

DOI: <https://doi.org/10.23857/fipcaec.v6i1.372>

El sistema financiero y su impacto en el desarrollo económico - financiero

The financial system and its impact on economic and financial development

O sistema financeiro e seu impacto no desenvolvimento econômico e financeiro

Jessenia Herminia Moran-Chilan ¹
jessenia.moran@unesum.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0002-2153-1797>

Diana katuska Peña-Ponce ²
diana.pena@unesum.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0001-6324-5222>

Xavier Enrique Soledispa-Rodríguez ³
xavier.soledispa@unesum.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0001-8754-9159>

Correspondencia: jessenia.moran@unesum.edu.ec

* **Recepción:** 30/ 11/ 2020 * **Aceptación:** 20/12/ 2020 * **Publicación:** 25/01/ 2021

1. Magister en Economía Agraria, Economista, Docente de la Universidad Estatal del Sur de Manabí, Jipijapa, Ecuador.
2. Doctor en Ciencias Economicas, Master en Gestion Ambiental, Diploma Superior en Liderazgo Educativo, Economista, Tecnologo Programador, Docente de la Universidad Estatal del Sur de Manabí, Jipijapa, Ecuador.
3. Especialista en Proyectos de Consultoria, Economista, Docente de la Universidad Estatal del Sur de Manabí, Jipijapa, Ecuador.



Resumen

El presente trabajo titulado El sistema financiero y su impacto en el desarrollo económico - financiero, hoy en día es de gran importancia, con el objetivo de demostrar empíricamente la contribución de los intermediarios financieros a la dinámica económica. En el crecimiento económico de un país es el que está regido por un mercado de valores o un mercado de valores de capitales las cuales llevan a los que es los sistemas financieros de cada país para las tomas de decisiones en la economía y crecimiento de las mismas. La metodología utilizada fue la siguiente, se extrajeron factores subyacentes que funcionan como índices del desarrollo financiero utilizando la metodología de modelaje de factores dinámicos (FDM) cuya validez se demostró mediante un experimento Monte Carlo. En este artículo se estudiará la riqueza de los siguientes países Ecuador, Chile, Perú, Brasil, Colombia. Se encontró evidencia empírica que indica que un incremento en la actividad del sistema financiero, tanto a largo como a corto plazo, da lugar a significativos incrementos en la actividad económica.

Palabras claves: Sistema financiero; Crecimiento Económico; Actividad Empresarial; Mercado de Capitales; economía.

Abstract

The present work entitled The financial system and its impact on economic-financial development is of great importance today, with the aim of empirically demonstrating the contribution of financial intermediaries to economic dynamics. In the economic growth of a country, it is the one that is governed by a stock market or a capital stock market which leads to what is the financial systems of each country for decision-making in the economy and growth of the same. The methodology used was as follows, underlying factors that function as indices of financial development were extracted using the dynamic factor modeling (FDM) methodology, the validity of which was demonstrated through a Monte Carlo experiment. This article will study the wealth of the following countries Ecuador, Chile, Peru, Brazil, Colombia. Empirical evidence was found indicating that an increase in financial system activity, both in the long and short term, gives rise to significant increases in economic activity.

Keywords: Financial system; Economic Growth; Business Activity; Capital Markets; economy.

Resumo

O presente trabalho intitulado O sistema financeiro e o seu impacto no desenvolvimento económico-financiero assume hoje uma grande importância, com o objetivo de demonstrar empiricamente o contributo dos intermediários financeiros para a dinâmica económica. No crescimento económico de um país, é aquele que é regido por uma bolsa ou bolsa de capitais que conduz ao que são os sistemas financeiros de cada país para a tomada de decisão na economia e crescimento do mesmo. A metodologia utilizada foi a seguinte, os fatores subjacentes que funcionam como índices de desenvolvimento financeiro foram extraídos através da metodologia de modelagem de fatores dinâmicos (FDM), cuja validade foi demonstrada através de um experimento de Monte Carlo. Este artigo estudará a riqueza dos seguintes países: Equador, Chile, Peru, Brasil, Colômbia. Foram encontradas evidências empíricas que indicam que o aumento da atividade do sistema financeiro, tanto no longo quanto no curto prazo, ocasiona aumentos significativos da atividade econômica

Palavras-chave: Sistema financeiro; Crescimento econômico; Atividade comercial; Mercado de capitais; economia.

Introducción

La importancia de los sistemas económicos es esencial para la movilización de sus recursos dentro de las empresas teniendo así una de las relaciones que este tiene para posibilitando las relaciones que existen con las bolsas de valores, los cuales estos se van a transformar en ahorros familiares ya que los desarrollos financieros están optimizando el crecimiento y esta esta relacionado con las mentes de los economistas, dentro de los mercados de valores

La participación de los capitales financiero en la riqueza de una nación son importantes, proporción los elementos o productos financieros necesarios para el crecimiento, por esa razón el sistema financiero de un país tiene un rol importante.

