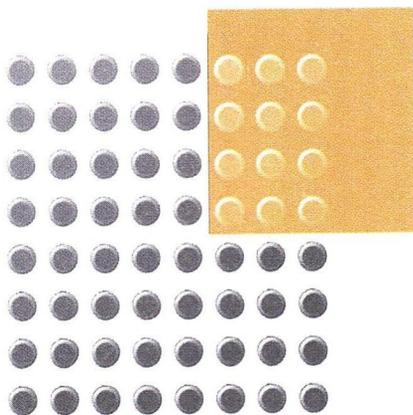


# Naturaleza y Funciones del Sistema Financiero



ASOCIACION BANCARIA  
Y DE ENTIDADES FINANCIERAS  
DE COLOMBIA  
**ASOBANCARIA**

©1999 ASOCIACIÓN BANCARIA  
Y DE ENTIDADES FINANCIERAS  
DE COLOMBIA  
ASOBANCARIA

Noviembre 1999

No está permitida la reproducción total o parcial de este documento,  
ni su transmisión en ninguna forma o por cualquier medio,  
ya sea electrónico, por fotocopia, por registro u otros medios sin  
el permiso previo y por escrito de la ASOBANCARIA.

## *P*resentación

Este documento presenta de manera sencilla y ágil la importancia que tiene el sistema financiero dentro de la economía. Su objetivo es mostrar cómo la labor del sector es más compleja que la simple captación y colocación de recursos y que sus funciones contribuyen de manera decisiva en la asignación del ahorro, el crecimiento económico, la transformación de riesgos y el normal desenvolvimiento de las transacciones.



## NATURALEZA Y FUNCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

### *La naturaleza del sector*

La explicación de la existencia del sistema financiero (solamente consideramos a los intermediarios financieros<sup>1</sup>) suele apoyarse en las imperfecciones del mercado. Se puede afirmar que la razón de ser del sector financiero, reside en la imposibilidad de que los agentes que participan en los mercados puedan coordinar bilateralmente sus decisiones financieras.

Para entender mejor el planteamiento supongamos una economía en donde no existe sistema financiero alguno. En dicha economía hay múltiples agentes que, por simplicidad, se subdividen en dos categorías: unos que están dispuestos a prestar sus excedentes financieros (prestamistas), y otros que están dispuestos a recibirlos (prestatarios); ambos cuentan con unas preferencias bien definidas en cuanto al

<sup>1</sup> Aunque el sistema financiero abarca un amplio conjunto de empresas diferentes a los intermediarios financieros, cuando a lo largo de esta nota nos referimos al sector financiero, hacemos alusión exclusiva a los intermediarios de fondos prestables.



plazo, monto disponible, nivel de riesgo, tasa de interés y destino de sus recursos.

Aun si todos los agentes pudieran concurrir a un mercado físico de intercambios financieros, resulta imposible que cada cual pueda conseguir exactamente lo que busca, bien sea por el lado de la demanda o de la oferta de fondos prestables. Es posible que un prestatario encuentre a un prestamista que esté dispuesto a cederle temporalmente sus excedentes monetarios, y que coincidan en alguno de los criterios para llevar a cabo la transacción (tasa, monto, plazo, riesgo, etc.); sin embargo, son escasas las oportunidades en que ambas partes coinciden en todos esos criterios. Esta dificultad no solamente reside en la incapacidad de acopiar el suficiente nivel de información para tomar las decisiones, sino también en la incompetencia de los agentes para establecer la veracidad de la misma.

Los agentes no pueden conocer con mayor detalle la información ex-ante relacionada, por ejemplo, con la tradición de pago del prestatario; tampoco la

información ex-post asociada con su capacidad futura de pago, que a su vez guarda relación directa con los retornos esperados de los proyectos a los que se destinarán los recursos.

La recolección y procesamiento de información necesaria para los intercambios financieros trae consigo enormes costos de transacción; entre los más importantes se encuentran los de búsqueda de una contraparte, los relacionados con la estandarización y certificación de los intercambios, los de control de ejecución y los de transferencia de propiedad. Como si fuera poco, los agentes cuentan con serias dificultades para procesar adecuadamente dicha información, lo cual añade otro costo adicional al proceso.





