos más relevantes de este proceso: <ul style="list-style-type: none"> <li>Indicadores básicos.</li> <li>Análisis de la actividad y el empleo, de la inflación y de las condiciones financieras, y análisis monetario y crediticio.</li> <li>Previsiones a medio plazo y riesgos.</li> </ul> </li> </ul>
<p align="center"><b>ELEMENTOS PARA LA VALORACIÓN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA</b></p> <p align="center"><b>ELEMENTOS PARA LA VALORACIÓN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA</b></p> <p><b>ETAPA I</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Entorno exterior, fiscal y financiero</li> <li>Variables de referencia PIB e IPC</li> <li>Indicadores situación actual economía (cambiantes)</li> </ul> <p><b>ETAPA II</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ejercicio de previsión del Eurosistema (marzo, junio, septiembre y diciembre)</li> <li>OPINIÓN EXPERTA Conclusiones</li> <li>Fenómenos específicos Geopolítica, precio energía, COVID-19, crisis financiera, protecciónismo global...</li> <li>Impacto de políticas</li> <li>Modelos a corto plazo Euro-STING Curva de Phillips</li> <li>Proyecciones a corto plazo 1-2 trimestres</li> </ul> <p><b>ETAPA III</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Valoración sobre situación económica, escenario a medio plazo y riesgos (Escenarios alternativos)</li> </ul> <p align="center"><b>Naturaleza cambiante de los elementos del marco analítico: indicadores e instrumentos (cambio en las relaciones)</b></p>	

<b>Contenido</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Idea general de los elementos que hay que considerar en el análisis de la situación económica (véase esquema anterior).</li> <li>Es fundamental la valoración del experto: no es una ciencia exacta.</li> <li><b>Elementos principales:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Interrelación entre variables: visión integrada.</li> <li>– El entorno es cambiante: hay que adaptar el marco de análisis a cada situación. Afecta a los indicadores utilizados en cada momento y al instrumental analítico.</li> <li>– Prestar especial atención a los temas específicos más relevantes. Por ejemplo, tras la pandemia (2021-2022) resaltan algunos fenómenos, como la reapertura de las economías después de la relajación de las restricciones por el COVID-19, los problemas de escasez de suministros, el encarecimiento de las materias primas y su traslación a precios finales o los riesgos geopolíticos, en particular los asociados a la invasión rusa de Ucrania; en cambio, en 2020, fueron la pandemia y sus efectos económicos.</li> <li>– Es necesario incorporar una perspectiva a medio plazo a partir de las proyecciones de la economía y análisis de riesgos (véase lección 6).</li> </ul> </li> <li><b>Material básico para el análisis:</b> indicadores y encuestas (véase lección 2).</li> <li><b>Herramientas analíticas:</b> modelos a corto plazo y modelos estructurales que captan las relaciones entre variables. (Este apartado va más allá del objetivo del concurso y no se incorpora en esta guía.)</li> <li>Papel de la política fiscal. Aunque las políticas monetaria y fiscal son muy diferentes, la forma en que interactúan es importante para la economía. El gasto público impulsa la actividad económica y, por tanto, también las presiones inflacionistas. Los esfuerzos conjuntos de las políticas monetaria y fiscal son especialmente relevantes cuando la economía atraviesa dificultades.</li> <li>No hay una lección específica de política fiscal, se incorpora básicamente en el análisis de la actividad.</li> </ul>
<b>Comentarios y sugerencias</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Leer las noticias/informes sobre la situación económica, en particular «El análisis de la situación económica del BCE»</b> (sustento de las decisiones de política monetaria). Incorpora los indicadores relevantes, así como recuadros y artículos con temas de actualidad (y otros más estructurales que ayudan a entender algunas relaciones).</li> <li><b>«Reseñas de política monetaria»</b> incluye una parte muy útil para la discusión de la situación económica.</li> </ul>
<b>Recursos y referencias</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>«<a href="#">Información actualizada sobre la evolución económica, financiera y monetaria</a>» (<i>Boletín Económico</i> del BCE, epígrafe de rasgos básicos).</li> <li>Decisiones de política monetaria.</li> <li>Reseñas de las reuniones de política monetaria.</li> <li><a href="#">Intervención de C. Lagarde en el Parlamento Europeo</a> (septiembre de 2022).</li> </ul>