Los sistemas financieros para muchos inversionistas facilitan la intermediación para todas inversiones ya sea como medio de pagos y cobros de su quehacer empresarial, asi como



intermediarios financieros para la obtención de recursos económicos fresco para nuevas inversiones

El desarrollo económico - financiero de las empresas dependen de los productos o servicios de los diversos sistemas financieros que ofertan y los cuales están ceñidos a las políticas monetarias y financieras que existen en cada uno de los países, para fortalecer el desarrollo económico, social y productivo de una nación que conlleva a la estimulación del crecimiento económico.

La mayor importancia de los objetivos del sistemas financieros y el impacto que tienen en su desarrollo dentro de los países, ser participe activo de las diversas actividades económicas y productivas del país, servir de intermediarios financieros entre los excedentarios y deficitarios naturales y jurídicos que requieran recursos financiero.

Metodología

La metodología utilizada fue la siguiente, se extrajeron factores subyacentes que fungen como índices del desarrollo financiero utilizando la metodología de modelaje de factores dinámicos (FDM) cuya validez se demostró mediante un experimento Monte Carlo. En este artículo se estudiará la riqueza de los siguientes países Ecuador, Chile, Perú, Brasil, Colombia. Se encontró evidencia empírica que indica que un incremento en la actividad del sistema financiero, tanto a largo como a corto plazo, da lugar a significativos incrementos en la actividad económica. Los datos en este estudio consisten en variables endógenas en observación, tres variables económicas y tres variables financieras.

Justificación

Entre los economistas siempre ha existido la necesidad de comprender el crecimiento económico; sin embargo, no todos ellos están de acuerdo en sus determinantes, sobre todo cuando se tiene en cuenta el papel del sistema financiero. El estudio de la relación entre el crecimiento económico y el sistema financiero es un tema importante que se ha tomado en cuenta desde hace muchos años. Su impacto socio economico, radica en demostrar que el sistema financiero incrementa la proporción de ahorros canalizados a la inversión y la productividad de está proveyendo información, lo que posibilita la evaluación de proyectos de inversión alternativos e innovadores,

asi como de esta manera las instituciones financieras pueden incentivar en los agentes económicos comportamientos de ahorro o de inversión, incluso de innovación tecnológica lo cual llevaría a un incremento de las tasas de crecimiento a largo plazo.

La importancia de esta investigación radica en que puede ayudar a aclarar el papel que tiene el sistema financiero sobre el crecimiento económico y esto puede contribuir a la formulación de políticas del sector financiero para impulsar el crecimiento economico de un pais.

Desarrollo

Para (GEHRINGER, 2013) define a los sistemas financieros como aquellas instituciones financieras que permiten las canalizaciones del ahorro, de las personas o empresas de quienes invierten su capital, ofreciendo a los capitalistas y asociados a los planes hacia las riquezas y progreso de los países, esta se las lleva mediante el estímulo de sus activos mediante sus ofertas.

Es decir que los sistemas financieros de cualquier país que sea es importante porque estas promueven los desarrollos económicos de los países permitiendo las inversiones de capitales hacia las actividades productivas hasta las expansiones de los mercados, contribuyendo al progreso de las sociedades.

Siguiendo con los autores (SALMUESON & SCHUMPETER, 2005) indican que los sistemas financieros son considerados como cerebros de la economía dentro de los países teniendo políticas monetarias con ñas cuales cuentan los gobiernos promoviendo una mayor eficiencia en las rentabilidades del dinero.

Como se sabe un sistema financiero es aquella que vigila los recursos con las cuales cuentan los países, dentro de estas existen intermediarios como son los bancos, los mutualistas, los inversionistas entre otros, este sistema está caracterizado por los inversionistas para el crecimiento del PIB.

Por lo tanto, un sistema financiero nos sirve para intermediar entre los que tiene mucho dinero y lo quieren prestar a aquellos que necesitan financiaciones mediante los créditos lo cuales los realizan por medios de los prestamistas, o las mutualidades de reservas y solvencias tomando en cuenta el perfil del prestatario.

Dentro de los sistemas financieros encontramos que estas, están regidas por las liquidez, riesgos y rentabilidades constituidos por los mercados e instituciones mediante un ahorro producido por



agentes con superávit o déficit es decir mediante los oferentes y demandantes, facilitando y proporcionando la circulación del dinero en sus sistemas de pagos.

Por lo consiguiente (LEVINE, 2005) este autor analiza a el sistema financiero en la forma de producir las informaciones hacia las posibles inversiones en las asignaciones de sus capitales, monitoreando la calidad de gobierno que tiene cada país, facilitando las comercializaciones en las administraciones de sus riesgos para el intercambio de bienes y servicios.

