



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

ESCUELA NACIONAL DE ESTUDIOS PROFESIONALES

"CAMPUS ARAGON"

"EL IMPACTO DE LA MODERNIZACIÓN Y LA APERTURA FINANCIERA EN LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMIA MEXICANA 1982-1996"

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE :

LICENCIADO EN ECONOMIA

P R E S E N T A

NORMA ALBERTA MARTELL PALACIOS

ASESOR: LIC. JAIME LINARES ZARCO

NUMERO DE CUENTA : 8540054-2



TESIS CON FALLA DE ORIGEN

MEXICO

1997



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

AGRADECIMIENTOS

Primeramente, quiero agradecer a Dios por permitirme la vida, y por alcanzar la meta de titulación.

A mis padres: Arnulfo Martell González y Delfina Palacios Montiel; a quienes les debo todo y porque con su amor, empeño y dedicación he podido lograr mi formación profesional.

A mis hermanas: Gpe. Isela y a Elizabeth Martell, por estar siempre conmigo y por apoyarme en todo momento de mi vida.

A mi sobrinita: Marsha Pamela, por ser la luz y alegría de nuestro hogar.

A todos mis profesores: Por conducirme en mi formación profesional.

A mis compañeros de trabajo, y en especial a mi jefe directo: El Lic. Miguel García Mora Ibarra y al Act. Alejandro Gómez Maganda, por la facilidad y el apoyo que me brindaron en la realización de éste trabajo.

A mis amigas: Norma Reyes y a Pilar García, por su amistad y afecto de siempre.

INDICE

	Página
INTRODUCCION	1
 CAPITULO I. MARCO TEORICO	
1.1 LA IMPORTANCIA DE LA POLITICA ECONOMICA EN LOS PAISES CAPITALISTAS. CONCEPTO Y DESARROLLO.....	8
1.2 LOS CONCEPTOS DE CRECIMIENTO ECONOMICO Y DESARROLLO ECONOMICO.....	21
1.3 EL PAPEL DEL ESTADO EN LA MODERNIZACION FINANCIERA DE LA ECONOMIA CAPITALISTA.....	29
1.4 CONCEPTUALIZACION DEL DINERO EN EL SISTEMA FINANCIERO.....	36
 CAPITULO II. ANTECEDENTES Y EVOLUCION DEL SISTEMA FINANCIERO MUNDIAL.	
2.1 LOS ORIGENES DEL SISTEMA FINANCIERO.....	45
2.2 EL SISTEMA FINANCIERO DURANTE LA FASE MONOPOLISTA DEL CAPITALISMO MUNDIAL.....	52
2.3 EL SISTEMA FINANCIERO DE LA POSGUERRA.....	64

2.4 LA CRISIS PETROLERA Y EL SISTEMA FINANCIERO MUNDIAL.....	79
---	-----------

2.5 LOS BLOQUES ECONOMICOS RECIENTES Y EL NUEVO SISTEMA FINANCIERO MUNDIAL.....	87
--	-----------

**CAPITULO III. ANTECEDENTES Y EVOLUCION DEL SISTEMA
FINANCIERO MEXICANO.**

3.1 DEFINICION Y ORIGEN DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO.....	98
3.2 EL PETROLEO COMO BASE DE LA ECONOMIA.....	119
3.3 LA CRISIS DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO EN 1982.....	128
3.3.1 FUGA DE CAPITALES Y DEVALUACION.....	135
3.4 LA NACIONALIZACION DE LA BANCA.....	147

**CAPITULO IV. FORTALEZA Y DEBILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO
NACIONAL**

4.1 EL CRACK BURSATIL DE 1987.....	161
4.2 EL SISTEMA FINANCIERO EN EL MARCO DE PACTOS ECONOMICOS.....	171
4.3 PRIVATIZACION BANCARIA.....	182

**CAPITULO V. EL SISTEMA FINANCIERO EN EL MARCO DE LA CRISIS
DE LA ECONOMIA MEXICANA**

5.1	EL TLC FRENTE A LA APERTURA DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS.....	200
5.2	EL COLAPSO FINANCIERO 1994.....	207
5.3	MEDIDAS ADOPTADAS FRENTE A LA SITUACION ACTUAL DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO.....	218
5.4	LA INTERNACIONALIZACION BANCARIA EN MEXICO.....	224
	CONCLUSIONES.....	240
	SUGERENCIAS.....	248
	BIBLIOGRAFIA.....	253

INTRODUCCION

La presente investigación parte desde los antecedentes más antiguos en que surgen las primeras instituciones financieras, aún antes de que el hombre avanzara a la división del trabajo especializado, hasta llegar a conformar lo que hoy es un sistema financiero definido y competitivo a nivel internacional, sobre todo el de los países desarrollados. Sin embargo; los países menos desarrollados también han evolucionado su sistema financiero, pese a los obstáculos que han enfrentado sus economías a lo largo de las últimas décadas, para estar a la vanguardia de la globalización financiera y de la misma manera, para dar impulso a su economía.

Por ello, considero importante analizar el tema: "El impacto de la modernización y la apertura financiera en la evolución de la economía mexicana, 1982-1996", ya que es en esta fase cuando se observan cambios significativos en la evolución del Sistema Financiero de México, donde se abarcan dos años críticos; 1982 y 1994, durante los cuales la economía mexicana sufrió los embates de una crisis económica estructural interna, y las repercusiones de la crisis económica externa. Aunque en la década de los ochenta el balance es positivo, en la década de los noventa no se puede decir lo mismo; pues se origina la peor crisis financiera ocurrida en el país al finalizar 1994, tal situación provocó un severo desajuste económico e incertidumbre entre los inversionistas nacionales y

extranjeros, lo que, propició en cierta medida, que nuestro sistema financiero tuviera que adecuarse a las necesidades presentadas en la economía del país y al mismo tiempo responder a las principales tendencias observadas en los mercados financieros internacionales.

Dichos acontecimientos y la apertura de la economía mexicana con el mundo obligaron a las autoridades mexicanas a reflexionar y a orientar las estrategias de desarrollo a la modernidad de los sectores de la economía, especialmente del sector financiero, considerado por muchos como el principal motor de la actividad económica para impulsar la productividad y el ahorro nacional para después canalizarlo al sistema productivo y a las nuevas condiciones de competitividad que la apertura de la economía ha creado.

Los principales objetivos que desarrollo a lo largo de la investigación son los siguientes:

- Analizar los conceptos de crecimiento, desarrollo económico y modernización financiera en el marco de una economía abierta y un mercado globalizado.
- Estudiar los orígenes y características del sistema financiero, así como su evolución en el ámbito capitalista.

- Conocer e identificar los efectos y repercusiones de la crisis económica mundial de 1929, así como la crisis petrolera y sus repercusiones en el sistema financiero mundial.
- Evaluar el impacto y la importancia de la modernización financiera en el esquema general de la política económica para el crecimiento y desarrollo económico de un país capitalista.
- Identificar y conocer los efectos y repercusiones de la crisis financiera en 1982 que dan origen a la nacionalización bancaria.
- Conocer las nuevas estrategias y políticas económicas que conformaron una nueva legislación de gran trascendencia para la modernidad del sistema financiero nacional, como la privatización bancaria.
- Explicar las repercusiones internas y externas de la actual crisis financiera mexicana y las medidas adoptadas para combatirla.
- Analizar la importancia e impacto en la economía de la mayor participación del capital extranjero en el sistema bancario nacional.

Entre las principales hipótesis sustentadas en esta investigación cabe señalar las siguientes:

La influencia que tuvo la crisis económica de 1929 en el sistema financiero mundial, se tradujo en un aumento del precio oficial del patrón oro, todas las monedas a excepción del dólar dejaron de ser convertibles en oro y esto perjudicó al comercio internacional provocando un verdadero caos en las relaciones económicas internacionales.

La caída de los precios del petróleo provocaron serios desajustes en el sistema financiero nacional y una creciente fuga de capitales, con lo cual disminuyeron las reservas internacionales del país, por ende se tuvieron dificultades para hacerle frente a los compromisos externos mas urgentes.

Los factores que permiten explicar la fortaleza del sistema financiero nacional durante 1984-1990: Es el estricto control del gasto público a un sistema fiscal competitivo, la reducción significativa de la deuda pública, la apertura comercial, la desregulación operativa y la adecuada estructura jurídica e institucional, la promoción de la inversión y de las exportaciones, la reducción y simplificación del encaje legal.

Entre los principales factores que afectan la economía de México destacan: la insuficiencia de la estructura productiva, el rezago de la producción de bienes que se exportan, el saldo positivo del sector agropecuario se vuelve negativo, el incremento de exportaciones no petroleras apenas aumenta en términos reales, no existe una diversificación importante de los productos de exportación de México.

Los factores que provocaron la drástica caída de la economía al finalizar 1994 fueron diversos, destacando: son: el creciente déficit en la balanza de mercancías y servicios, así como un decaimiento en el ritmo de crecimiento del PIB y la disminución acelerada de las reservas monetarias de México, lo cual se tradujo en crisis financiera por la gran salida de

divisas, propiciando así; la devaluación del peso, la elevación de las tasas de interés, la caída del mercado accionario, quiebras de empresas públicas y privadas y por tanto, el incremento del desempleo, de la cartera vencida y la fragilidad del sistema financiero nacional.

Con la apertura comercial, la puesta en marcha del TLC y la internacionalización bancaria que en la actualidad estamos viviendo, se espera tener efectos positivos en el sistema financiero nacional y por ende, en la economía de nuestro país al atraer mayores recursos de capital extranjero; a través de que el sistema financiero siga intensificando su proceso de desarrollo y de modernización financiera y se vincule todavía más con los mercados internacionales y de esta forma sea capaz de responder eficazmente como un instrumento efectivo a las necesidades de los inversionistas nacionales y sobre todo extranjeros para que de esta manera el desarrollo del sector financiero se refleje en un crecimiento como en una estabilización económica del país.

Por lo cual, en el capítulo I, analizamos las características y conceptos de la política económica y de la modernización financiera en la economía capitalista, que son los elementos que constituyen el marco teórico.

En el capítulo II, abordamos un conjunto de fenómenos en las que se encuentra la relación que normativamente se establece entre las

principales corrientes teóricas (fisiócratas, mercantilistas y liberalistas) entre Estado y desarrollo económico capitalista; logrando con ello establecer un marco histórico general e indispensable para el estudio del sistema financiero. En éste capítulo se busca llegar a la raíz y al origen de las políticas económicas para combatir la recesión económica.

En el capítulo III, se aborda el análisis descriptivo desde el punto de vista neoliberal del sistema financiero de México, así como, los desajustes de la economía que provocaron la caída de los precios del petróleo en el sistema financiero nacional.

En el capítulo IV, comparativamente explico la relación existente entre la corriente monetarista y la corriente neoliberal, en la cual, se hace una descripción del análisis y de la lógica interna para darle sentido y congruencia a las medidas económicas de la política económica, la cual aplica tratamientos estabilizadores para resolver los problemas nacionales con el objeto de obtener el crecimiento económico y por ende, la fortaleza del sistema financiero nacional.

En el capítulo, V, se hace un análisis crítico de las repercusiones que ha tenido nuestro sistema financiero a partir del colapso financiero de 1994, así como las adoptadas para combatirla, de la misma manera se realiza un análisis crítico de la importancia que ha tenido la participación

del capital extranjero en nuestro sistema bancario y sus repercusiones en el desarrollo económico nacional.

**CAPITULO
PRIMERO
MARCO TEORICO**

**1.1 LA IMPORTANCIA DE LA POLITICA ECONOMICA EN LOS PAISES
CAPITALISTAS CONCEPTO Y DESARROLLO.**

La política económica instrumentada a lo largo de la historia mundial, ha sido fundamental en el desarrollo y subdesarrollo de los países capitalistas; por ello se dice que "la política económica se constituye de acuerdo al diagnóstico de la realidad para realizar algunos cambios estructurales que requieren modificación",^{1/} pero esto no ha sucedido así, puesto que la política económica aplicada en los países en vías de desarrollo no ha tenido el mismo éxito que la llevada a cabo en los países desarrollados, precisamente porque no va acorde con su realidad y porque se ha tratado de imitar la política de los países capitalistas más avanzados que cuentan con mejores condiciones estructurales y de funcionamiento de sus economías.

^{1/} Ceceña, José Luis. "Reflexiones sobre el Capitalismo de Estado", en Problemas del Desarrollo. Revista del Instituto de Investigaciones Económicas, no. 5. UNAM, México 1970. Págs. 28-34

Nota: Los países subdesarrollados o en vías de desarrollo actualmente son considerados como países emergentes.

Por otra parte, los países capitalistas implicados en una recesión económica pretenden modificar su política económica vigente por una más actualizada que les permita vencer la crisis, recuperar su capacidad de crecimiento e iniciar los cambios estructurales, así como lograr un desarrollo sostenido sin inflación.

En los últimos años, la política implantada en la mayoría de las naciones latinoamericanas como México, Venezuela y Argentina; quienes han pedido ayuda financiera y la renegociación de su deuda debido a problemas en su balanza de pagos, se insertan en la corriente neoliberal que imponen los bancos internacionales; tales como: El Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional (F.M.I), principalmente.

El término política económica implica la intervención o la participación deliberada del Estado, con el objeto de incidir sobre la totalidad o parte de la economía.

Las primeras manifestaciones de una política económica consciente se dan en el siglo XVII con el mercantilismo, por la necesidad de consolidar el poder estatal y la integración nacional tras una época en la que el feudalismo había entrado en franca decadencia. Los objetivos económicos inmediatos del mercantilismo consistían en acrecentar el volumen monetario en poder del país, identificable con los metales preciosos, para elevar la riqueza interna. Sus principales instrumentos se

basan en la utilización de derechos aduaneros sobre la importación la organización de la exportación y la promoción de nuevas industrias.

Desde fines del siglo XVIII y la segunda mitad del siglo XIX, se produce el auge de la economía liberal. Las teorías de la escuela clásica fundamentaban su concepción en la Ley de Say (toda oferta crea su propia demanda) que implicaba la constante adaptación de la producción al consumo. Se consideraba que precios y salarios eran totalmente elásticos: si la producción (oferta) aumentaba, bajarían los precios, si se incrementaba el paro, disminuirían los salarios; esto se conocía como el equilibrio automático.

El papel de la moneda, al igual que el de la política monetaria, era de escasa importancia. El nivel de precios relativos se determinaba, según la teoría que se consideraba más válida, por la confrontación de la oferta y la demanda.

Ante tal situación teórica de equilibrio estable, el Estado debía limitarse siempre desde el punto de vista de la ortodoxia económica, a garantizar las estructuras de la economía de libre mercado. Para ello se utilizaban dos medios de intervención principales: la protección aduanera (limitaba la competencia de productos extranjeros) y la conquista de mercados exteriores.

