

CLASE

2

Sector Financiero y Economía Financiera

Dinero y Papel del Sector
Financiero

INTRO DUC CIÓN

DE LA CLASE

GRADO / POSGRADO / TECNOLOGÍAS



¿De qué manera llega el dinero de quienes ahorran a quienes desean invertir, emprender o consumir? En esta unidad analizaremos la función del sistema financiero en la economía, centrándonos en la **intermediación financiera** como mecanismo esencial para conectar a los agentes económicos con excedentes de recursos y aquellos que requieren financiamiento. Estudiaremos cómo instituciones como bancos, cooperativas y otras entidades financieras captan ahorro y lo transforman en crédito e inversión, facilitando el movimiento eficiente de los recursos dentro de la economía.

Asimismo, comprenderemos por qué la intermediación financiera es clave para impulsar el crecimiento económico, generar empleo y fortalecer la estabilidad financiera. Revisaremos cómo este proceso reduce costos de transacción, administra riesgos y mejora el acceso al crédito para familias y empresas. Al finalizar esta semana, se espera que el estudiante pueda explicar el papel del sistema financiero como intermediario, identificar sus principales actores y valorar su importancia dentro del desarrollo económico moderno.

2: Dinero y Papel del Sector Financiero

2.1. Función del sistema financiero en la economía: intermediación financiera.

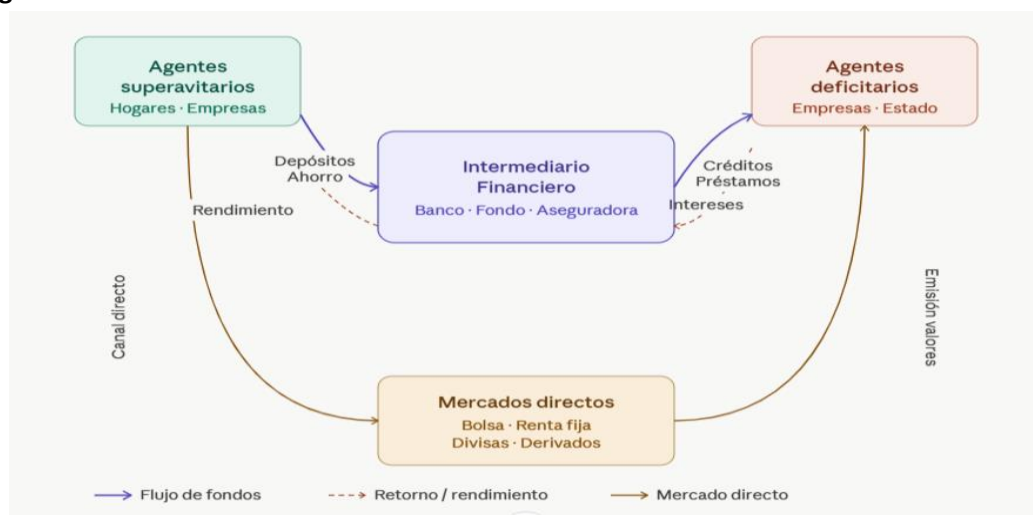
El sistema financiero cumple una función esencial en la economía al conectar a quienes tienen excedentes de recursos con quienes necesitan financiamiento para invertir, producir o consumir, proceso conocido como intermediación financiera. Mediante bancos, cooperativas, aseguradoras y fondos de inversión, el ahorro se transforma en crédito productivo y oportunidades de crecimiento. De esta manera, no solo moviliza dinero, sino que impulsa el emprendimiento, mejora la asignación de recursos y fortalece la estabilidad macroeconómica. (BM, 2016)

a. ¿Qué es la intermediación financiera?

Es el proceso por el cual el sistema financiero canaliza los recursos de los agentes superavitarios hacia los agentes deficitarios, asumiendo el riesgo y resolviendo la información asimétrica. (Mishkin & Eakins, 2024). El intermediario transforma plazos, importes y riesgos (Freixas & Rochet, 2023).

Figura 1

Origen del dinero



Nota: Esquema basado en Mishkin & Eakins (2024), capítulo 2, y Freixas & Rochet (2023), capítulo 1. La distinción entre canal directo e indirecto sigue la clasificación del FMI (2024).

