

CLASE

5

Sistema financiero y economía financiera

Funcionamiento del Sistema Financiero

Educación de calidad

INTRO DUCCIÓN DE LA CLASE

GRADO / POSGRADO / TECNOLOGÍAS

Estudia a tu tiempo
sin interrupciones



Identificar el funcionamiento del sistema financiero, los paradigmas de la creación del dinero y las particularidades del esquema monetario de dolarización, así como sus implicaciones para el sistema financiero, con énfasis en el caso de Ecuador.

El mercado financiero es el espacio donde se encuentran quienes tienen excedentes de dinero y quienes necesitan financiamiento, dando lugar a la interacción entre la oferta y la demanda de recursos monetarios. En este contexto, la oferta proviene principalmente de ahorristas e inversionistas, mientras que la demanda surge de empresas, familias y gobiernos que requieren financiamiento para consumo, inversión o gasto público. A través de esta interacción se determinan variables clave como la tasa de interés, considerada el precio del dinero, y se facilita la asignación eficiente de recursos dentro de la economía (Mishkin, 2022).

En esta unidad se analizará cómo funciona el mercado financiero desde la perspectiva de la oferta y la demanda, comprendiendo los factores que influyen en ambas fuerzas y su impacto en el comportamiento del crédito, el ahorro y la inversión. Al finalizar, el estudiante será capaz de interpretar cómo se forman las tasas de interés, identificar los principales participantes del mercado financiero y entender su importancia en el crecimiento económico y la estabilidad financiera.

5. Funcionamiento del Sistema Financiero

5.1 Mercado financiero (oferta y demanda)

El **mercado financiero** es el conjunto de instituciones, instrumentos y mecanismos donde se negocian recursos monetarios entre agentes económicos. En este espacio interactúan quienes tienen excedentes de dinero (oferentes) y quienes necesitan financiamiento (demandantes), permitiendo canalizar el ahorro hacia la inversión productiva. Esta interacción es fundamental para el crecimiento económico, ya que facilita el acceso al crédito, promueve la inversión y mejora la asignación de recursos (Mishkin, 2022).

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

Descripción del enlace relacionado: video explicativo sobre lo que se entiende por 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>

5.1.1 Oferta de fondos en el mercado financiero

La **oferta de fondos** representa los recursos disponibles para ser prestados o invertidos. Proviene principalmente de agentes que desean ahorrar o invertir su dinero para obtener una rentabilidad futura.

Principales oferentes:

- Ahorristas: familias que depositan dinero en bancos o cooperativas.
- Inversionistas: individuos o empresas que compran bonos, acciones o fondos.
- Instituciones financieras: bancos, aseguradoras, fondos de inversión que canalizan recursos.
- Gobiernos con superávit: en algunos casos, también pueden aportar recursos al sistema.

Figura 1

Oferta de fondos en el mercado financiero

La oferta de fondos representa los recursos disponibles para ser prestados o invertidos.
Proviene de agentes que desean ahorrar o invertir su dinero para obtener una rentabilidad futura.



Nota: La imagen describe cuatro oferentes (ahorristas, inversionistas, instituciones financieras y gobierno con superávit) que canalizan fondos hacia el mercado financiero central mediante flechas convergentes. Cinco factores determinan el nivel de oferta: ingreso, tasas de interés, confianza, estabilidad y políticas públicas. Relación clave: a mayor tasa de interés, mayor cantidad de fondos ofrecidos.

Fuente: Mishkin (2022) · Fabozzi & Drake (2021) · Banco Mundial (2024) · Mankiw (2021, cap. 26)

Elaboración propia, utilizando Claude

Factores que influyen en la oferta:

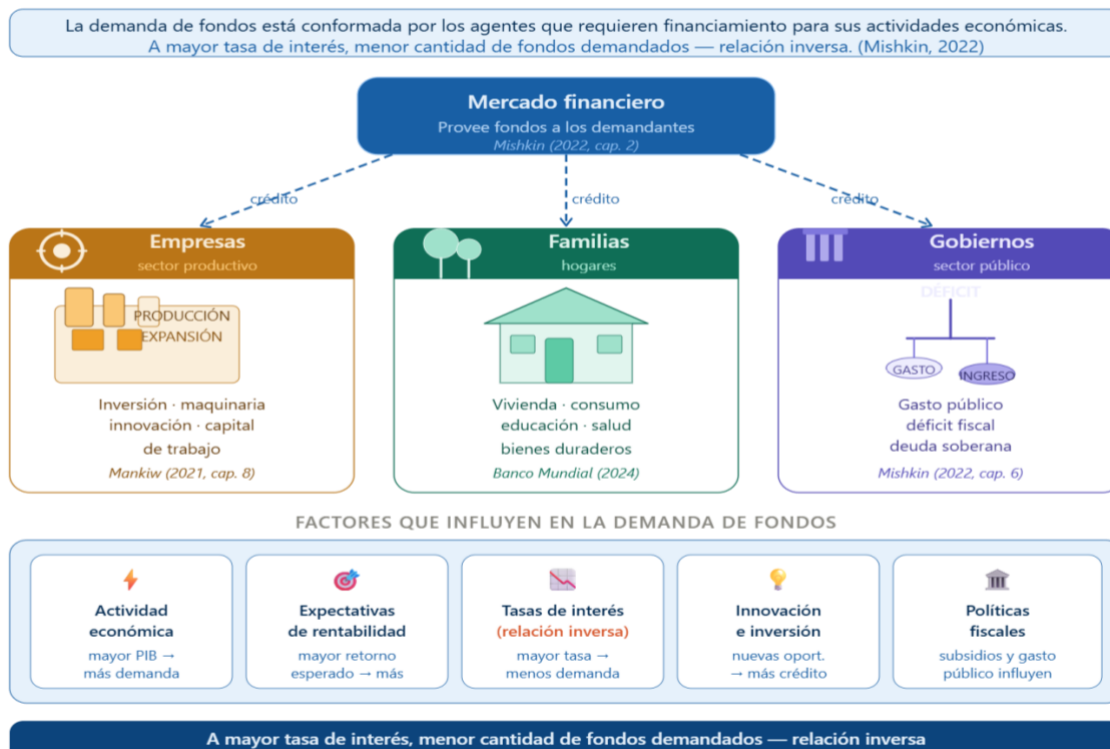
- Nivel de ingreso de la población
- Tasas de interés (a mayor tasa, mayor incentivo al ahorro)
- Confianza en el sistema financiero
- Estabilidad económica
- Políticas públicas de ahorro

5.1.2 Demanda de fondos en el mercado financiero

La demanda de fondos está conformada por los agentes que requieren financiamiento para sus actividades económicas.

Figura 2

Demanda de fondos en el mercado financiero



Nota: La imagen describe que el mercado financiero provee crédito a tres demandantes: empresas (inversión y capital de trabajo), familias (vivienda y consumo) y gobiernos (déficit fiscal). Cinco factores determinan la demanda: actividad económica, expectativas de rentabilidad, tasas de interés, innovación y políticas fiscales. Principio clave: a mayor tasa de interés, menor demanda de fondos — relación inversa a la oferta.

Fuente: Mishkin (2022) · Mankiw (2021) · Banco Mundial (2024) · Freixas & Rochet (2023)

Elaboración propia, utilizando Claude

Principales demandantes:

- Empresas: financian inversión, expansión, innovación o capital de trabajo.
- Familias: solicitan créditos para vivienda, consumo o educación.
- Gobiernos: financian gasto público o déficit fiscal mediante deuda.

Factores que influyen en la demanda:

- Nivel de actividad económica
- Expectativas de rentabilidad
- Tasas de interés (a mayor tasa, menor demanda de crédito)
- Innovación y oportunidades de inversión

