

FINANZAS: ¿SINÓNIMO DE ECONOMÍA FINANCIERA?

Mario Lee Prado

Universidad de Panamá, Facultad de Economía, Depto. de Análisis y Economía Aplicada.

e-mail: docente07@gmail.com

Fecha de recepción: 12/09/2020

Fecha de aceptación: 05/11/2020

RESUMEN: Ese ensayo busca establecer si economía financiera y finanzas son sinónimos. ¿Puede un economista enseñar finanzas o un financista enseñar economía? La muestra analizada de los diferentes planes en finanzas y banca de universidades particulares locales con respecto al plan de la Universidad de Panamá conducen a concluir que los títulos académicos no son equivalentes, ya que las instituciones particulares preparan a los estudiantes con un enfoque operativo mientras que la universidad pública lo hace con un enfoque analítico. Además, este ensayo puede servir como un documento de discusión para la reformulación de la estructura académica de la Facultad de Economía en el área de Economía Financiera y Bancaria.

PALABRAS CLAVES: economía financiera, finanzas, economía, matemática, estadística, plan de estudio, título básico, equivalencia.

ABSTRACT: This essay seeks to establish whether financial economics and finance are synonymous. Can an economist teach finance, or a financier teach economics? The sample of the different plans in finance and banking of local private universities with respect to the plan offered by the University of Panama leads to the conclusion that academic degrees are not equivalent, since private institutions prepare students with an operational approach while the public university does so with an analytical approach. In addition, this essay can serve as a discussion paper for the reformulation of the academic structure of the Department of Economics in Financial and Banking Economics.

KEYWORDS: financial economics, finance, economics, mathematics, statistics, degree program, basic university degree, equivalence.

1.Introducción ¹

El propósito de este ensayo es establecer si **economía financiera** es sinónimo de **finanzas**, ya que la mayoría de los economistas señala que ambas disciplinas tienen menos similitudes que diferencias. Esta controversia ha originado debates y acciones en las universidades de Estados Unidos y España, llegando hasta el punto en el cual en el primer país las cátedras de finanzas han sido ocupadas por economistas financieros desplazando, por ende, a los financistas, mientras que en el último, las universidades han unido economía con empresas, creando así las facultades de ciencias económicas y empresariales. La conversión de profesores de Economía en profesores de finanzas en las escuelas de negocios o *business schools* inició con la contratación de profesores con doctorados y experimentados en economía con el propósito de elevar la calidad científica de los programas de finanzas y de la investigación.

La dilucidación de este dilema permitirá a las facultades de economía y empresas, particularmente la Facultad de Economía (FECO) de la Universidad de Panamá (UP), establecer los perfiles de sus egresados; es decir, si ésta desea formar unos científicos sociales quienes buscan desarrollar la disciplina con nuevos modelos o como unos practicantes, cuyo interés es la mera aplicación de los principios, teorías o modelos aprendidos en el aula de clases. Una vez logrado este propósito, se podría pasar a establecer el título básico con fines de concurso a posiciones regulares en el área de economía financiera y bancaria del Departamento de Análisis y Economía Aplicada de la Facultad de Economía.

El título básico, de acuerdo con el artículo 238, numeral 6 del Estatuto de la Universidad de Panamá, “es el título mínimo de nivel superior que comprende los conocimientos básicos, dentro de una disciplina del conocimiento, correspondiente a una licenciatura o su equivalente y que la Universidad de Panamá exige como título inicial para cualquier profesional que desee ingresar al servicio académico universitario de la misma.”

Del párrafo anterior se colige que un título es equivalente si los estudios realizados se corresponden o relacionan en su profundidad, amplitud e intensidad, con los exigidos para lograr un nivel de estudio específico (Estatuto de la Universidad de Panamá, 2009). En la Universidad de Panamá existen otros cuatro procesos de reconocimiento de títulos: evaluación, homologación, convalidación, y reválida.