El sistema financiero es esencial para las garantizaciones del crecimiento económico de los países, siempre y cuando sean fiables y sólidos, los sistemas financieros solidos estas de aquí sustentan el crecimiento en los desarrollos para aliviar las pobrezas e impulsar las prosperidades compartidas, llevando a los países a las amplitudes hacia la calidad d vida y generar más oportunidades.

De acuerdo con el autor (JACOME, 2007) define que las instituciones financieras son las que llevan a cabo la eficiencias de las asignaciones de sus recursos mediante sus agentes económicos de los países, fomentando las inversiones, producciones y el desarrollo económico- social, como es el caso de los bancos del ecuador.

Es observable las diferencias de los sistemas bancarios de los países desarrollados y de aquellos que no lo son, aquí debemos tomar en cuenta la funciones los créditos del sector privado como del público, es decir que los sistemas financieros son las conformadas por las intenciones, activos y mercado para las canalizaciones de sus ahorros hacia sus inversiones para las economías reales.

Dentro de los sistemas financieros encontramos los mercados de valores estos mercados son aquellas que están conformadas por intermediarios financieros haciendo énfasis en la compra y venta de los títulos de valores realizados a través de los bonos, acciones entre otras que incluyen con las negociaciones de todos sus valores cotizados.

Un mercado de valores es la que están caracterizadas por reducir sus riesgos y aumentando su liquidez en sus activos, negociando sus títulos emitidos por cada estado, dando la importancia de sus riquezas entre las bolsas de valores para comercializarlos de formas óptimas.

Siguiendo con los sistemas financieros de los países están actúan como intermediarios dentro de los mercados de valores o capitales, ya que dentro de estos mercados están los sistemas financieros nacionales como internacionales dependiendo de los países, dentro de los sistemas nacionales están son las que buscan el fortalecimiento de las canalizaciones de los ahorros entre las empresas para

así llevar una riqueza en las que acceden los emisores poseer patrimonios mediante los ahorros para las realizaciones de proyectos.

En consideración el sistema financiero ecuatoriano esta bajo la regulación de las superintendencias de banco y la economía popular y solidaria, esta de aquí permite el desarrollo económico del país en lo que se produce y se consume estimulando e ahorro mediante las ofertas de los productos con rendimientos y seguridad, un sistema financiero hace referencia a los banco ya que estas financian créditos para realizar las inversiones dentro de los países si observado tanto en el Ecuador como en los demás países el sistema financiero tiene un mismo fin que es la garantizar sus recursos para las captaciones de los ahorros y así tener un crecimiento económico sostenible y beneficiario siempre y cuando no exista un encaje bancario este sistema permite empleos, inversiones y una calidad de vida mejor.

Los sistemas financieros son las que son autorizadas por el estado encargadas de captar, administrar el dinero de las personas. Dentro de las economías existen las familias que transfieren sus fondos hacia los sistemas financieros entre las personas u organizaciones que disponen de capital para ayudar a quienes necesitan de recursos monetarios para desarrollar sus proyectos para las impulsiones de sus actividades económicas.

El sistema financiero facilita las circulaciones de los dineros dentro de la economía, facilitando la realización de unos sinnúmeros de transacciones diaria y fomentando a desarrollo de inversiones, un sistema financiero es aquella que vela por el cuidado de las inversiones de las personas.

Los mercados de valores son los desarrollados para mejorar la calidad de las transacciones financieras, por lo consiguiente, en esta definición y señala que los mercados de valores cuentan con renta porque al instante de ejecutar sus inversiones se espera conseguir beneficios, asimismo cuenta con las seguridades y liquidez para comprar y vender con rapidez.

En lo que concierne a nuestro Ecuador debemos tomar en cuenta que no es un país tan desarrollado, pero si está dentro de los mercados de valores y por ende existe un sistema financiero ecuatoriano lo que llevara a promover los desarrollos de las actividades económicas para el crecimiento del país.

Teniendo en cuenta que para muchas empresas el crecimiento económico ha venido surgiendo dentro de los mercados financieros, dándole así una gran importancias los cuales estos implican



que para que obtengan un mejor crecimiento y ofrecer un buen rendimiento hacia sus activos algunos de sus riesgos puedan disminuir Para que puedan correr menos riesgos las empresas.

Y si bien es cierto las empresas buscan un mejor desarrollo dentro de las mismas las cuales van dependiendo de algunos indicadores financieros y así aumentando cada uno de sus liquides dentro de las mismas los cuales estos puedan llegar a los países desarrollado que tengan sus bolsas de valores para que puedan invertir y obtener créditos de financiamiento “para sus bancos los cuales estos son de gran importancia porque estos son los que ayudan a las empresas a desarrollar y a saber cómo administrar sus desarrollos a quienes invierten y ven sus inversiones los ingresos necesarios , lo cual estos mismos hacen que las sociedades no pierdan sus beneficios dentro de sus ciclos económicos dentro de los mercados” (Solis, 2015).