Todas estas dificultades crean unas barreras para que los intercambios financieros directos se lleven a cabo, al menos al menor costo posible, tal y como lo indicaría la mínima racionalidad económica. Las imperfecciones que se derivan del intercambio directo de recursos financieros (sin sistema financiero) llevan a que las asignaciones de los fondos no sean eficientes, o que los proyectos económicos viables tengan que aplazarse o pagar un costo excesivo.

Por lo tanto, el surgimiento de los intermediarios financieros dirime el aparente conflicto entre los prestatarios y prestamistas. El intermediario financiero aparece como un recolector, productor y procesador de la información que aisladamente nopueden realizar los agentes, al menos sin incurrir en costos exagerados.

Los intermediarios financieros pueden asumir los costos de transacciones inmersos en el manejo de la información. El costo promedio de llevar a cabo esta

labor se reduce substancialmente cuando se trabaja a gran escala, como en el caso de la labor financiera. El manejo de la información también implica realizar una tarea de monitoreo de los prestatarios; difícilmente una persona puede realizarla sin incurrir en elevados costos, asumiendo de paso el incalculable riesgo de poner su riqueza financiera en manos de otra persona que, financieramente hablando, desconoce.

Para sintetizar, la naturaleza de los intermediarios financieros no puede entenderse al margen de las dificultades que se generan en una economía en donde la información no fluye libremente, en donde los costos de transacción son elevados y los agentes no pueden coordinar sus decisiones de financiamiento.





## *Las funciones del sector*

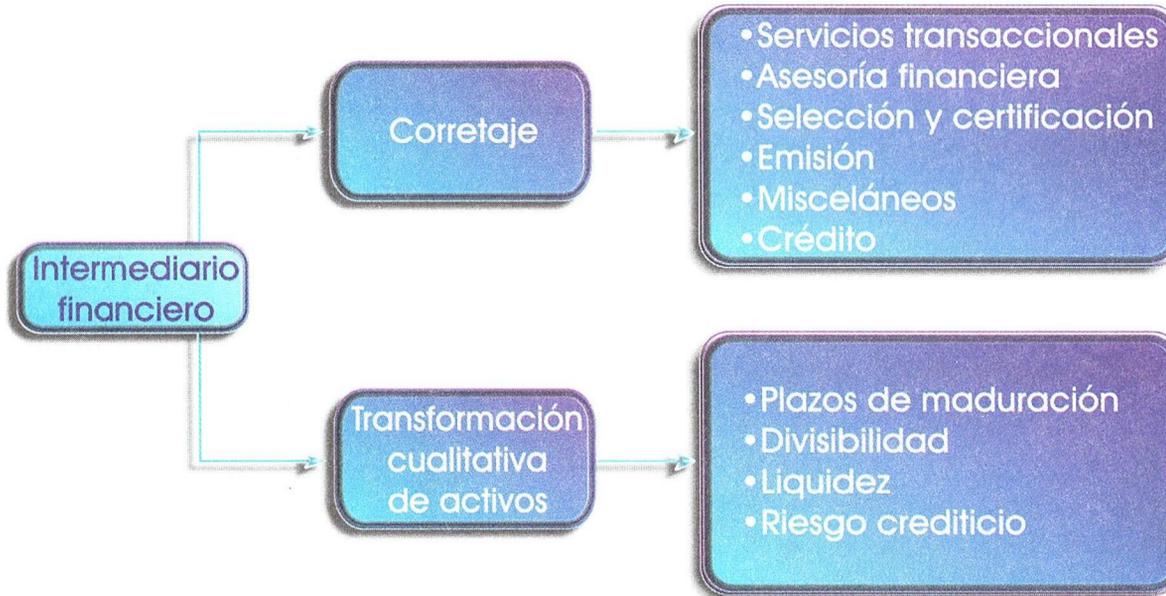
El sistema financiero desempeña funciones cruciales para el buen funcionamiento de la economía y la distribución eficiente de los recursos. Aunque la intermediación de fondos es la única labor que suele atribuírsele, el sector financiero cumple funciones relacionadas, fundamentalmente, con la transformación cualitativa de los activos. Esta interpretación conduce habitualmente a trivializar la actividad financiera y minimizar su papel en el buen funcionamiento de los demás mercados de la economía.

