

CLASE

4

Sector Financiero y Economía Financiera

Funcionamiento del Sistema
Financiero

Educación de calidad

INTRO DUC CIÓN DE LA CLASE

GRADO / POSGRADO / TECNOLOGÍAS

Estudia a tu tiempo
sin interrupciones

EDUCACIÓN EN LÍNEA DE CALIDAD



¿Cómo circula el dinero en una economía y de qué manera llega de quienes ahorran a quienes necesitan financiamiento? La respuesta se encuentra en el funcionamiento del sistema financiero, entendido como el conjunto de instituciones, mercados, normas e instrumentos que permiten captar recursos, canalizarlos hacia la inversión y facilitar pagos entre los distintos agentes económicos. En esta unidad estudiaremos cómo bancos, cooperativas, aseguradoras, mercados de valores y organismos reguladores interactúan para mantener en movimiento los recursos monetarios y apoyar la actividad económica.

Asimismo, analizaremos por qué el correcto funcionamiento del sistema financiero es fundamental para el crecimiento, la estabilidad y la confianza económica. Revisaremos procesos como la intermediación financiera, la concesión de crédito, la administración del riesgo, los sistemas de pago y la supervisión estatal. Al finalizar esta semana, se espera que el estudiante pueda explicar cómo opera el sistema financiero, identificar sus principales participantes y valorar su impacto en el desarrollo económico de un país.

4. Funcionamiento del Sistema Financiero

4.1 Creación de dinero, exogeneidad y endogeneidad monetaria, mercados financieros

El sistema financiero moderno no solo intermedia recursos entre ahorristas e inversionistas, también participa activamente en la creación de dinero y en la asignación de liquidez dentro de la economía. Comprender cómo se crea el dinero, quién influye en su cantidad y cómo operan los mercados financieros resulta esencial para analizar el crédito, la inflación, las tasas de interés y el crecimiento económico. En la actualidad, gran parte del dinero circulante surge del funcionamiento del sistema bancario mediante el otorgamiento de préstamos y la expansión de depósitos.

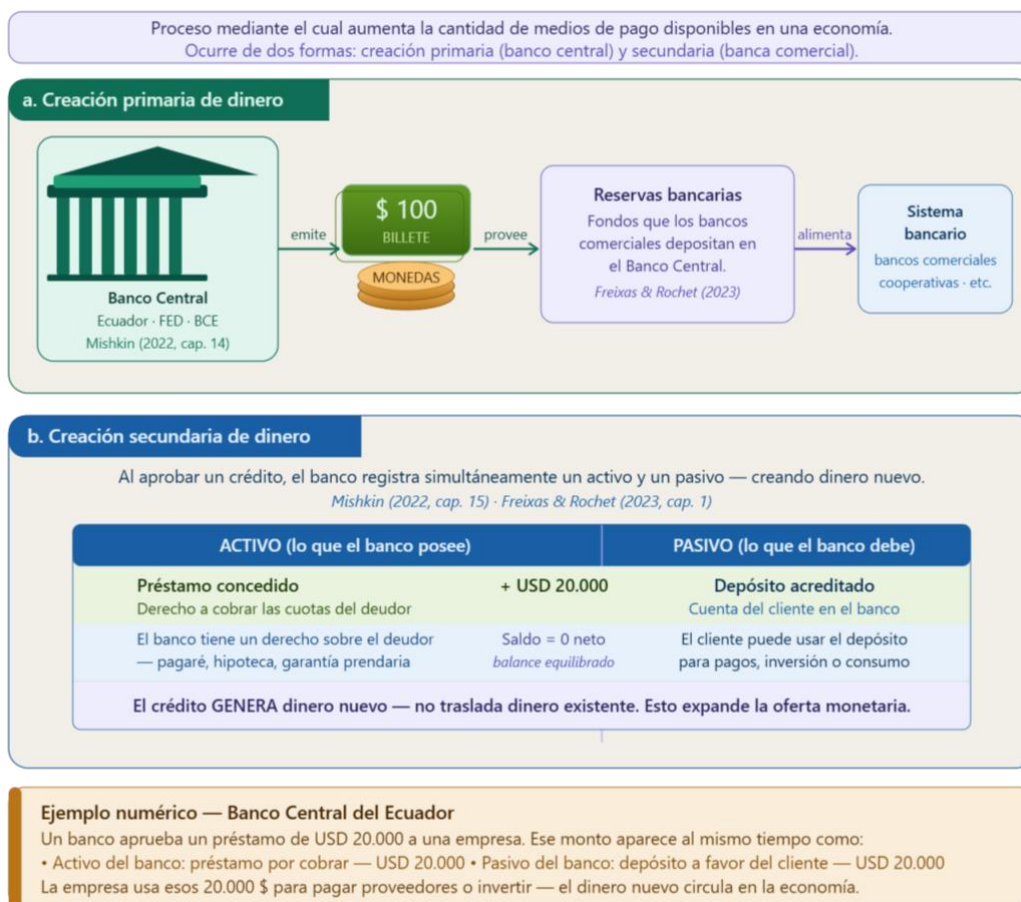
Además, la economía distingue entre enfoques de exogeneidad monetaria, donde la oferta monetaria es controlada externamente por la autoridad monetaria, y endogeneidad monetaria, donde la cantidad de dinero responde a la demanda de crédito y a la actividad económica. Estos conceptos permiten entender mejor la relación entre bancos centrales, bancos comerciales y mercados financieros.