Las crisis cíclicas, caracterizadas por un descenso de los niveles de producción y consumo, desmentían el optimismo de la teoría. En 1873, 1900 y 1907 se producían recesiones generalizadas que ponían en entredicho el modelo de política económica. Las crisis de 1920 y 1929 pusieron fin a la época liberal y significaron el inicio de las políticas económicas continuadas. Al profundizarse la crisis económica de 1929, se incrementa necesariamente la actuación del Estado sobre la economía, surgiendo la teoría de Keynes, la cual se basaba en el equilibrio presupuestario, el incremento del poder de compra y el endurecimiento de las condiciones de crédito y el fomento del ahorro y de la inversión se convertirían en el instrumento de una acción correctiva estabilizadora cuando la economía se viera amenazada por la inflación.

Los estados capitalistas utilizaban en toda su extensión políticas monetarias, presupuestarias y fiscales expansivas, que se alteraban cuando el desequilibrio y la inflación se agudizaban. Dicho ciclo continuó hasta la crisis de mediados de los setenta, cuando surge el agotamiento del ciclo expansivo con un alza de materias primas y del petróleo que elevaron inmediatamente los costos, lo que produjo el estancamiento con inflación o bajos niveles de crecimiento negativos y persistente elevación de precios. 2/

2/ Lorente, A. Miguel. "El Marco Económico del Sistema Financiero". Edit. Hispano Europea, Barcelona, España 1980. Pags. 224-226.

Como resultado de la crisis económica mundial y de los avances de las luchas populares y democráticas, la vía monetarista fue considerada como alternativa para superar la crisis y restaurar la rentabilidad del capital en muchos países subdesarrollados, esto sólo fue el reflejo de una estrategia a nivel mundial: imponer el monetarismo como política económica en todos los países capitalistas y vencer vigorosamente el Keynesianismo. El retorno al liberalismo económico en todos los países capitalistas fue considerado por el capital financiero y monopolista transnacional como la estrategia óptima para hacer frente a la crisis, para elevar la rentabilidad de capital en el largo plazo.

En América Latina la alternativa monetarista consistía en ampliar y facilitar las posibilidades de expansión y control de nuevos mercados, así como restaurar las condiciones de una acumulación rentable del capital que estaban degradándose a causa de la política económica. Paralelamente al ascenso de luchas democráticas y populares, el pensamiento monetarista establece su dominio en muchos países de América Latina y del mundo en general.

En esta época los monetaristas cobran gran importancia con las ideas de Milton Friedman; ya que, durante los años setenta se ponen en marcha políticas de estabilización del Fondo Monetario Internacional, las cuales son inspiradas por la política friedmaniana. Para Milton Friedman 'la

política económica debe concebirse bajo una economía liberal o por las libres fuerzas del mercado.

Sin embargo, para el conjunto de países de América Latina donde fueron aplicadas políticas friedmanianas, el resultado fue realmente un fracaso para hacer desaparecer la inflación, impedir los desequilibrios financieros y llegar a obtener un crecimiento importante y sostenido. Pero según el enfoque de los países ricos "Milton Friedman es el gran salvador del capitalismo en los ochenta con sus famosas ideas "neoliberales" surgidas en la escuela conservadora de los "Chicago Boys" y las matiza de acuerdo al caso concreto de cada país, como fue el caso de Chile en que el asesor económico de Pinochet fue precisamente Friedman".3/

Así pues en las últimas décadas el Fondo Monetarismo Neoliberal se origina dentro de la nueva teoría económica estructurada en los países ricos, encaminada a explicar y hacer frente a la crisis económica de los ochenta, y como resultado del fracaso del Keynesianismo en la gran parte del mundo capitalista, ya que su aplicación agravó aún más los desequilibrios de dicha crisis; el fondomonetarismo como variante del neoliberalismo aparece como un conjunto de recetas de política económica.

3/ Ortiz, Arturo. "El Fracaso Neoliberal en México". (6 años de Fondomonetarismo, 1982-1988). Edit. Nuestro Tiempo. Pág. 13.

destinadas a aplicarse en países subdesarrollados o del tercer mundo que enfrentan graves problemas de endeudamiento externo con los países ricos.

Estas políticas neoliberales tienen su origen en las viejas corrientes del pensamiento económico neoclásico, quienes cobraron auge en el siglo pasado, y cuya esencia consistía en retomar las ideas de Adam Smith y David Ricardo, al considerar que las leyes de la economía se regían por fuerzas naturales, resultantes de las leyes del mercado y una mano invisible, por lo que los individuos, actuando en plena libertad, generarían la riqueza para ellos mismos y para la nación en su conjunto; la respuesta común y significativa de la llamada teoría monetarista le atribuye al exceso de dinero el papel central que nos explica el origen de la inflación.

Vista así, la teoría neoclásica asigna a las libres fuerzas del mercado y a la decisión individual de las personas el papel central, por lo que el Estado pasa a segundo término restringiendo al mínimo sus funciones, el cual no debía oponerse a la búsqueda del interés personal de los empresarios, según sus principios ortodoxos.

Para fines de este trabajo de investigación los términos "neoliberalismo monetario y fondomonetarismo, los consideramos como sinónimos, dado que en realidad se dice que son parte de lo mismo, aunque el monetarismo sea la explicación neoliberal de la inflación, y el

fondomonetarismo, sea la adopción integral de estas ideas por parte del F.M.I.(Fondo Monetario Internacional)".4/

En cuanto al concepto, la política económica es uno de los principales instrumentos del Estado, mediante el cual se busca determinar los mecanismos, instrumentos y metas a seguir para lograr el desarrollo económico, ya que es el Estado el encargado de fijar los lineamientos de la política económica; es decir, en el sistema capitalista, el Estado es el instrumento de dominio del capital sobre la clase trabajadora. Por eso la política económica consiste en las acciones que el Estado aplica sistemáticamente para dar cauce y alcance a los objetivos de producción, distribución y consumo en una sociedad.

De manera mas precisa, la política económica puede definirse como: "aquella parte de la ciencia económica que estudia las formas y efectos de la intervención del Estado en la vida económica, con el objeto de establecer si dichas intervenciones, han sido o serán, aptas para alcanzar los fines que el Estado pretende conseguir a través de ellos". 5/

4/ *Ibidem*. Pág. 12

5/ Napoleoni, Claudio. *Diccionario de Economía Política*. Ediciones Castilla, Madrid, 1962. Citado por Alonso Aguilar en "México Riqueza y Miseria". Pág. 177.

Dentro de los fines del conjunto de la política económica cabe distinguir entre fines, políticas e instrumentos. Los fines primarios de la política económica pueden alcanzarse básicamente observando los indicadores siguientes:

- °Crecimiento económico
- °Pleno empleo
- °Estabilidad de precios
- °Distribución eficaz de recursos
- °Aumento de la capacidad de absorción de la producción por el mercado
- °Mejora de la balanza de pagos.

Puesta en marcha por el Estado, la política económica obedece a ciertas metas y dispone de algunos instrumentos para su acción, de los cuales los más usuales son:

POLITICAS

INSTRUMENTOS

POLITICA DE RENTAS

- ° Regulación salarial.
- ° Reglamentación de la Seguridad Social.
- ° Legislación sobre beneficios y dividendos.

POLITICA FISCAL

- Presupuesto (déficit o superávit).
- Legislación fiscal
- Tipos Impositivos.
- Desgravación fiscal
- Emisión y administración de la deuda pública.
- Gastos militares.
- Inversión Pública.
- Subsidios o transformaciones de capital a las empresas.
- Compras corrientes de bienes y servicios.

POLITICA DE COMERCIO

- Tipo de cambio (devaluación o revaluación)
- Política arancelaria.
- Acuerdos comerciales en el exterior.
- Desgravaciones y otros estímulos a la exportación
- Reglamentación de regímenes de comercio. (Cupos, libre comercio, etc.).
- Deuda exterior (captación o emisión).
- Depósitos previos a la importación.

POLITICA DE PRECIOS

- Congelación y reglamentación de aumentos
- Racionamiento.
- Subvenciones (precios políticos).
- Políticas de desarrollo regional o zonal

POLITICAS SECTORIALES

- Política de transporte.
- Política energética.
- Precios protegidos o garantizados .
- Estímulos a la inversión en ciertos sectores.
- Circuitos privilegiados de financiación.
- Legislación antimonopolística.
- Subvenciones.
- Acción concertada del Estado con empresas privadas.

Es importante destacar la política monetaria, dada la gran importancia que tiene sobre el sistema financiero contemporáneo, ya que es la que emplea el control de las magnitudes monetaristas como instrumento para alcanzar una mayor tasa de crecimiento o con propósitos estabilizadores... se propone mantener una relación adecuada entre la inversión, el ahorro, el consumo y la liquidez".6/

Las metas son de distintos alcances y pueden examinarse desde diversos ángulos:

6/ Lorente, A. Miguel. Op. Cit. Págs. 248 y 249.

- A) En el tiempo, ellas pueden ser mediatas o inmediatas, o bien a corto, mediano y largo plazo.
- B) Según los objetivos generales, pueden ser principalmente económicas, sociales o políticas.
- C) De conformidad con los componentes de la estructura económica, globales o sectoriales.
- D) Desde el punto de vista territorial o especial: nacionales y regionales, o bien centrales o federales, provinciales o estatales y locales, etc.77

La principal meta de la política económica debiera ser el logro del desarrollo económico del país, sin embargo, muchas veces esto no se logra debido al conflicto que existe entre las distintas clases sociales, ya que el Estado favorece con sus políticas a la clase económicamente dominante siendo ésta la que lo presiona más para que apoye sus propios intereses.

Por ello, el Estado como encargado de establecer los lineamientos de la política económica, encuentra obstáculos para lograr sus fines, debido a la pugna de intereses de las diferentes clases sociales existentes:

77 Aguilar Alonso y Carmona, Fernando. "México: Riqueza y Miseria", Edit. Nuestro Tiempo. 7a. Ed. México, 1974. Pág. 184.

este problema se ve agudizado por las sociedades capitalistas dependientes como la nuestra, en virtud de que los obstáculos al desarrollo son mayores y el Estado no puede aparecer como árbitro entre diferentes clases sociales, sino que tiene que beneficiar a la clase más fuerte económicamente y a la que representa social y políticamente.

Entre los instrumentos de política económica que han sido utilizadas por el Estado en la mayoría de los países de América Latina tenemos:

- A) Regulación del crédito a través del encaje legal.
- B) Regulación de salarios.
- C) Regulación de precios.
- D) Devaluación
- E) Gasto Público.
- F) Participación de varios tipos de empresas:
 - Bancarias
 - Financieras
 - De Seguros
 - Transporte y Comunicaciones
 - Generación de Energía Eléctrica
 - Mineras.
 - Comerciales
 - Industriales
 - Agrícolas

- Forestales.
- Pesca
- Otras ramas como lotería, etc.

Este apartado se puede concluir señalando; que si bien es cierto que en nuestro país no hemos logrado un pleno desarrollo económico, si hemos crecido en términos económicos, y a este crecimiento se debe fundamentalmente el apoyo decidido que el Estado ha brindado a la clase dominante, sin éste apoyo, difícilmente podríamos hablar de grandes logros económicos que abordaremos a lo largo de la presente investigación.

1.2 LOS CONCEPTOS DE CRECIMIENTO ECONOMICO Y DESARROLLO ECONOMICO.

A través de la historia del pensamiento económico se han realizado innumerables estudios que tratan la problemática del crecimiento y desarrollo económico; debido a que el crecimiento y desarrollo son una consecuencia de la evolución histórica de los países y de las condiciones en que se encuentra su estructura económica, política, social, tecnológica y cultural. Por otra parte comparando ambos conceptos nos damos cuenta que no tienen el mismo significado, por lo cual es necesario precisarlos y diferenciarlos adecuadamente.

El crecimiento se refiere a los procesos que se dan en economías desarrolladas donde se dice que existe una mayor cantidad de capital y una tecnología más avanzada, lo que es contrario a los países subdesarrollados en que dichos factores se dan de manera insuficiente que finalmente causan obstáculos para que se produzca un crecimiento económico.

El crecimiento económico suele definirse comúnmente como: "el proceso de incremento de la producción de una economía a lo largo del tiempo y la producción habitualmente se mide por medio del Producto Nacional Bruto (PNB), o por la Renta Nacional (R.N.); es decir que el crecimiento es pues, el aumento de la producción por habitante que se produce a lo largo de ciclos completos y, por tanto, un concepto referido a plazo largo".^{8/}

En otras palabras, el crecimiento económico: significa el incremento de las actividades económicas, lo cual es un fenómeno positivo, por lo que puede ser observable y también medible. En el crecimiento económico se manifiesta la expansión de las fuerzas productivas; es decir, de la fuerza de trabajo, de capital, de la producción y del comercio.

Por lo anterior, el crecimiento permite hablar y entender en términos cuantitativos el desenvolvimiento de la economía de una nación; se trata

^{8/} Napoleoni, Claudio. Op. Cit. Pág. 150.

de una medición que puede hacerse por períodos específicos con el objeto de hacer comparaciones; puede ser anual, quinquenal o sexenalmente, como en nuestro país.

Las formas de medir el crecimiento económico y social de un país, comúnmente se realiza con las variables siguientes:

- La producción total del país, medida por el Producto Interno Bruto (PIB).
- La producción sectorial, o sea, la producción de los sectores agropecuarios, industrial y de servicios.
- La producción por ramas económicas seleccionadas: producción agrícola, ganadera, petrolera, minera, metalúrgica, energética y otras.
- Los ingresos generados en el país, medidos por el Ingreso Nacional (IN)
- Los ingresos per cápita (IPC), que son el promedio resultante de dividir el ingreso nacional entre la población del país.
- La productividad de la economía, medida en forma general, por sectores o por ramas de actividades.
- El nivel de empleo.
- El nivel de ahorro e inversión, ya sea pública, privada o externa.
- La infraestructura: construcción de caminos, carreteras, obras de irrigación entre otras.
- El volumen de ventas, etc.

El crecimiento económico de los países desarrollados ocurre cuando existe un aumento en los bienes y servicios per cápita, un incremento del ocio y una protección económica, es decir que cuentan con mejor educación que se brinda a un mayor número de personas.

Cuando hablamos de desarrollo, nos referimos a toda la estructura de la sociedad: desarrollo económico, social, cultural, tecnológico, político, etc. El desarrollo se refiere a la sociedad en su conjunto, es decir a los beneficios derivados de la riqueza económica que deben llegar a la mayor parte de la población, lo que debe traducirse en mejores niveles de vida, menor índice de analfabetismo, menores diferencias socioeconómicas mayor ingreso perceptiva, etc.

El concepto de desarrollo económico se define como, "el proceso mediante el cual los países pasan de un estado atrasado de su economía a un estado avanzado de la misma. Este nivel de desarrollo alcanzado representa en su conjunto mejores condiciones de vida para la población en general como se van mejorando día con día lo que representa cambios cuantitativos y cualitativos".9/

Las expresiones fundamentales del desarrollo económico son:
Las formas de medir el desarrollo económico y social de un país son más

9/ Zamora, Fco. "La sociedad Económica Moderna". Ed. FCE. Pág. 290.

difíciles de precisar, dado que implican cambios cuantitativos y cualitativos, entre dichas manifestaciones destacan:

Aumento de la producción per cápita, medido en general en toda la economía, por sectores o por ramas.