## Fase 2. Lección 2

### Indicadores económicos relevantes y otras fuentes de información

<b>Objetivos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Familiarizarse con los indicadores relevantes que se analizan en la toma de decisiones de política monetaria y otro tipo de información, como encuestas.</li></ul>
<b>Contenido</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Características relevantes de los indicadores: rapidez en la disponibilidad de la información y correlación aceptable con las variables que se quieren valorar (como PIB, consumo o inversión).</li><li>• Tipos de indicadores: de opinión (cualitativos) y cuantitativos.</li><li>• Hay que tener en cuenta que la señal de los indicadores sobre la economía a veces no coincide en el tiempo: pueden ser retardados, coincidentes o adelantados.</li><li>• Indicadores que permiten realizar una valoración integral de la situación económica, referidos a las siguientes áreas (<b>véase apéndice con un listado orientativo de indicadores</b>):<ul style="list-style-type: none"><li>– Entorno exterior.</li><li>– Situación de los mercados financieros.</li><li>– Producción, demanda y mercado de trabajo.</li><li>– Precios y costes.</li><li>– Política fiscal.</li><li>– Evolución monetaria y financiera.</li></ul></li><li>• Información complementaria obtenida de encuestas a distintos agentes sobre aspectos relevantes para la economía (<b>véase apéndice</b>).</li><li>• Ser conscientes de la <b>naturaleza cambiante de la economía</b> y de la necesidad de adaptar los indicadores. Por ejemplo, en la época más dura de la pandemia los indicadores convencionales perdieron significado y adquirieron especial relevancia algunos de alta frecuencia, como los de movilidad.</li></ul>
<b>Comentarios y sugerencias</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Leer las noticias/informes sobre la situación económica, con especial atención a los indicadores mencionados.</li><li>• Los cuadros y los gráficos del <i>Boletín Económico</i> del BCE ayudarán a comprender mejor la evolución económica general.</li></ul>
<b>Recursos y referencias</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• «Información actualizada sobre la evolución económica, financiera y monetaria» (<i>Boletín Económico</i> del BCE).</li><li>• <i>Decisiones de política monetaria</i>.</li></ul>

## Fase 2. Lección 3

### Actividad económica y mercado laboral

<b>Objetivos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Valorar la actividad económica y el empleo del área del euro desde una perspectiva a corto y medio plazo.</li><li>Identificar los principales problemas a los que se enfrenta la actividad del área del euro.</li></ul>
<b>Contenido</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Análisis del <b>entorno exterior del área del euro</b>. Seguimiento de la actividad global y el comercio. Engloba aspectos como la pandemia (si procede), los indicadores de actividad global o la revisión de previsiones.</li><li>Incorporación en el análisis de aquellos <b>factores específicos que condicionan un diagnóstico adecuado</b> de la situación económica. Por ejemplo, en el período 2020-2022, la pandemia y las restricciones asociadas, los cuellos de botella en las cadenas de producción, el corte en el suministro de gas, el papel del ahorro de las familias o las divergencias sectoriales (industria y servicios) son cuestiones de especial relevancia.</li><li><b>Valoración global a corto plazo de los indicadores</b>, ya que pueden arrojar una señal divergente. Una aproximación sería asignar un signo + o – a cada indicador, dependiendo de su evolución reciente. Los signos + y – también deben acompañarse de observaciones sobre la importancia de cada indicador. Además, hay que tener en cuenta que la señal de los indicadores sobre la economía a veces no coincide en el tiempo: pueden ser coincidentes, retardados o adelantados.</li><li>El análisis por países es recomendable en algunas ocasiones por el impacto de determinadas economías en el resto. (Pensemos en el efecto locomotora de la economía alemana.)</li><li><b>Ánalisis de encuestas</b> (como las de la Comisión Europea o las realizadas por el BCE a empresarios) sobre determinados aspectos de la actividad, el empleo y las decisiones de los consumidores.</li><li><b>Seguimiento de la orientación más o menos expansiva de la política fiscal</b>. Este análisis incluye las medidas fiscales de apoyo a los hogares y las empresas, o el despliegue de los fondos <i>Next Generation EU</i>.</li></ul>
<b>Comentarios y sugerencias</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Lectura de los epígrafes de entorno exterior y actividad del <i>Boletín Económico</i> del BCE, con especial atención a los indicadores utilizados y la perspectiva temporal.</li><li>Lectura de algunos recuadros sobre temas de especial relevancia (véanse recursos).</li><li>Se recomienda hacer una valoración de estos aspectos en grupos pequeños.</li></ul>
<b>Recursos y referencias</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>«<a href="#">Información actualizada sobre la evolución económica, financiera y monetaria</a>» (<i>Boletín Económico</i> del BCE, epígrafes 1, 2 y 6 ).</li><li><a href="#">Decisiones de política monetaria</a>.</li><li>Recuadros sobre temas específicos:<ul style="list-style-type: none"><li>«<a href="#">Posibles canales de impacto económico en la UEM del conflicto bélico en Ucrania</a>».</li><li>«<a href="#">Un análisis del impacto económico global del reciente encarecimiento de las materias primas energéticas</a>».</li><li>«<a href="#">Los cuellos de botella del sector manufacturero de la zona del euro</a>».</li></ul></li></ul>