- Políticas fiscales y económicas

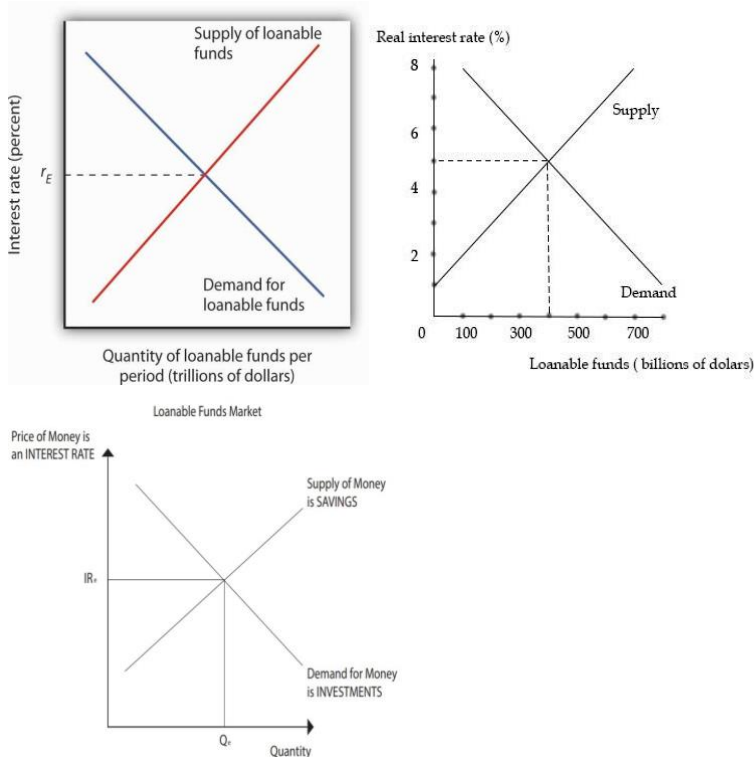
5.1.3 Determinación del precio del dinero: tasa de interés

En el mercado financiero, el equilibrio entre oferta y demanda de fondos determina la tasa de interés, que es el precio del dinero.

$$Q_s = Q_d$$

Figura 3

Determinación del precio del dinero: tasa de interés



Nota: La imagen describe el equilibrio entre oferta y demanda de fondos que determina la tasa de interés.

Elaboración propia, utilizando Chatgpt

Dinámica:

- Si la oferta de fondos aumenta → las tasas de interés tienden a bajar.
- Si la demanda de fondos aumenta → las tasas de interés tienden a subir.
- Si existe equilibrio → se establece una tasa de interés de mercado.

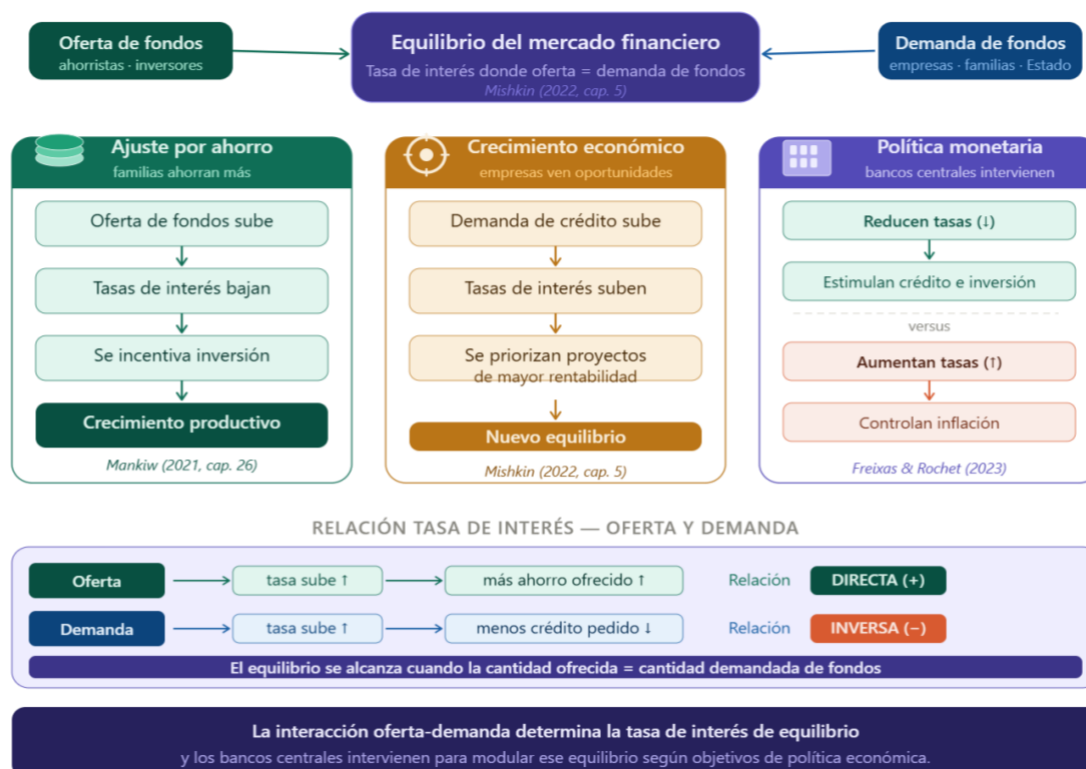
(Mishkin, 2022)