Aumento de productividad per cápita, que es el resultado de dividir la producción total de cada trabajador entre el tiempo empleado.

Aumento de los salarios nominales y reales.

Disminución del analfabetismo.

Aumento del nivel educativo de la población.

Mejoramiento en la cantidad y calidad de alimentos ingeridos por persona.

Incremento del número de viviendas, así como mejoramiento en el nivel de vida.

Disminución de enfermedades infecciosas.

Desde el punto de vista del análisis histórico es necesario mencionar que los países actualmente desarrollados han pasado por dos fases del sistema capitalista:

A) Libre competencia o premonopolista, se da a partir del siglo XVI y termina a fines del siglo XIX 1870. Cuando los países han destruido trabas feudales y empiezan a desarrollar en forma generalizada la producción mercantil, entre las naciones capitalistas que a mediados del siglo XIX han

alcanzado un grado de desarrollo más alto se encuentran Inglaterra y Francia.

B) Fase imperialista o monopolista: la producción se incrementa y tiende a concentrarse en grandes establecimientos, el capital acumulado y concentrado en pocas manos, lo cual conduce a la formación de monopolios que van a dominar la vida económica de los países capitalistas; los cuales alcanzan un desarrollo en las fuerzas productivas: Mecanización, automatización, computación, tecnología, etc. Además estas naciones se caracterizan por explotar a los países subdesarrollados¹⁰, de diversas formas, tales como: el intercambio desigual desfavorable, inversiones extranjeras directas, préstamos a todos, y tratados desfavorables, etc., imponiéndoles formas de vida,

^{10/} Al hablar de los países subdesarrollados nos referimos particularmente a los países de América Latina y las Naciones de África y Asia en buena parte. El término subdesarrollo fue concebido en la década de 1940, por investigadores de países desarrollados. Etimológicamente subdesarrollo significa abajo de desarrollo. Las características de esos son dos: la dependencia (relación de subordinación de unos países fundamentalmente independientes hacia otros países. Dicha dependencia se manifiesta en los niveles económicos; políticos, sociales y culturales) y el atraso (el cual se manifiesta en todos los aspectos de vida como: analfabetismo, bajo nivel cultural, bajo ingreso per cápita, desempleo, malas condiciones de vida, mayor atraso tecnológico, elevado nivel de mortandad etc.).

Malvé, Hector "Dialéctica del subdesarrollo y dependencia", en Problemas del Desarrollo Económico, no. 12. UNAM, Méx. 1972. Pág. 23

patrones de consumo y cultura en general.

El país hegemónico líder del imperialismo es Estados Unidos, que es el más avanzado económica y militarmente, seguido de Japón, Francia, Alemania e Inglaterra que también pueden ser considerados como imperialistas, así como Italia y Canadá.

Sin embargo: "el desarrollo económico de los países altamente industrializados es, en parte considerable, producto de la super explotación que realizan aquellos en las regiones subdesarrolladas de estructura dependiente" .11/

En relación al caso de América Latina. Los casos neoliberales aplicados últimamente en esta y en particular en México, se encuentran vinculados en su origen con los enfoques monetaristas acerca de la estabilización económica que estuvieron en vigencia en varios países latinoamericanos desde los años cincuenta. Enfoque que atribuye considerable importancia al sistema y a la moneda en el desarrollo económico y que, por ello la política del gobierno debe alentar el crecimiento del sistema financiero, como medio para lograr un fin (desenvolvimiento económico), a su vez pretende alcanzar una cierta combinación de crecimiento y distribución del ingreso per cápita.

11/ *Ibidem*, Pág. 25.

Las principales tendencias del desarrollo según la concepción de esta escuela, se determinan por los mercados de exportación, los flujos de capital extranjero, las políticas fiscales y los acontecimientos políticos. Ante esas influencias el sistema financiero desempeña un importante papel de apoyo. Por lo que recomienda una estrategia de mayor crecimiento de activos financieros.

Por último dicha escuela también señala que las economías de los países en desarrollo están "fragmentadas" 12/ pues las unidades económicas están aisladas puesto que pagan distintos precios por los factores de producción y los bienes de consumo; sus mercados internos de producción y recursos son intervenidos ampliamente por sus gobiernos distorsionando el mecanismo de precios.

En conclusión podemos decir, que la diferencia entre ambos conceptos, consiste básicamente en lo siguiente: Si bien el crecimiento lleva a un mejor nivel de salud y educación, a un aumento en los bienes y servicios, así como a un incremento poblacional y per cápita no quiere decir que se haya dado un desarrollo económico puesto que, ello se refiere a un estado mucho más avanzado, en donde no sólo se da un aumento cuantitativo sino también cualitativo es decir; un país económicamente desarrollado se caracteriza por disponer de una gran cantidad de capital,

12/ Foxley, Alejandro. "Experimentos Neoliberales en América Latina". 1a. Edit. Méx. D.F. 1988. F.C.E. Pág. 18

bienestar social, cultural y de una tecnología lo suficientemente avanzada para poder competir con otros países igualmente desarrollados. Además de que el P.I.B. crece en mayor proporción a la población demográfica y los ingresos pércapita por habitante son mayores a los no desarrollados.

1.3 EL PAPEL DEL ESTADO EN LA MODERNIZACION FINANCIERA DE LA ECONOMIA CAPITALISTA.

El Estado tiene en la política económica un instrumento fundamental para alcanzar determinados objetivos económicos, a su vez la política económica diseñada por cada país obedece a ciertas necesidades específicas para su acción. El Estado es el encargado de llevar a cabo los lineamientos de la política económica, función que se amplía en la etapa actual del capital, debido a que su participación creciente y directa contribuye a la formación de la acumulación y a la concentración del capital necesario para el crecimiento. 13/ Así que el Estado tiene la misión de impulsar y renovar la economía con gente capacitada para impulsar las actividades de la economía nacional; aunque no siempre es así, ya que a los países subdesarrollados les falta personal preparado y políticas internas y externas lo suficientemente objetivas para que influyan sobre la realidad. Ante esta necesidad, el gobierno de las economías

13/ Zamora, Francisco. Op. Cit. Pág. 292-295.

subdesarrolladas presentan el deseo de apresurar el desarrollo económico y por consiguiente fortalecer su sistema financiero y estar a la vanguardia de la modernidad.

Uno de los principales sectores que por su impacto puede influir sobre el desarrollo económico es el sector financiero, que bien orientado a las necesidades existentes puede representar la mejor alternativa para incrementar la productividad y el ahorro nacional y después canalizarlo al sistema productivo con mayor eficiencia.

Así pues, el estado capitalista se preocupa por crear opciones atractivas y un mercado abierto para atraer inversionistas de todas partes del mundo, por medio de un control adecuado al sistema financiero, de estabilidad de rubros y de la eliminación de topes a tasas de interés para incrementar la participación de los ahorradores.

Lo anterior significa que un país que aspire a alcanzar la modernización financiera, requiere un sistema amplio y diversificado que promueva la productividad y la competitividad económica que reúna las condiciones adecuadas para lograr el pleno aprovechamiento de los capitales; así como hacer reformas atractivas y adecuar el sistema financiero a las necesidades actuales en que vive cada país.

El Estado también se encarga de construir obras de infraestructura económica mediante cuantiosas inversiones, de esta manera contribuye a crear las condiciones para la valorización del capital; esto depende de la capacidad de ahorro, así como de las posibilidades de financiamiento y de los objetivos a lograr en la política económica.

Por eso establece instituciones y organismos que captan los ahorros provenientes del ingreso nacional, para canalizarlos a la inversión productiva; y con ello incrementar la proporción de producto nacional que se oriente a la inversión; de ahí se deduce que el gobierno como organizador y orientador de la actividad económica tienen la necesidad de conjugar sus objetivos y sus actividades hacia un organismo central que vigile sus intereses dirigiéndolos a los sectores necesitados de la economía.

El respecto, Milton Friedman, principal teórico de la escuela monetarista, fue hostil a la intervención del Estado, pues estos niegan la capacidad del Estado para regular la economía, piensan que la acción del Estado origina numerosos desequilibrios. Para ellos, la política regulatoria en sí es concebida como inútil; peligrosa y contraria a las reglas más elementales de una economía liberal.

En oposición se encuentra Keynes, quien sugiere la intervención del Estado y reconoce una falla en los mecanismos del mercado por la

regulación global, la determinación del nivel de inversión y del empleo. Para Keynes la intervención del Estado es necesaria para el buen funcionamiento de la economía y que el Estado debe suplir la deficiencia de la iniciativa privada, por no asegurar el nivel de inversión global que conduzca al pleno empleo, pues él parte de la idea de los agregados, según la cual el sistema capitalista por sí mismo tiende a establecerse en situación de desempleo. "Como el empleo depende de la producción y para Keynes la producción sigue a la demanda, se debe analizar la formación de la demanda global. El objetivo es establecer funciones de comportamiento tales que la demanda agregada sea función estable de variables reales, para explicar el nivel de la producción y del empleo y eventualmente poder modificarlo. Por eso el papel del Estado debe actuar en dirección de la estabilización; es decir realizar un crecimiento económico lo más regular posible, así como modificar el nivel de la demanda e intentar alcanzar el pleno empleo sin inflación. En ausencia del pleno empleo, el Estado puede dinamizar la coyuntura aumentando sus gastos y frenarla en situación inflacionista gracias a restricciones presupuestales. El Estado puede actuar sobre la coyuntura gracias a la política monetaria que, a través de su efecto sobre la tasa de interés, puede modificar el monto de la inversión aunque sea improbable." 14/

14/ Guillén, Hector. "Orígenes de la inflación en México 1940/1982" Ed. Era. Méx. 1990 Págs. 22-23

La otra diferencia que hay entre ambas teorías, es que para los Keynesianos la moneda no tiene importancia, lo que para los monetaristas es de gran importancia porque para estos la inflación es un fenómeno esencialmente monetario.

Refiriéndonos a los países en vías de desarrollo, el monetarismo sostiene que se debe prohibir la intervención del Estado en el sistema de crédito; ya que, impide el desarrollo de un verdadero mercado de capitales como el único instrumento para asignar la inversión. Así también propone fijar la tasa de interés a un nivel más alto que el que determina la oferta y demanda del dinero.

Sin embargo, debe comentarse que en los países subdesarrollados, la intervención del Estado sobre el sector productivo es de gran importancia; más que en los desarrollados pues su ausencia provocaría serios problemas de valorización del capital. Así pues, el papel del Estado se traduce en la importancia que tiene la política financiera en los países subdesarrollado; el impuesto y el gasto público no tienen los mismos fines que normalmente se asignan a economías evolucionadas; por ser antes que nada instrumentos de acumulación de capital y de transformaciones estructurales necesarias para el desarrollo.

En otras épocas los países capitalistas tenían el objetivo de lograr una política que produjera el impulso inicial del desarrollo por medio del

aumento del capital y en consecuencia emprender el progreso económico que llevara a la modernización financiera que a su vez, impulse y fortalezca a la estructura económica.

Pero en la actualidad los tiempos han cambiado y la realidad es otra, la participación del Estado en los países capitalistas, sobre todo en el sistema financiero ya es menor; para Sweezy la ideología del capital financiero es opuesta a la del liberalismo puesto que "aspira a la organización para poder reanudar la competencia en un nivel más alto y acrecentar el poder, necesita al Estado para garantizar el mercado doméstico mediante la protección y facilitar la conquista de mercados exteriores, un Estado fuerte que reconozca los intereses del capital financiero en el exterior y use el poder político para quitar tratados ventajosos. Donde pueda influir en todo el mundo para convertirlo en una esfera de inversión; un Estado que sea fuerte para realizar una política de expansión y para adquirir nuevas colonias."^{15/}

El proceso de la modernización del sistema financiero se podría definir como: "La condición necesaria para que se de el mayor nivel de formación del capital y de ahorro financiero que la economía requiere para su crecimiento... hacer mas eficientes sus procesos de producción para crecer en un entorno económico mas abierto y competitivo, es decir; que

^{15/} Sweezy, Paul. "La teoría del Desarrollo Capitalista". De. F.C.E. México D.F. 1981, pág. 407.

se requiere además, la eficiencia microeconómica para hacer compatibles las decisiones de ahorro con las decisiones de inversión" 16). Lo que quiere decir; que un cambio hacia la modernización financiera, permite que un país capitalista se beneficie en su estructura económica haciéndolo más viable en el entorno internacional de fuerte competencia, que en consecuencia generaría una mayor confianza a los inversionistas extranjeros proporcionándoles así mejores opciones financieras que finalmente repercutan en un incremento de capital, que canalizado a los sectores de la economía y a la creación de nuevas empresas o industrias generen mayores empleos.

Lo anterior conviene mejorar la estructura financiera que permita fomentar el ahorro interno de la economía con tasas de interés flexibles, cubrir exigencias de pagos al exterior y por ende evitar desajustes financieros en la balanza de pagos y en las finanzas públicas, así como competir internacionalmente con otras instituciones financieras.

La consolidación, ampliación y modernización de los sistemas financieros constituyen un aspecto estratégico para que los frutos de los esquemas esperados tengan éxito; tal es el caso, de la participación de las instituciones financieras de crédito y desarrollo, las cuales tienen como orientación básica estimular la expansión de las actividades productivas de

16/ "Los mercados de capitales: Tendencias mundiales". Revista El Mercado de Valores, no. 5, marzo 1, 1992. Pág. 35.

bienes comerciables y elevar el nivel de desarrollo interno, que depende principalmente del diseño y la aplicación de instrumentos y políticas eficaces; así como en el ofrecimiento de servicios financieros y grupos diseñados de acuerdo a las características macroeconómicas de cada país y de las necesidades de los agentes económicos.

En resumen podemos decir que actualmente el papel del Estado en la modernización financiera de la economía capitalista es fundamental debido a que busca atraer mayor acumulación y concentración de capital y entonces invertir en las actividades productivas de la nación para su crecimiento; es decir, el Estado busca estar a la vanguardia de la modernidad para poder competir eficazmente en un entorno internacional de fuerte competencia que permita generar mayor confianza a los inversionistas extranjeros y que por ende, se traduzcan en recursos financieros canalizados a sectores de la actividad económica y a la generación de empleos.

1.4 CONCEPTUALIZACION DEL DINERO EN EL SISTEMA FINANCIERO.

La importancia del Sistema Financiero consiste en que debe proporcionar opciones de inversión y de financiamiento, que faciliten la

captación del ahorro e inversión así como su colocación entre diversos usuarios del crédito, atendiendo de la mejor manera posible, las necesidades, e intereses de oferentes y demandantes para que repercuta en una mejor circulación del dinero.