## Fase 2. Lección 4

### Situación inflacionista y perspectivas

<b>Objetivos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Seguir la inflación del área del euro y las perspectivas de inflación.</li><li>Identificar los fenómenos que afectan a la inflación.</li></ul>
<b>Contenido</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Valoración de los últimos datos de inflación y de sus componentes. Es relevante el seguimiento de distintos indicadores de la inflación subyacente.</li><li>Comparación con las previsiones anteriores: sorpresas positivas o negativas.</li><li>Factores determinantes de la inflación:<ul style="list-style-type: none"><li>Costes de las materias primas energéticas (petróleo y gas) y no energéticas (metales y alimentos).</li><li>Costes laborales: seguimiento de salarios negociados.</li><li>Tipo de cambio del euro.</li></ul></li><li>Ánalisis del grado de traslación de costes a precios finales. Generalización de las presiones inflacionistas.</li><li>Consideración del efecto retardado de determinados costes (energía y alimentos) sobre el resto de los componentes.</li><li>Valoración de <i>shocks</i> transitorios o permanentes sobre la inflación y la respuesta de la inflación a decisiones de política monetaria previas.</li><li>Seguimiento de los indicadores de expectativas de inflación, a partir de los precios cotizados en los mercados financieros (<i>swaps</i> de inflación) o de encuestas. El anclaje de las expectativas de inflación a medio plazo es fundamental para un banco central.</li></ul>
<b>Comentarios y sugerencias</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Lectura de los epígrafes de rasgos básicos (valoración de las perspectivas de inflación y toma de decisiones) y de precios y costes del <i>Boletín Económico</i> del BCE, con especial atención a los indicadores utilizados.</li><li>Lectura de algunos recuadros sobre temas de especial relevancia.</li><li>Se recomienda hacer una valoración de estos aspectos en grupos pequeños. Resultará beneficioso para el análisis que los alumnos tengan en cuenta los efectos de anteriores decisiones de política monetaria sobre la evolución de la economía en el momento actual.</li></ul>
<b>Recursos y referencias</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>«<i>Información actualizada sobre la evolución económica, financiera y monetaria</i>» (<i>Boletín Económico</i> del BCE, epígrafe 3).</li><li><i>Decisiones de política monetaria</i>.</li><li><i>Encuesta sobre las Expectativas de los Consumidores</i> (CES).</li><li>«<i>La evolución de las expectativas de inflación de los consumidores ante el reciente repunte de los precios y la guerra de Ucrania</i>».</li><li><i>Informe Anual 2022</i> del Banco de España (capítulo 3, «<i>El episodio actual de tensiones inflacionistas en el área del euro, la respuesta de la política monetaria y sus efectos</i>»).</li><li><i>Informe Anual 2021</i> del Banco de España (capítulo 3, sobre el repunte de la inflación).</li><li><i>Informe Anual 2018</i> del Banco de España (capítulo 2, sobre los determinantes de la baja inflación).</li></ul>