4.1.1 Creación de dinero

La **creación de dinero** es el proceso mediante el cual aumenta la cantidad de medios de pago disponibles en una economía. En los sistemas modernos ocurre principalmente de dos formas:

Figura 1

Creación de dinero



Nota: La imagen describe la creación primaria de dinero: el Banco Central emite billetes, monedas y reservas que alimentan al sistema bancario comercial. Creación secundaria: cuando un banco aprueba un crédito, registra simultáneamente un activo (préstamo por cobrar) y un

pasivo (depósito del cliente). El saldo neto es cero, pero se ha creado dinero nuevo, el crédito no traslada dinero existente, lo genera. Ejemplo: un préstamo de USD 20.000 aparece al mismo tiempo en el balance del banco y en la cuenta del cliente, quien lo usa para pagar, invertir o consumir, haciendo circular ese dinero nuevo en la economía real.

Fuente: Mishkin (2022) · Freixas & Rochet (2023) · Mankiw (2021) · Banco Central del Ecuador

Elaboración propia, utilizando Claude

a. Creación primaria de dinero

Es realizada por el banco central mediante la emisión de billetes y monedas, así como por la provisión de reservas al sistema bancario.

En Ecuador, esta función corresponde al Banco Central del Ecuador, mientras que en otros países la ejercen bancos centrales como la Federal Reserve System o el European Central Bank.

b. Creación secundaria de dinero

Es realizada por los bancos comerciales cuando otorgan préstamos. Al aprobar un crédito, el banco registra simultáneamente:

- Un activo: el préstamo concedido
- Un pasivo: el depósito acreditado al cliente

Así, el crédito genera nuevo dinero bancario que circula en la economía.

Ejemplo:

Si un banco aprueba un préstamo de USD 20.000 para una empresa, ese monto puede aparecer como depósito en la cuenta del cliente y utilizarse para pagos, inversión o consumo.

Título del enlace relacionado: El proceso de creación de dinero (video en español).

Descripción del enlace relacionado: video explicativo del proceso de creación del dinero (13,42 min) en español.

Enlace: <https://www.youtube.com/watch?v=1oi09oE67NQ>

4.1.2 Exogeneidad monetaria

La teoría de la exogeneidad monetaria sostiene que la cantidad de dinero es determinada externamente por la autoridad monetaria, generalmente el banco central.