Por ello es necesario conocer las funciones específicas del dinero de cualquier sistema financiero así tenemos que; el dinero actúa como medio de circulación o de cambio, el cual permite la acción de compra y venta. Según Von Moisés: "La función del dinero es facilitar la actividad del intercambio por medio de un cambio universalmente aceptado".17/

Así entonces el dinero, se usa como medio de pago o de liquidación las de obligaciones contraídas que al utilizar el dinero para la adquisición de bienes y servicios, lo convierte en un representante del valor de las mercancías, entonces el dinero puede gastarse cuando se crea conveniente, facilitando así el ahorro, sin embargo; fenómenos como la inflación y la pérdida del valor adquisitivo interfieren en la voluntad de ahorrar sobre todo en naciones donde ocurren colapsos y/o crisis económicas como en el caso de nuestro país en los años ochenta, o la actual.

17/ Lorente, A Miguel. "El Marco económico del sistema financiero" de. Hispano Europea, Barcelona España 1980. Pág. 6.

El dinero se usa también como unidad contable, en el momento en que el valor de los bienes y servicios se expresan en dinero, lo que constituye la expresión del precio porque no se manifiesta físicamente.

El dinero bancario es otra función contable mas evolucionada debido a los avances informáticos, a la utilización de tarjetas, talones, cheques y a los progresos en la transformación electrónica de crédito, que hacen posible la evolución del sistema financiero hacia un mundo mas competitivo, y eficiente y por tanto a una mejor captación y distribución de los recursos financieros.

Por otro lado, la confianza del público ante la modernidad bancaria, lo lleva a aceptar los cheques y talones sobre depósitos bancarios a la vista como medio generales de pago, dado que los depósitos a la vista pueden ser convertibles teóricamente en dinero legal (mejor conocido como dinero bancario), en el momento en que sus titulares lo decidan. Así pues, el dinero actualmente representa:

Un pasivo u obligación para las instituciones que lo generan (banco central, banca privada).

Un activo o derecho para quienes lo poseen.

Según la clasificación de Keynes en su "Treatise on Money", el activo esta compuesto por las siguientes formas de dinero:

- a) Dinero mercancía (dinero metálico, cuyo valor esta fijado por el valor que contiene el metal (valor intrínseco), depositado en el banco central sin que circule en el interior del país.
- b) Dinero fiduciario cuyo valor emana de la autoridad estatal que lo respalda y emite. Se subdivide en:
 - °Dinero fiduciario- llamado papel moneda.
 - °Dinero fiduciario metálico de bronce, cobre o níquel empleado para pequeños pagos.
- c) Dinero bancario o de giro, constituido por los depósitos. 18/

Por lo cual, puede decirse que el dinero es cualquier medio de cambio que sea aceptado como pago de bienes y servicios, así pues, la moneda o el papel moneda, no es sino una de las múltiples formas que el dinero puede adoptar. El dinero para cualquier nación forma parte de su riqueza, y todo lo que suponga riqueza en términos económicos estará valorado en dinero, por lo que, tarde o temprano, ganando o perdiendo valor podrá adquirir forma de dinero y entonces liquidarse.

Por liquidez se entiende: "la propiedad que en distinto grado según el plazo, poseen los activos para ser intercambiados por dinero. Así en balance, la caja y los depósitos a la vista considerados ambos como dinero, son los activos más líquidos; mientras que las instalaciones, la maquinaria empleada, etc. Por su mayor movilización poseen menor

18/ *ibidem* Pág. 14

liquidez".19/

Como ya se vio, Keynes destaca el papel del dinero como elemento del activo, y éste, como activo financiero. Los activos primarios son emitidos por el Estado, empresas y particulares lo que representa a estos (prestatarios) pasivos primarios, en cambio para los prestamistas quienes poseen activos rentables, representa un activo primario.(las letras de cambio, obligaciones, acciones, bonos del tesoro y títulos de deuda pública).

Al respecto, cabe decirse que el dinero actúa como un activo alternativo sobre "títulos primarios de muy variadas condiciones objetivas en cuanto a valor nominal, plazo de vencimiento, garantías, rendimientos, etc." 20/ Su rentabilidad como activo tiende a ser muy pequeña o incluso negativa en épocas de inflación, pero ofrece la contrapartida de su liquidez total.

Los activos financieros primarios pueden ser adquiridos por los prestamistas directamente o por entidades que realizan el papel de intermediarios financieros: banca privada u oficial, cajas de ahorros, sociedades de seguros, sociedades especializadas, etc., quienes centralizan enormes masas de fondos de prestatarios y los canalizan hacia

19/ *Ibidem*. Pág. 9

20/ *Ibidem*. Pág. 15

la adquisición de los siguientes activos:

-Los fondos que los ahorradores depositan en los intermediarios financieros constituyen activos financieros con rendimiento para los activos financieros indirectos, materializándose en depósitos, y pólizas de seguro etc.

-Mediante fondos captados, las entidades generan nuevos activos primarios que adoptan la forma de créditos, préstamos y otras modalidades de financiamiento.21/

Por otra parte, existen intermediarios financieros bancarios y no bancarios. Los bancarios son pasivos a la vista que constituyen dinero, los no bancarios son pasivos indirectos que no se consideran dinero.

Es por eso que el banco central de cada país juega un papel importante por ser el monopolizador de la emisión del dinero legal. Para esta institución, la emisión de billetes constituye un pasivo que financia sus créditos al sector público y a la banca. Así que los activos financieros primarios e indirectos, se ordenan conforme al grado de liquidez y exigibilidad de pasivos que genera; es decir, se ordena según el plazo en que las deudas pueden ser realizadas en dinero; ya que el dinero constituye el único activo plenamente líquido del sistema financiero y por lo general el menos rentable, dado que rentabilidad y liquidez son

21/ Ibidem. Pág. 17

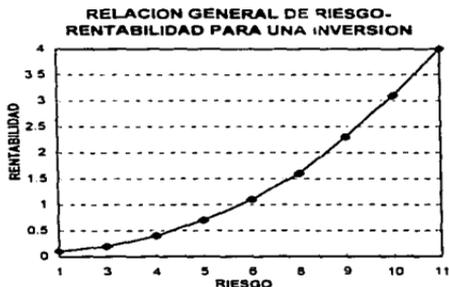
inversamente proporcionales.

En esencia, los activos de menor a mayor liquidez tienen como límite el propio dinero legal y bancario que depende de los plazos en que los activos puedan convertirse en dinero y de las pérdidas que pueda provocar la conversión de la demanda en los mercados financieros en que se negocien, así como de la ordenación legal de cada país.

Uno de los medios para hacer más rentable el dinero es la inversión, la cual es considerada como el empleo de dinero o de capital en edificios, maquinaria, empréstitos, aumento del personal, entre otros. Incremento de los bienes de capital de un sistema, económico que se constituye con la parte de la renta no destinada al consumo directo y gastada en la adquisición de los bienes de capital que se obtienen con los factores productivos que el ahorro deja para esta función que suele denominarse inversión bruta. En tanto la inversión neta es el resultado de reducir de la bruta el desgaste y disminución de stocks, operada en el sistema durante el período de que se trate.

La inversión financiera son los gastos que se traducen en activos existentes en otras entidades del mismo Gobierno, de organismos descentralizados, empresas estatales o en el sector privado. Esta inversión puede ser directa o indirecta, la directa es la erogación que realiza el Gobierno Federal en la adquisición de acciones, bonos y otros títulos de

crédito, así como préstamos otorgados a diversos agentes económicos y a países del resto del mundo (asimismo se incluyen las aportaciones de capital a las empresas de participación estatal y los organismos descentralizados que producen bienes y servicios para su venta), la indirecta son las asignaciones destinadas a la creación de fideicomisos, cuya finalidad es la de otorgar créditos o adquirir activos financieros a nombre del Gobierno.



En lo que respecta a la inversión, el inversionista debe considerar algunos aspectos y estos son los riesgos, la inflación, liquidez, rendimientos y los gastos que se ocasionen en la inversión, de ahí que para que el inversionista logre obtener una utilidad favorable durante sus operaciones debe correr cierto riesgo, y esta es la probabilidad que existe para que el rendimiento esperado, de una inversión no se realice y por tanto se obtengan cuantiosas pérdidas. Pero generalmente siempre hay la

posibilidad de obtener mayores beneficios; como es el caso de los títulos que implican un mayor riesgo pero también una mayor tasa para el inversionista que acepta el riesgo; así que existe una relación directamente proporcional entre el riesgo y la rentabilidad de una inversión como se puede observar gráficamente.

En términos generales se puede decir que el dinero actualmente tiene gran importancia en el sistema financiero mundial, debido a que desde su aparición es el medio de pago universalmente aceptado a través del cual se ha llevado a cabo el intercambio de bienes y servicios, es decir; que ha facilitado la compra/venta de productos y activos financieros, haciendo cada vez mas eficaz la economía mundial y el flujo monetario como se verá en el transcurso de esta investigación.

CAPITULO SEGUNDO

ANTECEDENTES Y EVOLUCION DEL SISTEMA FINANCIERO

2.1 LOS ORIGENES DEL SISTEMA FINANCIERO

Se dice que las formas más antiguas de intercambio se remontan a épocas anteriores a la primera historia escrita. Los testimonios más antiguos que se conocen es cuando el hombre acumula experiencia y avanza a la división del trabajo especializándose en unas u otras tareas, algunos encuentran facilidad para la pesca y otros para la caza, resultando así el intercambio, que depende de la utilidad y del esfuerzo en la captura de cada especie valiendo un animal tantas unidades del otro.

Esta división estriba en lo siguiente:

- En la aparición de un excedente para cada individuo de los bienes que producía y
- En la necesidad de dotarse del resto de bienes, que eran producidos mediante otros trabajos distintos al realizado.^{1/}

^{1/} Lorente, A. Miguel, "El Marco Económico del Sistema Financiero". Ed. Hispano Europea, Barcelona España 1980. Pág. 2.

En esta especialización se encuentra el origen del intercambio, que en las transacciones primitivas adoptó la forma de trueque, productos que se cambiaban directamente unos por otros sin la intervención de ninguna clase de dinero. Sin embargo, con el tiempo mostró desventajas, tales como que no siempre existe la doble coincidencia de deseos y de valores de las mercancías. Por ejemplo: Para que exista "el cambio de un libro por un coche se necesita encontrar a un editor que no sólo quiera publicar el libro, sino que además de publicarlo quisiera cambiarlo por un coche" 2/ lo que quiere decir que dicha situación es compleja.

En un período más adelantado de mayor profundización de la división del trabajo, la producción inicialmente tiene como objeto satisfacer las necesidades humanas, la cual pasa a ser el cambio, la venta en el mercado. Ello empieza a originar el desarrollo del dinero como parte de la evolución de la sociedad humana que es comprobable por su gran importancia a la domesticación de animales, al cultivo de la tierra y al desarrollo de los instrumentos y el control de poder.

El dinero fue esencial para el paso de la economía natural a la especialización y división del trabajo. El origen del dinero y del comercio datan mas allá de los primeros testimonios históricos. La función del dinero

2/ Morgan, Víctor. "Historia del Dinero". Madrid España 1969. Pág. 17.

como medio de cambio esta íntimamente relacionada con la del patrón valor. Se cree que en la medida que el hombre empezó a hacer operaciones más complejas, inició a calcular el precio tomando como referencia un artículo que le servía como patrón y que con el tiempo se convertiría como medio de cambio. En un tiempo el ganado llegó a servir como patrón de valor, por eso "la palabra pecunario" procede de la palabra latina Pecunio, que significa dinero; que procede, a su vez de pecus ganado. Otros bienes que llegaron a servir como patrón de valor y como medio de pago, y que hasta hace muy poco se usaban en algunas tribus primitivas fueron el lienzo y los cereales; por ejemplo, el patrón arroz de las Filipinas y los lienzos de corteza de árbol de Samoa".3/

La historia y evolución del dinero esta muy ligada al desarrollo histórico de las grandes culturas; así tenemos que los antecedentes más antiguos de Babilonia datan aproximadamente 3,000 años a.c.; entre sus bienes intercambiables destaca el oro, la plata, el plomo, el bronce, el cobre, la miel, el ajonjolí, aceite, vino, cerveza, levadura, madera, cuero, rollos de papiro y las armas que servían como medios de pago que consistían en el peso de los bienes, por lo que se la pasaban de mano en mano para pesarlo.

En otros países del mundo como Japón, se piensa que los medios de pago fueron ornamentos u objetos con significado ritual o religiosos

3/ Ibidem., Pág. 18

Incluyendo utensillos y herramientas, el medio de pago consistió en cortar el número requerido en vez de pesarlo. Lo que quería decir que no le daban demasiada importancia al contenido material del objeto monetario, bastaba con que tuviera la apariencia exacta,

Con la adopción de los metales preciosos, nace el régimen de la economía monetaria y por ende los metales preciosos llegan a dominar como medio de pago. A esta etapa se agrega otra propiedad y función de la moneda metálica, de trascendental importancia para la dinámica, de la vida económica: su facultad de preservar valor, de almacenarlo, permitiendo a sus detentadores la distribución de su uso en el tiempo, al compás de las necesidades o de acuerdo con la ejecución de sus planes a largo plazo".4/

Las propiedades primordiales del instrumento monetario: es el prestarse a las comparaciones de valor de productos llevados al mercado; gozar de aceptación universal en las transacciones económicas; y permitir la distribución del poder de compra; es decir, que "el denominador común de valores, medio de pago y reserva de valor son las funciones clásicamente atribuidas a la moneda".5/

4/ Castro y C. Lessa. "Introducción a la Economía. Un Enfoque Estructuralista", siglo XXI. Mex. 1971. Pág. 102 y 103

5/ *Ibidem*. Pág.103

A través de un proceso gradual, los metales preciosos dan origen a las barras metálicas, las cuales pasan durante mucho tiempo de mano en mano por su peso, después estas empiezan a acuñarse para preservar su pureza.

Parece ser que los mercaderes fueron los primeros que acuñaron la moneda, y que posteriormente adoptaron los gobiernos; se cree también que en Asia se dedicaban al comercio internacional usando monedas muy apreciadas por tener una aleación de oro y plata, incluso las mas pequeñas eran muy valiosas para hacer pagos menores. En China la acuñación de las primeras monedas tenían forma de concha de cauri, espadas, cuchillos y palas. Posteriormente en la era antes de cristo, se comenzaron a fabricar unos discos redondos de cobre con agujeros cuadrados en el medio, dinero-metálico que sobrevivió hasta los últimos tiempos.

Las primeras monedas romanas representaban deidades y héroes. En el siglo II a.c. estas dieron lugar a temas mitológicos, glorificando a los antepasados de familias nobles, y a retratos de figuras históricas esculpidas en el anverso, como el emperador Julio Cesar, quien fue el primer romano retratado.