5.1.4 Interrelación entre oferta y demanda en el mercado financiero

La interacción entre oferta y demanda de dinero genera ajustes constantes en el sistema financiero:

Figura 4

Interrelación entre oferta y demanda



Nota: La imagen describe tres escenarios que muestran cómo la interacción oferta-demanda genera ajustes: mayor ahorro baja tasas e incentiva inversión; mayor demanda empresarial sube tasas y prioriza proyectos rentables; la política monetaria interviene bajando tasas para estimular crédito o subiéndolas para controlar inflación. La distinción clave: la oferta responde directamente a la tasa (↑tasa → ↑ahorro) mientras la demanda responde inversamente (↑tasa → ↓crédito). El banco central modula ese equilibrio según objetivos de política económica.

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

Elaboración propia, utilizando Claude

Ajustes por cambios en el ahorro

Si las familias deciden ahorrar más:

- Aumenta la oferta de fondos
- Disminuyen tasas de interés

- Se incentiva la inversión

Ajustes por crecimiento económico

Si las empresas ven oportunidades de expansión:

- Aumenta la demanda de crédito
- Suben tasas de interés
- Se priorizan proyectos más rentables

Influencia de la política monetaria

Los bancos centrales influyen indirectamente en este equilibrio:

- Reduciendo tasas → estimulan crédito e inversión
- Aumentando tasas → controlan inflación

5.1.5 Tipos de mercados financieros relacionados

a. Mercado monetario

- Corto plazo
- Alta liquidez
- Bajo riesgo

b. Mercado de capitales

- Largo plazo
- Mayor rentabilidad y riesgo
- Financiamiento empresarial

c. Mercado de crédito

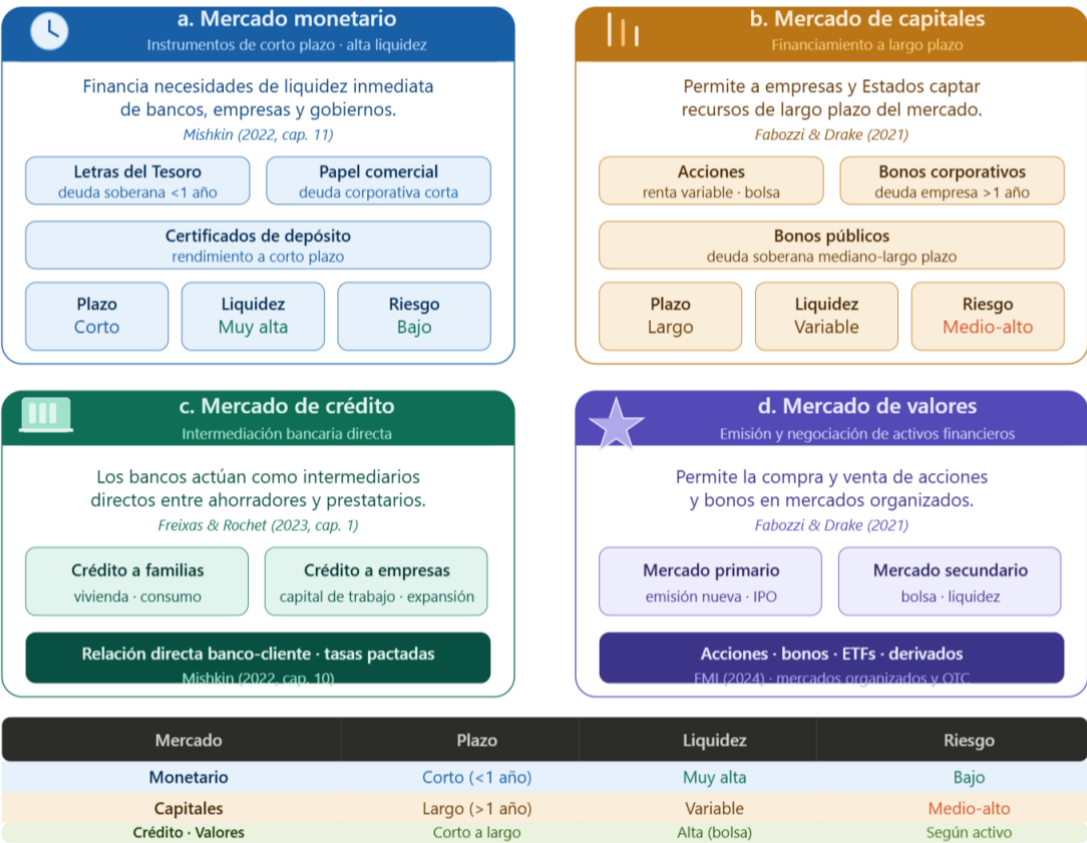
- Intermediación bancaria directa
- Préstamos a familias y empresas