Elaboración propia, utilizando Claude

El hilo conductor del presente tema es que el sistema financiero resuelve dos problemas económicos fundamentales: la información asimétrica (el intermediario evalúa la solvencia mejor que cada ahorrador individualmente) y la incompatibilidad temporal entre quienes tienen fondos a corto plazo y quienes los necesitan a largo plazo.

La **intermediación financiera** es el proceso mediante el cual instituciones especializadas captan recursos de los agentes con capacidad de ahorro y los canalizan hacia quienes requieren financiamiento. En términos simples:

- Ahorradores depositan dinero o invierten sus recursos.
- Intermediarios financieros administran esos fondos.

- Prestatarios reciben crédito para consumo o inversión.

Este proceso reduce costos de búsqueda, mejora la seguridad de las operaciones y permite que el capital llegue a usos más productivos.

b. Principales intermediarios financieros

- Bancos

Captan depósitos del público y otorgan préstamos a familias, empresas y gobiernos. Son el principal canal de crédito en muchas economías.

- Cooperativas de ahorro y crédito

Reciben ahorro de sus socios y conceden créditos, especialmente a sectores comunitarios, rurales o pequeñas empresas.

- Aseguradoras

Administran riesgos mediante primas y coberturas, además de invertir recursos captados.

- Fondos de inversión

Reúnen capital de múltiples inversionistas para colocarlo en carteras diversificadas de activos financieros.

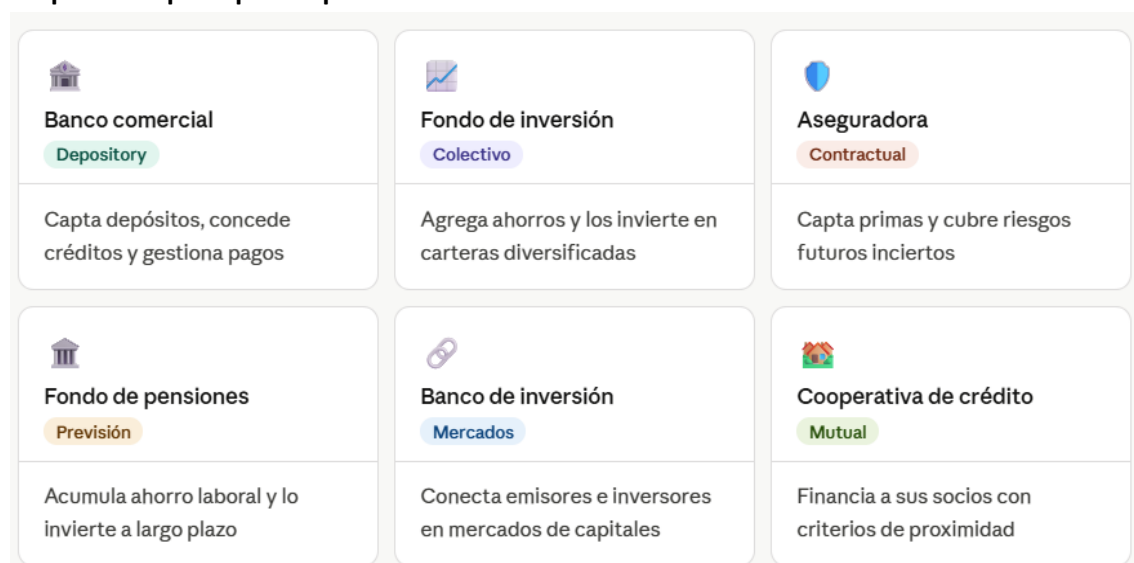
Todos estos actores cumplen funciones complementarias dentro del sistema financiero.

c. ¿Cómo funciona la intermediación financiera?

El mecanismo de la intermediación financiera tiene cinco engranajes que operan simultáneamente: el intermediario no es un simple "tubo" que traslada dinero, transforma activos, gestiona información, distribuye riesgo y genera confianza. Veamos cada pieza.

Figura 2

Mapa de los principales tipos de intermediarios



Nota: Mapa de los principales tipos de intermediarios y sus funciones específicas dentro del mismo mecanismo. Elaboración propia, utilizando Claude

- **Captación de recursos (pasivos)**

El intermediario atrae fondos del público

El proceso comienza cuando el intermediario atrae fondos de los agentes superavitarios, hogares con ahorro, empresas con excedente de tesorería, fondos de pensiones. Lo hace ofreciendo instrumentos financieros (depósitos, pólizas, participaciones) que son atractivos para el ahorrador por su seguridad, liquidez y rendimiento.