En la Edad Media los reinos bárbaros fundados en territorios de la Europa Occidental, conservaron las características peculiares de la civilización occidental, entre ellas la moneda. Desde el siglo V al VIII el oro

bizantino fue el patrón monetario de todos los reinos bárbaros. Desde que apareció la moneda nunca dejó de utilizarse en los pueblos civilizados de Occidente y solo se recurrió al trueque por conveniencia y forma casual y nunca como sustituto de la moneda; ya que, siempre estuvo presente en el intercambio comercial. 6/

Así pues, se deduce que con la aparición del dinero metálico se impulsa fuertemente al comercio, ya que el uso de los metales como dinero, permite a los mercados, desarrollar el intercambio comercial, lo que significa un gran aumento del comercio internacional; así que, una persona que vendía un producto determinado por oro, sabía que representaba una reserva de valor confiable y por tanto podía comprar otras mercancías en cualquier lado.

Por consiguiente los siete metales más conocidos en la antigüedad fueron: El cobre, estaño, hierro, mercurio, oro, plata y plomo (...) el primero que se descubrió fue el oro, que es el menos activo de los siete metales, y por tanto el más idóneo, para existir en forma libre. Así aunque, el oro es mucho menos abundante que el hierro, las pepitas de oro abundan mucho más que las de hierro...Por añadidura, el destello amarillo del oro llama mucho más la atención que el gris sucio del hierro. Sucede por eso que, en tumbas egipcias predinásticas de 4.000 años a.c., se

6/Morgan, Victor. Op. Cit. Pág. 19.

hallan objetos de plata, cobre y oro.⁷¹

El papel moneda constituye un paso mucho más reciente en la historia del dinero, pues sus primeras manifestaciones aparecen hasta el siglo XV y su versión actual hasta el siglo XIX. Su origen se encuentra en los recibos de almacén que expedían los orfebres a aquellas personas que les entregaban metales preciosos en custodia y en los pagarés extendidos por los bancos y casas de cambio por sumas depositadas en sus cajas. Dichos documentos pronto fueron aceptados como instrumentos de cambio y para cubrir deudas, puesto que su portador podía convertir el papel en dinero metálico al prestarlo a quien lo requería. El uso de este medio de pago dificultó las falsificaciones del metal y eliminaba el peligro de falta de peso, aumentando la seguridad del transporte.

De esta forma se fueron consolidando las expresiones "billete de banco, papel moneda y moneda fiduciaria" (escrituras), así como el compromiso de pago a la vista por el banco o pago al portador.

El billete permitía que una parte del oro depositado pudiera prestarse con interés, dado que la práctica fue confirmando que, por una parte, los pagarés bancarios se transferían de una persona a otra sin que se exigiera su conversión en oro más que en una pequeña proporción y,

⁷¹.Ibidem. Pág. 4

por otra, que los reintegros acostumbraban a ser menores que los nuevos depósitos.^{8/} En este préstamo de las sumas depositadas por los acreedores, se encuentra el inicio de lo que hoy son las modernas modalidades de crédito.

En resumen podemos decir que la aparición del dinero como medio de pago, tuvo un fuerte impacto en la economía antigua y moderna, dado que su surgimiento propició un fuerte impulso al desarrollo del comercio internacional y que sin este medio de pago universalmente aceptado hubiese sido difícil que las actividades económicas se desarrollaran ampliamente en el contexto de las transacciones y operaciones financieras así como en la compra/venta de las mercancías con el exterior.

2.2 EL SISTEMA FINANCIERO DURANTE LA FASE MONOPOLISTA DEL CAPITALISMO MUNDIAL

El momento histórico en el cual se presenta la transición del capitalismo tradicional a otro estadio superior de desarrollo, como el capitalismo monopolístico se presenta en el siglo XIX durante la gran crisis o depresión de 1873. (después de la guerra Franco Prusiana y un poco antes

^{8/} Lorente, A. Miguel. Op. Cit. Pág. 5

de las dos últimas décadas del siglo XIX cuando se de concluye la guerra de Secesión en los Estados Unidos). Asimismo se abandona la libre competencia entre productores y se convierten en monopolios en donde las sociedades anónimas juegan un papel muy importante en esta constitución, debido a que ellas son la base del monopolio. Anteriormente a esta fecha ya habían ocurrido algunos fenómenos en distintos países que gozaban de diversos grados de desarrollo dentro del capitalismo; monóplico por consiguiente una de las actividades más importantes en el proceso del capitalismo monóplico es sin duda el sistema financiero, el cual ha contribuido como se ha visto a lo largo de la historia, a la formación de grandes grupos monópicos no sólo industriales y comerciales, sino también a la concentración de los más grandes capitales financieros; Estados Unidos, Alemania, Inglaterra, Francia y Japón.

Primero que nada conviene mencionar que en la historia del capitalismo, la maquina de vapor , el ferrocarril y el automóvil abrieron posibilidades a la inversión de incrementar el capital, además de que estas permitieron el crecimiento de mayores industrias y servicios tales como la del petróleo, hule, vidrio, gasolineras, talleres, etc. Por otro lado también estaba la electricidad que fue una fuente importante de continua inversión, aunque, sus efectos fueron menores dentro del proceso de absorción de excedentes en comparación con el automóvil, la maquina de vapor y sobre todo del ferrocarril en la construcción de la red ferroviaria que absorbió directamente enormes cantidades de capital en la segunda mitad del siglo

XIX y los primeros años del XX. Así entonces, en los últimos años del siglo XIX el 40 y 50% de la formación del capital privado estaba en ferrocarriles^{9/}, esta innovación dominó medio siglo de desarrollo capitalista, la cual excedió de 1850 a 1900 las inversiones en todas las industrias manufactureras y no fue sino hasta 1890 cuando empezaron a surgir otras corporaciones similares en la industria en general, y para entonces las instituciones financieras adecuadas y formas legales ya se habían desarrollado completamente.

De 1850 a 1900 el porcentaje de distribución de formación de capital privado neto entre los cuatro sectores principales de Kuznets ^{10/} fue de la siguiente manera:

Agricultura	12.0
Minería	6.5
Manufacturas	31.4
Industrias reguladas	50.1
Total	100.0

9/ Sweezy, Paul. y Baran P. "El capitalismo monopolista". Ed. Siglo XXI Méx. D.F. 1980. Pág. 174-176

10/ Ibidem. Pág. 176

Una de las características propias del surgimiento del monopolio es la anarquía pues como se ha visto en el transcurso de la historia capitalista, existe gran desproporción entre el desarrollo de la agricultura y el desarrollo de la industria lo cual es inherente a la producción capitalista.

En Estados Unidos al fenómeno de monopolio se le llama trust. Las estadísticas norteamericanas de 1907 dividen todas las empresas industriales por tipo de propiedad en personas físicas, firmas y corporaciones. A las últimas pertenecían para 1909 el 25.9%, es decir, más de la cuarta parte del número total de empresas y empleaban el 75.6% de los obreros ocupados.

En Alemania, el verdadero inicio del monopolio contemporáneo se produce después del año 1860. El desarrollo del monopolio empieza con la depresión internacional de la industria en los años de 1870-1880, y se prolonga hasta principios de la década del siglo. Durante dicho período fueron utilizados en gran escala los cartels para aprovechar la situación de ese momento. Una política irreflexiva elevaba los precios todavía con mayor rapidez y en mayores proporciones de lo que hubiera sucedido sin los cartels, por ello casi todos ellos sucumbieron ante el crac. Para 1895, el desarrollo de los cartels se convirtió en una de las bases de toda la vida económica, conquistando una esfera industrial tras otra y en donde los socios de los de los cartels intervienen respecto a las condiciones de venta

de pago, de reparto de mercados, de la cantidad de productos a fabricar, de la fijación de precios, y del reparto de ganancias entre las firmas participantes.

En Francia, la participación en la industria en todo tipo de monopolio internacional se inicia al finalizar el siglo XIX. En tanto a las instituciones bancarias francesas más destacadas son: El Crédit Lyonnais, Comptoir National d'Escompte y Societe Generales. Estos tres bancos se caracterizaron por ser los primeros que lograron la concentración del capital y el aumento de giros que al ir desarrollando sus operaciones, la red de sucursales fue creciendo hasta formar monopolios.

CUADRO No. 1
CONCENTRACION DEL CAPITAL EN FRANCIA

NUMERO DE SUCURSALES Y DE AGENCIAS			CAPITAL (EN MILLONES DE FRANCO)		
ANOS	EN LAS PROVINCIAS	EN PARIS	TOTAL	CAPITAL PROPIO	DEPOSITOS UTILIZADOS COMO CAPITAL
1870	47	17	64	200	427
1890	192	88	258	265	1.245
1908	1.033	198	1.229	887	4.363

FUENTE: Lenin "El imperialismo fase superior del capitalismo" Ed. Progreso, Moscú, URSS, 1940. Pág. 36

En el cuadro no. 1 se observa que la concentración del capital y el aumento del giro bancario transforman la importancia de los bancos; es decir, los bancos empiezan a controlar la situación financiera de los distintos capitalistas ya sea restringiendo o ampliando los créditos y decidir su destino al restringir o aumentar su capital rápidamente y en proporciones inmensas.

Por eso, durante el primer decenio del siglo XX, el desarrollo de la actividad bancaria internacional permitió ampliar sus operaciones y actividades; efectuando la aplicación de dinero a crédito, billetes de banco, letras de cambio endosadas, títulos de crédito a largo plazo, cheques y cuentas en compensación transferencias de flujo de efectivo de una cuenta corriente a otra, etc.

Se puede decir que aún en el terreno de la actividad económica pura se produce cierta evolución de la actividad comercial, en el sentido tradicional de la palabra, hacia una actividad especulativa, en donde obtiene mayor éxito, no el comerciante, quien basándose en su experiencia técnica y comercial sabe determinar mejor las necesidades del comprador, y detectar la demanda que se halla en estado latente, sino el agente especulador que intuye el comportamiento de los principales indicadores financieros, así como los vínculos existentes entre las diversas empresas y bancos.

Por otra parte la crisis de 1900 acelera el proceso de concentración de la industria y de la banca, consolidándose las relaciones monopólicas entre la industria y los grandes bancos, pues ello se debió a la situación precaria y anticuada que presentaban en esos momentos las empresas originando con ello la caída de los precios y la disminución de la demanda y en consecuencia la concentración industrial se presenta en mayor grado, superior incluso a la ocurrida durante la crisis de 1873.

Pues, a medida que se desarrollan las operaciones bancarias, los bancos de modestos intermediarios que eran, se convierten en poderosos monopolios, que disponen de casi todo el capital monetario de todos los capitalistas y pequeños comerciantes; así como de la mayor parte de los medios de producción, así entonces la concentración monetaria se da de la siguiente manera:

"En 1907-1908, los depósitos combinados de los bancos anónimos de Alemania, con un capital de más de un millón de marcos cada uno, ascendieron a 7.000 millones de marcos; en 1912-1913 estos depósitos habían ascendido a 9.800 millones de marcos. Un aumento del 40% en cinco años, con la particularidad de que de los 2800 millones de aumento, 2.750 millones correspondían a 57 bancos, con un capital de más de 10 millones de marcos cada uno. A finales de 1909, los nueve bancos Berlineses, junto con sus bancos asociados, controlaban 11.300 millones de marcos, (alrededor del 83%) de todo el capital bancario alemán. El

Banco Alemán "Deutsche Bank"11/, que junto con sus asociados controla casi 3.000 millones de marcos, que representaban al lado de la administración prusiana de ferrocarriles del Estado, la mayor acumulación de capitales en el viejo mundo y lo cual observa en el siguiente resumen.

CUADRO No. 2
CONCENTRACION DEL CAPITAL BANCARIO EN ALEMANIA
 (Porcentaje del total de depósitos bancarios)

EJERCICIOS	EN 9 GRANDES BANCOS BERLINESES	EN LOS 48 BANCOS RENTANTES CON UN CAPITAL DE MAS DE 10 MILLONES DE MARCOS	EN 115 BANCOS CON UN CAPITAL DE 1 A 10 MILLONES DE MARCOS	EN BANCOS PEQUEROS CON UN (CAPITAL DE MENOS DE 1 MILLON DE MARCOS)
1907	47	32,5	16,5	3
1913	49	36	12	4

FUENTE: Lenin "El imperialismo fase superior del capitalismo". Edit. Progreso, Moscú, URSS, 1940. Pág. 34

Lo que quiere decir que los bancos más pequeños van siendo absorbidos y subordinados por los bancos más grandes, los cuales concentran la mayoría de los depósitos. Como el caso del Banco Alemán que fue uno de los grupos bancarios más grandes que abarcaban 87 11/ Lenin "El imperialismo fase superior del capitalismo". Edit. Progreso Moscú, URSS., 1940. Pág. 34-35

bancos junto con un capital de tres mil millones de marcos aproximadamente.12/

Los siguientes datos de Risser, muestran en forma abreviada, la rapidez con que, a fines del siglo XIX y principios del XX, se efectuó la concentración bancaria en Alemania:

CUADRO No. 3
SEIS GRANDES BANCOS BERLINESES

AÑO	SUCURSALES EN ALEMANIA	BANCO DE DEPÓSITO Y GANANCIAS DE CAMBIO	PARTICIPACIÓN PERMANENTE EN BANCOS ANONIMOS ALEMANES	TOTALES DE ESTABLECIMIENTOS
1895	16	14	1	42
1900	21	40	8	80
1911	104	276	63	450

FUENTE: Lenin "El Imperialismo fase superior del capitalismo".

Edit. Progreso Moscú URSS, 1940 Pág. 37

Lo que significa; que de 1895 a 1911 hay una gran diferencia de centralización de capital y por ende de poder entre los grandes monopolistas.

12/ Ibidem Pág. 36

Según Lenin una de las características más importantes de la concentración capitalista, consiste en que "Los grandes establecimientos, particularmente los bancos, no sólo absorben directamente a los pequeños, sino que los "incluyen", los subordinan, los incorporan a su grupo, o su consorcio (Kunsorn), según el término técnico por medio de la participación en su capital de la compra o del cambio de acciones del sistema de crédito, etc. Así que el papel que antes desempeñaba como intermediario financiero, ahora empieza a transformarse en un grupo de monopolistas que se van expandiendo en todo el país y más tarde a varios países del mundo. Es decir, que cuando las operaciones económicas crecen en proporciones gigantescas, resulta que un puñado de monopolios subordina las operaciones comerciales e industriales de toda la sociedad capitalista, obteniendo la posibilidad, por medio de sus relaciones bancarias, cuentas corrientes, y otras operaciones financieras; de enterarse con exactitud del estado de los negocios de cada empresa y después de controlarlos, de ejercer influencia sobre ellos mediante la aplicación o restricción del crédito, facilitándolo o dificultándolo y finalmente, controlado enteramente su destino, determinando su rentabilidad al privarles de capital o permitiéndoles acrecentarlo rápidamente en proporciones inmensas, etc.13/

Por eso es que los bancos, en todos los países capitalistas tienen como finalidad independiente de su legislación bancaria, intensificar y acelerar en grandes proporciones el proceso de concentración de capitales y de constitución de monopolios; así los bancos se fortalecen hasta llegar a un acuerdo monopolista, al trust de los bancos.

