

TEMA 13: EL DINERO Y EL SISTEMA FINANCIERO

1.- QUÉ ES EL DINERO

1.1.- Definición de dinero

Normalmente identificamos dinero con riqueza, ya que poseerlo nos permite acceder a una gran cantidad de bienes y servicios.

Pero el dinero no es más que un **intermediario aceptado por todo el mundo para realizar intercambios.**

A lo largo de la historia el dinero ha tenido formas diferentes según las circunstancias y los lugares: sal, joyas, metales preciosos, ganado, conchas marinas...

Bienes como azúcar, café, cigarrillos también han sido empleados como moneda de cambio en situaciones de guerra o de gran crisis económica.

Estos casos son lo que se conoce como dinero-mercancía, porque el bien que se utiliza como medio de intercambio tiene valor en sí mismo: el café puede beberse, los cigarrillos fumarse...

1.2.- Características del dinero

Estas mercancías se han utilizado como dinero por poseer algunas de las características que debe tener un medio de intercambio en una sociedad:

- **Aceptabilidad:** La sociedad debe reconocerlo como medio de cambio.
- **Durabilidad.** Si la mercancía no es duradera es imposible acumular riqueza y se puede dañar en los intercambios.
- **Transferibilidad:** Fácil de usar y transportar.
- **Divisibilidad:** Si no es fraccionable se dificultan las transacciones.
- **Homogéneo:** El dinero del mismo valor tiene que tener una calidad similar.
- **Dificultad para producirlo:** Debe ser difícil de falsificar.
- **Estabilidad:** Su valor no debe estar sujeto a fluctuaciones violentas.

ANEXO 1: APUNTES FACILITADOS AL ALUMNADO

1.3.- Funciones del dinero

El dinero tiene tres funciones principales:

Depósito de valor

Nos permite almacenar riqueza. Si yo gano más de lo que gasto permite guardar parte de la riqueza para gastos futuros. Hay muchas formas de almacenar dinero y lo bueno de ello es que su ventaja frente a otros activos es su alta liquidez, pero como los precios suben, el dinero pierde valor, por lo que no es un depósito perfecto.

Unidad de cuenta

Nos sirve para medir el valor de las cosas. El dinero valora y establece comparaciones entre diferentes cosas. Es la unidad de medida en la que medimos el valor de los bienes y servicios, además de permitirnos simplificar el sistema de precios.

Medio de cambio

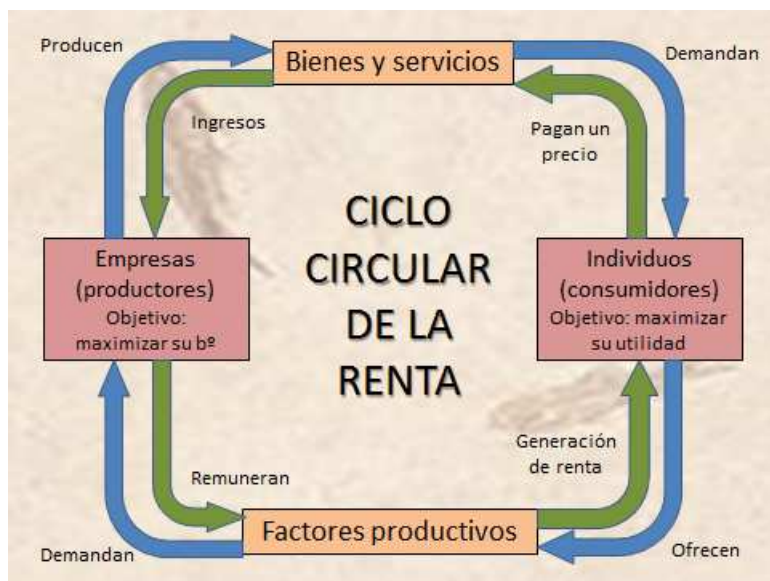
El dinero se utiliza como instrumento para los intercambios. Su propiedad básica es la aceptación general, tiene poder de compra y reduce los costes de transacción.

1.4.- Economía Real y Economía Financiera: Flujo Circular de la Renta

La producción de bienes y servicios para el consumo es la actividad económica real, que siempre tiene como contrapartida una actividad financiera (cuando compro un pantalón entrego una cantidad de dinero a cambio).