d. Mercado de valores

- Emisión y negociación de acciones y bonos

Figura 5

Tipos de mercados financieros



Nota: La imagen describe los tipos de mercados financieros

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

Elaboración propia, utilizando Claude

5.1.6 Importancia del mercado financiero

El mercado financiero cumple funciones esenciales:

- Canaliza el ahorro hacia inversión
- Facilita acceso a financiamiento
- Determina tasas de interés
- Promueve crecimiento económico
- Permite diversificación de riesgos
- Mejora eficiencia en asignación de recursos

5.1.7 Riesgos y desequilibrios



Si el mercado financiero no funciona adecuadamente, pueden surgir:

- Exceso de crédito → inflación y burbujas
- Falta de crédito → estancamiento económico
- Altas tasas → caída de inversión
- Baja confianza → fuga de capitales

Por ello, la regulación y supervisión son clave para mantener estabilidad.

En resumen, el mercado financiero es el núcleo donde se encuentran la oferta y la demanda de dinero. A través de su interacción se determina la tasa de interés y se canalizan recursos hacia actividades productivas. Su correcto funcionamiento es fundamental para el crecimiento económico, la estabilidad financiera y el bienestar de la sociedad.

5.2 Funciones y riesgos

El **sistema financiero** cumple un conjunto de funciones esenciales que permiten el adecuado funcionamiento de la economía, pero al mismo tiempo enfrenta riesgos que deben ser gestionados para evitar crisis y garantizar la estabilidad. Comprender tanto sus beneficios como sus vulnerabilidades es clave para analizar su impacto en el desarrollo económico (Mishkin, 2022).

Título del enlace relacionado: ¿Qué es el sistema financiero y cuál es su importancia? (video en español). **Descripción del enlace relacionado:** video explicativo sobre lo que se entiende por mercados financieros (2,44 min) en español. ¿Cuáles son los beneficios de pedir un préstamo, abrir una cuenta y en general estar dentro del sistema financiero?

Enlace: <https://www.youtube.com/watch?v=ihDV2E29x-o>

5.2.1 Funciones del sistema financiero

El sistema financiero cumple un rol fundamental en la economía moderna al facilitar el flujo de recursos, reducir fricciones en las transacciones y contribuir a la estabilidad económica. A continuación, se amplían sus principales funciones:

Figura 6

Funciones del sistema financiero

Funciones del Sistema Financiero

Rol fundamental en la economía moderna.



Nota: La imagen describe las funciones del sistema financiero

Fuente: Mishkin (2022) · BIS (2023)

Elaboración propia, utilizando Grok

• Intermediación financiera

El sistema financiero actúa como un puente entre los agentes con excedentes de recursos (ahorristas) y aquellos que requieren financiamiento (empresas, familias y gobiernos). A través de instituciones como bancos, cooperativas y mercados de valores, se captan recursos del público y se canalizan hacia actividades productivas. Esta transformación del ahorro en inversión permite financiar proyectos, impulsar la producción, generar empleo y dinamizar la economía (Mishkin, 2022). Además, reduce los costos de transacción y de información que existirían si los agentes interactuaran directamente.

• Asignación eficiente de recursos

El sistema financiero actúa como un puente entre los agentes con excedentes de recursos (ahorristas) y aquellos que requieren financiamiento (empresas, familias y gobiernos). A través de instituciones como bancos, cooperativas y mercados de valores, se captan recursos del público y se canalizan hacia actividades productivas. Esta transformación del ahorro en inversión permite financiar proyectos, impulsar la producción, generar empleo y dinamizar la economía (Mishkin, 2022). Además, reduce los costos de transacción y de información que existirían si los agentes interactuaran directamente.

• Facilitación de pagos

Una de las funciones más visibles del sistema financiero es permitir la realización de pagos de forma ágil, segura y eficiente. A través de instrumentos como cuentas bancarias, transferencias electrónicas, tarjetas de débito y crédito, billeteras digitales y plataformas en línea, se facilita el

intercambio de bienes y servicios. Esto reduce costos operativos, mejora la trazabilidad de las transacciones y fomenta la formalización económica.