Por lo tanto los sistemas financieros son de suma importancia ya que estos son los que aportan de una manera muy necesaria para la producción de los bienes y servicios que dichas empresas necesitan para su desarrollo dentro de las economías, los cuales estos se van adaptando de una manera explicita a los cambios que se van surgiendo de una manera inesperada ya que cada empresa debe adaptarse a los objetivos y estrategias dadas en las iguales a los épocas y zonas definitivos las con la ayuda de las nuevas tecnologías cumpliendo también con los contratos establecidos por las mismas empresas .

Ya que los mercados que son capitalistas puedan en si que sus inversiones sean de una manera liquida y estas se hagan a largo plazo dentro de sus economías, y tengan como un resultado favorable de sus accionistas y también puedan tener los mercados de valores para proteger sus eficaces dentro de los proveedores y estas adquieran la habilidad de reducir sus riesgos.

Sin embargo, para muchos accionistas tienen en cuenta uno de sus cumplimientos dentro de sus accionistas para poder tomar las decisiones de cada uno de sus contratos de financiamiento las tasas de sus intereses respectivas. Si bien es cierto que los crecimientos económicos están limitados los cuales estos dependen de sus inversiones que puedan superar sus costos de producción estos puedan estar vinculados con los controles fondo.

Para que las instituciones financieras puedan operar dentro de la ley estos deben estar registrados en las compañías de seguros de créditos y estas tienen que estar vigentes y regidas a cada uno de sus financiamientos, teniendo en cuenta que cada uno de sus ingresos deben llevar una mejor

economía y llevar sus libros diarios y estos financieros de una cualidad, para establecer cada una de sus fallos empañadas dentro del contorno empresarial.

Teniendo en cuenta que los sistemas financieros dan beneficios por las nuevas inversiones puedan existir siempre y cuando los países desarrollados no tengan la necesidad de irse a las quiebras y tengan como financiar sus recursos financieros dentro de las mismas y estas no puedan desencadenar algún vínculo, con las empresas.

En la actualidad la mayoría de sus empresas trabajan con los préstamos bancarios teniendo en cuenta el impacto económico que estas llevan a solicitar los anticipos por lo tanto es necesario promover sus recursos al momento de tener un ahorro de ver sus activos facilitando el pago del mismo capital.

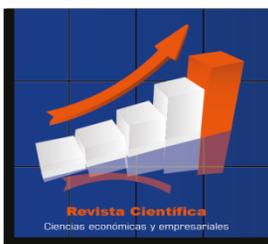
Asumiendo que cada uno de los procesos han estado surgiendo en cuanto a las actividades que se dan en la misma importancia para la sostenibilidad dentro de la economía, por lo cual cuando un empresario necesita los créditos para empezar a producir los bienes y servicios que estas necesitan para su crecimiento dentro del país.

Por lo consiguiente cuando existe una represión financiera este vendría ser una de las maneras que restringe el desarrollo económico, es ahí donde los gobiernos de turno toman decisiones de políticas financieras fiscales, muchas de los cuales provoca inflación o recesión por lo cual ante las tasas de interés financieros

Las empresas deben hacer cumplir los contratos que se dan en las mismas las producciones dentro de las inversiones teniendo que asignar sus capitales, pudiendo monitorear las inversiones realizadas comercializando y administrando cada uno de los riesgos que se dan, teniendo que implicar con cada uno de su desarrollo financiero para las rentabilidades aumentándolas y buscando otras alternativas para las inversiones.

Para las empresas una de las habilidades que tiene esta es que pueden tener importantes aplicaciones los cuales estos aportan en sus capitales teniendo una mejor tecnología de producción, al examen asociado de sus cambios los cuales se van a calcular en un aplazamiento determinado también con las remuneraciones.

El desarrollo económico se ve en el comportamiento de las organizaciones y las preferencias dándole así una de las preferencias dentro de las modificaciones financieras estas se relacionan los



cuales estos se localizan en vía mejora esto sobrelleva, a las gratificaciones de las haciendas por lo que se a correlacionado con los servicios financieros.

Por lo consiguiente los sistemas financieros a muchos países y de las pobreza con las pymes potenciando así a cada uno de sus ingresos disminuyendo las imperfecciones que dentro de los mercados los cuales estos disminuyen a los sectores pequeños de las industrias, teniendo en cuenta que las ejecutan el plan de acción ofreciendo varias alternativas de inversiones a través de las alianzas publicas que existen las inclusiones financieras.

Por lo tanto, los sistemas financieros tienen las obligaciones de ser transparentes por lo que es necesario que los bancos tengan sus seguros por lo que estos son los apoderados, de vigilar el patrimonio de cada uno de sus clientelas para dar los relativos con los intereses a largo plazos.