## Fase 2. Lección 5

### Análisis financiero, monetario y crediticio

<b>Objetivos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Analizar los indicadores correspondientes de estas áreas (véase apéndice).</li></ul>
<b>Contenido</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Véase «Información actualizada sobre la evolución económica, financiera y monetaria» (<i>Boletín Económico</i> del BCE, epígrafes 4 y 5).</li></ul>
<b>Comentarios y sugerencias</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Véase «Información actualizada sobre la evolución económica, financiera y monetaria» (<i>Boletín Económico</i> del BCE, epígrafes 4 y 5).</li></ul>
<b>Recursos y referencias</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>«Información actualizada sobre la evolución económica, financiera y monetaria» (<i>Boletín Económico</i> del BCE, epígrafes 4 y 5).</li><li>Decisiones de política monetaria.</li><li>Encuesta bancaria; encuesta de financiación a empresas (SAFE).</li></ul>

## Fase 2. Lección 6

### Proyecciones de la economía del área del euro y riesgos

<b>Objetivos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Las decisiones de política monetaria se toman con un horizonte temporal amplio, y para ello es fundamental contar con un ejercicio de proyecciones macroeconómicas a dos-tres años.</li><li>Las proyecciones macroeconómicas tratan de predecir y de entender el estado futuro de la economía de modo general. Incluyen información relativa al crecimiento económico, la inflación, los salarios, el desempleo y el comercio.</li><li>Los elementos fundamentales en el ejercicio de proyecciones son los supuestos, la valoración de la situación económica de partida, los factores condicionantes de las previsiones y el análisis de riesgos.</li><li>El objetivo de la lección 6 no es la realización de un ejercicio de proyecciones, sino su incorporación en la toma de decisiones de política monetaria.</li></ul>
<b>Contenido</b>	<ul style="list-style-type: none"><li><b>Elementos básicos del ejercicio de previsiones:</b><ul style="list-style-type: none"><li>Las proyecciones se basan en un conjunto de supuestos sobre la evolución del entorno exterior, los precios de las materias primas energéticas y no energéticas, las condiciones de financiación de los hogares y las empresas, y el tipo de cambio del euro.</li><li>Se incorpora el análisis de factores condicionantes (que pueden ser cambiantes): impacto de medidas fiscales, factores de oferta (cuellos de botella, escasez de suministros).</li><li>Retraso en el impacto de las medidas de política monetaria tomadas en el pasado.</li><li>Valorar la revisión de las previsiones respecto a ejercicios previos.</li></ul></li><li><b>Análisis de riesgos</b>, que pueden llevar a la elaboración de escenarios alternativos:<ul style="list-style-type: none"><li>Externos (actividad global, precios externos) e internos (medidas fiscales, otras políticas, como variaciones del salario mínimo).</li><li>Sobre actividad y precios.</li></ul></li><li><b>Comparación con previsiones de otros organismos y encuestas.</b></li></ul>
<b>Comentarios y sugerencias</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Se recomienda la lectura de los ejercicios de proyecciones más recientes para familiarizarse con los elementos básicos, los temas relevantes en cada momento y el análisis de riesgos.</li><li>La lectura de las declaraciones de política monetaria permite ver la integración de las proyecciones en la toma de decisiones.</li></ul>
<b>Recursos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Proyecciones macroeconómicas del área del euro (véanse varios ejercicios de previsiones).</li><li>«Información actualizada sobre la evolución económica, financiera y monetaria» (<i>Boletín Económico</i> del BCE).</li><li>Decisiones de política monetaria.</li><li><i>Survey of Professional Forecasters</i> (SPF) del BCE; Encuesta sobre las Expectativas de los Consumidores (CES).</li></ul>