- **Administración y diversificación del riesgo**

El sistema financiero ofrece mecanismos que permiten gestionar y reducir los riesgos asociados a la actividad económica. A través de seguros, fondos de inversión, derivados financieros y portafolios diversificados, los agentes pueden proteger su patrimonio frente a eventos inesperados o fluctuaciones del mercado. Esta función es clave para generar confianza, incentivar la inversión y permitir la planificación a largo plazo.

- **Generación de liquidez**

La liquidez se refiere a la capacidad de convertir activos en dinero de forma rápida sin perder valor significativo. El sistema financiero facilita esta conversión mediante mercados activos y productos financieros líquidos. Por ejemplo, los depósitos bancarios permiten acceso inmediato al dinero, mientras que los mercados financieros permiten vender activos como bonos o acciones. Esto garantiza que los agentes puedan cumplir sus obligaciones y responder a necesidades imprevistas.

- **Transmisión de la política monetaria**

El sistema financiero es el principal canal a través del cual las decisiones de política monetaria impactan la economía. Los bancos centrales, mediante instrumentos como la tasa de interés, el encaje bancario o operaciones de mercado abierto, influyen en el costo del crédito y la disponibilidad de dinero. Estas decisiones afectan el consumo, la inversión, el nivel de precios y el crecimiento económico. Un sistema financiero eficiente permite que estas políticas se transmitan de manera efectiva al resto de la economía (BIS, 2023).

Finalmente, las funciones del sistema financiero son esenciales para el desarrollo económico, ya que permiten movilizar recursos, facilitar transacciones, gestionar riesgos y mantener la estabilidad macroeconómica. Su correcto funcionamiento no solo impulsa el crecimiento, sino que también fortalece la confianza de los agentes económicos y la sostenibilidad del sistema a largo plazo.

5.2.2 Riesgos del sistema financiero

Aunque el sistema financiero es clave para el crecimiento económico, también está expuesto a diversos riesgos que, si no se gestionan adecuadamente, pueden afectar la estabilidad de las instituciones y de toda la economía. Estos riesgos surgen tanto de factores internos (gestión, procesos) como externos (cambios económicos, crisis globales), por lo que su identificación, medición y control son fundamentales dentro de la regulación financiera (Mishkin, 2022).

- **Riesgo de crédito**



El riesgo de crédito se presenta cuando los prestatarios (personas, empresas o gobiernos) no cumplen con sus obligaciones de pago en el tiempo y condiciones acordadas. Esto puede deberse a problemas financieros, mala gestión, crisis económicas o sobreendeudamiento.

Impacto:

- Pérdidas para bancos e instituciones financieras
- Aumento de cartera vencida
- Reducción de la rentabilidad
- Restricción del crédito en la economía

• **Riesgo de liquidez**

Este riesgo ocurre cuando una entidad financiera no dispone de suficientes recursos líquidos (efectivo o activos fácilmente convertibles en dinero) para cumplir con sus obligaciones inmediatas, como retiros de depósitos o pagos operativos.

Impacto:

- Pérdida de confianza de los depositantes
- Retiros masivos (corridas bancarias)
- Posible quiebra de la institución

• **Riesgo de mercado**

Se relaciona con las variaciones en variables económicas que afectan el valor de los activos financieros, tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de acciones o bonos.

Impacto:

- Pérdidas en inversiones
- Volatilidad en portafolios financieros
- Reducción del valor patrimonial

• **Riesgo operativo**



Este riesgo proviene de fallas internas en los procesos, errores humanos, fraudes, problemas tecnológicos o eventos externos que afectan el funcionamiento normal de una institución.

Impacto:

- Pérdidas financieras directas
- Daño reputacional
- Interrupción de servicios

- **Riesgo sistémico**

Es uno de los más importantes, ya que implica que los problemas de una institución o segmento del sistema financiero se propaguen al resto, generando una crisis generalizada.

Impacto:

- Quiebras en cadena
- Crisis bancarias o financieras
- Recesión económica
- Pérdida de confianza en el sistema

La adecuada gestión de estos riesgos permite:

- Proteger los recursos de los depositantes
- Garantizar estabilidad financiera
- Evitar crisis económicas
- Fortalecer la confianza en el sistema

Por ello, organismos reguladores establecen normas prudenciales, como requerimientos de capital, provisiones y controles internos, para reducir la exposición al riesgo (BIS, 2023).

