

SUSANA MARTIN BELMONTE

12 de Febrero de 2016

Universidad de Málaga

MODELOS ALTERNATIVOS EN EL
SISTEMA FINANCIERO

DINERO Y CRÉDITO

LA NUEVA NORMALIDAD

- ▶ Tipos de interés de referencia cercanos a cero.
- ▶ Tasas de crecimiento cercanas a cero
- ▶ Inflación nula o deflación
- ▶ Altas tasas de desempleo en países avanzados
- ▶ Mecanismo monetario roto
- ▶ Sistema financiero concentrado y subvencionado





HD

BBC
WORLD
bbcnews.com

**Es portavoz
de Dow Chemical....**



**DOW PERDIÓ
2000
MILLONES
US\$ EN
BOLSA EN 23
MINUTOS**



LA FINANCIACIÓN
SOLO DEPENDE DE
UNA COSA

**LA CUENTA DE
RESULTADOS**

**¿POR QUÉ NO CREAR EL
DINERO DE LA NADA?**

Money creation in the modern economy

By Michael McLeay, Amar Radia and Ryland Thomas of the Bank's Monetary Analysis Directorate.⁽¹⁾

- This article explains how the majority of money in the modern economy is created by commercial banks making loans.
- Money creation in practice differs from some popular misconceptions — banks do not act simply as intermediaries, lending out deposits that savers place with them, and nor do they 'multiply up' central bank money to create new loans and deposits.
- The amount of money created in the economy ultimately depends on the monetary policy of the central bank. In normal times, this is carried out by setting interest rates. The central bank can also affect the amount of money directly through purchasing assets or 'quantitative easing'.



Contents lists available at ScienceDirect

International Review of Financial Analysis



Can banks individually create money out of nothing? – The theories and the empirical evidence[☆]



Richard A. Werner

Centre for Banking, Finance and Sustainable Development, University of Southampton, United Kingdom

ARTICLE INFO

Available online 16 September 2014

JEL classification:

E30
E40
E50
E60

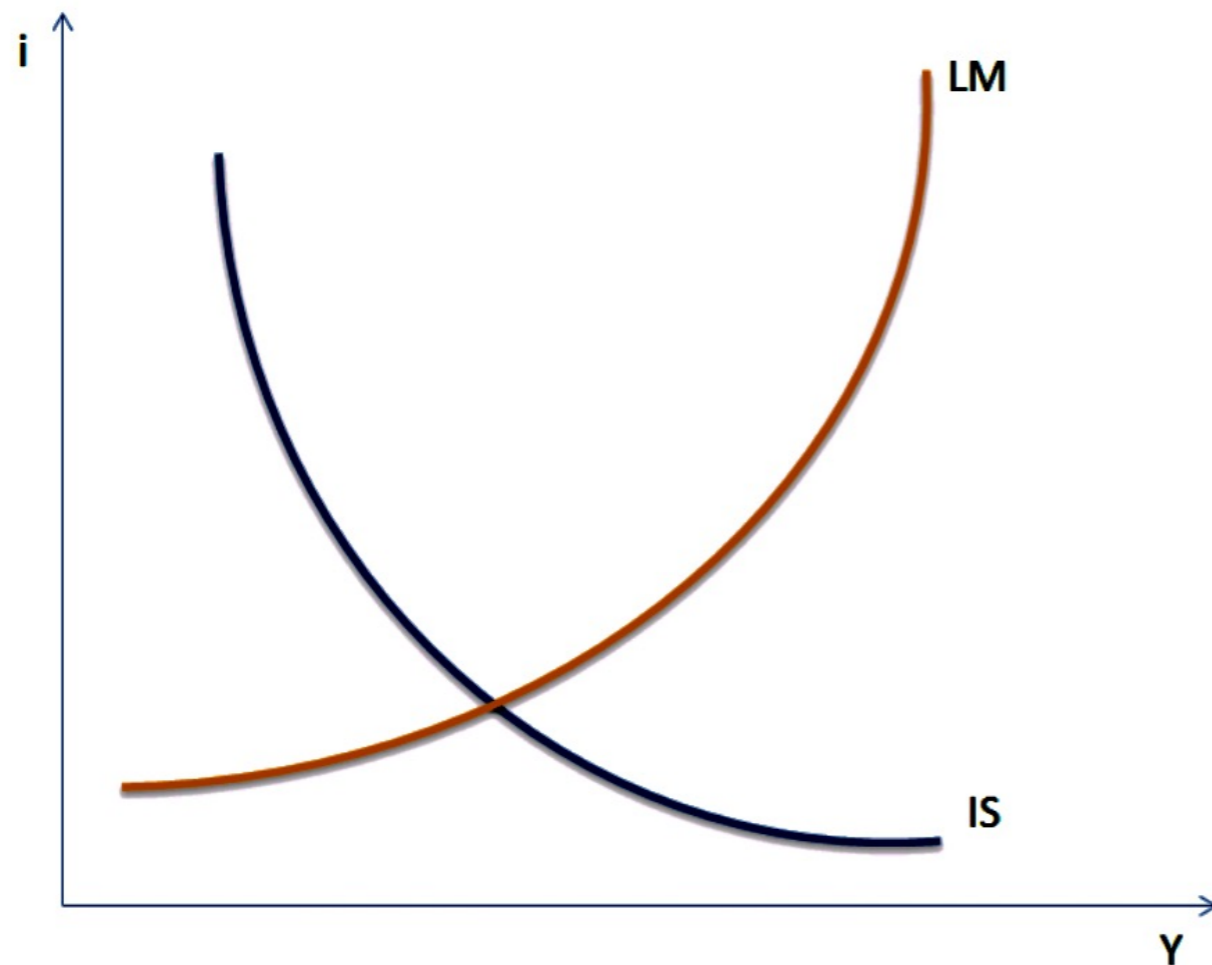
Keywords:

Bank credit
Credit creation
Financial intermediation
Fractional reserve banking
Money creation

ABSTRACT

This paper presents the first empirical evidence in the history of banking on the question of whether banks can create money out of nothing. The banking crisis has revived interest in this issue, but it had remained unsettled. Three hypotheses are recognised in the literature. According to the *financial intermediation theory of banking*, banks are merely intermediaries like other non-bank financial institutions, collecting deposits that are then lent out. According to the *fractional reserve theory of banking*, individual banks are mere financial intermediaries that cannot create money, but collectively they end up creating money through systemic interaction. A third theory maintains that each individual bank has the power to create money 'out of nothing' and does so when it extends credit (the *credit creation theory of banking*). The question which of the theories is correct has far-reaching implications for research and policy. Surprisingly, despite the longstanding controversy, until now no empirical study has tested the theories. This is the contribution of the present paper. An empirical test is conducted, whereby money is borrowed from a cooperating bank, while its internal records are being monitored, to establish whether in the process of making the loan available to the borrower, the bank transfers these funds from other accounts within or outside the bank, or whether they are newly created. This study establishes for the first time empirically that banks individually create money out of nothing. The money supply is created as 'fairy dust' produced by the banks individually, "out of thin air".

EL MODELO TEÓRICO QUE
RELACIONA EL MERCADO DE
BIENES Y SERVICIOS CON EL
MERCADO DE DINERO

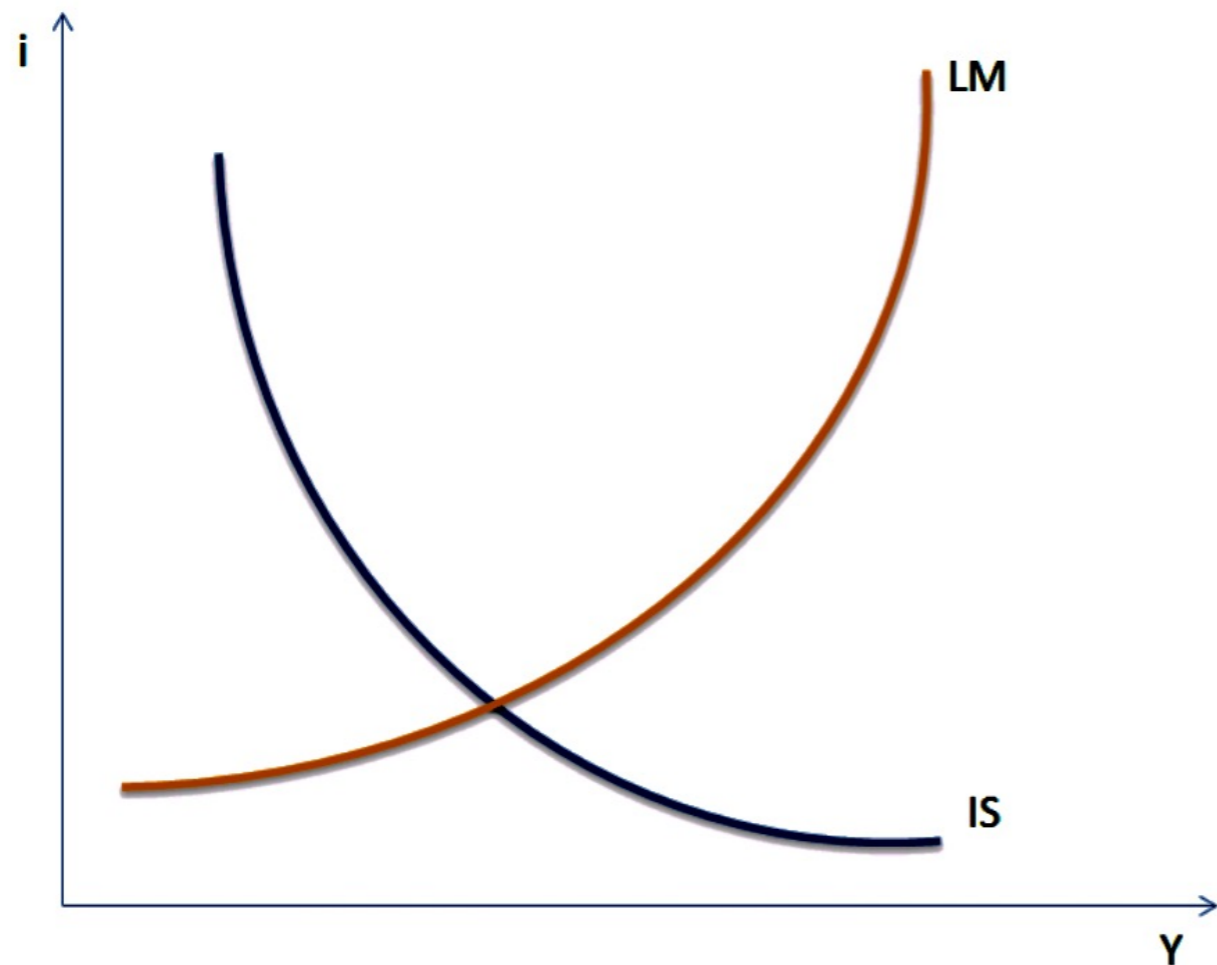


IS: equilibrio del mercado de bienes y servicios

LM: equilibrio del mercado de dinero

**EL MODELO IS-LM
ASUME QUE LA
OFERTA MONETARIA
ES EXÓGENA Y
CONSTANTE PORQUE
LA CREAN LOS
BANCOS CENTRALES**

EL MODELO TEÓRICO QUE
RELACIONA EL MERCADO DE
BIENES Y SERVICIOS CON EL
MERCADO DE DINERO



IS: equilibrio del mercado de bienes y servicios
LM: equilibrio del mercado de dinero

~~EL MODELO IS-LM
ASUME QUE LA
OFERTA MONETARIA
ES EXÓGENA Y
CONSTANTE PORQUE
LA CREAN LOS
BANCOS CENTRALES~~

**LA MAYORÍA DEL DINERO ES
CREADO POR EL SISTEMA
BANCARIO AL DAR CRÉDITOS**

Banco de Inglaterra – Boletín trimestre 1 de 2014



MAINSTREAM ECONOMICS – NOTHING BUT PSEUDO- SCIENTIFIC CHEATING

by Editor, rwer.wordpress.com

November 13th, 2015

by Lars Syll

A common idea among mainstream-neoclassical- economics is the idea of science advancing through the use of "as if" modeling assumptions and "successive approximations". But is this really a feasible methodology? I think not.