Tal y como se muestra en el diagrama 1, el sector financiero provee servicios de corretaje y transforma cualitativamente los activos financieros; sin embargo, las funciones inseparables a su naturaleza son más de carácter cualitativo.

La concepción tradicional ve al sistema financiero como un simple intermediador de los recursos del ahorro público; bajo ese entendido, esa función

## Diagrama 1

Servicios y funciones que desempeña el sector financiero





puede ser ejercida por cualquier otra unidad de producción interesada en obtener el rendimiento que se origina en las diferencias de tasas de colocación y de captación. Tal planteamiento desconoce la razón de ser del sector financiero y las funciones tan especiales y complejas que desempeña.

*En primer lugar*, el sector financiero moviliza grandes cantidades de ahorro hacia los proyectos de inversión. De manera a tomizada, el ahorro del público difícilmente alcanzaría para financiar proyectos que requieren una ingente cantidad de recursos. El sector financiero aglutina esos recursos en un solo fondo para luego asignarlos en forma de crédito.

*En segundo lugar*, el sector financiero transforma cualitativamente los plazos de maduración, en la medida en que capta recursos a corto plazo y los coloca en cartera de mediano y largo plazos. Esta función es particularmente importante, ya que el sector internaliza el riesgo de liquidez sin comprometer, al menos bajo condiciones normales, los recursos de los depositantes.



*En tercer lugar*, como administrador del sistema de pagos de la economía, el sector financiero promueve los mercados, ya que pone a disposición de la economía múltiples servicios para llevar a cabo las transacciones, tanto internas como externas, a un costo razonable. Por ejemplo, con los servicios tecnológicos provistos por el sistema financiero los agentes pueden realizar sus intercambios comerciales sin tener que llevar consigo efectivo, reduciendo de paso los costos asociados con la inseguridad. La amplia red de cajeros automáticos, los sistemas electrónicos para el pago en los puntos de venta (POS); las transferencias electrónicas hechas desde un teléfono o desde un computador vía internet, son apenas algunos de los instrumentos dispuestos para que el comercio, la industria y demás sectores puedan realizar ágilmente sus intercambios.

*En cuarto lugar*, como administrador del ahorro público, el sector financiero proporciona liquidez a la economía. Los depositantes confían en que sus demandas serán atendidas por la totalidad del valor



nominal en el momento en que sean solicitados los recursos, de acuerdo con el contrato de depósito (a la vista o a plazo). Así mismo, los potenciales demandantes de crédito saben que pueden obtener los recursos necesarios para seguir adelante con sus planes de inversión o de consumo. Además de la prudencia y el profesionalismo que debe tener el sector financiero, el éxito en la administración de la liquidez en la economía depende, en buena medida, de la confianza que tengan los depositantes en el sistema; un debilitamiento de ella puede conducir a una corrida de depósitos y al desmoronamiento de todo el sistema financiero.

*En quinto lugar*, el sistema financiero ejerce un monitoreo sobre los usuarios del ahorro público. Además del proceso de selección (ex-ante) consistente en la recolección y procesamiento de información financiera y económica para distinguir entre los diferentes niveles de riesgo y poder asignar los recursos eficientemente, las entidades financieras siguen de cerca la evolución de los proyectos y la situación financiera de los clientes con el fin de