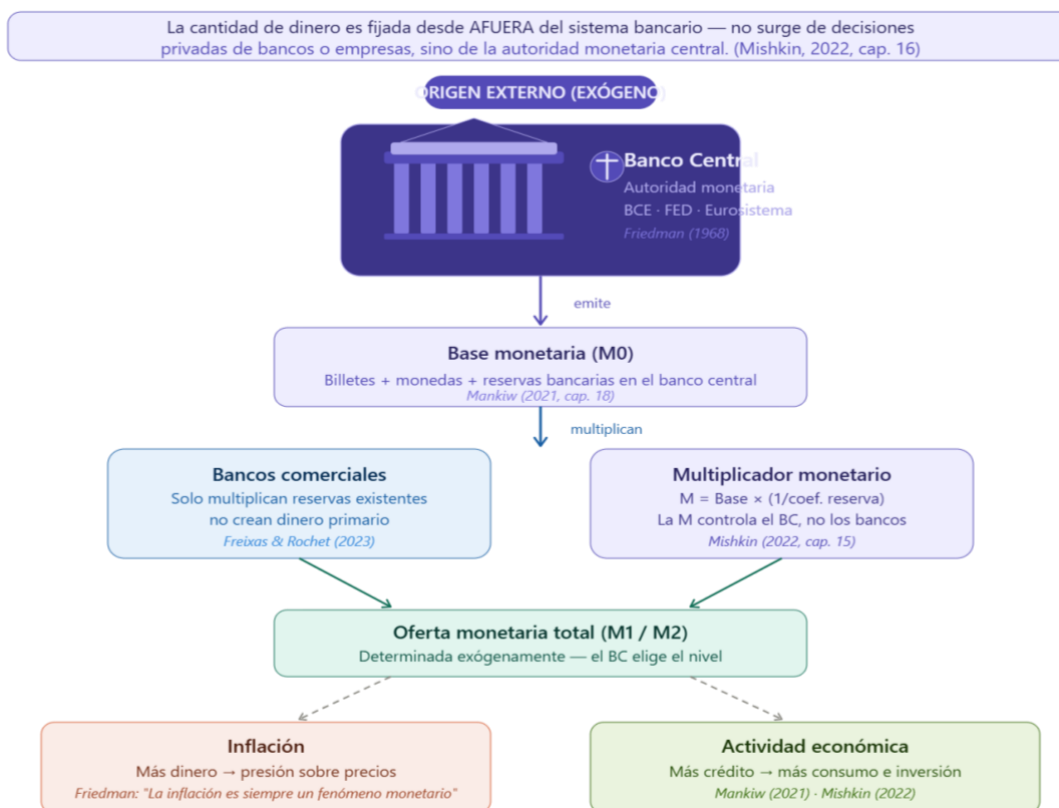
Bajo este enfoque:

- El banco central controla la base monetaria.
- Cambios en la oferta monetaria influyen en inflación y actividad económica.
- Los bancos comerciales solo multiplican dinero a partir de reservas existentes.

Este enfoque fue dominante en corrientes monetaristas y modelos tradicionales.

Figura 2

Exogeneidad monetaria



Nota: La imagen describe que el Banco Central fija exógenamente la base monetaria (M0) — billetes, monedas y reservas. Los bancos comerciales la multiplican mediante el coeficiente de reserva ($M = \text{Base} \times 1/\text{reserva}$), determinando la oferta monetaria total (M1/M2). Esto produce dos efectos: inflación (Friedman: "siempre un fenómeno monetario") y actividad económica según el crédito disponible.

Fuente: Friedman (1968) · Mishkin (2022) · Mankiw (2021) · Freixas & Rochet (2023)

Elaboración propia, utilizando Claude

Importancia:

- Explica políticas de control monetario.
- Relaciona el crecimiento del dinero con la inflación.
- Justifica metas monetarias.

4.1.3. Endogeneidad monetaria

La teoría de la endogeneidad monetaria plantea que la cantidad de dinero surge dentro del sistema económico como respuesta a la demanda de crédito, inversión y consumo.

Según este enfoque:

- Los bancos crean dinero al prestar.
- El banco central acomoda reservas según necesidades del sistema.
- La oferta monetaria responde al comportamiento económico.

En otras palabras, **los préstamos crean depósitos**, no necesariamente al revés.

Importancia:

- Explica mejor los sistemas financieros modernos.
- Destaca el rol del crédito bancario.
- Ayuda a comprender ciclos financieros.

Tabla 1

Diferencia entre exogeneidad y endogeneidad monetaria

Aspecto	Exogeneidad	Endogeneidad
Control del dinero	Banco central	Sistema bancario + demanda de crédito
Rol de bancos	Intermediarios	Creadores de dinero bancario
Enfoque principal	Oferta monetaria	Crédito y actividad económica
Política monetaria	Control cuantitativo	Gestión de tasas e incentivos

Nota: La imagen describe las diferencias entre exogeneidad y endogeneidad monetaria

Elaboración propia, utilizando Chatgpt

4.1.4 Mercados financieros

Los mercados financieros son espacios donde se negocian activos financieros entre oferentes y demandantes de recursos.