Es necesario que exista un sistema de pagos fiable

y seguro, ya que si los agentes no confían en este conjunto de canales de transmisión de fondos, el intercambio se atrofia y la actividad económica se resiente.



ANEXO 1: APUNTES FACILITADOS AL ALUMNADO

2.- HISTORIA DEL DINERO

El trueque

En un mundo en el que no había dinero se recurría al trueque. El trueque no era tan sencillo, ya que conllevaba problemas de baja productividad, porque nadie se especializaba, porque producían según tus necesidades para poder intercambiar con la gente lo que ella prefiera (si necesito huevos, y el que los produce quiere leche, tendré que producir leche, aunque se me da mejor producir harina)

Dinero mercancía

El dinero surge como una necesidad. En el pasado se utilizaron las cabezas de ganado como moneda. En la evolución histórica, como moneda de cambio que todo el mundo aceptaría se utilizarían las monedas de oro, plata y materiales preciosos. El oro y la plata son escasos, duradero, fácilmente divisible y todo ello le da valor. Como tiene alto precio por unidad es fácilmente transportable y estandarizable.

La tipificación de la acuñación de monedas es interesante porque la gente que tenía oro o plata acuñaba sus monedas en las fábricas dedicadas a ello. Pero las monedas, para distinguir unas de otras, llevaban la cara del rey y por ese uso de esa imagen se pagaba, es lo que se llama señoría.

Los problemas del dinero mercancía son el desgaste que con el uso se produce por lo que pierde peso y valen menos de lo indicado. Para perder su peso se lijaba el borde, de ahí viene que las monedas tengan rebordes rayados, para evitar esa pérdida de valor.

Moneda fraccionaria

Esta moneda, era pequeña pero de cobre porque es más abundante y barato. Se utilizaba en las pequeñas compras, era una moneda muy manipulable por los gobiernos. En un momento de la historia, cada moneda se dividió en dos, y la consecuencia de esto fue la inflación (se duplicó el dinero).

Papel moneda (billetes)

Nacieron en el momento en el cual no había lugar seguro donde guardar el oro y la plata. Para guardarlo nacieron los orfebres que protegían el oro y la plata y por el depósito en su poder del oro y la plata, entregaban a la gente un recibo en el que ponía la cantidad de oro que les pertenecía.

Dinero bancario

Con esos papeles creados por los orfebres se empezaron a hacer transacciones. Por eso el primer concepto de banco lo encontramos aquí, y se consideraba un almacén de oro y plata. El papel al principio tenía respaldo total, pero el banquero descubrió que podía ganar dinero ya que nadie movía el oro de su almacén y empezó a prestar

ANEXO 1: APUNTES FACILITADOS AL ALUMNADO

parte de ese oro o en su caso recibos respaldados con oro a otros. De ahí el nacimiento de los préstamos bancarios. En ese momento el respaldo de los billetes en circulación paso a ser parcial (había más billetes que oro).

Dinero fiduciario

Poco después aparecen los cheques. Hasta finales del siglo XIX, la economía funcionó como una economía de patrón-plata (cada papel equivalía a una cantidad de plata). Pero esto se acabó y los gobiernos comenzaron a eliminar la existencia de un cambio entre la moneda, la plata y el oro. Al suspender la convertibilidad solo puede crear dinero el banco, que funciona como un monopolio que concede el Estado. Se llama dinero fiduciario porque no tiene valor en sí mismo, sino que la gente tiene fe en su valor.

Dinero electrónico

Es el dinero más utilizado en la actualidad, mediante transferencia, pagos por internet, pagos con tarjeta,...

La generalización del comercio electrónico, el uso masivo de tarjetas en Internet y la sensación de inseguridad en el usuario al transmitir sus datos a través de una red abierta, incentivó a desarrollar soluciones para el tráfico seguro de datos por la red.

Otro nuevo concepto es el del dinero virtual, ya que muchas webs tienen sus propias 'monedas virtuales'. Este dinero virtual se puede cambiar por premios de tiendas online o por dinero en metálico.