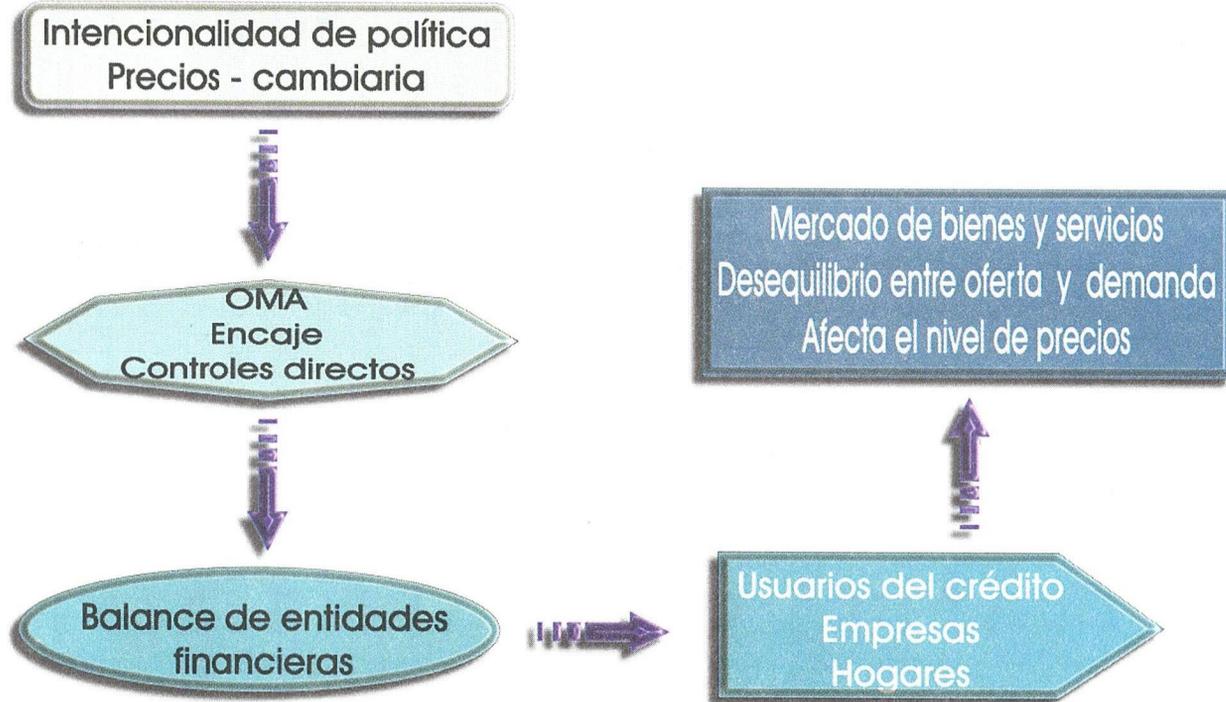


garantizar el pago oportuno de sus obligaciones (monitoreo ex-post). De esta manera, el sistema transforma cualitativamente los riesgos de contraparte.

*Por último*, el sistema financiero sirve como canal de transmisión de la política monetaria; no en vano suele afirmarse que buena parte del éxito de la política monetaria reside en el grado de profundización y el buen funcionamiento del sistema financiero. Para comprender adecuadamente el mecanismo, supongamos que un banco central busca controlar la inflación, y para ello, aplica una política monetaria restrictiva utilizando cualquiera de los instrumentos a su disposición. Al realizar operaciones de mercado abierto, por ejemplo, el sistema financiero le entrega al banco central parte de la liquidez que potencialmente podría ser utilizada para expandir el crédito a las empresas y los hogares; por esta vía, se restringe la capacidad de demanda de la economía, generando desequilibrios en los mercados de bienes y servicios, haciendo que el mecanismo de ajuste sea el cambio en el nivel de precios (diagrama 2).

## Diagrama 2

Canal crediticio para la transmisión de la política monetaria





## *La importancia del sistema financiero en la economía*

Es común escuchar que el sector financiero es un sector netamente rentista y que su contribución al crecimiento y desarrollo económico es prácticamente nulo. Por fortuna, diversos estudios teóricos y empíricos han logrado demostrar la importancia del sector financiero en la economía; Levine<sup>2</sup>, por ejemplo, concluye en uno de sus trabajos que:

*el nivel de desarrollo financiero predice de manera importante el crecimiento económico para los siguientes diez a treinta años; los sistemas financieros mejores estimulan el crecimiento económico más rápido, tanto porque promueven los ahorros como porque mejoran la asignación de capital; y los sistemas financieros bien desarrollados ayudan a que las reformas de política no financiera tengan éxito.*

<sup>2</sup> Ross, Levine (1994). "¿Es importante el sistema financiero?". Crecimiento Económico, Bogotá, Banco de la República, p. 365.