Principales funciones:

- Canalizar ahorro hacia inversión
- Determinar precios de activos
- Proveer liquidez
- Distribuir riesgos
- Facilitar financiamiento público y privado

Principales tipos:

a. Mercado monetario

Opera instrumentos de corto plazo:

- Certificados de depósito
- Letras del tesoro
- Papel comercial

b. Mercado de capitales

Financia largo plazo mediante:

- Acciones
- Bonos corporativos
- Bonos públicos

c. Mercado cambiario

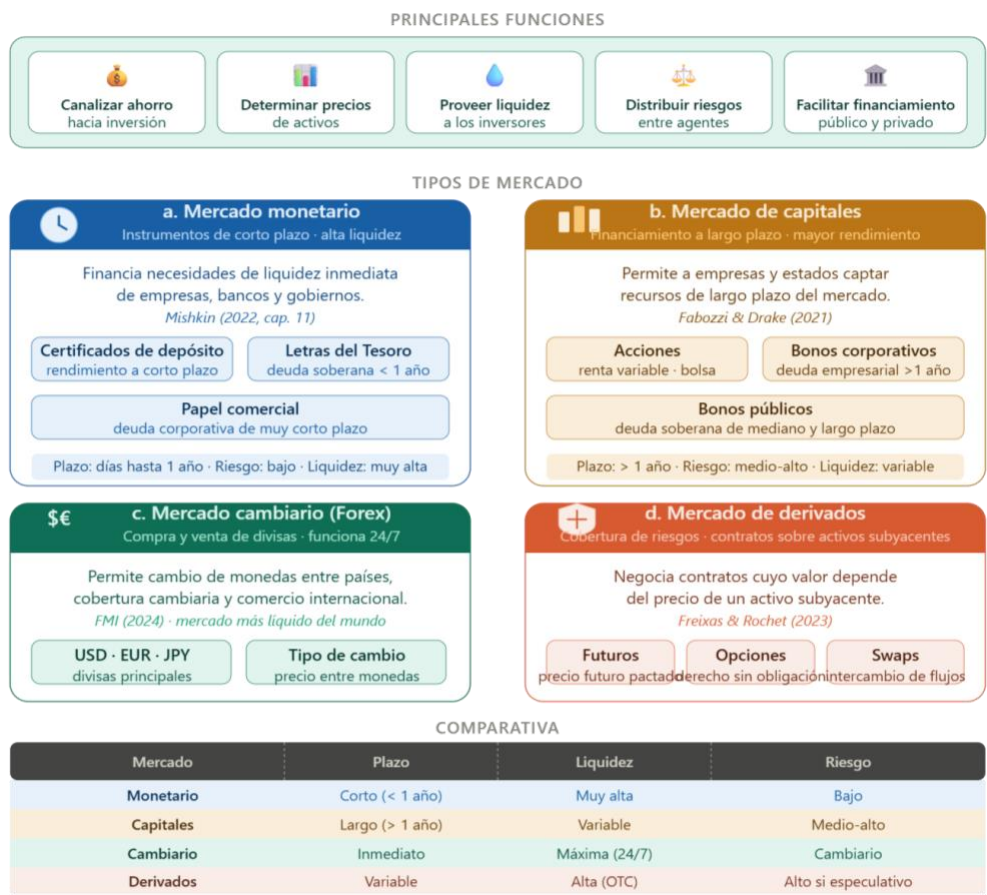
Permite compra y venta de divisas.

d. Mercado de derivados

Negocia futuros, opciones y swaps para cobertura de riesgos.

Figura 3

Mercados Financieros



Nota: La imagen describe que los mercados financieros cumplen cinco funciones: canalizar ahorro, determinar precios, proveer liquidez, distribuir riesgos y facilitar financiamiento. Se clasifican en cuatro tipos: monetario (corto plazo: certificados, letras del Tesoro, papel comercial), capitales (largo plazo: acciones y bonos), cambiario (divisas) y derivados (futuros, opciones, swaps). La tabla comparativa los distingue por plazo, liquidez y riesgo.

Fuente: Mishkin (2022) · Fabozzi & Drake (2021) · FMI (2024) · Freixas & Rochet (2023)

Elaboración propia, utilizando Claude

Título del enlace relacionado: ¿Qué son los MERCADOS FINANCIEROS? (video en español).

Descripción del enlace relacionado: video explicativo de los tipos de mercados financieros (1,32 min) en español. Los mercados financieros se intercambian activos financieros. Son un espacio físico o virtual en el que los agentes económicos compran y venden activos y en el que se definen sus precios

Enlace: <https://www.youtube.com/watch?v=U4hDZUg0wWc>

4.1.5 Relación entre creación de dinero y mercados financieros

Cuando existe mayor crédito bancario:

- Aumenta liquidez en la economía
- Crece inversión y consumo
- Se dinamizan mercados financieros

Sin embargo, excesos de crédito pueden generar:

- Inflación
- Burbujas financieras
- Sobreendeudamiento
- Inestabilidad bancaria

Por ello, la supervisión financiera es clave.