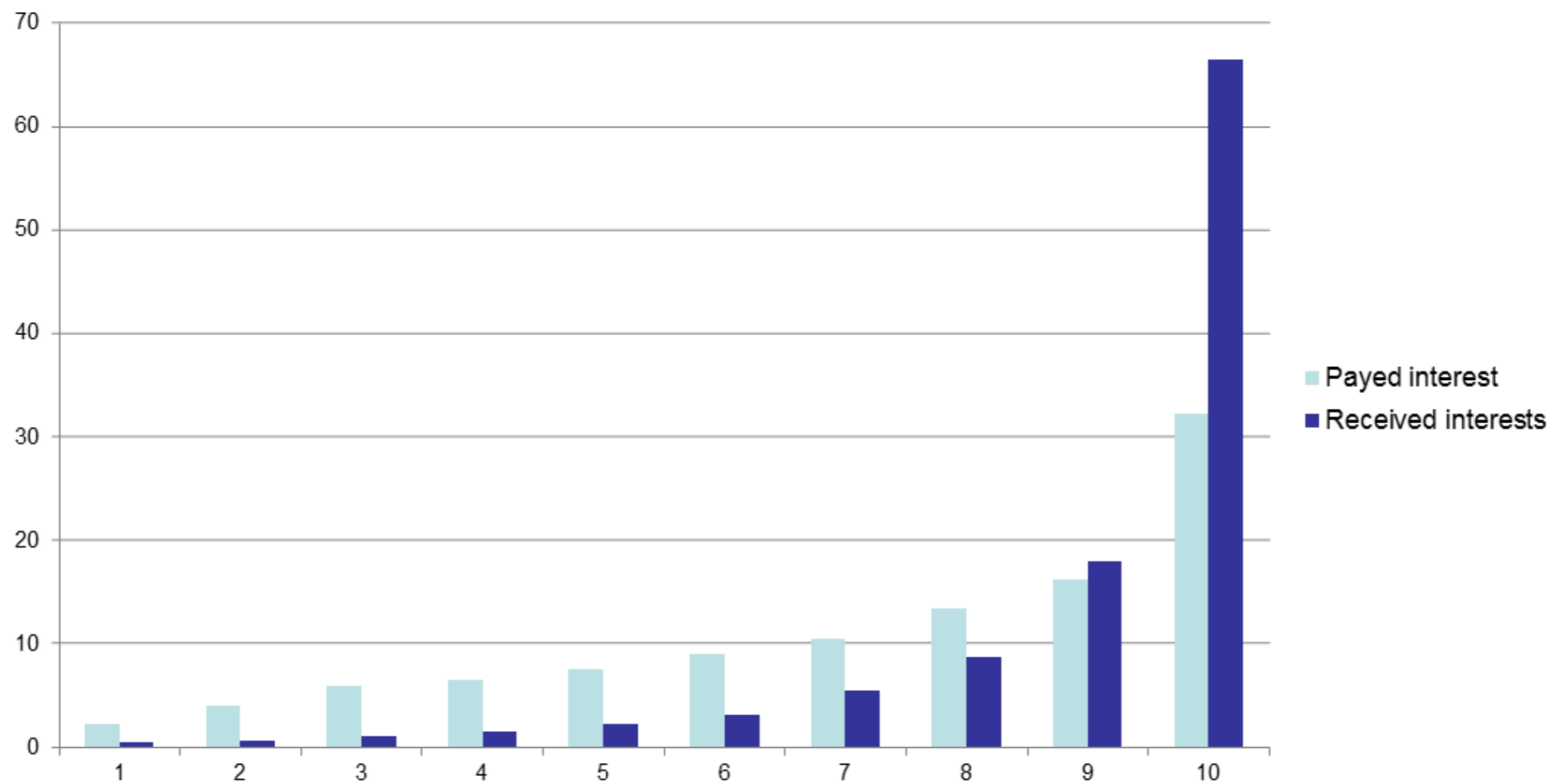
ALGUNAS DE LAS COSAS QUE SÍ SABEMOS DEL SISTEMA MONETARIO

- ▶ Se puede crear el dinero de la nada para financiar la economía real (lo hacen los bancos con dinero-crédito)
- ▶ El diseño del sistema monetario afecta a la distribución de la renta y la riqueza.
- ▶ El dinero debe circular a una velocidad estable.
- ▶ El dinero se basa en la confianza.