Cada vez que se usa dinero interactuamos con el sistema financiero de alguna manera, es parte de nuestra vida diaria y empresarial, las instituciones financieras facilitan el movimiento del dinero en la economía permitiéndole a las empresas hacer pagos, depósitos, compras, transferencias electrónicas entre otras, los bancos cuenta con dos funciones de vital importancia, primero le permite ofrecer como tercero entre los que poseen capital y los que requieren convertirlos en ahorros, segundo permite contar con una liquidez.

Además para (Pussetto, 2008) hace referencia que los terminantes del crecimiento económico han iluminado el levantamiento de la rama monetaria, el nivel de desarrollo del sistema financiero ha aceptado un importante cuidado, sin embargo en la actualidad permanecen dudas sobre el componente mediante el cual el progreso financiero interviene sobre el avance de una economía, el desarrollo del sistema financiero en los países desarrollados es casi igual al de naciones con ingresos conformes, por lo tanto sería codiciado el proyecto de incentivos de capital que aprueben un desarrollo de los establecimiento económico del país.

Así mismo el sistema financiero de un país posee un rol significativo dada su situación de someter las ineficiencias procedentes de la presencia de precio de investigación y costos de avenencia entre los funcionarios financieros, dicho método se cambia en un componente clave de la economía, lo cual influye a averiguar sobre sus efectos en conocimientos de progresión.

Hay que mencionar, además que la calidad del progreso de un método financiero depende de la calidad con la que este desempeña sus cargos de acuerdo a la disposición con la que facilita sus

servicios, el avance de estas funciones de un sistema financiero sobresalta a aquellas decisiones de economía e inversión y ahorro, contribuyendo a la extensión de las fabricaciones, por lo tanto, interviene sobre el desarrollo económico de un país.

Habría que decir también que existen indicadores que permiten calcular la calidad del sistema financiero evaluando el gobierno corporal de una compañía, existen guías largamente públicas, que de un modo permiten concertar la calidad de progreso económico y el perfeccionamiento de dicho desarrollo en un igual país a lo largo del periodo.

A su vez este indicador permite calificar el valor del sistema financiero a mayor coste, la primera es que involucra mayor deuda de consumidores y compañías, es significativo observar que, entre uno y otros asuntos, la discreción es la solidez de intrusiones del sistema, sean solvencias o volúmenes en el mercado de capitales, se trata de medidas cuya ventaja principal es su medio a partir de esquemas mercantiles de un país.

Con respecto a (Aglietta, 2000) la globalización financiera es una innovación de los métodos económicos interiormente concerniente con el cambio de régimen de desarrollo en los países de individualismo avanzado, ha familiarizado prevalecer los elementos de las finanzas de mercado, una razón financiera estaba cuando la financiación del avance se veía sostenida de carácter superior, los inversionistas corporativos son los comediantes de estas nuevas finanzas.

Al mismo tiempo (Mundial, 2019) los sistemas financieros permiten que las empresas sustenten un crecimiento económico y el desarrollo de los países, la misión es aliviar la pobreza y alcanzar la prosperidad ayuda a financiar los objetivos planteados de acuerdo al desarrollo según la proyección requerida manteniendo una estabilidad financiera tanto a nivel nacional como mundial mejora la productividad y a generar empleos.

Es necesario recalcar que el sistema financiero brinda confianza a las empresas que quieren invertir y ahorrar, permitiendo obtener un fondo más productivo ayudando a los gobiernos a recaudar dinero y mantener una seguridad financiera de manera segura teniendo un buen financiamiento mejora el bienestar y felicidad de un estado en general permitiéndole que el país progrese y tenga oportunidad a mejorar y manejar sus necesidades y tenga un nivel de vida eficiente.

Por otra parte (Astros, 2013) se refiere que cuando las empresas son incluidas en un sistema financiero se le hace fácil administrar el consumo, el ahorro y pago, ayudándoles a tener un mejor



acceso de recursos y a usar un mejor mecanismo frente a la crisis económica ya que los financiamientos en los países desarrollados ayudan a tener una mejor condición equitativa.

Por otro lado las finanzas otorgan un impulso a la economía real , aquellas entidades financieras que presten un servicio y por las personas encargadas del gobierno que regulan y controlan ciertas actividades financieras , la principal función es controlar la economía de un país manteniéndola estable y eficiente su objetivo es lograr que los lugares desarrollados sean independientes que los otros países y que obtengan su propio sistema financiero ya que a su vez la decisión de un país es obtener una economía abierta y tener un capital financiero que lleve o este reflejada a un balance de pago.

En cuanto a (Samuelson, 2005) los sistemas financieros incluyen, compañías, instituciones y bancos que indemnizan las decisiones financieras de los gobiernos locales y empresas, es tan extenso y significativo que en la actualidad es una de las primeras herramientas importantes con la que cuenta un gobierno para controlar y registrar los períodos económicos, los bancos solicitan la oferta bancaria para afianzar la economía cuando los horizontes de desempleo suben y los precios se alteran.

