

Böhm-Bawerk

R. Fischer

CEA-DII, Universidad de Chile

Mises, cap 15: El negocio de los bancos

Los bancos tienen dos actividades básicas:

- ▶ Intermediar entre quienes tienen dinero y quienes lo requieren, y
- ▶ Ofrecer créditos usando medios fiduciarios (billetes y créditos no cubiertos con dinero).

En el rol intermediario los bancos prestan dinero de otros, es decir, captan dinero y luego lo prestan.

El aspecto vital de estos créditos es que las obligaciones del banco no pueden ser anteriores a sus acreencias.

Con esto se evita el peligro de la insolvencia,

Mises, cap 15: El negocio de intermediación

Este no se ha eliminado, pues los préstamos pueden ser malos (como los de cualquier comerciante que entrega productos en comisión).

El problema de los bancos es que su obligación legal de pagar no depende de si le han repagado sus créditos.

Este riesgo es de donde provienen las ganancias de los bancos en esta actividad.

El negocio de emisiones fiduciarias

Las transacciones de crédito se pueden dividir entre aquellas que tienen un costo para el que cede antes que el otro (el que presta).

Las otras transacciones de crédito no involucran un sacrificio de parte de la parte que presta.

Esto ocurre cuando lo que se entrega son créditos que se pueden redimir a discreción (billetes de banco).

Mises los denomina crédito de circulación (o de emisión).

La gracia de estos billete es que reemplazan al dinero (de BCCh) en todos sus aspectos (banca fraccionaria).

as emisiones pueden ser mayores que lo que el banco puede responder. Aumentan la masa monetaria y alteran la tasa de interés.

Emissiones fiduciarias: Banco de José Bunster



Mises: Características del préstamo de circulación

En todos los otros bienes de la economía, el objetivo final es el consumo, por lo que no puede haber emisiones inorgánicas de derechos sobre esos bienes.

Es decir, más allá de las posibilidades de producir los bienes.

Dado que el dinero no se desea salvo para desprenderse de él (para usarlo como medio de intercambio), sin que nadie lo cobre, es posible tener emisiones inorgánicas.

Mientras se tenga confianza en la moneda fiduciaria, nadie la cobrará, por lo que se puede emitir más pas de los que se puede pagar: basta solo disponer del dinero (del BCCh) para pagar la proporción que se cobra en forma efectiva.

Esto significa que aumentan la oferta de dinero en el sentido amplio y alteran el valor de intercambio del dinero.

Mises: Los depósitos como origen del crédito

Un depositante en un banco adquiere un derecho (chequera, cheque de banco, billete de banco) que le permite cobrar su dinero en cualquier momento.

El depositante no deja detener el derecho inmediato a su dinero (no ha sacrificado nada).

Por lo tanto, en principio no requiere compensación donde no hay sacrificio (por lo tanto no es un préstamo).

Solo los bancos que reciben depósitos pueden emitir moneda fiduciaria, amparados por los depósitos.

Depósitos a plazo

Es importante diferenciar **depósitos a la vista** de los **depósitos a plazo**, en que los bancos son intermediarios de crédito, y los depositantes pierden acceso a su dinero durante el plazo.

En depósitos a plazo se paga interés, el que es siempre superior al de los depósitos a la vista (si se paga por éstos).

En el mundo real, se confunden un poco ambos aspectos, porque los bancos a menudo permiten cobrar los depósitos a plazo en forma anticipada, pero con un cargo.

Aquí se combinan las reservas en depósitos a la vista y a plazo, lo cual reduce las reservas necesarias para cada uno por separado.

Lo vital es que los bancos que reciben depósitos pueden prestar parte de los recursos que reciben, y que los préstamos se hacen a partir de un fondo que no existía antes del préstamo (es decir no hay bienes intermedios asociados).

Un banco que solo recibe depósitos a plazo no puede tener una corrida bancaria aunque pueden quebrar. Por eso se les regula en forma más

Moneda fiduciaria y crédito

Cuando el banco emite un vale vista contra billetes del BCCh, no hay un préstamo, ni el banco gana plata (a menos que cobre por el servicio). Sus activos y pasivos crecen igual.

El banco puede ganar planta intermediando, y usando depósitos a plazo, ganado la diferencia.

Finalmente, puede emitir moneda fiduciaria respaldada por depósitos a la vista, ganado todo el interés (en general).

Sin emisiones fiduciarias, los préstamos necesariamente están limitados por la cantidad de bienes presentes y dinero BCCh disponible.

Con emisiones fiduciarias, aumenta la disponibilidad de crédito y bajan inicialmente las tasas de interés (según Mises cuando el BCCh emite billetes, sube la demanda por créditos, y la tasa de interés, porque compra deuda).

Diferencia fundamental entre emisiones fiduciarias y de moneda BCCh, que no ha sido mencionada antes por nadie.

Mises: La tasa natural de interés y la crisis

La tasa natural es la que corresponde al largi de producción más largo de equilibrio (BB).

Si los bancos con sus emisiones reducen la tasa de interés fiduciaria, bajo la tasa natural, es más rentable un proceso de mayor duración.

El desequilibrio aumenta el precio de bienes presentes de subsistencia relativo a bienes futuros (porque procesos más largos son más productivos).

Cae la rentabilidad de las inversiones (i.e., tasa de interés fiduciaria cae), no se puede emplear todo el trabajo en un proceso tan largo, caen los salarios y se vuelve al equilibrio.

Se produce una pérdida social porque las inversiones en período de boom son no rentables a la tasa natural.

Mises: La tasa natural de interés y la crisis, cont. . .

Esto, según Mises explica las crisis de la época: 1847, 1857, 1866, 1873, 1884 1890, 1893. 1901, 1907, etc.

Esto explica por qué los austriacos se oponen a Keynes: lo que hay en la crisis es un desequilibrio fundamental en la economía y políticas que impiden el ajuste contractivo siembran las condiciones para crisis mayores en el futuro.

Explica oposición a bancos centrales: pueden proseguir con políticas de estímulo más allá de lo que lo harían los bancos.

Muy distinto de la regla monearia de Friedman, por ejemplo.

Explica también por qué muchos austriacos se oponen a la banca fraccional y desean la vuelta del patrón oro —o al menos un patrón real no manipulable—.

Un resumen de la economía austriaca

- ▶ Utilidad subjetiva del consumo.
- ▶ Mayor duración de los procesos productivos utilizados (con rodeos) los hace más productivos.
- ▶ Capital son los bienes de subsistencia requeridos para sostener producción con rodeos.
- ▶ Préstamos: intercambio de bienes presentes por futuros. Genera agio (interés) por:
 - ▶ Utilidad consumo presente
 - ▶ Mayor productividad procesos con rodeos.

Un resumen de la economía austriaca, cont ...

- ▶ Equilibrio agregado: cuando el largo del proceso productivo utiliza todo el capital y trabajo de la economía, lo que determina q, r, t .
- ▶ Bancos tiene dos negocios principales:
 - ▶ Intermediar créditos (OK).
 - ▶ Generar préstamos sin costo (crédito circulante).
- ▶ Afecta tasa de interés de equilibrio, desequilibrio produce crisis.
- ▶ A los austriacos no les gusta ni la matemática ni los datos:

“The inadmissibility of the methods proposed for measuring variations in the value of money does not obtrude itself too much if we only want to use them for solving practical problems of economic policy. Even if index numbers cannot fulfill the demands that theory has to make, they can still, in spite of their fundamental shortcomings and the inexactness of the methods by which they are actually determined, perform useful workaday services for the politician.” (Hayek sobre números índices).”