DISTRIBUCIÓN DE LA RENDA Y DE LA RIQUEZA

DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA Y LA RIQUEZA

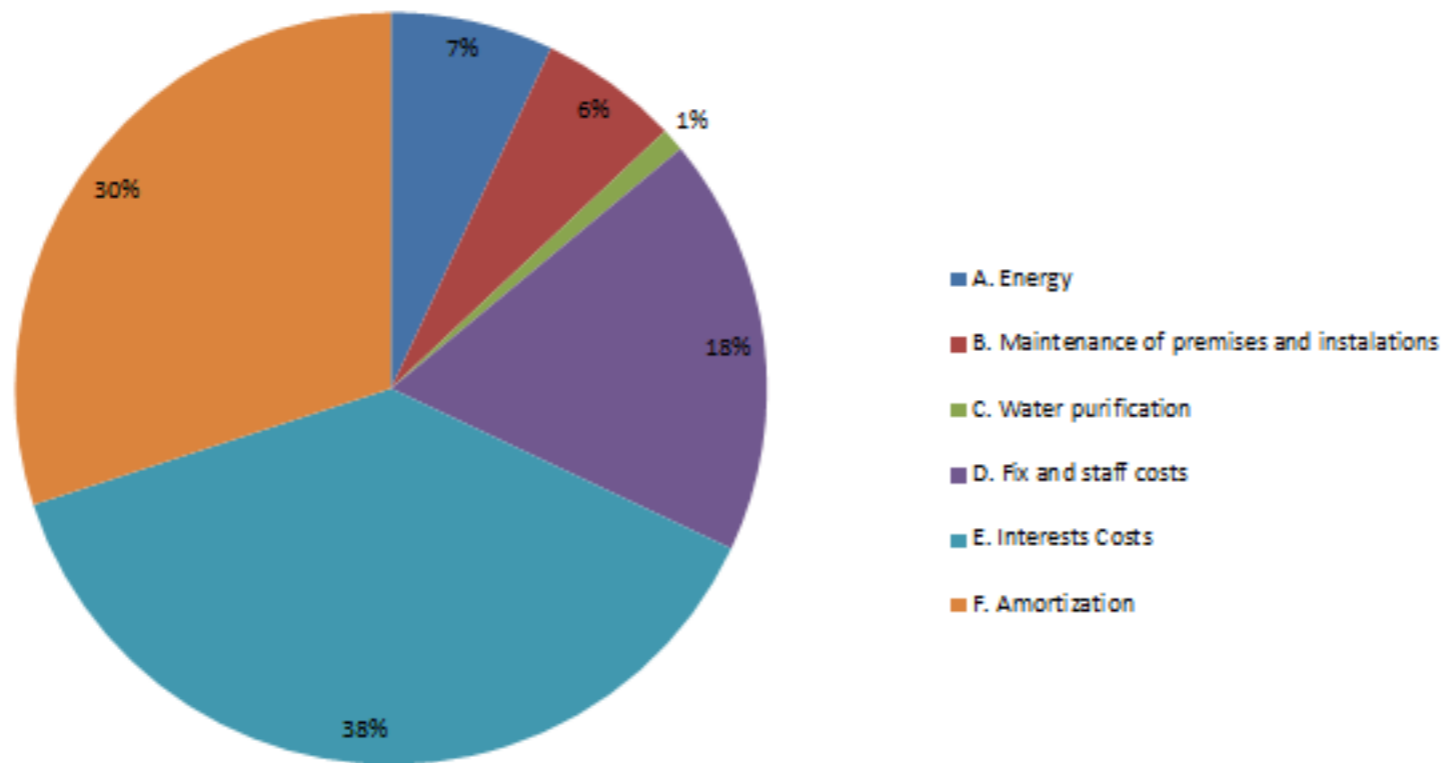
INTERESES PAGADOS Y RECIBIDOS POR GRUPO DE POBLACIÓN EN ALEMANIA 1989



FUENTE: MARGRIT KENNEDY 1998
DINERO SIN INFLACIÓN Y SIN INTERESES

EL ROL DE LA RETRIBUCIÓN DEL CAPITAL EN LA DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