Entonces, el monopolio es la fase más reciente del desarrollo capitalista, donde el siglo XX marca la transición del viejo al nuevo capitalismo, del surgimiento del capital monopolista y fortalecimiento del capital financiero, pues con el desarrollo del capital financiero se produce una estrecha relación entre el capital industrial y el capital bancario.¹⁴ La concentración industrial, se produce paralelamente al atraso de múltiples empresas que conservan una organización anticuada; por lo cual se produce una selección darwiniana en donde las empresas que presentan un mejor nivel técnico propician la creación de un monopolio a expensas de las que no poseen dicha capacidad.

De tal suerte, las empresas monopólicas, al contar con un alto grado de nivel técnico, diseñar sofisticados sistemas de organización y de administración; permiten elevar la capacidad productiva de sus factores de

^{14/} Lo anterior Lenin lo explica como "el viejo capitalismo, el capitalismo de la libre concurrencia la bolsa pasa a la historia. En su lugar, ha aparecido el nuevo capitalismo, que tiene los rasgos evidentes de un fenómeno transitorio, representa una especie de mezcla de libre concurrencia y del monopolio". Ibidem. Pág. 46.

la producción.

Ahora bien, el capitalismo mundial, al entrar en la época imperialista, contaba con varias relaciones monetarias-financieras relativamente estables, dicha circulación fortalecía la circulación de divisas, favorecía la exportación de capital y el desarrollo de las relaciones crediticias internacionales, lo que constituyó uno de los principales rasgos del capital financiero y de dominio del imperialismo.^{15/}

Así la libre competencia cede lugar al monopolio y a la fusión del capital industrial con el capital bancario, para dar lugar al surgimiento del capital financiero. A esta fase superior del capitalismo, también se le conoce como "el capitalismo financiero". Donde el dominio económico y político pasa a ser de los grandes industriales y de los grandes financieros, como los banqueros que se hacen propietarios industriales.

En conclusión podemos decir, que en gran medida los bancos intensifican y aceleran el proceso de concentración del capital y la formación de monopolios en todos los países capitalistas, pues el banco

^{15/} Lenin define el monopolio como "el tránsito superior del capitalismo a un régimen superior". Y al imperialismo lo define como: La fase monopolista del capitalismo", pues, el capital bancario es el capital en forma de dinero, que al fusionarse con el capital industrial, constituye lo que él llama capital financiero. Ibidem. Pág. 50

que se encuentra a la cabeza de un mismo grupo empieza a establecer acuerdos con otros bancos de igual importancia y realizar con ellos grandes operaciones financieras lucrativas y de la misma manera lo hace con la industria cuando se fusionan o entrelazan surgiendo así el capital financiero.

2.3 EL SISTEMA FINANCIERO DE LA POSGUERRA

Antes de la 1a. Guerra Mundial las naciones atesoraron el oro y posteriormente libras esterlinas como reserva contra las fluctuaciones de la Balanza de Pagos; sin embargo la guerra también impactó el sistema de atesoramiento y el dólar se agregó a la esterlina como moneda fundamental de reserva aunque a un nivel inferior a la británica. Empero se necesitó de otra guerra mundial, la devastación de Europa y Asia y la bancarrota de otras potencias industriales dominantes (como Gran Bretaña, Alemania, Francia y Japón) para preparar el terreno de modo que los Estados Unidos asumieran la supremacía financiera, política y militar del mundo capitalista.

“Como Inglaterra en tiempos de su apogeo, cuando era el centro principal del comercio y las finanzas mundiales y la esterlina era la divisa clave, los Estados Unidos emergieron a su vez de la segunda guerra

mundial como el centro financiero del mundo y su moneda como el medio de cambio más importantes."16/

El dólar aunque fue aceptado como moneda internacional antes de la segunda guerra mundial, representaba todavía una proporción relativamente pequeña de las reservas de oro de los bancos centrales, pero al finalizar la guerra el dólar fue adquiriendo cada vez mayor importancia.

Durante la 1a. Fase de la Posguerra el dólar como el oro se convirtieron en la base financiera surgiendo así, "la hegemonía norteamericana sobre un mundo "imperialista"17/. En el período posterior a la 2a. Guerra Mundial, dicho sistema fue creado para financiar guerras y alianzas con el extranjero, instalaciones de bases militares y la penetración de la industria y la banca norteamericana a través del mundo capitalista.

Puede decirse que las alianzas políticas y militares estaban estrechamente relacionadas con las alianzas financieras. Mientras

16/ Sweezy, Paul. "Dinámica del capitalismo norteamericano"(La estructura monopolista, la inflación, el crédito, el oro y el dólar). Ed. Nuestro tiempo. México .D.F., 1972. Pág. 232.

17/ Lenin define al imperialismo como: " La fase monopolista del capitalismo... pues, por una parte, el capital financiero es el capital bancario de algunos grandes bancos monopolistas fundido con el capital de los grupos monopolistas industriales, y, por otro el reparto del mundo es el tránsito de la política colonial". Op. cit. Pág. 48.

Estados Unidos se hacia cargo de los principales esfuerzos militares y financieros del sistema imperialista de posguerra, la red de alianzas, junto con el poderío militar norteamericano ayudaban a estabilizar el capitalismo e iniciar una nueva fase de prosperidad. Así en 1945, de los acuerdos de Bretton Woods surge, no solo el Fondo Monetario Internacional (F.M.I), sino también el Banco Mundial que es un grupo de tres instituciones: El Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), la Asociación Internacional de Fomento (AIF) y la Corporación Financiera Internacional (CFI).

Las principales funciones de estas tres instituciones se presentan a continuación:

La BIRF: otorga de préstamos a países miembros para financiar inversiones productivas, proporcionar servicios de asistencia técnica, conceder préstamos a los gobiernos de los países miembros tanto a las entidades pública con garantía gubernamental, como a las empresas privadas.

AIF: Establecida para coadyuvar al logro de los objetivos del Banco Mundial de asistir a los países en desarrollo; pero concentrándose en los más pobres otorgándoles recursos en condiciones que se suponen una carga menos pesada para su balanza de pagos que los préstamos del BIRF y que por ello pueden denominarse créditos blandos.

CFI: Su principal objeto es colaborar al desenvolvimiento de los países miembros menos desarrollados, promoviendo el crecimiento del sector privado de

sus economías y contribuyendo a movilizar el capital interno y externo para este fin; pero en la práctica se dio prioridad a la creación de la infraestructura básica en las naciones subdesarrolladas ya que sin esta la empresa privada no podría prosperar.

Con la culminación de la 2a Guerra Mundial y la muerte de Roosevelt en julio 1945 y la toma de posesión por parte de Truman del gobierno de los Estados Unidos en el mismo año, obligó a Henry Morgenthau a abandonar Washington y a Harry Peter White a permanecer en el departamento del tesoro en una actitud de congelamiento; lo cual se expresó en una fricción política en contra de la dirección de estos últimos.

Con políticas de profunda convicción internacionalista, tales como Cordell Hull, Dean Acheson y William Clayton al frente, se buscó que la economía mundial girara en torno a la implantación del multilateralismo o del predominio de las ideas militares. Para ello, se consideró los movimientos futuros de Gran Bretaña, Alemania y la URSS.

En la URSS, los soviéticos inician su expansión de poder en Europa Oriental, lo que dificulta el comercio y la inversión física y financiera de los norteamericanos en esta región. Según los norteamericanos era importante reanimar la economía de Alemania para llevar a cabo el comercio multilateral de los Estados Unidos con Europa Occidental y Oriental; lo que desembocó en un enfrentamiento entre estos dos. Mientras que para Gran

Bretaña era importante estabilizar su moneda y su sistema financiero; a través de la propuesta de John Williams llamado "Plan de la Moneda Clave"^{18/} que contemplaba otorgar un préstamo de Estados Unidos a Gran Bretaña para apoyar el papel internacional de la libra, restablecer a Londres como un mercado de capital internacional, y lo más importante cooperaría con Estados Unidos en el orden monetario internacional bajo los lineamientos del multilateralismo o restablecimiento de una economía mundial abierta.

Con la culminación de la 2a. Guerra mundial antes de lo previsto, los ingleses se vieron obligados a buscar el apoyo norteamericano a través de nuevos financiamientos, por ello mismo se envió a Keynes a los Estados Unidos a negociar un préstamo para Inglaterra por 6.000 millones de dólares, de los cuales solo se entregaron 3,750 millones después de entrevistarse con F. Wilson (secretario del Tesoro) y William Clayton (secretario del Departamento de Estado), y de comprometer a Inglaterra a ingresar en el multilateralismo a través de las 3 siguientes medidas:

- a) Eliminación de controles sobre transacciones en libras esterlinas.
- B) La disposición de los saldos en libras y
- c) La regulación de las políticas comerciales

^{18/} Sweezy, Paul. "Dinámica del capitalismo norteamericano" Op. cit. Pág.

Con la eliminación de los controles sobre las transacciones en libras esterlinas se buscó desconcentrar los dólares de Inglaterra y de toda el área de la libra esterlina para terminar con la discriminación y fomentar las exportaciones de los productos norteamericanos en toda Europa. En tanto que la disposición de los saldos en libras, se enfocó a restablecer a la libra como moneda internacional, obligando a Inglaterra a asumir sus compromisos financieros con los poseedores de las esterlinas. Finalmente, la regulación de las políticas comerciales crearon una organización comercial en la que participó Inglaterra, lo que hizo pensar a los internacionalistas sobre la reconstrucción de una economía mundial multilateral, pero en años posteriores la libra esterlina nunca se consolidó y la organización del comercio internacional tampoco.

Por otro lado, durante la posguerra, la política económica se encaminó a mantener el superávit comercial logrado con el desarrollo de la misma, gracias a los continuos empréstitos de dólares que realizaron los norteamericanos a las diversas naciones de Europa Occidental, para que estas siguieran demandando bienes de fabricación norteamericana; sin embargo, para 1947, las reservas monetarias de los Estados Unidos, se agotaron lo que dió lugar a una nueva alternativa comercial y financiera llamada "Plan Marshall".

Dicho Plan persiguió dos objetivos fundamentales: Primero buscó mantener el superávit comercial de los Estados Unidos con respecto a

Europa Occidental, por lo menos durante 4 años interrumpidos y en base al otorgamiento de un crédito por 20,000 millones de dólares; mientras que el segundo se encaminó a terminar con todas las fuerzas izquierdistas europeas que se manifestaron en contra de la instauración del multilateralismo en dicha región, por lo cual fue necesario apoyar a las fuerzas contrarrevolucionarias existentes en esos momentos en Grecia y Turquía; dada la impotencia de Inglaterra para continuar haciéndolo.

Así que para 1952 Europa Occidental no sólo se había reconstruido y fortalecido, sino que también sería capaz de conducir ya por sí misma su propio desarrollo, que podía expresarse en un intercambio comercial y financiero más activo con ellos mismos. Sin embargo, entre 1949 y 1956, el Plan sólo logró alcanzar el cumplimiento de algunos de esos objetivos tales como: la transformación de la política de Europa, solucionar el problema del dólar y detener el cierre de las economías. Por lo tanto surgen dos nuevos proyectos; el primero corresponde al formulado por el Departamento del Tesoro que consistió en sugerir la aplicación en Europa Occidental de un proceso global de devaluación, el cual no funcionó dado que la demanda mundial por productos europeos permaneció inestable.

En el primer semestre de 1949, "el Departamento del Tesoro presionó a los gobiernos europeos, sobre todo al de Gran Bretaña, en favor de la devaluación. Presión que se ejerció en forma directa e indirecta a través del F.M.I... La devaluación británica ocurrió el 18 de septiembre, y

como se esperaba desató una cadena de devaluaciones europeas: Noruega, Dinamarca y Holanda devaluaron su moneda rápidamente el igual que Gran Bretaña."19/

En tanto, el segundo fue propuesto por el Departamento de Estado y consistió en proponer el rearme de los Estados Unidos y de Europa Occidental como una forma segura para generar el pleno empleo, la demanda, la inversión y el ahorro, lo que no esperó mucho tiempo dado que en los 50' estalló la Guerra de Corea. "De la crisis de la Guerra de Corea, los gastos de los programas de seguridad nacional aumentaron rápidamente de 13,000 millones de dólares en 1950 a 22,300 millones en 1951 a 44,000 millones en 1952 y a 50,400 millones de dólares en 1953.

Sólo una parte de este gasto militar se destinó al esfuerzo de la guerra de Corea; 4,500 millones de dólares de la suma de 10,500 millones".20/

En seguimiento de los 50's, la política económica financiera de los Estados Unidos para la instauración de una economía mundial multilateral giró en el control de la liquidez interna, el rearme, y el apoyo al regionalismo europeo. Esto se explica a raíz de la aplicación del Plan Marshall, ya que los representantes políticos más importantes de Europa

19/ Quijano, José Manuel. "México Estado. Banca Privada", México CIDE.

Pág. 50

20/ Ibidem. Pág. 52

Occidental estaban dispuestos a aceptar la propuesta de los Estados Unidos en torno a la conformación de una economía mundial multilateral; siempre y cuando se les asegurara alcanzar niveles óptimos de empleo y de ingreso real en sus economías por el incremento continuo de la liquidez internacional y disponible en el F.M.I. ya que de no suceder así, Europa Occidental persistiría en el control del tipo de cambio y de pagos; en tanto que a su vez se organizaría el comercio sobre bases bilaterales.

Al respecto, los Estados Unidos respondieron con una lucha permanente contra intentos por incrementar la liquidez internacional, que no proviniera solo de ellos. En cuanto al rearme de Europa Occidental, esta respondió a la necesidad por parte de Estados Unidos por tratar de aumentar el flujo de dólares hacia el exterior. Posteriormente el Plan se reorganizó como "Administración de Seguridad Mutua"; dicho Plan consistió en proporcionar flujos continuos de capital estadounidense a los países miembros de la OTAN, para que con esto adquirieran armamento norteamericano, fortaleciendo así la industria de bienes y asegurar la cooperación en materia económica y política. Para Estados Unidos ello representó una contracción de sus exportaciones (por el elevado nivel de demanda interna norteamericana); como un incremento de sus importaciones, así colocó a su economía con una balanza comercial y de pagos deficitaria, situación que se incrementó por la libre convertibilidad del dólar en oro por Inglaterra, Francia y Alemania Occidental.

Esta obligación de rearme, obligó a Europa Occidental a realizar un doble esfuerzo, ya que de un lado se abocaría al fortalecimiento de su economía; y el otro se dedicó a producir armamento lo que significó el desplazamiento de los mercados internacionales de unos por otros.

De 1958 a 1975, la política económica de los Estados Unidos se encaminó a corregir el déficit de su balanza de pagos; a través de tres medidas concretas: Primeramente de 1958 a 1963 se trató de la Alianza Atlántica, en segundo lugar de 1964 a 1968, sería el período de demora, cuando se dio la aceleración constante de la Guerra de Vietnam y la expansión del déficit que obligó a los Estados Unidos a elaborar una estrategia completa para impedir una crisis monetaria internacional riesgosa para los norteamericanos y finalmente de 1968 a 1975 el período llamado "abuso mundial del poder"^{21/}, cuando los Estados Unidos buscan su propio interés.