Un título académico expedido por una universidad local o extranjera, distinta a la Universidad de Panamá, puede ser evaluado en el área de conocimiento que está a concurso formal, pero no significa que sea equivalente. Por lo tanto, a nuestro juicio, la equivalencia constituye un requisito “sine qua non” para la Comisión de Evaluación de Títulos y Otros Estudios verificar si un título académico, del nivel que sea, es equivalente a aquél expedido por la Universidad de Panamá, antes de colocarla en el área de conocimiento.

¹ Mediante Nota DAYEA 005 – 19 de 25 de febrero de 2019, la Directora del Departamento de Análisis y Economía Aplicada, Virginia Quintero de Muñoz, nombró a los docentes Andrés Bustos, Demetrio Riquelme, Levinia Suárez y Mario Lee como miembros de la Comisión de la Estructura Académica para el Área de Economía Financiera y Bancaria, con el propósito de recomendar el título básico requerido de la referida área. Panamá, enero de 2021.

Como ya se mencionó al inicio, este ensayo busca servir de referencia para el análisis, discusión, evaluación y decisión en el establecimiento del título básico del área de economía financiera y bancaria del Departamento de Análisis y Economía Aplicada de la Facultad de Economía, para concursos formales venideros.

Existen varias interrogantes que se deben contestar antes de formular nuestra recomendación a la Junta Departamental. Se toman como premisas la misión y visión de la Facultad de Economía, así como el área de conocimiento de interés, economía financiera y bancaria.

¿Es finanzas lo mismo que economía financiera? ¿En el ámbito académico? ¿En el campo profesional?

¿Es la licenciatura en finanzas y banca expedido por la Facultad de Economía equivalente a economía financiera?

¿Son equivalentes los títulos de finanzas emitidos por otras universidades locales y extranjeras a los de finanzas y banca?

¿Es necesario ser economista para enseñar finanzas?

En las secciones siguientes se examinan las diversas definiciones de finanzas y de economía financiera; las estructuras de los planes en finanzas y banca de la Facultad de Economía y de algunas universidades particulares; la participación relativa de los créditos en economía, matemática, y estadística y finanzas de las carreras de finanzas ofrecidas por las mismas universidades particulares con relación a los créditos de la licenciatura en Finanzas y Banca de la Universidad de Panamá² con la finalidad de determinar sus equivalencias y la posibilidad de contratar financistas, administradores de empresas e ingenieros industriales como docentes en el área de economía financiera y bancaria de FECO.

2. Definiciones y Significados de Economía Financiera y Finanzas

Bodie y Merton definen economía financiera *como el estudio de cómo los individuos asignan los recursos escasos a través del tiempo* (Bodie, Z., Merton, R., 2000). Cabe resaltar que el libro *Finanzas* de estos autores es el texto básico que se utiliza en las asignaturas de Finanzas I, Finanzas II y Fundamentos de Inversión y Riesgo de la Licenciatura en Finanzas y Banca. En ese contexto, Fabozzi et. al señala que *economía financiera, como en microeconomía, examina el comportamiento de los individuos y los gerentes junto con los roles de los mercados en los que estos agentes realizan sus transacciones* (Fabozzi, Frank; Neave, Edwin; Zhou, Guoufu, 2012). Según Pablo Fernández, profesor del IESE Business School de la Universidad de Navarra, España), *la economía financiera es una disciplina desarrollada por economistas y que se dedica, sobre todo, a elaborar modelos cuyo parecido con la realidad es muy escaso (y su utilidad también)*. (Fernández, 2018). (Kluwer, 2008) sostiene que *la economía financiera es una disciplina que pone el énfasis en el uso del análisis económico para entender el funcionamiento básico de los mercados financieros, particularmente la medida y la valoración del riesgo y la asignación intertemporal de los recursos monetarios*.

² Se refiere específicamente al plan de finanzas y banca de la Facultad de Economía.