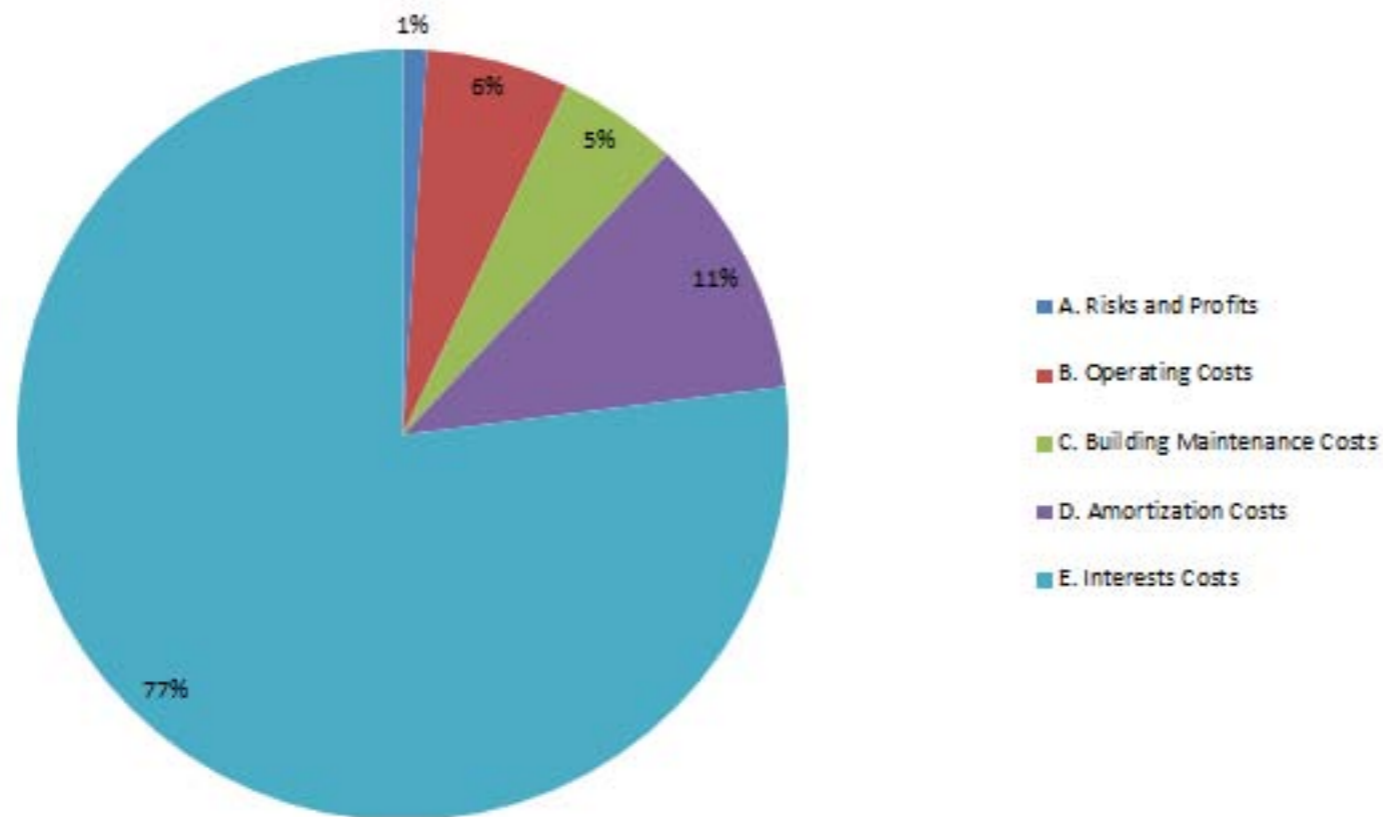
INTERESES PAGADOS EN EL SERVICIO DE AGUA Y ALCANTARILLADO