En resumen, la creación de dinero es una función central del sistema financiero moderno y ocurre tanto por acción del banco central como por el crédito otorgado por bancos comerciales. Las teorías de exogeneidad y endogeneidad monetaria permiten entender distintas visiones sobre el origen de la oferta monetaria. A su vez, los mercados financieros complementan este proceso al canalizar recursos, generar liquidez y financiar el crecimiento económico.

4.2 Oferta y demanda y sus interrelaciones

La oferta y la demanda son dos fuerzas fundamentales que explican cómo funcionan los mercados y cómo se determinan los precios de bienes, servicios y recursos financieros en una economía. La oferta representa la cantidad que los productores están dispuestos a vender a diferentes niveles de precio, mientras que la demanda refleja la cantidad que los consumidores desean adquirir según sus necesidades, ingresos y preferencias. La interacción entre ambas permite asignar recursos de manera eficiente y orientar las decisiones económicas.

En el sistema financiero, la oferta y la demanda también cumplen un papel clave, ya que influyen en tasas de interés, crédito, ahorro, inversión y precios de activos financieros. Comprender sus interrelaciones permite analizar fenómenos como inflación, escasez, excedentes de mercado y cambios en el comportamiento de consumidores, empresas y entidades financieras (Mishkin, 2022).

4.2.1 Concepto de oferta

La **oferta** es la cantidad de bienes o servicios que los productores están dispuestos a vender en el mercado a distintos precios durante un período determinado (Krugman & Wells, 2023).

Factores que influyen en la oferta:

- Precio del bien o servicio
- Costos de producción
- Tecnología disponible
- Número de productores
- Impuestos y regulaciones
- Expectativas empresariales

Figura 4

La curva y el desplazamiento de la Oferta, conceptos.

¿Qué es la oferta?

La cantidad de un bien o servicio que los productores están dispuestos y son capaces de vender a distintos precios en un período determinado.

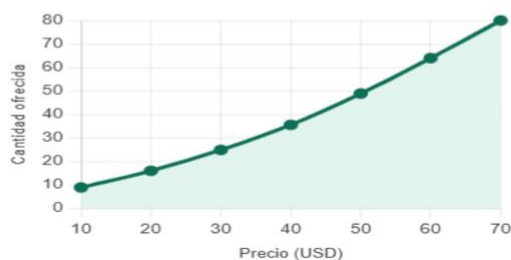
Ley de la oferta

Cuando el precio sube, la cantidad ofrecida aumenta — y viceversa. La relación es directa y positiva, a diferencia de la demanda.

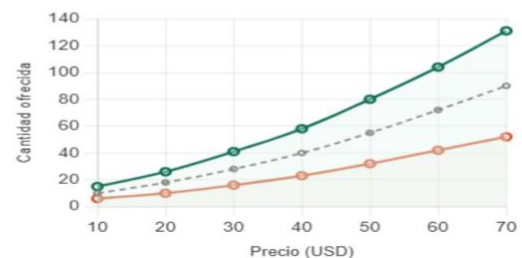
La curva de oferta

Representa gráficamente esa relación: tiene pendiente positiva. Un movimiento *sobre* la curva es un cambio en precio; un desplazamiento *de* la curva es un cambio en un determinante.

CURVA DE OFERTA — PRECIO VS CANTIDAD OFRECIDA



DESPLAZAMIENTO DE LA CURVA



Nota: La imagen describe que la curva de oferta tiene pendiente positiva: a mayor precio, mayor cantidad ofrecida. También diferencia entre movimiento sobre la curva por cambios en el precio y desplazamiento de toda la curva por cambios en otros factores como costos o tecnología. En síntesis, la oferta no es fija, sino que depende de diversas condiciones económicas que influyen en la decisión de producir.

Fuente: Mankiw, N. G. (2021). Principios de economía (8.ª ed.). Cengage. · Mishkin, F. S. (2022). The economics of money, banking, and financial markets (13.ª ed.). Pearson

Elaboración propia, utilizando Claude

Ley de la oferta:

En condiciones normales, cuando el precio sube, los productores ofrecen mayor cantidad; cuando el precio baja, ofrecen menos (Pindyck & Rubinfeld, 2021).

$$Q_s = f(P)$$

4.2.2 Concepto de demanda

La demanda es la cantidad de bienes o servicios que los consumidores desean y pueden comprar a diferentes precios durante un tiempo determinado (Mankiw, 2022).