Estos fondos captados constituyen el pasivo del intermediario: son deudas que tiene con sus depositantes. La confianza del ahorrador es el punto de partida, sin ella no hay intermediación posible.

Ejemplo: La familia García deposita USD 10.000 en su banco a un plazo fijo de 12 meses al 2% anual. El banco anota en su pasivo una obligación de USD 10.200 a devolver al año. Los García confían en que su dinero estará seguro y disponible en la fecha acordada.

- **Evaluación crediticia (screening)**

Resolver la información asimétrica

Antes de prestar, el intermediario debe resolver el problema de la selección adversa: sin información adecuada, los malos deudores tienden a solicitar crédito con más intensidad que los buenos. Para evitar prestar a quienes no pueden devolver, el intermediario realiza un análisis de solvencia exhaustivo.

Esta fase incluye revisar historial crediticio, estados financieros, garantías colaterales y proyecciones de ingresos. El intermediario convierte información privada en decisiones de crédito, una tarea que ningún ahorrador individual podría realizar a escala.

- Sin intermediario

El ahorrador no puede evaluar si una empresa es solvente. Riesgo muy alto.

- Con intermediario

El banco analiza estados financieros, historial y garantías. Riesgo controlado.

Ejemplo: La empresa Construcciones Vera solicita un préstamo de USD 500.000. El banco pide tres años de cuentas auditadas, verifica la carga hipotecaria de sus activos, consulta el historial en la central de riesgos y exige que el socio mayoritario avale personalmente. Solo entonces aprueba el crédito.

Figura 3

Mapa de la evaluación crediticia

• Evaluación crediticia (screening)

Resolver la información asimétrica

Antes de prestar, el intermediario debe resolver el problema de la selección adversa: sin información adecuada, los malos deudores tienden a solicitar crédito con más intensidad que los buenos. Para evitar prestar a quienes no pueden devolver, el intermediario realiza un análisis de solvencia exhaustivo.

Esta fase incluye revisar historial crediticio, estados financieros, garantías colaterales y proyecciones de ingresos. El intermediario convierte información privada en decisiones de crédito, una tarea que ningún ahorrador individual podría realizar a escala.



¿Qué analiza el intermediario?

- Historial crediticio**
Consulta en centrales de riesgos.
- Estados financieros**
Revisión de balances, resultados y flujos de caja.
- Garantías colaterales**
Verificación de activos y cargas existentes.
- Proyecciones de ingresos**
Análisis de la capacidad futura de pago.



Nota: Mapa del mecanismo de la evaluación crediticia.

Elaboración propia, utilizando Chatgpt

• Transformación de activos

Plazos, importes y riesgos

El intermediario realiza tres transformaciones simultáneas que hacen posible el encuentro entre ahorradores y prestatarios:

Figura 4

Secuencia de la transformación de activos



Nota: El intermediario realiza transformaciones simultáneas que hacen posible el encuentro entre ahorradores y prestatarios.

Elaboración propia, utilizando Chatgpt

- **Concesión de crédito y monitoreo**

Combatir el riesgo moral

Una vez concedido el préstamo, surge el riesgo moral: el deudor podría usar los fondos de forma diferente a lo acordado, o tomar más riesgos sabiendo que las pérdidas las absorbe el banco. Para prevenirlo, el intermediario monitorea activamente al prestatario durante toda la vida del crédito.

El monitoreo incluye revisiones periódicas de estados financieros, cláusulas restrictivas en el contrato (covenants), visitas a la empresa y seguimiento de ratios financieros clave. Este seguimiento continuo es otra función que los ahorradores individuales no podrían hacer.

- **Covenants financieros**

Ratios mínimos de liquidez, deuda/EBITDA¹, o restricciones sobre nuevas inversiones que el prestatario debe cumplir.

- **Garantías colaterales**

Activos pignorados que el banco puede ejecutar si el deudor incumple, alineando incentivos.

Ejemplo: Construcciones Vera recibe el préstamo con condición de mantener un ratio deuda/EBITDA inferior a 4x. Trimestralmente el banco revisa las cuentas y, si el ratio se deteriora, puede exigir amortización anticipada o garantías adicionales.

- **Retorno y cierre del ciclo**

El margen financiero y el flujo circular

El intermediario gana la diferencia entre el tipo de interés activo (el que cobra a los prestatarios) y el tipo pasivo (el que paga a los ahorradores). Este diferencial, el margen financiero, es su remuneración por asumir riesgo, mantener liquidez y gestionar información.