3.- INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

3.1.- Sistema financiero

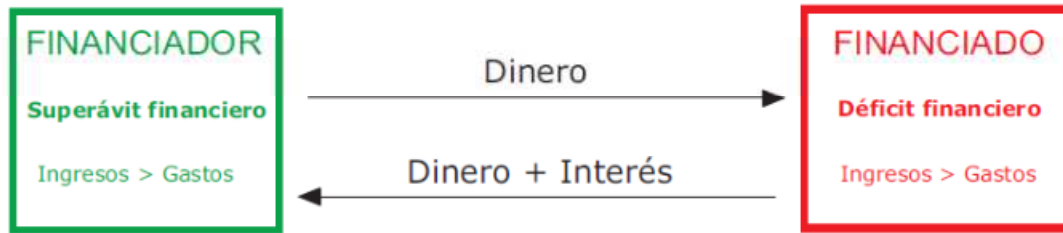
Llamamos **sistema financiero** al conjunto de instituciones, instrumentos y mercados cuya finalidad es canalizar el ahorro que generan las economías con superávit hacia las economías con déficit.

Agentes económicos con superávit: su corriente de rentas es mayor que su corriente de gastos (gastan menos de los que reciben).

Agentes económicos con déficit: su renta es menor que su gasto (ganan menos de lo que gastan)

El mercado financiero lo que hace es poner en contacto los agentes con recursos (ahorro) con los que los necesiten para su financiación.

ANEXO 1: APUNTES FACILITADOS AL ALUMNADO



Hay dos formas de canalización de los recursos:

- **Directo:** mercados financieros, operaciones directas sin intermediarios.
- **Indirecto:** intermediarios financieros. Bancos, aseguradoras, fondos de inversión,...

La existencia del sistema financiero reporta a la sociedad una serie de beneficios:

- **Reducen los costes de transacción:** no se refiere a los costes monetarios, si no al tiempo, recursos no monetarios, todos los costes asociados a la transacción, por haber un mercado organizado donde están establecidas las condiciones del préstamo de los ahorros lo cual facilita el intercambio de dinero, y de no existir ese mercado tendríamos que buscar quién necesita el dinero y negociar las condiciones.
- **Compensa y facilita los pagos:** hoy en día prácticamente todos los pagos se hacen a través de depósitos bancarios, facilita los intercambios de bienes en la economía.
- **Mancomuna (unir) el ahorro:** para satisfacer las necesidades grandes empresas o estados que necesitan grandes cantidades de dinero, que solo se podrán conseguir a través de la unión del dinero de muchos ahorradores.
- **Transfieren a través del tiempo y el espacio:** ahorramos hoy para consumir mañana (planes de pensiones) sin que el dinero pierda valor, también se da que una parte del mundo puede ser financiado por cualquier parte del mundo.
- **Mancomuna el riesgo:** hace compartir el riesgo, la financiación de una empresa se reparte entre todos los agentes que lo financian. Si un banco financia una empresa y esa empresa no paga, las pérdidas se comparten entre todos los que aportaron dinero a la empresa a través del banco.
- **Mancomuna el ahorro:** si el propietario de una factoría tuviera que confiar enteramente en sus ahorros, sería incapaz de hacer grandes inversiones de capital. El sistema financiero proporciona a los empresarios acceso al ahorro de millones de familias. La asociación de todo este ahorro hace a los activos financieros mucho más líquidos.

ANEXO 1: APUNTES FACILITADOS AL ALUMNADO

3.2.- Los bancos comerciales

Son los principales intermediarios financieros de la economía de un país, ya que la mayor parte del ahorro, la inversión y la financiación se canaliza a través de ellos. Por este motivo los bancos centrales los vigilan de manera especial, con la denominada “regulación y supervisión bancaria”

Cuando el financiador deja su dinero al banco está realizando un depósito, mientras que la persona que solicita financiación está obteniendo un préstamo.

Los intermediarios financieros realizan estas operaciones con ánimo de lucro, por lo que cobran comisiones y el tipo de interés al que remuneran al financiador es menor que el tipo de interés exigido al financiado.

3.3.- Banco de España y Banco Central Europeo

En casi todos los países nacen los Bancos Centrales como Bancos del Estado. Con el paso del tiempo adquieren funciones propias y casi todos los gobiernos permiten que tengan el privilegio de emitir dinero legal. De esta manera el resto de bancos creaba dinero a través de los depósitos bancarios. Los Bancos Centrales cumplen funciones específicas.