Factores que influyen en la demanda:

- Precio del producto
- Nivel de ingresos
- Gustos y preferencias
- Precio de bienes sustitutos o complementarios
- Expectativas futuras
- Tamaño de la población

Ley de la demanda:

En general, cuando el precio sube, la cantidad demandada disminuye; cuando el precio baja, aumenta (Krugman & Wells, 2023).

$$Q_d = f(P)$$

4.2.3 Equilibrio de mercado

El equilibrio ocurre cuando la cantidad ofrecida es igual a la cantidad demandada.

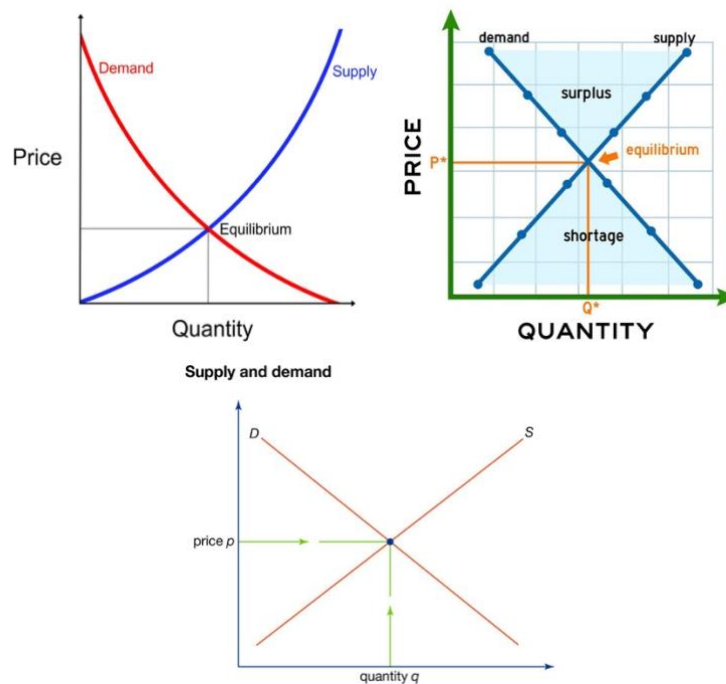
$$Q_s = Q_d$$

En ese punto se determina:

- Precio de equilibrio
- Cantidad de equilibrio (Pindyck & Rubinfeld, 2021)

Figura 5

Equilibrio entre la oferta y demanda



Nota: La imagen describe el equilibrio del mercado, la cantidad ofrecida es igual a la cantidad demandada.

Elaboración propia, utilizando Chatgpt

4.2.4 Desequilibrios del mercado

El mercado alcanza su equilibrio cuando la cantidad que los productores desean ofrecer coincide con la cantidad que los consumidores desean comprar a un determinado precio. Sin embargo, en la realidad económica este equilibrio no siempre se mantiene. Cambios en precios, ingresos, costos de producción, expectativas o políticas públicas pueden generar desequilibrios de mercado, es decir, situaciones donde la oferta y la demanda no coinciden. Los dos casos principales son el exceso de oferta y el exceso de demanda (Mankiw, 2022).

a. Exceso de oferta

El exceso de oferta ocurre cuando la cantidad ofrecida de un bien o servicio es mayor que la cantidad demandada por los consumidores al precio vigente. En otras palabras, las empresas producen o colocan más productos de los que el mercado está dispuesto a comprar.

Esto suele suceder cuando:

- El precio es demasiado alto.
- Disminuye la demanda de los consumidores.
- Se produce en exceso por expectativas equivocadas.
- Ingresan muchos competidores al mercado.

Consecuencias:

- **Inventarios acumulados**

Las empresas no logran vender toda su producción y los productos quedan almacenados. Esto representa costos adicionales de bodegaje, mantenimiento y pérdida de valor, especialmente en bienes perecibles.

- **Reducción de precios**

Para estimular ventas y disminuir existencias, los productores suelen bajar precios, ofrecer descuentos o promociones.

- **Menor producción futura**

Si el exceso de oferta persiste, las empresas reducen producción, posponen inversiones o incluso despiden trabajadores para ajustar costos.

Ejemplo:

Si una fábrica produce 10.000 zapatos mensuales, pero solo vende 7.000, tendrá inventario acumulado y probablemente reducirá precios o producción en los siguientes meses.

b. Exceso de demanda

El exceso de demanda ocurre cuando la cantidad demandada por los consumidores es mayor que la cantidad ofrecida por los productores al precio vigente. Esto significa que muchas personas desean comprar, pero no existen suficientes productos disponibles.