La Alianza Atlántica, estaba hecha con el fin de evitar, por un lado, por parte de los Estados Unidos, que países de Europa occidental establecieran convenios de apoyo militar y comercial con la Unión Soviética. Y por otro lado, que los países desarrollados de Europa no dificultarían los procesos de emancipación de sus colonias; ya que de ello dependía que el tercer mundo quedará más sujeto a la penetración económica norteamericana.

21/ *Ibidem*. Pág. 54

Para el período de demora, las exportaciones norteamericanas se contrajeron y las importaciones se incrementaron debido en gran parte a la guerra sostenida en Vietnam, ello favoreció el gran déficit de la balanza de pagos y de la balanza comercial lo que dio pie al problema inflacionario que obligó a la Unión Americana a celebrar acuerdos bilaterales para que las naciones europeas mantuvieran sus reservas en dólares.

Por último, la devaluación de la libra en noviembre de 1967, desató una oleada de especulación contra el dólar lo que originó la compra masiva de oro en los mercados europeos marcando el inicio del período llamado del "Abuso del Poder". Debido a que los Estados Unidos estaban obligados con los países de Europa Occidental a proveer el 59% del oro de la reserva mundial por lo que en marzo de 1968 se anunció que apoyaría el precio del oro a 35 dólares la onza en el mercado libre.

Por otra parte, en el transcurso de la guerra de Vietnam, las importaciones norteamericanas disminuyeron, en tanto las importaciones aumentaron, con ello favoreció; el déficit de la balanza de pagos y el de la balanza comercial, dando lugar al problema inflacionario lo que obligó a Estados Unidos a celebrar acuerdos bilaterales con las naciones de Europa Occidental para que mantuviera sus reservas en dólares y se obstuvieran de llevar a cabo su conversión en oro. Sin embargo persistió la especulación privada en contra de la moneda norteamericana, lo que obligó

a las autoridades de Estados Unidos a utilizar la libra esterlina pero solo como en defensa del dólar.

Lo anterior, obligó a los países miembros de la Reserva de oro a vender 1,000 millones de dólares en oro en noviembre; y otros 1,000 millones en diciembre para evitar que el precio subiera por encima del límite de 35 dólares la onza.

Los Estados Unidos obligados a proveer el 59% del oro, sufrieron una gran fuga de reservas de oro, esto los abligó a anunciar en marzo de 1968 que apoyarían el precio del oro a 35 dólares la onza en el mercado libre. Situación que conformó un mercado de oro a dos niveles; "La primera alteración importante de las reglas fue la creación de la reserva común de oro en 1961, que liberaba a los Estados Unidos de una parte de la responsabilidad del mantenimiento del precio del oro al nivel de 35 dólares la onza, mientras se permitía que el mercado libre buscara su propio nivel. El paso siguiente fue la renuncia unilateral de los Estados Unidos a la obligación de proveer oro a compradores privados al precio de 35 dólares la onza, en 1968. Tres años más tarde se produjo la decisión de cerrar la ventanilla de oro también a los compradores oficiales".^{22/}

Con el virtual abandono de la convertibilidad del dólar en oro, el alza del precio de oro, el proceso inflacionario y el elevado déficit en las

22/. *Ibidem.* Pág. 54-55

cuentas corrientes de la balanza de pagos de los Estados Unidos, así como las devaluaciones del dólar en 1971 y 1973, respectivamente, marcaron el punto de partida de la crisis del Sistema Monetario Internacional concebido en 1945 en Bretton Woods.

Durante el período de 1970-1978 se observa que el índice de inversión prácticamente no creció, lo que obligó al capital productivo a buscar una nueva forma de valorización, la cual consistió en canalizar la inversión del sector productivo al sector financiero, por lo que dicho proceso se llevó a través de los grandes intermediarios bancarios conocidos como Bancos Transnacionales (BT), considerados como aquellos que, además de perseguir objetivos propios de las naciones, reciben depósitos en sus ramas y subsidiarias y actúan en diversos países diferentes a la vez. Para 1976, 84 bancos de distintas procedencias podían entrar en la clasificación de BT.

Específicamente, entre Inglaterra, Alemania e Italia, el índice de inversión no creció en 1970-1978. Situación que obligó al capital productivo a buscar una nueva forma de valorización que consistió en canalizar la inversión del sector real o productivo al sector financiero, y en donde dicho proceso se llevó a cabo por los intermediarios bancarios como Bancos Transnacionales, los cuales en este período fomentaron el endeudamiento de las naciones subdesarrolladas y del tercer mundo.

Durante la década de los setentas y principios de los ochentas, diversas naciones subdesarrolladas (entre ellas México, Brasil, Venezuela, Chile, etc.) acudieron al mercado financiero internacional privado más importante de aquellos momentos, el euromercado, a contratar créditos a corto plazo, para posteriormente ser utilizados en la reestructuración de sus economías".^{23/} Con esto se aseguró una mayor competitividad en el extranjero de sus bienes y servicios.

Sin embargo en la medida en que las naciones altamente industrializadas regresaron a la reglamentación en sus economías de políticas proteccionistas, se incrementó la inflación y se hizo más agudo el desequilibrio comercial y financiero de los Estados Unidos y las posibilidades para las naciones subdesarrolladas para continuar adquiriendo nuevos créditos en el euromercado, fue cada vez más difícil, ya que los acreedores bancarios exigieron más requisitos para prestar dinero, como por ejemplo: las tasas flotantes de interés.

De los años 20's a los 70's, los Estados Unidos de América y el dólar no se ven amenazados en materia financiera, monetaria y comercial. Sin embargo, hacia principios de los 70's el Japón y los Nuevos Países Industriales: Corea del Sur, Indonesia, Filipinas y Taiwan; así como la Comunidad Europea resurgen como países

^{23/} Ibidem. Pág. 62

desarrollados; por cual demandan una nueva reestructuración del sistema monetario y financiero internacional, incluso pretenden implantar su moneda como patrón monetario hegemónico.

En conclusión, el sistema financiero internacional de posguerra, es una muestra clara de como la supremacía monetaria-financiera norteamericana se impone sobre las del resto del mundo; supremacía que tiene su base en los acuerdos de la conferencia Monetaria y Financiera celebrada en 1944 en Bretton Woods, así como a la gran capacidad de concentración de reservas mundiales de oro, que para entonces habian desarrollado los Estados Unidos.

Al realizarse dichos acuerdos los gobernantes de Estados Unidos no contemplaron que al final de la guerra varios países europeos y asiáticos se separarían del bloque capitalista y encaminaron el proceso del sistema monetario hacia la consolidación de la hegemonía norteamericana dentro de las relaciones económico-financieras inter-capitalistas.

En esos mismos acuerdos se aceptó el denominado precio del oro en dólares o, dicho con más exactitud, la relación del dólar norteamericano con el oro; en buena medida, como resultado de la capacidad y el crecimiento económico de un país exitoso militarmente como los Estados Unidos. Los países que aceptaron las obligaciones del artículo 4 del convenio, admitieron también la convertibilidad de su moneda en oro en las mismas condiciones que los Estados Unidos. Por lo que estos países se

debían esforzar por mantener el tipo de cambio de sus unidad monetaria, para este fin gastarían oro o divisas extranjeras convertibles, pero a la vez cada uno de ellos y todos en conjunto sostendrían el tipo de cambio del dólar, "divisa clave".

De esta forma con la presión y ayuda ejercida por Washington se empezaron a estabilizar las monedas de Alemania Occidental, Italia, Japón y otros países. Después de transcurridos cuatro años del fin de la guerra se dan grandes cambios en la circulación monetaria de los países capitalistas, como consecuencia de la política monetaria-financiera de la Unión Americana y en particular del Plan Marshall y debido a que las reservas monetarias disponibles agotadas, obligaron a buscar nuevas alternativas de desarrollo comercial y financiero, a través de la reorganización del Plan Marshall renombrándolo ahora como "Administración de la Seguridad Mutua".

2.4 LA CRISIS PETROLERA Y EL SISTEMA FINANCIERO MUNDIAL

Durante 1968 a 1973 el consumo de energía en el mundo tuvo un incremento de 5% anual, el consumo del petróleo creció más rápido que las otras formas de energía. Esta preferencia por el petróleo (cuya tendencia se inició desde la década de los 50's y que tiende a modificarse conforme

se descubren otras fuentes energéticas) aceleró el desplazamiento de su principal competidor el carbón, de tal manera que el petróleo se convierte en el factor sustancial del desarrollo económico y su fenómeno provocó lo que se conoció como revolución petrolera. En éste acontecimiento suceden dos hechos: 1) el acelerado aumento de la producción petrolera, que de 7,690 millones de barriles en 1960, pasó a 21,856 millones en 1980, y 2) el incremento de los precios, el arabe ligero, por ejemplo, en 1960 pasó de 1 dólar 80 centavos el barril, a 35 dólares en 1981.

A partir, de 1973, el aumento del hidrocarburo dejó efectos económicos que repercutieron hasta los ochenta. Antes de la "explosión petrolera" el mundo disfrutó de energéticos baratos que hicieron posible, después de la segunda guerra mundial, un repunte industrial extraordinariamente acelerado. El costo general de este auge económico fue el encarecimiento de la vida en todas partes; y a este encarecimiento contribuyo el incremento del precio de los hidrocarburos, los aumentos en el precio de crudo alentaron una espiral de precios-salarios; es decir, los trabajadores querían mantenerse al mismo nivel que los altos costos de la vida, mientras que los empresarios se ocupaban de transferir los nuevos costos de estos salarios a los consumidores de sus productos.

A las primeras consecuencias de este comportamiento inflación y recesión, siguió la crítica agudización económica general. El comercio del petróleo hizo notable la existencia de los grandes intereses, uno

representado por los países productores, los que exportaban, y otro por los países industrializados consumidores.^{24/} El surgimiento de estas dos fuerzas condujeron a un enfrentamiento de complejas vertientes económicas y políticas.

Los medios de comunicación social de los países industrializados atribuyeron la "crisis económica internacional" a la elevación de los precios en el crudo, dicho punto de vista, terminó por tensionar las relaciones de ambos grupos y convertir el caso en un conflicto político conocido como la crisis petrolera.

En 1971, el Presidente estadounidense Richard Nixon se vio obligado a liquidar la libre convertibilidad de dólar en oro, y por lo tanto, a suspender uno de los principios básicos del sistema monetario vigente (el de Bretton Woods, fundado en 1944). Nixon se enfrentó a la realidad de que su país, "exportando" su deuda externa, su déficit de balance de pagos había acumulado tal cantidad de dólares en el exterior que hacían

^{24/} Los países productores del petróleo venían obteniendo considerables excedentes por conceptos de sus ventas desde fines de los 50's, donde se puede decir que hubo varios intentos por constituir mercados financieros en Asia, sin embargo, la inestabilidad política y la región contribuyó a que estos canalizaran sus depósitos al euromercado a través de los bancos estadounidenses con los que tenían una estrecha relación nacida de la venta al exterior.

Sampson, Anthony. "Los bancos y la crisis Mundial". Edit. Grijalvo. Traducción de la 12 a. del libro "The money Lenders", Méx. D.F. 1983. Pág. 425

imposible su convertibilidad en oro. Uno de los medios de alivio fue la fabricación de billetes.

En síntesis, el gobierno estadounidense reconoció que la economía norteamericana vivía por encima de su propia realidad material y productiva, y no estaba dispuesto a renunciar al privilegio de mantener al dólar como centro del sistema monetario internacional

Con el rompimiento del pacto de Bretton Woods, Estados Unidos sometía al mundo a un sistema hegemónico de la economía del dólar; esta política entre otras consecuencias, desató el manejo del dinero por el establecimiento de muy altas tasas de interés. La crisis pues, se extiende de los países industrializados a los países en vías de desarrollo.

Ante la acusación de los altos precios del crudo como generadores de la crisis, la OPEP 25/ se justificó señalando, que en los estados industriales, la presión fiscal sobre el precio al consumidor era más alta que los mismos precios de venta de crudo; es decir, el petróleo crudo se

25/ En 1973, la OPEP tenía un excedente de 13 mil millones de dólares en su balanza de cuenta corriente, según el comentarista del New York Times, Leonard Silk. Para 1980, esta cifra se evaluó en los 15 mil millones. En este año, los déficits correspondientes de las naciones industriales alcanzaron los 75 mil millones de dólares, en tanto que los déficits de los países en desarrollo carentes de crudo, ascendía a los 58 mil millones. Pemex. Gerencia de Información y Relaciones Públicas de Petróleos Mexicanos. "El petróleo". Méx. 1984 Pág. 131

compraba para redistribuirse imponiéndosele un sobreprecio.

Por otra parte, cuando en diciembre de 1973, la OPEP cuadruplicó los precios del petróleo, los principales productores (Arabia Saudita y Kuwait) se encontraron con tantos recursos y capitales que no eran absorbidos por su economía, es entonces que los depósitos de estos países en bancos estadounidenses alcanzaron sus índices más altos, creando una situación de verdadera alarma en el sistema financiero internacional y en el gobierno de América del Norte, frente a una competencia por captar el dinero árabe que se cotizaba a la alza en los mercados de las principales capitales. La inflación no se hizo esperar, pese a que se hicieron grandes esfuerzos por canalizar estas divisas por medio de instituciones con el FMI y el Banco Mundial, los depósitos árabes se incrementaron, crearon un mercado financiero susceptible a las fluctuaciones del precio del petróleo.^{26/}

Los depósitos que efectuaban las árabes eran a corto plazo, por ello el hecho de recibirlos era riesgoso además creaba una sobre oferta de liquidez cada vez más difícil de integrar al sistema. Sin embargo, los grandes países productores de petróleo invirtieron sus excedentes en los grandes centros financieros como: Nueva York, Londres y Francfort. Esto produjo un sobrante de capital en los países industrializados, quienes empezaron a desplazar en forma de préstamos los petrodólares.

^{26/} Sampson Anthony.Op. Cit., Pág. 356

Una de las consecuencias más notables de este desplazamiento monetario fue el aumento de la deuda externa de los países en desarrollo, que llegó a niveles tan altos que pusieron en agudo peligro su desarrollo y estabilidad económica. "La deuda total de los países pobres sin petróleo, que era de 130 mil millones de dólares en 1973, ascendió hasta llegar a 664 mil millones de dólares en 1983. Con el aumento de las deudas de algunos países exportadores de petróleo (México aumentó su deuda en 1982 a 85 mil millones de dólares) y de varios países de Europa Oriental, la deuda total de los países en apuros financieros se incrementó hasta llegar a más de 800 mil millones de dólares".^{27/}

En el caso de nuestro país, se aumentaron las cuotas de producción petrolera, y por lo tanto las cuotas de exportación, se detuvieron por que ello implicaba prolongar la desestabilización del mercado interno como externo. Sin embargo, México optó en lo interno por un aumento en el precio del energético en sus productos derivados, el aumento de los servicios públicos y la recotización de impuestos.