Funciones del Banco Central:

- Banco del Estado
- Suministra el dinero legal
- Es el banco de los bancos.
- Administra y custodia las reservas y divisas.

| BCE (Banco Central Europeo) | Banco de España |
|---|--|
| Decide las operaciones de política monetaria. Orientaciones a los bancos nacionales Emisión de billetes y monedas Mercado de divisas Cooperaciones entre bancos centrales | Informa Ejecuta los instrumentos de política monetaria. |

ANEXO 1: APUNTES FACILITADOS AL ALUMNADO

3.4.- El Mercado de Valores y Deuda Pública

El mercado de valores, también llamado Bolsa, es un mercado en el que se negocian títulos: acciones, bonos, deuda pública,...

Antes se negociaban en cada una de las cuatro bolsas que hay en España (Valencia, Bilbao, Barcelona y Madrid) de manera independiente de las demás, pero en 1985, con los nuevos avances tecnológicos, se crea un Mercado Continuo que interconexiona las cuatro.

La formación de precios de los títulos es sencillo, ya que es un mercado casi perfecto en el que hay gente que quiere vender títulos (oferta) y gente que quiere comprarlos (demanda).

En la bolsa se negocia también Deuda Pública, aunque lo más habitual para adquirirla es acudir a las subastas realizadas por el Tesoro y el Banco de España.

La **Deuda Pública** son aquellos títulos emitidos directamente por el Estado, que se compromete a pagar un interés fijo durante un periodo de tiempo, y devolver el importe inicial al finalizar dicho periodo; es una de las formas de financiación del Estado.

Dependiendo de su duración y características tenemos Letras (6,12 o 18 meses), Bonos (de 18 meses a 5 años) y Obligaciones (hasta 30 años).

Es el tipo de inversión más segura dentro de un país, dependiendo de la situación interna del Estado, habrá diferencias entre la Deuda Pública de los diferentes países. En la Unión Europea, se toma como referencia para medir esas diferencias el Bono a 10 años alemán. Entonces, se llama **Prima de Riesgo País** a la diferencia de interés que paga cada país por su Bono a 10 años y lo que paga Alemania. Cada punto básico de prima de riesgo equivale a 0,01 % de interés, por lo tanto si la prima de riesgo de España es de 200 puntos básico, es que la diferencia entre el interés que se paga en los dos países por el Bono a 10 años es de 2,00 %

ANEXO 1: APUNTES FACILITADOS AL ALUMNADO

4.- PROCESO DE CREACIÓN DEL DINERO

4.1.- Balance de un banco

El patrimonio de las empresas se compone de bienes, derechos y obligaciones.

Los bienes y derechos se denominan “Activo” y las obligaciones reciben el nombre de “Pasivo”.

El balance es el documento contable que recoge, en un momento determinado, la situación de estos elementos.

El banco tiene 100 euros en su caja fuerte (es un bien que posee, por lo tanto un activo), pero también tiene una obligación de pago de los 100 euros depositados (es un pasivo).

Si este banco no desarrollara ninguna actividad comercial con ese dinero, el dinero existente en esa economía permanecería constante.

Pero, los bancos como empresas que son esperan sacar un beneficio de su actividad y prestan parte de ese dinero a un tipo de interés más alto que al que lo está remunerando.

Si lo hace al límite del 2% que establece el Banco Central Europeo, entonces podría prestar 98 euros, por lo que tendría que mantener en reservas 2 euros.

| ACTIVO | PASIVO |
|---|--|
| Dinero líquido | Depósitos (dinero que la gente deposita en el banco) |
| Reservas | Préstamos que pide |
| Préstamos | Emisión de bonos |
| Derechos de cobro (letras del tesoro, letras de cambio,...) | Capital social |