Generalmente sucede cuando:

- El precio es muy bajo.
- Aumentan ingresos de la población.
- Hay crecimiento poblacional.
- Se presentan expectativas de escasez futura.
- Ocurren interrupciones en producción o distribución.

Consecuencias:

- **Escasez de productos**

Los bienes disponibles se agotan rápidamente y no alcanzan para cubrir todas las necesidades del mercado.

- **Incremento de precios**

Ante alta demanda y poca oferta, los precios tienden a subir hasta acercarse nuevamente al equilibrio.

- **Racionamiento o mercados paralelos**

Cuando los precios no pueden ajustarse libremente, pueden aparecer filas, cupos limitados o mercados informales donde el producto se vende a mayor precio (Mankiw, 2022).

Ejemplo:

Si una nueva consola de videojuegos sale al mercado y la demanda supera ampliamente las unidades disponibles, los precios aumentan y algunos revendedores pueden venderla más cara.

Importancia económica de identificar desequilibrios

Comprender los desequilibrios del mercado permite:

- Diseñar políticas públicas eficientes.
- Tomar mejores decisiones empresariales.
- Evitar pérdidas por sobreproducción.
- Anticipar escasez e inflación.
- Mejorar asignación de recursos.

Los desequilibrios de mercado reflejan desajustes temporales entre oferta y demanda. El exceso de oferta genera inventarios y caída de precios, mientras que el exceso de demanda produce escasez y aumento de precios. En economías dinámicas, los precios y cantidades suelen ajustarse para restablecer el equilibrio.

4.2.5 Interrelaciones entre oferta y demanda

La oferta y la demanda no actúan de forma aislada, sino que se influyen mutuamente.

Principales interrelaciones:

Cambios en la demanda afectan la oferta

Si aumenta la demanda de viviendas:

- Suben precios inmobiliarios
- Constructoras incrementan producción



Cambios en la oferta afectan la demanda

Si baja el precio de automóviles por mayor oferta:

- Más consumidores compran vehículos

Expectativas compartidas

Si empresas y consumidores esperan inflación futura:

- Aumentan compras actuales
- Productores ajustan precios

Innovación tecnológica

Nuevas tecnologías reducen costos:

- Aumenta oferta
- Bajan precios
- Crece demanda (Krugman & Wells, 2023)

4.2.6 Oferta y demanda en el sistema financiero

En el sistema financiero, los principios de oferta y demanda también se aplican al mercado de recursos monetarios. En este caso, lo que se intercambia no son bienes físicos, sino dinero disponible para ahorrar, invertir o financiar actividades económicas. La interacción entre quienes ofrecen fondos y quienes los demandan permite determinar el costo del financiamiento, representado principalmente por la tasa de interés. Este proceso resulta esencial para canalizar recursos hacia actividades productivas y sostener el crecimiento económico (Mishkin, 2022).

Oferta de fondos

La oferta de fondos corresponde a los recursos financieros disponibles para ser prestados o invertidos dentro de la economía. Proviene principalmente de los agentes económicos que poseen excedentes monetarios y desean obtener rentabilidad o mantener sus recursos en instituciones seguras.

Principales oferentes:

- **Ahorristas:** Personas y hogares que depositan dinero en cuentas bancarias, certificados de inversión o fondos de ahorro.
- **Inversionistas:** Individuos o empresas que colocan capital en bonos, acciones, fondos de inversión u otros instrumentos financieros.

- **Instituciones financieras:** bancos, cooperativas, aseguradoras y fondos que administran recursos y los canalizan hacia préstamos o inversiones.

Cuando el ahorro aumenta en la economía, existe mayor disponibilidad de fondos, lo que tiende a facilitar el crédito y reducir su costo.

Demanda de fondos

La demanda de fondos está conformada por los agentes económicos que requieren recursos financieros para financiar consumo, inversión o gasto público. Estos agentes buscan acceder a crédito o captar capital mediante diferentes mecanismos del sistema financiero.

Principales demandantes:

- **Empresas que requieren inversión:** Solicitan préstamos o emiten valores para adquirir maquinaria, expandirse, innovar o financiar capital de trabajo.
- **Familias que solicitan crédito:** Demandan recursos para vivienda, educación, consumo o emprendimientos personales.
- **Gobiernos que necesitan financiamiento:** obtienen recursos mediante bonos, deuda pública o préstamos para cubrir déficit fiscal e invertir en infraestructura y servicios.

Cuando la demanda de fondos aumenta significativamente, suele incrementarse la competencia por obtener financiamiento.