FUENTE: MARGRIT KENNEDY 1998
DINERO SIN INFLACIÓN Y SIN INTERESES

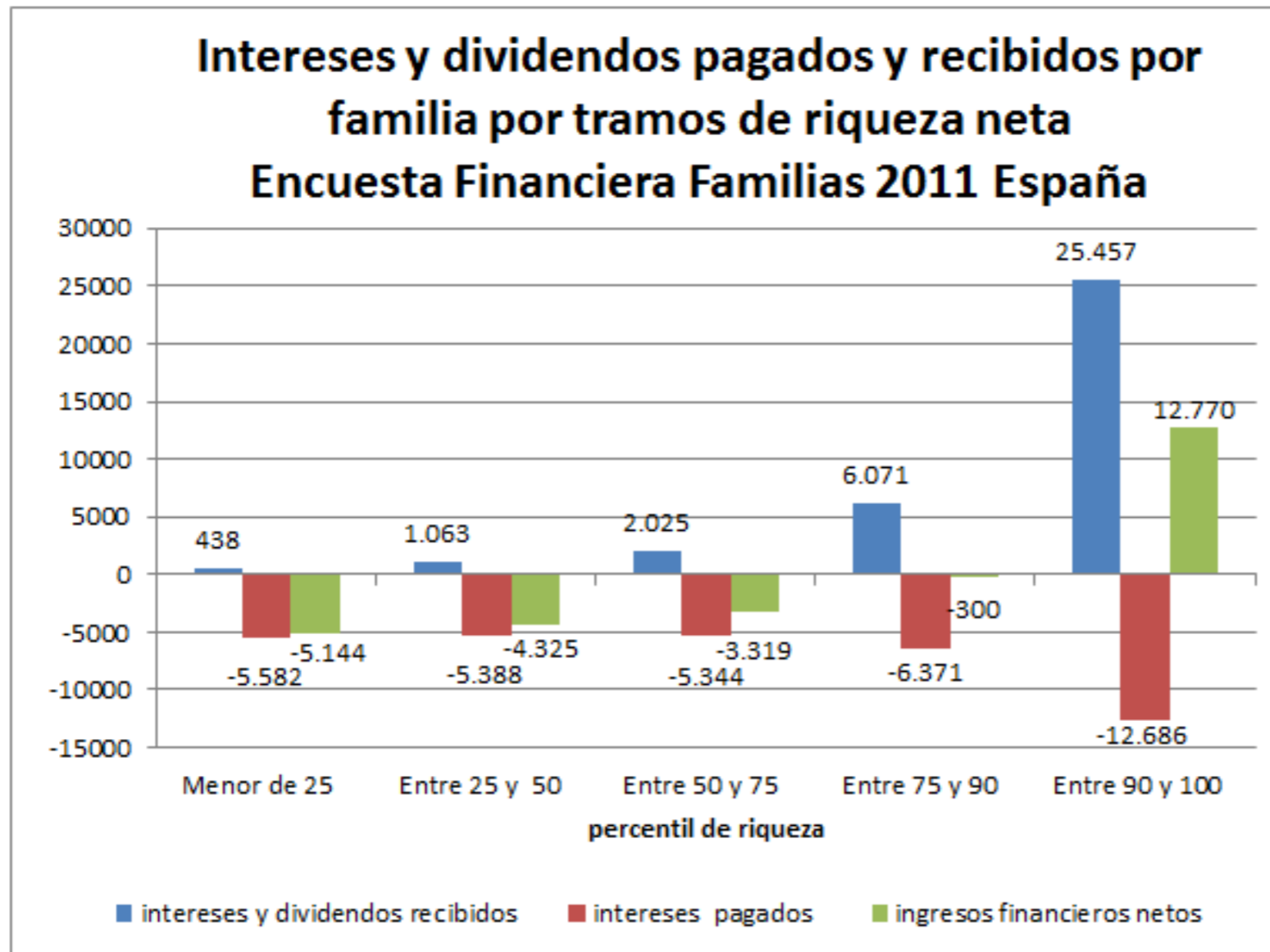
EL ROL DE LA RETRIBUCIÓN DEL CAPITAL EN LA DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