4.2.- Efecto multiplicador del dinero

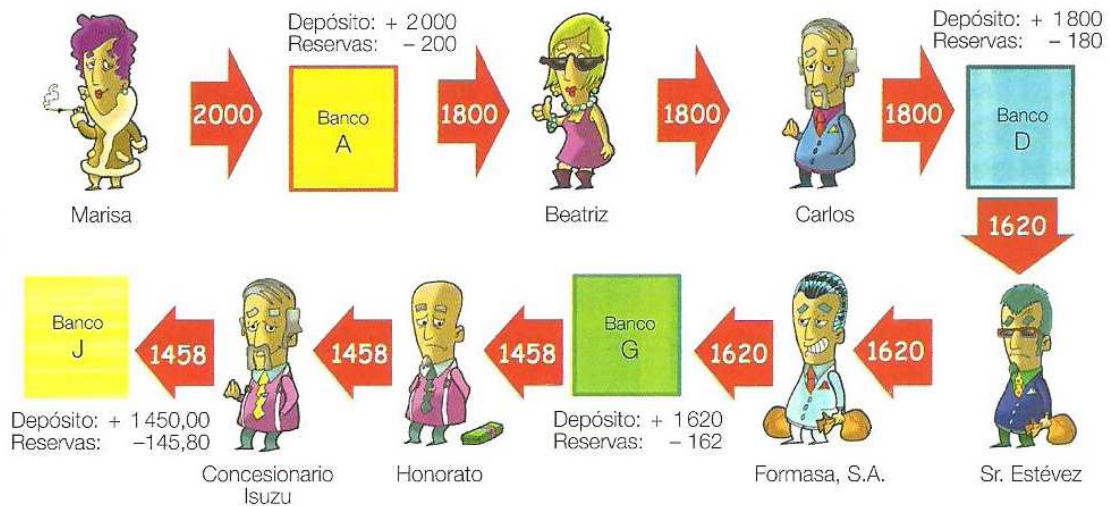
Cuando depositamos dinero en nuestra cuenta bancaria, el banco buscando obtener un beneficio, puede prestar todo ese dinero o parte de él.

En la zona euro, el Banco Central Europeo determina como medida de prudencia económica, que las entidades depositen un 2% de esos depósitos en el banco central

ANEXO 1: APUNTES FACILITADOS AL ALUMNADO

de cada país en concepto de reservas, esto es, que no pueden prestar todo el dinero que obtienen con depósitos.

Este porcentaje es lo que se denomina coeficiente de caja o coeficiente de reservas. Su finalidad es garantizar la solvencia a corto plazo de los bancos, impidiendo la multiplicación de fondos de un modo descontrolado que pudieran provocar quiebras en el sistema.



5.- LA INFLACIÓN

5.1.- Tipos de variación de precios

Existe inflación cuando los precios de una economía suben de una manera sostenida y generalizada.

La inflación puede ser de varios tipos:

La inflación moderada

Las tasas anuales de subidas de precios son lentas y estables. El valor del dinero no experimenta cambios bruscos y las personas no se protegen de manera especial contra la subida de precios.

La inflación galopante

Supone un ascenso vertiginoso de los precios. Los agentes ya no confían en el dinero efectivo ya que día tras día pierde valor y permite comprar cada vez menos. Esta

ANEXO 1: APUNTES FACILITADOS AL ALUMNADO

inflación produce graves distorsiones económicas y una pérdida de confianza en el dinero como medio de intercambio.

La hiperinflación

Es el caso más extremo. Los precios pueden ascender un 50% de mes en mes.

Se producen normalmente en momentos históricos extremos: guerras, revoluciones, posguerras...

El dinero al perder poder adquisitivo segundo a segundo se convierte en una "patata caliente" que nadie quiere. Los agentes intentan acaparar bienes reales y desprenderse del dinero, creándose un círculo vicioso que reduce continuamente su valor.

Si la variación de precios es negativa, se considera **deflación**, que es indicador de problemas graves en la economía, como el descenso del consumo.

5.2.- Causas de la inflación

Según las causas que la originen distinguimos tres tipos de inflación:

La inflación de demanda

Causada por aumentos en la demanda agregada no correspondidos totalmente por aumentos en la producción.

La inflación de costes

Se produce cuando los costes de producción aumentan y se trasladan a los precios de los productos. El origen puede ser subidas de los salarios, beneficioso precios independientemente de su demanda, motivadas porque algún grupo está ejerciendo su poder económico. También puede ocasionar inflación de costes el agotamiento de los recursos naturales o el aumento de los impuestos.

La inflación autoconstruida

Es una espiral inflacionista que se alimenta a sí misma. Los agentes económicos toman decisiones teniendo en cuenta lo que ha sucedido y lo que esperan que suceda (expectativas).