En último lugar el nivel de ahorro en un país es definitivo para el desarrollo económico del mismo, porque refleja que los niveles de capital son muy valiosos y altos, medidos con países en vía de desarrollo, se debe formar un incremento continuo a largo plazo es disminuir el ahorro que se refleja arriba de las necesidades que el capital presenta para obtener el pleno empleo e implantar las creaciones tecnológicas.

Finalmente como ya se ha venido indicando el sistema financiero en la actualidad es de vital importancia para la economía de cualquier país, ya que a través del sistema se realizan aquellas actividades financieras, puede ser comparado como la mente de la economía, orientado hacia la efectividad donde se genere mayor rendimiento, constituye que el sistema financiero es un segmento muy crítico en la economía actual, sitio que a través se realiza toda variedad de movimientos financieros, como transferir recursos en el tiempo indicado, entre regiones por lo que este cargo permite que las inversiones se propongan a sus rutinas más lucrativos, en vez de obstruir en donde menos se necesitan.

Resultados

Agregado monetario compuesto por instrumentos altamente líquidos en poder de los sectores residentes tenedores de dinero. En particular, incluye billetes y monedas, así como depósitos de exigibilidad inmediata en bancos y entidades de ahorro y crédito popular

Instrumentos monetarios a plazo en poder de los sectores residentes tenedores de dinero. En particular, incluye la captación con un plazo residual de hasta 5 años en bancos, entidades de ahorro y crédito popular, y uniones de crédito; las acciones de los fondos de inversión de deuda; y los acreedores por reporto de valores

Número de trabajadores asegurados, permanentes y eventuales inscritos en el Seguro Social.

Índice de volumen físico acumulado de la inversión fija bruta, total, incluye construcción y maquinaria y equipo

El PIB representa a la actividad económica y es uno de los indicadores económicos más importantes en todos los países; sin embargo, en nuestro país este indicador se reporta de manera trimestral y en este estudio todas las variables son de periodicidad mensual. Resulta evidente el problema que surge de esto; además, la periodicidad de baja frecuencia se puede traducir en una desventaja a la hora de utilizar modelos econométricos que ocupan series de tiempo en alta frecuencia para realizar estimaciones sobre la dinámica económica representan al crecimiento económico.

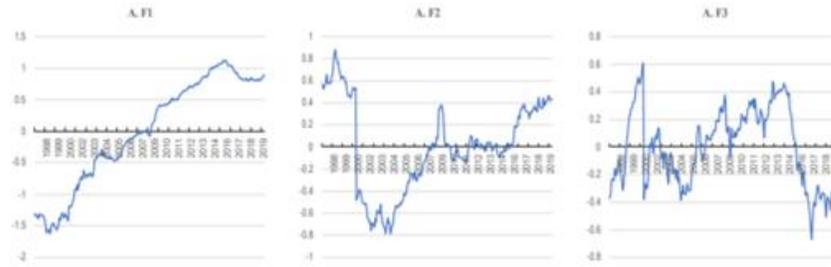
Obtención de indicadores financieros:

El primer factor, el cual tiene mayor grado de explicación, carga de manera positiva respecto a la actividad económica, se verá beneficiado cuando las tasas de interés son bajas y el resto de las variables altas.

Para el segundo factor se podría argumentar lo contrario, que la economía se verá beneficiada por tasas de interés altas.

El tercer factor, tiene una interpretación poco más compleja, pero definitivamente indica que la economía se ve beneficiada cuando el tipo de cambio real y las tasas de interés decrecen.

Figura 1: Indicadores financieros



Validación económica

Para validar en un sentido estructural los factores subyacentes estimados, se propone compararlos y analizarlos con indicadores ya publicados por instituciones internacionales y validados empíricamente, pero cuya periodicidad es mayor (anual) y cobertura de tiempo es menor, motivo por el cual no pueden ser directamente estos los utilizados en este trabajo. De esta forma, los tres factores subyacentes son comparados con los indicadores publicados en el Fondo Monetario Internacional (FMI)