<sup>3</sup> Aunque menos estudiado, el papel del sector en la acumulación de capital humano es crucial, especialmente para países con problemas para financiarse, bien sea con recursos públicos o privados.

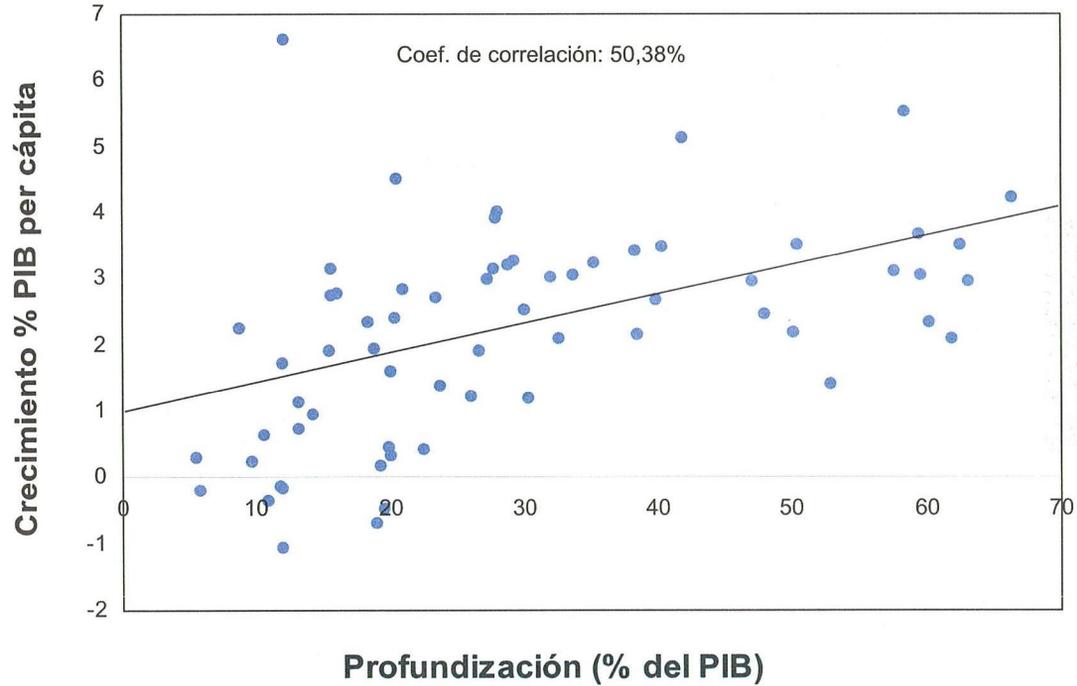
<sup>4</sup> El ahorro no productivo (debajo del colchón) no tiene implicaciones importantes para efectos de inversión ni de crecimiento económico.



El principal canal a través del cual el sistema financiero tiene un impacto sobre el crecimiento económico está íntimamente relacionado con las posibilidades de acumulación de capital físico<sup>3</sup>. Al estimular el ahorro productivo, el sistema financiero genera posibilidades de acumulación de capital<sup>4</sup>. Adicionalmente, el sistema estimula la investigación y el desarrollo (R&D), porque su capacidad de transformar riesgos hace viable financiar proyectos cuyos retornos son inciertos, pero que de ser exitosos ofrecen enormes retornos tanto sociales como privados. De la misma manera, amplía el conjunto factible de proyectos que puede emprender una economía, ya que las restricciones de financiamiento suelen ser la principal causa de la falta de innovación y de iniciativa empresarial.

Para corroborar estas hipótesis, a continuación se presenta evidencia empírica hallada por Levine (op. cit.) en una muestra de ochenta países desarrollados y en desarrollo. En primer lugar, encuentra que los países con mayor grado de profundización financiera, medida como  $M3/PIB$ , en 1960 tuvieron unas tasas de crecimiento per cápita más altas durante los siguientes treinta años (gráfico 1).