Si la inflación ha sido del 10% demandarán unos salarios y rentas al menos de ese importe para compensar su pérdida de poder adquisitivo. Esta subida de salarios se traducirá en un aumento de costes de producción, que lleva de nuevo a un aumento de precios.

ANEXO 1: APUNTES FACILITADOS AL ALUMNADO

Como consecuencia será mayor la tasa de inflación resultante, lo que reproduce el círculo vicioso: aumentan los precios, luego los salarios, le sigue los costes de las empresas y tenemos de nuevo un aumento de precios y una nueva petición de aumento de salarios...

5.3.- Costes de la inflación

Los principales costes de que se produzca inflación son:

Cláusulas de indicación

Permite que se pueda revisar un contrato de acuerdo con la inflación. Si cada vez que suben los precios suben los salarios, se generará más coste para el empresario, que a su vez repercutirá en los precios, lo que constituirá un círculo vicioso de subidas de precios.

Coste de menú

Hace referencia al menú de un restaurante, ya que si se ajustan perfectamente los precios, eso supondría un esfuerzo, un tiempo y un coste para el empresario.

Coste de suela de zapatos

Es el que se supone que se produce al realizar las gestiones oportunas para que el dinero no pierda valor, ir al banco, sacar solo lo necesario, etc.

Costes fiscales (impuestos)

Los gobiernos utilizan la inflación para recaudar más dinero, ya que los impuestos son progresivos, por ejemplo, el IVA.

Además la inflación ocasiona los siguientes problemas:

La redistribución

La inflación redistribuye la renta y la riqueza de aquellos agentes que no poseen poder de negociación para aumentar sus ingresos al nivel de subida de precios, a los que tienen una posición negociadora más fuerte. También se ven beneficiados los que tienen bienes inmuebles cuyo valor aumenta en los periodos de inflación y se ven perjudicados los que tienen depósitos de ahorro remunerados a un tipo de interés menor que el aumento de los precios.

ANEXO 1: APUNTES FACILITADOS AL ALUMNADO

La incertidumbre

Las subidas de precios originan incertidumbre en los agentes. Los consumidores pierden la referencia sobre los valores de los productos, desconfían del dinero como depósito de valor y de la política económica del gobierno. Tienden a ahorrar menos y como consecuencia hay menos recursos para la inversión. A las empresas se hace muy difícil predecir sus ingresos y costes, por lo que también se desincentiva la inversión y se reduce el crecimiento económico.

La competitividad

En un contexto de economía globalizada, nuestros productos serán menos competitivos si nuestros precios suben relativamente más que los de los otros países. Como consecuencia disminuirán nuestras exportaciones y aumentarán las importaciones, deteriorándose nuestra balanza comercial

5.4.- IPC e inflación

La inflación se mide a través de un índice de precios. Consiste en que el INE todos los meses, va a las tiendas para medir los precios y compararlos con los ya estudiados anteriormente. Antes hay que establecer, qué precios hay que mirar, que dependerá de la demanda o el consumo de las familias y la importancia que se da a cada producto. La inflación por tanto, no es otra cosa que la diferencia de ese IPC con respecto al de un año base.

$$IPC = \sum \frac{Precio_i \cdot Ponderación_i}{Precio \text{ año base}}$$
$$\pi (\text{inflación}) = \frac{IPC_1 - IPC_0}{IPC_0}$$

6.- EL MERCADO DE CAPITALES

6.1.- Definición de tipo de interés

El tipo de interés es el precio que pagamos por tomar prestado dinero o que nos pagan por prestarlo, suele ir expresado en un porcentaje sobre la cantidad prestada.

El tipo de interés dependerá de:

- Duración: a mayor duración de la operación a financiar, mayor interés

ANEXO 1: APUNTES FACILITADOS AL ALUMNADO

- Liquidez: a mayor liquidez, menor tipo de interés
- Riesgo: a mayor riesgo, mayor tipo de interés

6.2.- Diferentes tipos de interés

Interés nominal y real

El dinero vale en función de los bienes que podamos comprar con él. Debido a la inflación (el aumento de los precios al pasar el tiempo) un euro en el futuro tiene menos valor que un euro en el presente.

Conviene diferenciar entre el tipo de interés nominal (el que me paga el banco) del tipo de interés real (teniendo en cuenta el aumento de los precios de ese año). Si los precios han aumentado un 3%, el rendimiento real de la inversión sería $5\% - 3\% = 2\%$, que es el tipo de interés real.