Por otro lado, Gitman define las finanzas como *el arte y la ciencia de administrar el dinero...Las finanzas se ocupan del proceso, de las instalaciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos* (Gitman, 2007). Ricardo A. Fornero de la Universidad Nacional de Cuyo, Argentina aclara que *las finanzas en la concepción que considera antigua ("old finance"), hasta los años 1960, eran una conexión esencialmente imprecisa de creencias basadas en prácticas contables, reglas de decisión y anécdotas. Para él, la teoría moderna se estructura en torno a la economía financiera (financial economics), que se caracteriza por teorías matemáticas rigurosas y estudios empíricos cuidadosamente documentados* (Fornero, 2007). Para P. Fernández, *Finanzas es un oficio que requiere formación interdisciplinar y que permite ayudar a la dirección de la empresa a tomar decisiones sensatas sobre financiación, inversión, continuidad y sobre todos los temas que afectan a las entradas y salidas de dinero, y al riesgo de la empresa. También, permite ayudar a personas e instituciones a invertir y planificar sensatamente los asuntos relacionados con dinero* (Fernández, 2018).

De las definiciones anteriores, se pueden extraer dos enfoques: uno analítico y otro operativo. El enfoque analítico utiliza la teoría microeconómica, las matemáticas y las estadística probabilística para comprender el comportamiento de las personas, el funcionamiento de los mercados financieros, la elaboración de modelos matemáticos rigurosos con fines explicativos y predictivos, y la asignación intertemporal de los recursos financieros.

Por otro lado, el enfoque operativo se dedica a examinar problemas concretos de empresas y personas sin la utilización de metodologías generales como hacen los economistas. En las escuelas de negocios se empleaba el método de casos, que algunos profesores de Economía consideraban *poco científico* (Fernández, 2018).

Para obtener una imagen más clara sobre la diferencia entre ambas disciplinas, se examinan los roles de un economista financiero y de un financista ante un descenso de la actividad económica de la construcción. El economista financiero propondría estimular la construcción de viviendas mediante una reducción del costo de financiamiento. Esta medida de política, según el economista financiero, estimularía la construcción de viviendas, reduciría la tasa de desempleo e incrementaría el PIB (Producto Interno Bruto) del sector construcción. Él sabe que la aplicación de su propuesta mejoraría la distribución de la riqueza, pero a expensas del aumento del déficit fiscal. Por otro lado, el papel del financista sería tomar en cuenta la legislación vigente para recomendar a las familias los mejores términos del crédito hipotecario con base a su ingreso familiar mensual. A éste no le interesaría si la medida implantada por el gobierno aumentará el empleo o se incrementarán los subsidios. Solamente el rendimiento ajustado por el riesgo.

3. Estructura de la Licenciatura en Finanzas y Banca

En esta sección se examina una muestra de los planes de estudio en finanzas y banca de algunas universidades particulares locales y pública divididas en cuatro áreas: economía, finanzas y banca, matemática, y estadística y otros. La muestra incluye los planes de finanzas y banca de las siguientes entidades: FECO de la Universidad de Panamá (UP), Universidad Santa María La Antigua (USMA), Universidad Interamericana de Panamá (UIP), Universidad Latina de Panamá, Universidad Abierta y a Distancia de Panamá, Universidad del Istmo y Universidad Politécnica Internacional (véase Cuadro N° 1).

CUADRO N° 1: NÚMERO DE CRÉDITOS POR ÁREA EN FINANZAS Y BANCA, SEGÚN UNIVERSIDAD

ÁREA	Universidad de Panamá Lic. en Finanzas y Banca	USMA Lic. en Banca y Finanzas	Universidad Interamericana de Panamá Lic. en Banca y Finanzas	Universidad Latina de Panamá Lic. en Gerencia Financiera y Bancaria	Universidad Abierta y a Distancia de Panamá Lic. en Banca y Finanzas	Universidad del Istmo Lic. en Administración de Finanzas	Universidad Politécnica Internacional Lic. en Finanzas
Economía	45	18	21	18	25	24	7
Finanzas y banca	55	81	63	88	70	39	97
Matemática y estadística	27	12	12	24	11	12	12
Otros	23	66	49	61	34	72	67
Total	150	177	145	191	140	147	183
Semestres	8						
Cuatrimestres	10	11	11	11	12	11	11
Trimestres							

Fuente: Planes de estudios de las diferentes universidades locales.