Gráfico 1  
Tasa de crecimiento per cápita y profundización financiera





En segundo lugar, los resultados sugieren que los países con *una alta profundidad* financiera en 1960 experimentaron mayores ganancias en productividad que aquellos en donde el desarrollo financiero era incipiente (Grafico 2, panel A). Adicionalmente, se encuentra suficiente evidencia que refuerza el planteamiento según el cual el desarrollo financiero impulsa el éxito de las reformas estructurales no financieras; en efecto, los países con ajustes estructurales intensivos y financieramente más desarrollados, crecieron más en los años siguientes al ajuste, que aquellos en donde también se produjo un fuerte ajuste pero contaban con sistemas financieros menos desarrollados (gráfico 2, panel B).

Gráfico 2 - Panel A  
Profundización y productividad

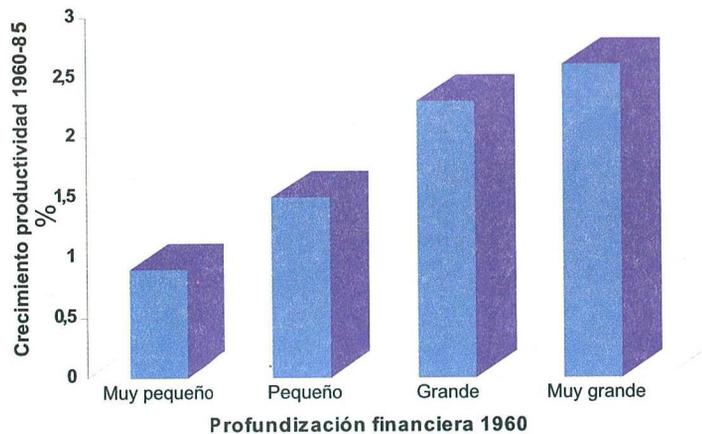
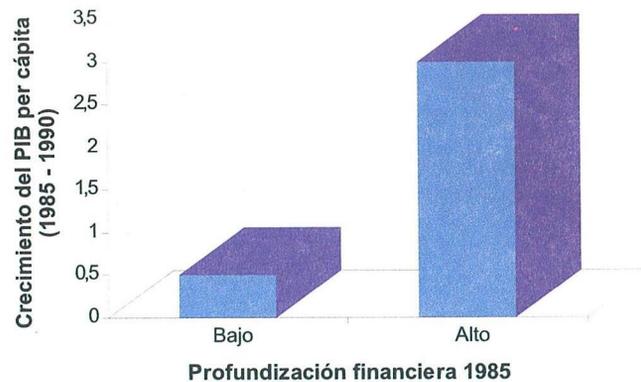


Gráfico 2 - Panel B  
Profundización y ajuste



---

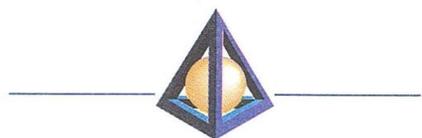
## *Conclusiones*

Las imperfecciones de los mercados, las dificultades para la recolección y procesamiento de la información relevante para la toma de decisiones financieras, justifican la razón de ser de los intermediarios financieros en la economía. El sistema financiero actúa como el coordinador de las acciones que por separado no pueden llevar a cabo, al menos de manera eficiente, tanto prestatarios como prestamistas.

El sector financiero desempeña un papel crucial en la economía; las funciones que desarrolla son especiales, y en algunos casos, complejas. La transformación cualitativa de los activos y la administración del riesgo trascienden la concepción tradicional de la intermediación de fondos.

La existencia de un sistema financiero bien desarrollado contribuye a mejorar el desempeño económico de largo plazo; no solamente por su importancia en cuanto a las posibilidades de acumulación de capital, sino también por sus efectos comprobados sobre la productividad y la efectividad de los ajustes estructurales de la economía.





ASOCIACION BANCARIA  
Y DE ENTIDADES FINANCIERAS  
DE COLOMBIA  
ASOBANCARIA

26

Edición: Asociación Bancaria y de Entidades  
Financieras de Colombia, Asobancaria

Diseño y Pre-prensa: Pull Digital

Impresión: Bravoarte Publicidad

---

---