## Fase 2. Lección 7

### Propuesta analítica sobre la decisión de política monetaria

<b>Objetivos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Realizar una propuesta analítica sobre la decisión de política monetaria que se considere que debería tomar el Consejo de Gobierno del BCE.</li></ul>
<b>Contenido</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>A partir de las evaluaciones y los análisis realizados en las lecciones anteriores, los alumnos deben adoptar una decisión de política monetaria. La decisión puede tomarse por consenso o por mayoría de votos.</li><li>Escribir la redacción sobre la base de las consideraciones anteriores, explicando los motivos de la decisión adoptada.</li></ul>
<b>Comentarios y sugerencias</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Para elaborar la redacción pueden adoptarse distintos enfoques (por grupos o individualmente, para unirlo después todo). El objetivo debe ser que participe todo el grupo y discutir la fundamentación de la decisión.</li><li>Se aconseja utilizar comunicados preliminares previos. Pero <b>conviene recordar que</b> el formato de la redacción es libre, <b>que no es necesario seguir la estructura exacta de una declaración de política monetaria y que no deben copiarse fragmentos de texto.</b></li><li>La lectura de las intervenciones del gobernador del Banco de España (y de otros miembros del Consejo del BCE) es útil para tener la visión conjunta de las decisiones de política monetaria y el contexto macroeconómico (véase el apartado de recursos de esta lección).</li><li><b>El jurado evaluará las redacciones atendiendo a los siguientes criterios</b> (véanse las bases del concurso Generación Euro 2025-2026):<ul style="list-style-type: none"><li>– Las razones en las que se fundamenta la decisión propuesta. Se valorarán la coherencia del análisis sobre el escenario económico-financiero y la pertinencia de las estadísticas y de los indicadores aportados, así como el rigor en su utilización para llegar a la conclusión que defienda el equipo en el ejercicio, aunque esta no coincida con la decisión adoptada en dicha reunión por el Consejo de Gobierno del BCE.</li><li>– La familiaridad con las expresiones y con los términos relativos a la política monetaria utilizados, y la propiedad en su uso.</li><li>– La estructura y la presentación del texto y su coherencia expositiva.</li><li>– La corrección ortográfica y gramatical del texto.</li></ul></li></ul>
<b>Recursos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Decisiones de política monetaria.</li><li>«Información actualizada sobre la evolución económica, financiera y monetaria» (Boletín Económico del BCE, resumen).</li><li>Intervención del gobernador del Banco de España (XXI Congreso de Directivos CEDE, Bilbao, septiembre de 2022).</li><li>Intervención del gobernador del Banco de España (Foro Joly Andalucía, septiembre de 2022).</li><li>«Entrevista al gobernador en TVE» (Atenas, 27 de octubre de 2023).</li></ul>

## Apéndice. Indicadores relevantes de cada área

Estas referencias son orientativas, no hay que analizar todos los indicadores, pero puede que haya que complementarlas con otro tipo de información.

### Variables de precios

- **Precios:** IAPC general, subyacente.
- **Costes laborales:** salarios negociados.
- **Precios de materias primas:** energéticas (petróleo, gas, etc.); no energéticas (alimentos, metales).
- **Expectativas de inflación:** indicadores *swaps* de mercado; de encuestas.

### Variables de actividad y empleo

- **Indicadores de actividad internacional:** PIB, indicadores de gestores de compras (PMI).
- **Producción y demanda:**
  - PIB y componentes (consumo, inversión en equipo, inversión en vivienda, gasto público).
  - Indicadores cuantitativos (IPI, índice de ventas al por menor, matriculaciones).
  - Cualitativos (confianza del consumidor y empresarial, PMI).
  - Indicadores de alta frecuencia (movilidad, tráfico de autopistas, vuelos, consumo de energía, etc.).
- **Mercado de trabajo:** empleo, desempleo, vacantes, participación.
- **Sector exterior:** balanza de pagos, comercio exterior y precios de exportaciones e importaciones.
- **Política fiscal.**

### Variables financieras y monetarias

- **Mercados financieros:** rentabilidades de la deuda pública, cotizaciones bursátiles, tipo de cambio.
- **Tipos de interés de depósitos y préstamos.**
- **Crédito bancario a familias y empresas.**
- **Agregados monetarios.**
- **Situación patrimonial de los sectores institucionales.**

### Encuestas

- Encuesta de la Comisión Europea.
- Encuesta sobre las Expectativas de los Consumidores (CES).
- *Survey of Professional Forecasters* (SPF) del BCE.
- Encuesta bancaria del BCE.
- Encuesta de financiación a empresas (SAFE).
- *Survey of Monetary Analysts* (SMA).