De esta manera, los riesgos del sistema financiero son inevitables, pero pueden ser gestionados mediante regulación, supervisión y buenas prácticas institucionales. Un sistema financiero sólido no es aquel que elimina los riesgos, sino aquel que los identifica, los mide y los controla adecuadamente para garantizar su estabilidad y sostenibilidad.

5.2.3 Importancia de la regulación y supervisión

Dado que los riesgos financieros pueden propagarse rápidamente y afectar no solo a una institución sino a toda la economía, la regulación y supervisión del sistema financiero son fundamentales para garantizar su estabilidad, transparencia y buen funcionamiento. La regulación prudencial establece un conjunto de normas técnicas que buscan prevenir crisis, proteger a los usuarios del sistema y asegurar que las entidades operen de manera sólida y responsable. Sin estos mecanismos, el sistema financiero sería más vulnerable a quiebras, fraudes, excesos de endeudamiento y pérdida de confianza pública (Mishkin, 2022).

Los organismos supervisores, como bancos centrales, superintendencias y entidades regulatorias, tienen la responsabilidad de vigilar el cumplimiento de estas normas, evaluar la salud financiera de las instituciones y actuar preventivamente ante posibles riesgos. Su labor no solo es correctiva, sino también preventiva, ya que busca anticipar problemas antes de que se conviertan en crisis sistémicas.

Principales objetivos de la regulación financiera:

- Mantener niveles adecuados de capital

Las entidades financieras deben contar con suficiente capital propio para absorber posibles pérdidas. Esto garantiza su solvencia y reduce la probabilidad de quiebra ante eventos adversos.

- Controlar la liquidez

Se establecen requisitos para asegurar que las instituciones tengan recursos líquidos suficientes para cumplir con sus obligaciones inmediatas, evitando problemas de pagos o corridas bancarias.

- Reducir riesgos excesivos

La regulación limita prácticas riesgosas, como el sobreendeudamiento, la concentración de créditos o inversiones especulativas, promoviendo una gestión prudente.

- Proteger a los depositantes

Se busca resguardar el dinero de los clientes mediante seguros de depósitos, normas de transparencia y supervisión continua de las entidades.

- Prevenir crisis financieras

Mediante monitoreo constante y políticas macroprudenciales, se intenta evitar desequilibrios que puedan desencadenar crisis económicas.

Figura 7

Regulación y supervisión bancaria



Nota: La imagen describe que la regulación establece reglas y la supervisión verifica su cumplimiento para proteger el sistema financiero. Destaca funciones clave como capital, liquidez



y control de riesgos, y resalta que esto permite proteger depositantes, mantener la confianza, prevenir crisis y fortalecer la economía.

Elaboración propia, utilizando Chatgpt

Normativa internacional: Basilea III

Un referente clave en la regulación financiera internacional es el marco de Basilea III, desarrollado por el Bank for International Settlements. Este conjunto de normas establece estándares para fortalecer la solidez del sistema bancario a nivel global.

Principales lineamientos de Basilea III:

- Mayor exigencia de capital de alta calidad
- Requisitos de liquidez a corto y largo plazo
- Control del apalancamiento financiero
- Evaluación del riesgo sistémico
- Fortalecimiento de la supervisión bancaria

Estas medidas buscan que las instituciones financieras puedan resistir crisis económicas, absorber pérdidas y continuar operando sin afectar gravemente al sistema (BIS, 2023).

Importancia económica

Una adecuada regulación y supervisión permite:

- Generar confianza en el sistema financiero
- Proteger el ahorro de la población
- Evitar crisis bancarias y contagio financiero
- Garantizar estabilidad macroeconómica
- Promover un crecimiento sostenible

La regulación y supervisión financiera son pilares fundamentales para el funcionamiento seguro del sistema financiero. No solo buscan controlar riesgos, sino también fortalecer la confianza, proteger a los usuarios y garantizar que las instituciones operen de manera responsable. En un entorno global cada vez más complejo, marcos como Basilea III resultan esenciales para construir sistemas financieros resilientes y sostenibles.



En resumen, el sistema financiero desempeña funciones clave como la intermediación, asignación de recursos, facilitación de pagos y gestión del riesgo, siendo un pilar del desarrollo económico. Sin embargo, también enfrenta riesgos que, si no se controlan, pueden generar inestabilidad. Por ello, el equilibrio entre eficiencia financiera y regulación adecuada es esencial para garantizar su sostenibilidad y confianza pública.