Precio del dinero: tasa de interés

La tasa de interés es el precio que se paga por utilizar dinero ajeno durante un período determinado. Representa el costo del crédito para quien solicita fondos y la rentabilidad para quien ahorra o invierte.

Su comportamiento depende de la relación entre oferta y demanda:

- Si existe mucha oferta de ahorro, las entidades financieras disponen de más recursos para prestar, por lo que las tasas de interés tienden a bajar.
- Si aumenta la demanda de crédito, más agentes buscan financiamiento y las tasas tienden a subir.
- Si el riesgo económico crece, las tasas pueden elevarse para compensar la incertidumbre.
- Si la política monetaria se vuelve expansiva, las tasas pueden disminuir para estimular inversión y consumo.

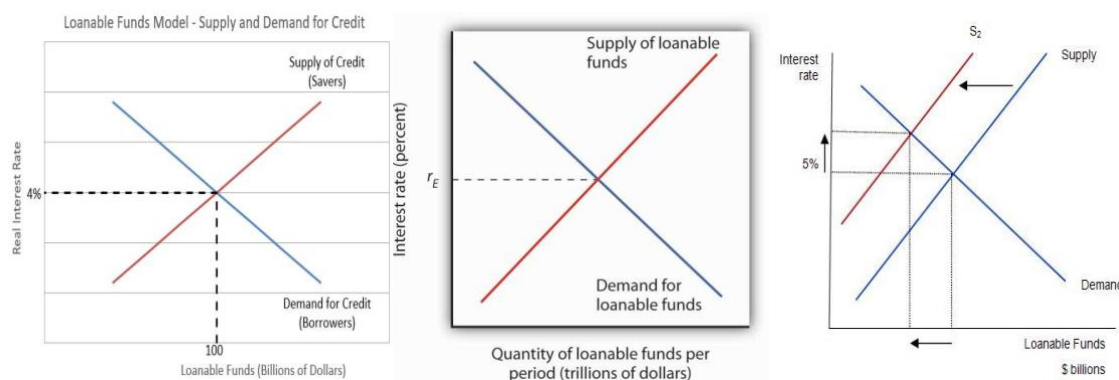
(Mishkin, 2022)

Ejemplo práctico

Si los hogares incrementan sus depósitos bancarios y las empresas reducen temporalmente su necesidad de préstamos, los bancos tendrán exceso de liquidez y podrían bajar tasas para incentivar nuevos créditos. En cambio, si muchas empresas solicitan financiamiento simultáneamente para expandirse, las tasas tenderán a aumentar.

Figura 6

Oferta y demanda en el sistema financiero



Nota: La imagen describe la oferta y demanda en el sistema financiero.

Elaboración propia, utilizando Chatgpt

4.2.7 Importancia económica

Comprender oferta y demanda permite:

- Analizar formación de precios
- Diseñar políticas públicas
- Evaluar inflación y escasez
- Entender tasas de interés
- Mejorar decisiones empresariales
- Prever cambios de mercado (Pindyck & Rubinfeld, 2021)

Finalmente, la oferta y la demanda son fuerzas esenciales que organizan el funcionamiento de los mercados y determinan precios y cantidades intercambiadas. Su interrelación explica tanto el comportamiento de bienes y servicios como el movimiento del crédito, ahorro e inversión dentro del sistema financiero. Por ello, constituyen una base fundamental para el análisis económico moderno.

RE FE REN CIAS

- **Bank for International Settlements (BIS). (2023).** *Basel III monitoring report*. Basel Committee on Banking Supervision.
- **Carvajal Mantilla, S. (2019).** Bases de la teoría poskeynesiana del dinero endógeno. *Revista Economía*, 66(104).
- **Krugman, P., & Wells, R. (2023).** *Economics* (7th ed.). Worth Publishers.
- **Mankiw, N. G. (2022).** *Principles of economics* (10th ed.). Cengage Learning
- **Mishkin, F. S. (2022).** *The economics of money, banking, and financial markets* (13th ed.). Pearson.
- **Pindyck, R., & Rubinfeld, D. (2021).** *Microeconomics* (9th ed.). Pearson
- **Pitrou, C. (2019).** Graph representation of balance sheets: From exogenous to endogenous money. *Cambridge Journal of Economics*, 43(2), 385–410.
- **Śliwiński, P. (2023).** Endogenous money supply, global liquidity, and financial transactions. *Equilibrium Quarterly Journal of Economics and Economic Policy*, 18(1), 121–152.
- **World Bank. (2024).** *Financial development overview*. World Bank Group.



síguenos en:



www.pucevirtual.puce.edu.ec