La cantidad total de créditos no es uniforme entre los diferentes planes, ya que su número oscila entre 140 y 191 lo cual obedece a las normas vigentes, al enfoque analítico u operativo, al menor tiempo de estadía de los estudiantes y a la minimización de los costos de colegiatura. El periodo promedio de estudio es de 11 cuatrimestres con excepción de la Universidad de Panamá (10) y la Universidad Abierta y a Distancia de Panamá (12).

Se observa que el plan de finanzas y banca con menos cantidad de créditos es el de la Universidad Abierta y a Distancia de Panamá con 140 mientras que el plan con mayor número de créditos corresponde a la Universidad Latina de Panamá con 191. El plan de la Universidad de Panamá, específicamente el de la Facultad de Economía contiene 150 créditos.

Estructura porcentual por área

El Cuadro N° 2 presenta la estructura o composición porcentual del contenido por áreas, según la universidad.

CUADRO N° 2: COMPOSICIÓN PORCENTUAL DE CRÉDITOS POR ÁREA EN FINANZAS Y BANCA, SEGÚN UNIVERSIDAD							
ÁREA	Universidad de Panamá Lic. en Finanzas y Banca	USMA Lic. en Banca y Finanzas	Universidad Interamericana de Panamá Lic. en Banca y Finanzas	Universidad Latina de Panamá Lic. en Gerencia Financiera y Bancaria	Universidad Abierta y a Distancia de Panamá Lic. en Banca y Finanzas	Universidad del Istmo Lic. En Administración de Finanzas	Universidad Politécnica Internacional Lic. en Finanzas
Economía	30%	10%	14%	9%	18%	16%	4%
Finanzas y banca	37%	46%	43%	46%	50%	27%	53%
Matemática y estadística	18%	7%	8%	13%	8%	8%	7%
Otros	15%	37%	34%	32%	24%	49%	37%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Concentración de créditos en economía, matemática y estadística	48%	17%	23%	22%	26%	24%	10%
Concentración de créditos en finanzas, economía, matemática y estadística	85%	63%	66%	68%	76%	51%	63%
Fuente: Cuadro N° 1							

Se aprecia que el plan con mayor contenido en economía corresponde al de la Universidad de Panamá con el 30% del total de créditos; el resto de los planes va de 4% (Universidad Politécnica) a un máximo de 18% (Universidad Abierta) del total, lo que significa que estas instituciones se enfocan en finanzas y banca. En este área, UP cuenta con el 37% del total de créditos superado en promedio por el resto de las universidades en más de 7 puntos porcentuales.

Si se examina la concentración de créditos en economía, matemática y estadística, UP comprende el 48%, mientras que el resto de los planes agrupa alrededor del 20%. La Universidad Politécnica, con la más baja concentración, 10%, se aleja de los métodos cuantitativos pero enfatiza en finanzas y banca, y asignaturas afines.

Al considerar las tres áreas, economía, finanzas y banca, estadística y matemática, UP concentra el 85%, cifra mayor a la del resto de los planes de las otras entidades que contienen cerca de dos tercios del total.

Relación porcentual de créditos con respecto a finanzas y banca

El Cuadro N° 3 muestra la relación porcentual del total de créditos contenidos en los planes de las universidades particulares con respecto a la cantidad total de créditos de finanzas y banca de la UP, según el área.

CUADRO N° 3: RELACIÓN PORCENTUAL DE CRÉDITOS RESTO DE UNIVERSIDADES CON RESPECTO A LA LICENCIATURA EN FINANZAS Y BANCA

ÁREA	UP - F&B	USMA	UIP	Universidad Latina	Univ. Abierta y a Distancia	Universidad del Istmo	Universidad Politécnica
Economía	100%	40%	47%	40%	56%	53%	16%
Finanzas y banca	100%	147%	115%	160%	127%	71%	176%
Matemática y estadística	100%	44%	44%	89%	41%	44%	44%
Otros	100%	287%	213%	265%	148%	313%	291%
Total	100%	118%	97%	127%	93%	98%	122%
Fuente: Cuadro N° 1							

Las entidades de educación superior particulares ofrecen entre el 16% y el 56% de créditos en economía con relación a la oferta de UP. Por ejemplo, el plan de estudios en finanzas de la Universidad Abierta y a Distancia incluye un poco más de la mitad del total de créditos en economía que brinda el plan de finanzas y banca de la UP. La participación relativa más baja (16%) corresponde al plan de estudios de la Universidad Politécnica (véase Cuadro N° 3).