RE FE REN CIAS

Referencias:

- Bank for International Settlements (BIS). (2023). *Basel III monitoring report*.
- 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.

Definición de términos destacados

Mercado financiero: es el sistema donde se intercambian recursos monetarios entre quienes tienen excedentes y quienes necesitan financiamiento. Permite asignar recursos, fijar tasas de interés y apoyar el crecimiento económico.

El sistema financiero: es el conjunto de instituciones, mercados y normas que canalizan el ahorro de personas y empresas hacia inversiones productivas, facilitando el flujo de dinero, el crédito y los pagos en el sistema económico.

Recurso de profundización

Importancia del mercado financiero

En el texto explica que el mercado financiero es un pilar de la economía moderna porque canaliza el ahorro hacia la inversión, facilita el acceso al financiamiento y determina las tasas



de interés, influyendo en decisiones de consumo e inversión. Además, promueve el crecimiento económico, permite diversificar riesgos y mejora la asignación eficiente de recursos. A nivel macroeconómico, contribuye a la estabilidad, la inclusión financiera y la transmisión de la política monetaria, consolidándose como un motor clave del desarrollo económico sostenible.

El mercado financiero es un componente central de la economía moderna, ya que permite que los recursos monetarios fluyan de manera eficiente entre los distintos agentes económicos. Su adecuado funcionamiento no solo facilita las transacciones financieras, sino que también impulsa el crecimiento económico, la estabilidad y el desarrollo social. A continuación, se profundizan sus principales funciones:

- **Canaliza el ahorro hacia la inversión**

El mercado financiero transforma el ahorro de familias, empresas y gobiernos en recursos disponibles para la inversión productiva. A través de bancos, cooperativas y mercados de valores, los fondos que no se consumen se destinan a proyectos que generan valor, como infraestructura, innovación o expansión empresarial. Este proceso es clave para el crecimiento económico sostenible (Mishkin, 2022).

- **Facilita el acceso a financiamiento**

Permite que los agentes económicos obtengan recursos cuando no cuentan con capital propio suficiente. Las empresas pueden financiar proyectos, las familias acceder a vivienda o educación, y los gobiernos cubrir necesidades de gasto e inversión pública. Sin este acceso, muchas actividades económicas se verían limitadas o no podrían realizarse.

- **Determina las tasas de interés**

El mercado financiero establece el precio del dinero mediante la interacción entre la oferta y la demanda de fondos. Las tasas de interés reflejan el costo del financiamiento y el rendimiento del ahorro, influyendo directamente en decisiones de consumo, inversión y ahorro en toda la economía.

- **Promueve el crecimiento económico**

Al facilitar el crédito y la inversión, el mercado financiero impulsa la producción, la generación de empleo y el desarrollo de nuevos negocios. Un sistema financiero eficiente permite que los recursos se utilicen de manera productiva, incrementando la capacidad económica de un país (Mankiw, 2022).

- **Permite la diversificación de riesgos**

A través de instrumentos financieros como fondos de inversión, seguros, acciones y bonos, el mercado financiero ofrece mecanismos para distribuir y reducir riesgos. Los inversionistas



pueden diversificar sus portafolios, lo que disminuye la exposición a pérdidas y fomenta decisiones de inversión más seguras.

- **Mejora la eficiencia en la asignación de recursos**

El mercado financiero contribuye a que los recursos se asignen a los proyectos más rentables y viables. Mediante procesos de evaluación, análisis de riesgo e información de mercado, se priorizan las inversiones que generan mayor valor económico, evitando el desperdicio de capital.

Enfoque macroeconómico

Desde una perspectiva más amplia, el mercado financiero también:

- Facilita la transmisión de la política monetaria
- Contribuye a la estabilidad del sistema económico
- Promueve la inclusión financiera
- Fortalece la confianza en las instituciones

En resumen, el mercado financiero no solo moviliza dinero, sino que actúa como un motor de desarrollo económico. Su capacidad para canalizar recursos, facilitar el financiamiento, gestionar riesgos y mejorar la eficiencia económica lo convierte en un pilar fundamental para el crecimiento sostenible y la estabilidad de cualquier país.



síguenos en:



www.pucevirtual.puce.edu.ec