INTERESES PAGADOS EN VIVIENDA SOCIAL



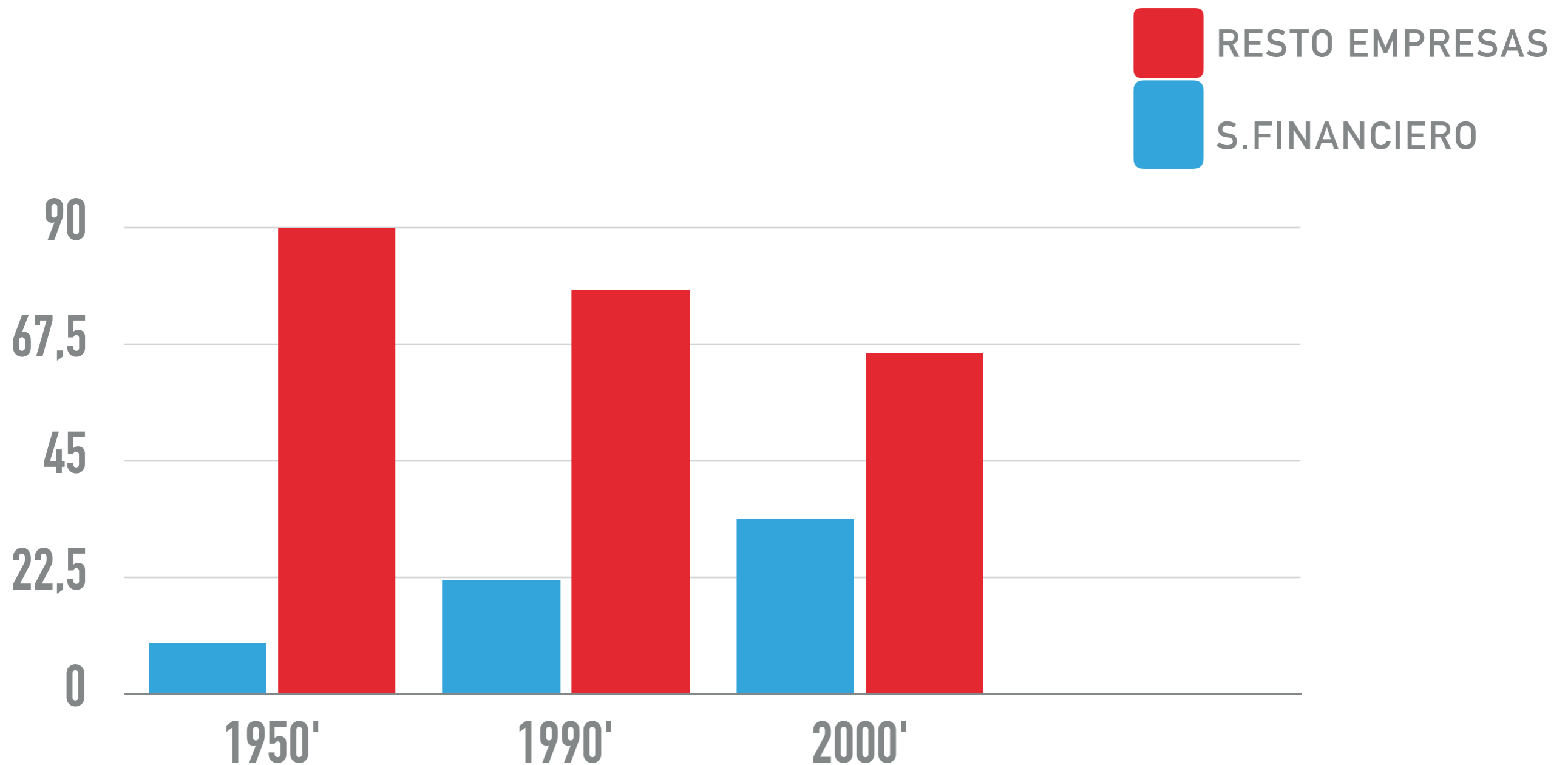
FUENTE: MARGRIT KENNEDY 1998
DINERO SIN INFLACIÓN Y SIN INTERESES

TODOS PAGAMOS INTERESES- ES EL COSTE DEL CAPITAL FINANCIERO



*Diferencia entre intereses y dividendos pagados y conseguidos según decil de renta en España 2011 (euros por familia).
Fuente: elaboración de Lluís Torrens a partir de la Encuesta Financiera de la Familias 2011. Banco de España (2014).*

BENEFICIOS EMPRESARIALES EN EEUU: S. FINANCIERO FRENTE AL RESTO



EFFECTOS DE LA FLEXIBILIZACIÓN CUANTITATIVA EN REINO UNIDO

- ▶ En 2012 el Banco de Inglaterra ordenó un informe para analizar los efectos distributivos de la flexibilización cuantitativa: 375.000 millones GBP
- ▶ El efecto fue inflar los precios de los activos, no solo los bonos; 40% de ellos estaban en manos del 5% más rico de la población, y 80% de estas personas tenían 45 años o más.

THOMAS PIKETTY

AUTOR DEL CAPITALISMO EN EL SIGLO XXI (2014)

A LARGO PLAZO LA
TENDENCIA ES QUE:

$$r > g$$

(La tasa de retorno del capital sea
mayor que la tasa de crecimiento)

Y cuanto mayor sea la diferencia entre r y g más
desigual será el reparto de la riqueza