Grafica 2: Datos del Fondo Monetario Internacional

Variable	Definición
Índice de desarrollo financiero agregado (FD_FD_IX)	Índice agregado de desarrollo financiero calculado con base en los subíndices (FD_FI_IX) y (FD_FM_IX)
Índice agregado de desarrollo de las instituciones financieras (FD_FI_IX)	Subíndice que mide el grado de desarrollo general de las instituciones financieras calculado con base en los subíndices de profundidad, acceso y eficiencia de las instituciones financieras.
Índice agregado de desarrollo de los mercados financieros (FD_FM_IX)	Subíndice que mide el grado de desarrollo general de los mercados financieros calculado con base en los subíndices de profundidad, acceso y eficiencia de los mercados financieros.
Profundidad de las instituciones financieras (FD_FID_IX)	Subíndice calculado con base en los indicadores de crédito al sector privado (%PIB), activos de los fondos de pensiones (%PIB), activos de los fondos de inversión (%PIB) y las primas de seguro de vida y no vida (%PIB).
Acceso a las instituciones financieras (FD_FIA_IX)	Subíndice calculado con base en los indicadores de sucursales (bancos comerciales) por cada 100,000 adultos y el número de cajeros por cada 100,000 adultos.
Eficiencia de las instituciones financieras (FD_FIE_IX)	Subíndice calculado con base los indicadores de margen de interés neto, distribución de los depósitos de préstamo, los ingresos no vinculados a intereses en relación con los ingresos totales, gastos generales sobre el total de activos, rendimiento de los activos, rendimiento de los fondos propios.
Profundidad de los mercados financieros (FD_FMD_IX)	Subíndice calculado con base en los indicadores de capitalización del mercado de valores en relación con el PIB, existencias comercializadas en relación con el PIB, títulos de deuda internacional del gobierno (%PIB), total de títulos de deuda de las sociedades no financieras (%PIB) y el total de títulos de deuda de las sociedades financieras (%PIB)
Acceso a los mercados financieros (FD_FMA_IX)	Subíndice calculado con base en el porcentaje de capitalización del mercado al margen de las 10 empresas más grandes y el número total de emisores de deuda (interna y externa, empresas no financieras, y empresas financieras)
Eficiencia de los mercados financieros (FD_FME_IX)	Subíndice calculado con base en Relación de rotación del mercado bursátil (acciones comercializadas/capitalización)

Fuente: Series definidas con base al artículo publicado en el FMI por Svirydzhenka (2016) y descargadas de <https://data.imf.org/?sk=F8032E80-B36C-43B1-AC26-493C5B1CD33B>

Es en ese sentido que esta investigación tuvo como objetivo observar el papel que juegan las finanzas en el proceso de crecimiento económico en el corto y largo plazo. Se utilizaron variables de frecuencia, esto nos permitió realizar un análisis más detallado y robusto a comparación de la bibliografía revisada. En todos los cálculos se verificó la congruencia estadística, económica y su validez empírica

Discusión de resultados

Esta ecuación está basada en el modelo con restricciones financieras a la teoría de crecimiento Schumpeteriana y lo más relevante de nuestros resultados es que todas las series de tiempo son significativas para explicar los niveles de la actividad económica en el largo plazo; además, los signos de los factores de producción, la investigación y desarrollo y el primer factor financiero son positivos como se había esperado. Esto significa, en específico, que mientras mayor inversión haya en investigación y desarrollo y que cuando las tasas de interés presentan un cambio marginal negativo y el resto de las variables financieras presentan un cambio marginal positivo se beneficia a la actividad económica en el largo plazo de manera significativa, donde sobresale el efecto del índice de precios y cotizaciones, la liquidez y el efecto de la cartera vigente

La metodología Gonzalo y Granger (1995), los coeficientes para el trabajo, el capital y el capital humano, cuando hay un choque en el mercado financiero, producto de un incremento de la actividad financiera respecto a su comportamiento de largo plazo la actividad económica reacciona positivamente. Estos resultados son congruentes con las conclusiones de investigadores como Goldsmith (1969), McKinnon (1973) y King y Levine(1993). Hay que tener en cuenta que los tres factores comunes no son interpretables como variables en sí, sino como factores subyacentes que son producto de una estimación proveniente de variables observables, por lo que la interpretación no es directa

El efecto que tiene el sistema financiero sobre el crecimiento económico es un debate abierto muy importante. Es en este sentido que en esta investigación se realizó un estudio detallado sobre la conexión entre el sistema financiero y el crecimiento económico con el objetivo de verificar si los intermediarios financieros contribuyen positivamente a la dinámica económica, y de esa manera, poder resaltar la importancia de prestar atención a este sector.



Conclusiones

Los sistemas financieros permiten las canalizaciones de los ahorros mediante las inversiones, llevando el crecimiento económico de los países. Es de esta manera que las instituciones financieras pueden incentivar en los agentes económicos comportamientos de ahorro o de inversión, incluso de innovación tecnológica lo cual llevaría a un incremento de las tasas de crecimiento a largo plazo. Los mercados de valores o mercados de capitales permiten a los sistemas financieros desarrollarse mediante las economías de los países en las realizaciones de proyectos para las actividades económicas.

El sistema financiero facilita la circulación del dinero en la economía a través de los mercados de valores y mercados de capitales con los proyectos de inversiones.

Apoyar al logro de las estabildades monetarias y financieras para contribuir a un sistema financiero económico de los recursos de los países.

Aumentar las actividades que disminuyen las partes económicas más sensibles en la humanidad de los países en desarrollo.

Facilitar un movimiento de capital dentro del mercado de valor de acuerdo a los proyectos planteados.