El mismo panorama se observa en matemática y estadística, con no más de 44% de créditos con excepción de la Universidad Latina que contiene el 89%. Sin embargo, dichas entidades particulares superan a la UP en la cantidad de créditos en finanzas y banca, y en asignaturas afines y culturales, con mayores concentraciones en estas dos áreas.

Relación porcentual de créditos con respecto a economía

El Cuadro N° 4 presenta la relación porcentual del total de créditos en economía ofrecidos en los planes de las universidades particulares con respecto a la cantidad total de créditos de economía correspondiente a la licenciatura en economía de la UP.

CUADRO N° 4: RELACIÓN PORCENTUAL DE CRÉDITOS RESTO DE UNIVERSIDADES CON RESPECTO A LA LICENCIATURA EN ECONOMÍA - FECO

ÁREA	UP - F&B	USMA	UIP	Universidad Latina	Univ. Abierta y a Distancia	Universidad del Istmo	Universidad Politécnica
Economía	43%	17%	20%	17%	24%	23%	7%
Finanzas y banca	1833%	2700%	2100%	2933%	2333%	1300%	3233%
Matemática y estadística	82%	36%	36%	73%	33%	36%	36%
Otros	92%	264%	196%	244%	136%	288%	268%
Total	91%	107%	88%	116%	85%	89%	111%

Fuente: Cuadro N° 1

Se observa en el cuadro anterior que el porcentaje de concentración de los créditos en economía de la licenciatura en finanzas y banca de la UP representa el 43% del total de créditos contenidos en la licenciatura en economía de la misma facultad. El resto de las entidades particulares incluyen alrededor del 18% del total de créditos en economía en sus planes de estudio con relación al total de créditos de la licenciatura en economía de la UP. La actual composición sugiere que el número de créditos en economía debería alcanzar

el 50% del total de créditos ofrecidos en la carrera de finanzas y banca a costa de la reducción de créditos en cursos del área cultural.

En matemáticas y estadística, se aprecia una mayor divergencia. finanzas y banca de la UP contiene el 82% del total de créditos de la licenciatura en economía, mientras que el resto de las instituciones particulares incluyen cerca del 42%, con excepción de la Universidad Latina, con un 73% del total de créditos de la licenciatura en economía.

En cuanto a finanzas y banca, todos los planes de estudios de las universidades examinadas superan marcadamente a lo que ofrece la licenciatura en economía en esa área. Este diagnóstico podría conducir a evaluar la importancia de incorporar asignaturas adicionales en finanzas y banca en el plan de estudio de economía de la UP.

¿Existe Equivalencia entre Títulos Académicos?

La baja participación de cursos de economía, y de matemáticas y estadística en la mayoría de las carreras en finanzas, excluyendo la de finanzas y banca de la UP, llevan a concluir que los títulos expedidos por las universidades particulares no son equivalentes al grado en finanzas y banca emitido por la UP. Entonces, surge la interrogante de si un financista es equivalente a un economista financiero. La respuesta es dual. Es afirmativa si el egresado es de finanzas y banca de la UP; es negativa si proviene de otras universidades particulares locales.

Contratación de un Financista para Enseñar en la Facultad de Economía

Con respecto a si un financista puede dictar asignaturas de finanzas y banca en el área de economía financiera y banca, se puede responder con un sí. La decisión de tener en su seno especialistas en finanzas o administración financiera para la docencia e investigación se encuentra en manos de la Junta Departamental de Análisis y Economía Aplicada, que a través de la estructura académica establezca los requisitos previos, entre ellos el título básico. La nueva estructura académica tendría que ser avalada por la Junta de Facultad de Economía. Posteriormente, esta propuesta debe tener la opinión favorable de la Comisión Académica de la Vicerrectoría Académica que la remite al Consejo de Facultades de Ciencias Sociales y Humanísticas para su aprobación legal.