También la inflación tienen que ver en otros conceptos de la economía, por ello cualquier renta podemos expresarla en términos reales o nominales, dependiendo si se tienen en cuenta dicha subida de los precios o no (es decir, se mide la capacidad de compra).

Existen diferentes tipos de interés que se utilizan como referencia en las operaciones más habituales que se realizan con dinero:

Tipo de interés interbancario

Tipo de interés que aplican los bancos al intercambiarse dinero entre sí. En Europa es el EURIBOR ("European Interbank Offered Rate").

Tasa anual efectiva (TAE)

Incluye en su cálculo todos los gastos y comisiones, por lo que es muy útil para calcular el verdadero coste de un préstamo.

Prima de riesgo

Tasa de rendimiento exigida por asumir préstamos arriesgados.

6.3.- El equilibrio en el mercado monetario

Como en cualquier mercado, existe una oferta y una demanda, en este caso de dinero. Hablaremos de dinero como la cantidad de sus riquezas que los agentes económicos quieren mantener en dinero en efectivo y en depósitos a la vista en bancos.

La oferta monetaria viene determinada por el Banco Central, que decide que cantidad de dinero quiere poner en circulación a través de la fijación del coeficiente de reservas de los bancos y la compra y venta de Deuda Pública a los Bancos.

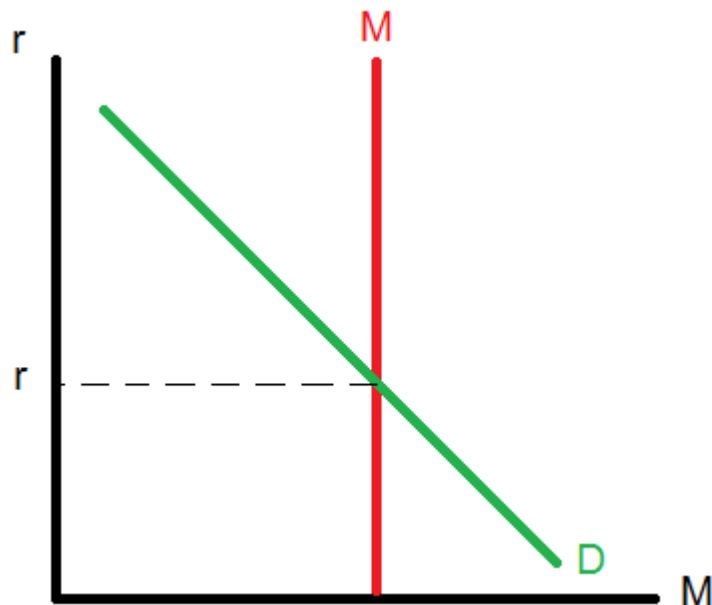
ANEXO 1: APUNTES FACILITADOS AL ALUMNADO

Por tanto la Oferta monetaria será:

$$M (\text{oferta monetaria}) = \text{Base Montaria} \cdot \frac{1}{\text{Coeficiente de reservas}}$$

Por el contrario, la demanda monetaria, viene determinada por la necesidad de liquidez de los agentes económicos para realizar sus transacciones, teniendo en cuenta que si se mantiene el dinero en efectivo, se pierde un coste de oportunidad, en haber invertido por ejemplo en una empresa, o en plazo fijo,..., y la rente que tengan dichos agentes. Hay que tener en cuenta que cuanto mayor sea el tipo de interés, menor será la intención de los agentes económicos de mantener su riqueza en efectivo, para sacarle la mayor rentabilidad posible.