El ciclo se cierra cuando los prestatarios devuelven el principal más intereses: parte va a los ahorradores como rendimiento, parte cubre pérdidas por impagos y el resto es el beneficio del intermediario. El sistema funciona en equilibrio cuando los incentivos de todos los agentes están alineados.

Tipo activo (ejemplo): 4,5%

Lo cobra el banco por el préstamo

Tipo pasivo (ejemplo): 2,0%

Lo paga el banco al depositante

Margen bruto = 2,5%. De ese diferencial el banco cubre costes operativos (1%), provisiones por impago (0,5%) y obtiene un beneficio neto (1%). Los García reciben su 2% y el ciclo comienza de nuevo con nuevos depósitos.

¹ Indicador financiero: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization*

d. Importancia económica de la intermediación financiera

La intermediación financiera aporta beneficios clave:

Asignación eficiente de recursos

Dirige el ahorro hacia proyectos con mayor rentabilidad y productividad.

Impulso al crecimiento económico

El acceso al crédito aumenta inversión, producción y empleo.

Reducción de riesgos

Las entidades financieras diversifican carteras y evalúan capacidad de pago.

Liquidez

Permiten que los ahorradores mantengan acceso a su dinero mientras financian operaciones de largo plazo.

Inclusión financiera

Acercan servicios financieros a hogares y pequeños negocios tradicionalmente excluidos.

e. Riesgos y desafíos de la intermediación financiera

Aunque es fundamental, también enfrenta riesgos:

- Morosidad de créditos
- Crisis de liquidez
- Mala supervisión financiera
- Sobreendeudamiento
- Fraudes o asimetría de información
- Disrupción tecnológica y ciberseguridad

Por ello, se requiere regulación prudencial y supervisión constante por parte de autoridades como el Banco Central del Ecuador y la Superintendencia de Bancos.

f. Intermediación financiera y tecnología

Actualmente, la tecnología ha transformado la intermediación financiera mediante:

- Banca digital
- Billeteras electrónicas
- Fintech
- Créditos en línea
- Inteligencia artificial para análisis crediticio

Esto reduce costos, mejora el acceso y acelera servicios, aunque también plantea nuevos retos regulatorios.

En resumen, la intermediación financiera es una función central del sistema financiero, ya que permite convertir ahorro en inversión y conectar recursos con oportunidades productivas. Gracias a este mecanismo, las economías pueden crecer, innovar y generar empleo. En consecuencia, un sistema financiero eficiente y bien supervisado constituye un pilar indispensable para el desarrollo económico sostenible.

Título del enlace relacionado: Intermediación financiera (video en español).

Descripción del enlace relacionado: Video explicativo del origen del dinero (15,28 min) en español que explica la intermediación financiera, es el proceso mediante el cual los bancos captan dinero de personas o empresas con excedentes de liquidez y lo prestan a quienes necesitan financiamiento. Los bancos obtienen ganancias principalmente por la diferencia entre la tasa de interés que cobran por los créditos y la que pagan por los depósitos, conocida como spread bancario. Además, generan ingresos adicionales mediante servicios como transferencias, cambio de divisas y pagos.

Enlace: https://www.youtube.com/watch?v=vGbpZ5mc_90

2.2 Apalancamiento. Estructura de balances

El **apalancamiento** es un concepto clave en economía financiera que describe el uso de recursos ajenos, como deuda, junto con capital propio para financiar inversiones y ampliar operaciones. Su objetivo es aumentar la rentabilidad, aunque también incrementa el riesgo cuando los ingresos no alcanzan para cubrir las obligaciones adquiridas. En bancos e instituciones financieras, el apalancamiento es especialmente importante porque muchas de sus actividades se financian con depósitos del público y otras deudas, por lo que el análisis de su balance permite evaluar solvencia, liquidez y nivel de riesgo.

a. Fórmula básica del apalancamiento

Una medida común es:

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Patrimonio}}$$

Interpretación:

- Si el ratio = 1 → la empresa opera solo con capital propio
- Si el ratio > 1 → utiliza deuda además del patrimonio
- Mientras más alto sea el ratio, mayor dependencia del endeudamiento

b. Estructura de balances

El balance general muestra la situación financiera de una entidad en un momento determinado y se compone de tres elementos principales:

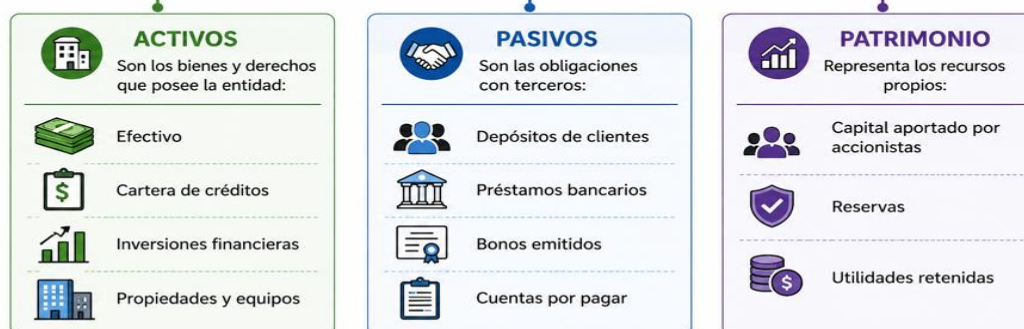
Figura 5

Estructura del balance

ESTRUCTURA DE BALANCES

El balance general muestra la situación financiera de una entidad en un momento determinado y se compone de tres elementos principales:

$$\text{ACTIVOS} = \text{PASIVOS} + \text{PATRIMONIO}$$



En resumen: El balance general se estructura en tres grandes grupos: **Activos** (lo que posee la entidad) son iguales a la suma de **Pasivos** (lo que debe) más **Patrimonio** (lo que pertenece a los dueños).

*Nota: La imagen indica la estructura de un balance general, al activo, pasivo y patrimonio.
Elaboración propia, utilizando Chatgpt*

En los bancos, el balance presenta características particulares:

Tabla 1
Características de un balance de un banco

Activos	Pasivos	Patrimonio
Créditos otorgados	Depósitos del público	Capital social
Inversiones	Obligaciones financieras	Reservas
Caja y bancos	Bonos emitidos	Utilidades

*Nota: La imagen indica las características de un estado financiero de una entidad bancaria.
Elaboración propia, utilizando Chatgpt*

Los bancos suelen operar con alto apalancamiento porque financian gran parte de sus activos mediante depósitos y otras obligaciones

c. Ejemplo práctico de Apalancamiento

Supongamos una empresa con:

- Activos totales: USD 1.000.000
- Pasivos: USD 700.000
- Patrimonio: USD 300.000

Entonces:

$$\text{Apalancamiento} = \frac{1.000.000}{300.000} = 3.33$$

Esto significa que, por cada dólar aportado por los propietarios, la empresa controla USD 3,33 en activos.

d. Ventajas del apalancamiento

El apalancamiento financiero puede convertirse en una herramienta estratégica para las empresas cuando se utiliza de manera responsable y planificada. Consiste en emplear recursos externos, como préstamos o emisiones de deuda, para complementar el capital propio y ampliar la capacidad de operación. Cuando los fondos obtenidos se destinan a proyectos rentables, el apalancamiento permite acelerar el crecimiento empresarial y mejorar la competitividad.

Una de sus principales ventajas es que permite crecer más rápido, ya que la empresa no necesita esperar a acumular utilidades o ahorro suficiente para expandirse. Mediante financiamiento externo puede abrir nuevas sucursales, adquirir activos productivos, contratar personal o aumentar su capacidad instalada en menor tiempo.

También facilita nuevas inversiones, especialmente en maquinaria, tecnología, innovación, infraestructura o expansión comercial. Esto resulta clave en mercados dinámicos donde las empresas deben adaptarse con rapidez para mantenerse competitivas y aprovechar tendencias de consumo o avances tecnológicos.

Otra ventaja es que mejora la rentabilidad del capital propio si el negocio es exitoso. Cuando el rendimiento generado por la inversión supera el costo de la deuda, los accionistas obtienen mayores beneficios sobre los recursos aportados. En este caso, el apalancamiento incrementa el retorno del patrimonio y fortalece el valor de la empresa.

Permite aprovechar oportunidades de mercado que podrían perderse por falta de liquidez inmediata. Por ejemplo, comprar inventario en condiciones favorables, ingresar a nuevos mercados, adquirir una empresa competidora o responder rápidamente a un aumento de la demanda.