References

1. Aglietta, M. (01 de 08 de 2000). La globalización financiera. Obtenido de <http://www.sinpermiso.info/textos/la-globalizacin-financiera>
2. Astros, I. J. (01 de 02 de 2013). Obtenido de <https://www.monografias.com/trabajos95/mercados-emergentes-y-crisis-financieras-mundial/mercados-emergentes-y-crisis-financieras-mundial.shtml>
3. Gehringer. (2013). https://www.researchgate.net/publication/304824855_Mercado_de_valores_y_crecimiento_economico_Un_estudio_empirico_en_paises_del_Este_de_Europa. Tesis de investigacion, Universidad de Murcia, Europa.

4. Gonzalo, J. y Granger, C. W. J., 1995, "Estimation of common long-memory components in cointegrated systems", *Journal of Business & Economic Statistics*, USA, Taylor vol.13, núm.1, pp. 27-35.
5. Jacome, H. (2007). <https://repositorio.flacsoandes.edu.ec/handle/10469/4914>. El sistema financiero y su papel en el desarrollo económico y social, 98-100.
6. Levine. (2005). <https://www.palermo.edu/economicas/cbrs/pdf/1Business04.pdf>. Sistema Financiero y Crecimiento Económico, 52-54.
7. Mundial, B. (2019). Sector Financiero. Obtenido de <https://www.bancomundial.org/es/topic/financialsector/overview>
8. Pussetto, L. (2008). Sistema financiero y crecimiento económico. Obtenido de <https://www.palermo.edu/economicas/cbrs/pdf/1Business04.pdf>
9. Salmueson, & Schumpeter. (2005). <http://www.fudepa.org/FudepaWEB/Actividades/FBasica/SistFinanciero.pdf>. Cordova: Andalucía.
10. Samuelson. (2005). Importancia del sistema financiero. México. Obtenido de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2010b/704/Importancia%20del%20sistema%20financiero.htm>
11. Solís. (2015). Sistemas Bancarios . 08-12. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/317640640_el_sistema_bancario-_financiero_y_su_importancia_en_el_desarrollo_de_los_paises_un_analisis_comparativo_entre_colombia_estados_unidos_y_chile
12. Schumpeter, J., 1997, *Teoría Del Desarrollo Económico. Una Investigación Sobre Ganancias, Capital, Crédito, Interés Y Ciclo Económico*, México-Buenos Aires, Fondo de Cultura Económica.

Reference

1. Aglietta, M. (01 of 08 of 2000). Financial globalization. Obtained from <http://www.sinpermiso.info/textos/la-globalizacin-financiera>



2. Astros, I. J. (01 of 02 of 2013). Retrieved from <https://www.monografias.com/trabajos95/mercados-emergentes-y-crisis-financieras-mundial/mercados-emergentes-y-crisis-financieras-mundial.shtml>
3. Gehringer. (2013). https://www.researchgate.net/publication/304824855_Mercado_de_valores_y_crecimiento_economico_Un_estudio_empirico_en_paises_del_Este_de_Europa. Research thesis, University of Murcia, Europe.
4. Gonzalo, J. and Granger, C. W. J., 1995, "Estimation of common long-memory components in cointegrated systems", Journal of Business & Economic Statistics, USA, Taylor vol.13, No. 1, pp. 27-35.
5. Jacome, H. (2007). <https://repositorio.flacsoandes.edu.ec/handle/10469/4914>. The financial system and its role in economic and social development, 98-100.
6. Levine. (2005). <https://www.palermo.edu/economicas/cbrs/pdf/1Business04.pdf>. Financial System and Economic Growth, 52-54.
7. Mundial, B. (2019). Financial sector. Obtained from <https://www.bancomundial.org/es/topic/financialsector/overview>
8. Pussetto, L. (2008). Financial system and economic growth. Retrieved from <https://www.palermo.edu/economicas/cbrs/pdf/1Business04.pdf>
9. Salmueson, & Schumpeter. (2005). <http://www.fudepa.org/FudepaWEB/Actividades/FBasica/SistFinanciero.pdf>. Cordova: Andalusia.
10. Samuelson. (2005). Importance of the financial system. Mexico. Obtained from <http://www.eumed.net/libros-gratis/2010b/704/Importancia%20del%20sistema%20financiero.htm>
11. Solis. (2015). Banking Systems. 08-12. Retrieved from https://www.researchgate.net/publication/317640640_el_sistema_bancario_financiero_y_su_importancia_en_el_desarrollo_de_los_paises_un_analisis_comparativo_entre_colombia_estados_unidos_y_chile

12. Schumpeter, J., 1997, Theory of Economic Development. An Investigation On Earnings, Capital, Credit, Interest And Economic Cycle, Mexico-Buenos Aires, Economic Culture Fund.

©2020 por los autores. Este artículo es de acceso abierto y distribuido según los términos y condiciones de la licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional (CC BY-NC-SA 4.0) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>).