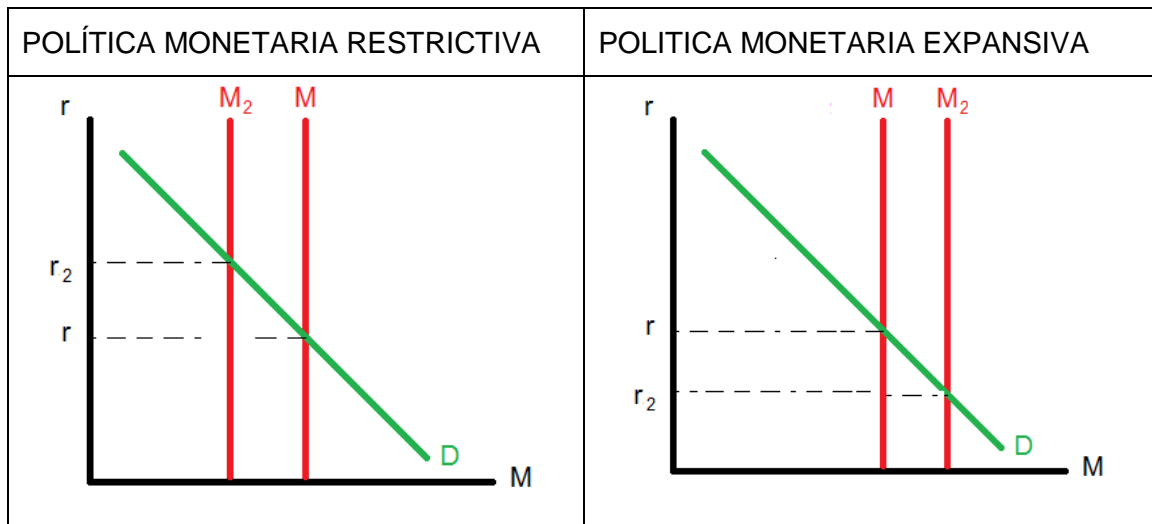
Por tanto tenemos el siguiente gráfico que nos muestra la fijación de los tipos de interés:



Partiendo de ese equilibrio, el Banco Central puede modificar la Oferta Monetaria, a través de Políticas Monetarias.

Las Políticas Monetarias pueden ser expansivas o restrictivas, dependiendo si aumenta la oferta monetaria o disminuye, y en consecuencia bajan o suben los tipos de interés respectivamente.

ANEXO 1: APUNTES FACILITADOS AL ALUMNADO



6.4.- Riesgo sistémico

El banco central tiene como objetivo la estabilidad financiera, que el sistema opere de forma fluida y eficiente. Si no lo logra, no se canaliza el ahorro a la inversión y la actividad económica se detiene.

El sistema financiero puede volverse vulnerable si los bancos comerciales pierden la confianza de sus depositarios. Si todo el mundo acudiera a la vez a anular sus depósitos, los bancos no podrían hacerse cargo. La difusión de un rumor infundado sobre los problemas de liquidez de un banco puede originar la reacción en masa de sus depositarios para demandar sus fondos, provocando la quiebra del banco más solvente. Para evitar estas crisis de pánico, desde 1977 se ha constituido el fondo de garantía de depósitos que, financiado por los bancos comerciales es el encargado de pagar a los depositantes en caso de insolvencia de su banco.

Fondo de garantía de depósitos

Se trata de un fondo provisto con aportaciones de los Bancos y del Estado, cuya finalidad es cubrir, hasta un máximo, los ahorros depositados en un banco, si éste quiebra. De esta manera, se evita que la gente desconfíe de la mala gestión de los bancos. Antes su cuantía era 20.000 euros por depositante, pero ante la crisis financiera del año 2008, el gobierno tuvo que subirlo hasta 100.000 euros para evitar una crisis de pánico.

ANEXO 1: APUNTES FACILITADOS AL ALUMNADO

Causas de la inestabilidad financiera

Los bancos son conscientes de los riesgos del sistema y toman medidas para incurrir en los mínimos errores. Sin embargo, es difícil estimar si una persona puede o no tener capacidad para devolver un préstamo en el futuro.

A pesar de que han desarrollado técnicas muy eficientes, a veces se equivocan y no valoran correctamente los riesgos: es el comportamiento miope.

Otras veces el problema viene de la imitación. En épocas de optimismo y buenas perspectivas algunos bancos conceden crédito con mayor alegría. Para evitar perder cuota de mercado, este comportamiento se imita por todo el sistema bancario con el consiguiente riesgo.

Tampoco debemos olvidar que los bancos se componen de personas. Este factor humano puede hacer que unas veces la persona se equivoque y otras simplemente tiene intereses distintos de los de la empresa, asumiendo conductas más arriesgadas.

Para evitar todos estos riesgos, además de la estricta regulación del Banco de España, tanto los intermediarios financieros, como el gobierno y consumidores deben comportarse de manera responsable.