En resumen, el apalancamiento bien gestionado puede impulsar el crecimiento, mejorar la rentabilidad y acelerar la expansión empresarial. No obstante, su uso debe acompañarse de una adecuada planificación financiera, análisis de riesgos y capacidad real de pago para evitar problemas futuros.

e. Riesgos del apalancamiento

- Mayor carga financiera (intereses)
- Riesgo de insolvencia
- Menor flexibilidad ante crisis
- Pérdidas amplificadas si caen ingresos

Por ello, el uso excesivo de deuda puede debilitar la estabilidad financiera de una empresa o banco.

f. Importancia en el sector financiero

El apalancamiento es especialmente relevante para bancos y cooperativas porque:

- Multiplica capacidad de otorgar crédito
- Incrementa exposición al riesgo sistémico
- Requiere regulación prudencial
- Influye en solvencia y confianza pública

Por esta razón, normas internacionales como Basilea III establecen límites y requerimientos de capital para reducir vulnerabilidades financieras.

Título del enlace relacionado: Intermediación financiera (video en español).

Descripción del enlace relacionado: Video explicativo del origen del dinero (6.03 min) en español que explica qué es el apalancamiento financiero, cómo funciona y por qué puede ser una herramienta poderosa para aumentar tus ganancias... o un riesgo si no sabes usarlo.

Enlace: https://www.youtube.com/watch?v=6oA1CRg_LsA

En resumen, el apalancamiento es una herramienta poderosa que permite ampliar operaciones mediante deuda, pero exige una gestión prudente. La estructura de balances ayuda a medir cuánto financiamiento proviene de terceros y cuánto de recursos propios. En el sector financiero, mantener un equilibrio adecuado entre crecimiento, rentabilidad y solvencia es esencial para garantizar estabilidad económica.

RE FE REN CIAS

- **APA (2020)** — *Publication Manual*, 7ª ed.
- **Banco Mundial. (2016)**. Acceso financiero.
https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr/gfdr-2016/background/financial-access?utm_source=chatgpt.com. <https://www.worldbank.org>
- **Banco Mundial (2024)** — Finance and Prosperity 2024.
- **Banco Mundial (2024)**. Financial access overview.
- **Banco Santander. (2025)**. What is financial leverage? Banco Santander.
- **BBVA. (2026)**. Análisis financiero: ¿Cómo interpretar el balance de un banco?.
- **BBVA CIB. (2025)**. ¿Qué es el apalancamiento financiero o leveraged finance? BBVA Corporate & Investment Banking.
- **Bank for International Settlements (BIS). (2023)**. *Basel III monitoring report*
- **Boot, A. W. A., Hoffmann, P., Laeven, L., & Ratnovski, L. (2020)**. Financial intermediation and technology: What's old, what's new? International Monetary Fund.
- **Freixas & Rochet (2023)** — 3ª ed. de Microeconomics of Banking, MIT Press. La más reciente y rigurosa sobre intermediación.
- **Fabozzi & Drake (2021)** — *The Basics of Finance*, Wiley.
- **Freixas & Rochet (1999/trad. española)** — *Economía bancaria*, Antoni Bosch.
- **FMI (2024)** — Global Financial Stability Report, abril 2024.
- **FMI (2023)** — Global Financial Stability Report, octubre 2023.
- **Fondo Monetario Internacional. (2023)**. Financial system soundness indicators. International Monetary Fund
- **García Díaz et al. (2011)** — artículo en español sobre intermediación y crisis financieras (Redalyc).

- 
- **Gorton, G., & Winton, A. (2002).** Financial intermediation (NBER Working Paper No. 8928). National Bureau of Economic Research.
 - **Konstantakopoulou, I. (2023).** Financial intermediation, economic growth, and business cycles. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(12), 514.
 - **Mishkin, F. S. (2022).** The economics of money, banking and financial markets (13th ed.). Pearson
 - **Mishkin & Eakins (2024)** — 10ª ed. de Financial Markets and Institutions, Pearson. Texto de referencia estándar.
 - **Mishkin (2021)** — 13ª ed. de The Economics of Money, Banking, and Financial Markets, Pearson.
 - **Ross, S., Westerfield, R., & Jordan, B. (2021).** Fundamentals of corporate finance (14th ed.). McGraw-Hill.
 - **Rose, P., & Hudgins, S. (2021).** Bank management and financial services (10th ed.). McGraw-Hill.



síguenos en:



www.pucevirtual.puce.edu.ec