Cuando un individuo participa por primera vez a través de un banco de datos, ya sea como profesor asistente o especial o ambos, lo hace a sabiendas que corre por una posición en el área de economía financiera y bancaria y no por una asignatura específica. La interrogante que surge es si un financista puede dictar asignaturas de economía con la profundidad y el rigor requerido. En otras entidades particulares de educación superior, la enseñanza de economía lo hacen especialistas en ingeniería industrial y administradores de empresa.

4. Conclusiones

El plan de finanzas y banca de la Universidad de Panamá equivale al de economía financiera por su alto contenido en economía y métodos cuantitativos. No sucede así con los planes de las universidades particulares, cuya concentración recae en finanzas y en otras asignaturas afines y culturales.

La Facultad de Economía debe evaluar las ventajas y desventajas de fortalecer su cuerpo docente e investigador con financistas, administradores financieros e ingenieros industriales en el área de economía financiera y bancaria. El título básico en economía no es imprescindible, aunque esta decisión se encuentra en las manos de la Junta Departamental de Análisis y Economía Aplicada y de la Junta de Facultad que, a su vez, éstas deben atenerse a la misión y visión de la Facultad de Economía.

Finalmente, el autor no detecta dificultad alguna en la contratación de docentes que no tengan el título básico en economía en el área de economía financiera y bancaria porque ante la escasez eventual de profesores especialistas en economía, éstos podrían ser suministrados por el departamento de Teoría y Desarrollo Económico.

5. Referencias Bibliográficas

Bodie, Z., Merton, R. (2000). *Finanzas*. México: PEARSON.

Estatuto de la Universidad de Panamá. (2009). Panamá: Imprenta Universitaria.

Fabozzi, Frank; Neave, Edwin; Zhou, Guoufu. (2012). *Financial Economics*. Massachusetts: John Wiley & Sons, Inc.

Fernández, P. (24 de enero de 2018). Un debate sobre sentatez y modelos ilógicos. *Finanzas y Economía Financiera*, C60-1 a C60-27.

Fornero, R. A. (Abril de 2007).

http://www.cashflow88.com/decisiones/fornero/Cronologia_fotografica_finanzas_I_Introduccion_y_1600-1900.pdf.

Gitman, L. (2007). *Principios de Administración Financiera*. México: PEARSON.

Kluwer, W. (2208). *wolterskluwer*. Obtenido de

http://diccionarioempresarial.wolterskluwer.es/Content/Documento.aspx?params=H4sIAAAAAAAAEAMtMSbF1jTAAASnjEyNjtbLUouLM_DzbsMz01LySVAAoc-c-IAAAAAA==WKE

Universidad a Abierta y a Distancia de Panamá. (2019). *Plan de estudio Banca y Finanzas*. Obtenido de <https://universidades.pa/universidades/universidad-abierta-y-a-distancia-de-panama/licenciatura/banca-y-finanzas/plan-estudios>

Universidad del Istmo de Panamá. (2019). *Plan de estudio Administración de Finanzas*. Obtenido de <https://www.udelistmo.edu/content/licenciatura-en-administracion-de-finanzas-virtual>

Universidad Interamericana de Panamá. (2019). *Plan de estudio Banca y Finanzas*. Obtenido de <https://www.uip.edu.pa/licenciaturas/facultad-de-ciencias-administrativas/lic-en-banca-y-finanzas/>

Universidad Latina de Panamá. (2019). *Plan de estudio Gerencia Financiera y Bancaria*. Obtenido de <https://universidades.pa/universidades/universidad-latina-de-panama/licenciatura/gerencia-financiera-y-bancaria/plan-estudios>

Universidad Politécnica Internacional. (2019). *Plan de estudio Banca y Finanzas*. Obtenido de <https://universidades.pa/universidades/universidad-politecnica-internacional/licenciatura/banca-y-finanzas/plan-estudios>

Universidad Santa María La Antigua. (2019). *Plan de estudio Banca y Finanzas*. Obtenido de <https://facn.usma.ac.pa/licenciatura-en-banca-y-finanza/>