Otro gran productor latinoamericano, como Venezuela, para hacerle frente a la crisis petrolera, inició una política en la que abría las puertas a la inversión extranjera; mientras que su deuda externa era de 38 mil millones de dólares.

27/ PEMEX. Op. Cit. Pág. 1

Así que, paralelamente a la expansión del crédito, se vinculaba un número mayor de países cuyas necesidades económicas aumentaban a la vez que la inflación internacional era más aguda, pues el alza de los precios del petróleo arrojaba un número creciente de deudores, que recurrían al euromercado para obtener fondos para financiar sus importaciones de esta materia prima. Al mismo tiempo los países de la OPEP concentraban sus depósitos en un menor número de bancos, los cuales se encontraban en una situación crítica, ya que al aceptar estos depósitos en un menor número de bancos, promovían la inflación y acentuaban la crisis y negarse a hacerlo corrían el peligro de ir a la quiebra.

El mercado de préstamos continuó expandiéndose apostando al aumento constante de los precios del petróleo y al pago oportuno del servicio de la deuda. Por lo que el sistema financiero se volvió diverso y frágil tan interdependiente que al menor conflicto la economía mundial se afectaba de manera directa o indirecta a un número mayor de países.

Los cambios más importantes en el sistema económico mundial que generó el "shock" petrolero de 1973, fueron por un lado, distorsiones en las cuentas corrientes de la balanzas de pagos tanto de los países industrializados importadores de petróleo, como en la de los exportadores. En términos financieros, éste fenómeno provocó un cambio importante en las direcciones de los flujos de ahorro e inversión, así como la necesidad

de desarrollar los mercados financieros, para la colocación de los recursos capitalizados por los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y para el financiamiento del déficit de los países industrializados.

Por otra parte el aumento de los precios del petróleo coadyuvó un aumento substancial en los precios del petróleo en los costos de producción de las empresas, lo que dio lugar a la inflación mundial, que desencadenó una gran elevación en las tasas de interés internacionales y la adopción de sistemas de tipo de cambio flexibles en los principales países industrializados; todo ello provocó una elevada incertidumbre por parte de los inversionistas, lo cual a su vez representó un gran estímulo para la innovación financiera y el desarrollo de nuevos mercados, dirigidos a crear una mayor liquidez, así como a reducir o transferir los riesgos.

En conclusión, se puede observar, que si bien el incremento de los precios del petróleo en la década de los años setentas ocasionó la agudización económica mundial, también la crisis petrolera provocó en gran medida la evolución del sistema financiero del mundo.

2.5 LOS BLOQUES ECONOMICOS RECIENTES Y EL NUEVO SISTEMA FINANCIERO MUNDIAL

La complejidad actual que presentan las transformaciones financieras y la amplia cobertura que alcanzan los servicios financieros, se explican como parte de un proceso dinámico del capitalismo, donde el sistema financiero internacional se vislumbra como el mecanismo ideal para revalorizar el capital y hacerlo circular de acuerdo a las necesidades económicas imperantes.

Durante las dos últimas décadas, la economía mundial presentó marcadas fluctuaciones de la producción, incremento y variabilidad de la inflación, volatilidad de las tasas de interés y los tipos de cambio, lo que condujo a la fragilidad de los sistemas financieros y a los grandes desequilibrios en el comercio y las finanzas públicas, así como un gran endeudamiento, sobre todo por parte de los países subdesarrollados de América Latina; ya que en este período se da la ruptura del equilibrio internacional de poder ante la pérdida de la hegemonía estadounidense y la emergencia de otras potencias como Alemania y Japón, para conformar una realidad completamente distinta a las prevaeciente en los años de posguerra, cuando la intervención del Estado en la resolución de problemas sociales se convirtió en una garantía de progreso.

Por otra parte, se fue acrecentando la movilidad de los capitales y con ella la dependencia de los mercados financieros internos. Las variaciones en el valor de las monedas provocaron alteraciones no sólo en las corrientes comerciales, sino en los niveles de empleo y de inflación. Y las fluctuaciones en las tasas de interés internacionales afectaron directamente el servicio de la deuda de los países altamente endeudados, poniendo restricciones para el crecimiento.

En general, el entorno mundial que se ha venido dando, ha propiciado profundas transformaciones con tendencias a la interdependencia global, que abarca desde los años setenta hasta nuestros días, y que se denomina "época de transición hacia un nuevo ordenamiento de la economía mundial"^{28/}

Un hecho que tiene especial significación es la autonomía de los bancos centrales; ya que el control y manejo monetario es uno de los aspectos centrales de la política económica que hoy en día por efecto de la privatización es parte sustancial de la modernización.

La liberalización financiera que se inicia desde los años setenta, y que se generaliza en los ochenta, pone especial énfasis en los bancos

28) Manrique, Irma, "América Latina reestructuración financiera y autonomía de la banca central" en revista, Problemas del Desarrollo, No. 99, oct.-dic. 1994. IIEC-UNAM. Pág. 173

centrales. Así se constituyen reglas fijas en el crecimiento de la oferta monetaria, sobre las que el banco debe mantener condiciones legales y operativas de funcionamiento en el sistema financiero; es decir libre competencia en la provisión de dinero y depósitos que eliminen el monopolio estatal.

En la inflación generalizada de los años setenta los bancos centrales experimentaron las primeras manifestaciones de incapacidad para enfrentarla, la severidad de la crisis económica se prolongó hasta los ochenta y sin lograr nada más que una inestabilidad de precios. Por ello queda en entre dicho la filosofía intervencionista del papel del Estado.

Para justificar este entredicho en que se encuentran las funciones de los bancos centrales es aquella que señala las distorsiones generadas en la economía, fueron combatidas con intervenciones del gobierno en forma de controles exagerados sobre diversos mercados y subsidios tanto a empresas públicas como privadas.

Al vincularse de manera creciente las funciones de los bancos centrales con la política fiscal, por razón natural afectaron la política monetaria pues incentivaron una mayor demanda de crédito por parte del Estado, como en el caso de México....^{29/}. En general las autoridades

^{29/}. Ibidem. Pág. 176

monetarias enfrentaron crecientes grados de conflicto la disponibilidad de reservas internacionales y la cantidad de crédito otorgado tanto al gobierno como al sector financiero y al sector privado en general.

Financiar el gasto público con mayor emisión monetaria y expansión de deuda interna fueron prácticas normales en la década de los 80's, por lo que la actuación los bancos centrales fueron determinantes al ampliar los créditos al gobierno a bajas tasas de interés y captar recursos externos mediante la emisión de títulos, así como el manejo diferenciado de los tipos de cambio y las pérdidas de cartera.

En estos años, la liberalización e innovación generó responsabilidades distintas para los bancos centrales pues "las innovaciones significan nuevos títulos de vencimiento a corto plazo y desarrollo en algunos países, con organismos de gestión colectiva del ahorro, ha contribuido a diluir la frontera entre el dinero y otros activos financieros".^{30/} En materia de ajuste estructural para la modernización integral, la apertura comercial, la liberalización del sector financiero, la privatización y la desregulación económica general, es la estrategia que en la actualidad los gobiernos están llevando a cabo para sanear las finanzas públicas y la estabilización económica.

30/. *Ibidem*. Pág. 184

Por ello las estrategias políticas o económicas de ajuste estructural, aplicadas en América Latina, comparten por igual la doctrina neoliberal, en la que la apertura financiera significó el levantamiento de restricciones al endeudamiento externo del sector público como privado, la liberación de las tasas de interés bancarias, la creación de mecanismos que posibilitaron la dolarización de la intermediación financiera local y su expansión hacia las plazas financieras internacionales, así como la participación de la banca trasnacional en los mercados financieros nacionales; como la condición para lograr eficiencia y competitividad de los sistemas financieros latinoamericanos.

Así pues, los objetivos de estabilidad macroeconómica y las estrategias de consolidar el proceso de liberación e intermediación financiera de América Latina, y el mayor control y concentración del capital privado bajo el capital financiero, produjeron en los años setenta severos desequilibrios para países desarrollados como Estados Unidos, pero también países como Argentina, Uruguay y Chile en las que se aplicaron políticas liberalizadoras y que superaron gracias a la intervención del Estado, mediante la banca central.

Así en Chile, por ejemplo, la liberalización de las tasas de interés se estableció a fines de 1975; en nuestro país, la desregulación de los controles de la tasa se aplicó en 1989; en Colombia la tasa de interés se liberalizó a inicios de los 80's. Sin embargo Chile sufrió algunos

problemas, en particular las instituciones financieras gozaron de plena libertad en el manejo de las tasas de interés y la asignación del crédito fue la respuesta a las severas críticas de la teoría neoliberal, por lo que esta experiencia Chilena permitió a países como México y Colombia prever y evitar problemas en reglamentaciones financieras.

Es importante señalar que "el incremento de las tasas de interés real fue sustentado por la creciente demanda de crédito proveniente de los grupos industriales que adquirieron empresas en proceso de privatización; posteriormente debido a la baja rentabilidad de muchas de esas empresas, se requirieron montos crecientes de crédito"^{31/}.

Pero aún y con toda la experiencia, la liberalización financiera mexicana, celebrada en sus primeros años, ha tenido que tropezar con problemas derivados de reglamentación, si no iguales a los de Chile, sí paralelos en términos de riesgo y resultados. En tanto en Colombia, sus reformas han sido más conservadoras y distan mucho de crear un esquema definido de liberalización y desregulación financiera dada la disociación de poderes existentes para manejar el costo del crédito y del ahorro.

Durante los años 70's se creyó en la perspectiva de que los problemas que acontecían en América Latina podían ser solucionados por el financiamiento externo, así que estos contrataron créditos difícilmente

31) *Ibidem*. Pág. 187

sostenibles, perdiendo la perspectiva a largo plazo prolongándose de 1976-1981, el camino fue elevar su gasto en consumo e inversión con base en préstamos bancarios externos.

CUADRO No. 4
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL EXTERNO 1975-1990

CONCEPTO	PERIODO 1975 -1981	PERIODO 1982 -1990
INGRESO DE DEUDA EXTERNA (Miles de Millones de Dólares.)	178.7	97.3
MENOS EL PAGO DE UTILIDADES E INTERESES (Miles de Millones de Dólares)	92.0	318.8
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL NETO AL EXTERIOR. (Miles de Millones de Dólares)	84.7	219.5

FUENTE: Ramírez, Berenice y Osorio, Saúl "Hechos y perspectivas del financiamiento en América Latina" en revista Problemas del Desarrollo No. 99, octubre-diciembre de 1994, IIEC-UNAM. Pág. 195

La deuda externa de América Latina se incrementó de 105,221 millones de dólares en 1977 y 296,396 millones de dólares en 1982, a 401,011 millones de dólares en 1986 y 486.965 millones de dólares en 1993^{32/}, pero el sustancial incremento de los compromisos externos, pago de utilidades e intereses y la calda de las materias primas agravaron la

32/ Ramírez, Berenice y Osorio, Saúl "Hechos y perspectivas del financiamiento en América Latina" en revista Problemas del Desarrollo No. 99, octubre-diciembre de 1994, IIEC-UNAM. Pág. 194

situación de América Latina cambiando la estrategia de crecimiento por la sustitución de importaciones, situación que empeoró durante los 80's condicionó a la región en crisis y estancamiento económico. Sin embargo, después de haber logrado transferencias positivas de capital externo entre 1975 y 1981, las transferencias de los recursos externos se hicieron negativos entre los años 1982 a 1990 por los pagos de utilidades e intereses de los compromisos externos. Y esto se puede observar en el cuadro no. 4.

Por ello, a partir de 1982, la región ya no fue confiable al crédito, dadas las consecuencias del sobreendeudamiento, pues la incapacidad de cumplir con los compromisos externos y la crisis que impedía el crecimiento económico, condujo a la reducción de la entrada de créditos a su nivel mas bajo y la deuda externa.

Por otro lado de 1982 a 1991, dichos países lograron impulsar su sector externo mediante sus exportaciones, logrando la transformación del déficit a un superávit comercial, sin embargo, este superávit de las exportaciones sólo fue dinámica en algunos años, por lo tanto el esfuerzo exportador sigue deteriorándose en términos de intercambio, los cuales presentaron una variación acumulada de -28% entre 1981 y 1992, y de 1991-1993, la variación acumulada fue de -18.1% (debido a la caída de las importaciones cercanas a -40% entre 1982-1987, lo que facilitó el superávit). Sin embargo, las medidas proteccionistas continuaron a pesar

de que la participación latinoamericana sólo representa el 4.1% del comercio mundial.

En cuanto a las políticas de inversión extranjera, América Latina ha podido atraer capital en algunos países, entre los que destaca: México, Brasil, Colombia, Chile y Venezuela, en donde ingresaron entre 1990 y 1993 101,000 millones de dólares, como entradas netas de capital, de éstos 32,3 mil millones de dólares 33/ fueron de Inversión Extranjera Directa, de lo anterior se puede decir, que a partir de 1991 hubo una transferencia positiva de recursos del exterior, la cual fue negativa de 1982 a 1990.

En consecuencia, el modelo de desarrollo seguido por América Latina se agotó en las dos últimas décadas, por lo cual se requiere que los países latinoamericanos adopten un "modelo de desregulación jurídica, competitividad productiva, promoción generalizada de la inversión extranjera, apertura comercial, precios libres, eficiencia laboral, privatización de empresas públicas y la menor participación del Estado en la economía, el acceso abierto a todos los mercados, la intervención del sector privado en el financiamiento de la infraestructura social y la creciente interdependencia con los procesos económicos internacionales y la globalización de la economía" para así incorporarse a un Nuevo Orden Económico Mundial.

33/. *Ibidem*, Pág. 197-200

Es por ello que a partir de los setentas hasta la fecha, los cambios en materia de desregulación han sido importantes y ha contribuido, a acelerar el proceso de la modernización financiera. Aunque cabe mencionar, que actualmente contamos con un mercado financiero integrado, donde la tecnología facilita la agilización de las transacciones financieras internacionales que ha hecho factible la negociación financiera durante las 24 horas del día; la movilidad de capitales es casi perfecta pues la difusión del progreso tecnológico, en especial el de las telecomunicaciones y la computación que han permitido reducir el tiempo y las distancias trasladando los capitales de un lugar a otro; también los instrumentos financieros cada vez son mas variados; los grados de seguridad que otorgan a los inversionistas son mayores y de rápida liquidez a los emisores y los sistemas regulatorios dando paso a procesos de autoregulación financiera. Cambios que han creado nuevas formas de relación entre todos los participantes, obligando a cada nación a definir su sistema financiero dentro del proceso de interrelaciones económicas financieras.

En conclusión, la modernidad del sistema financiero ha sido importante pues, se caracteriza por el comercio de capital a nivel mundial y por la generación de ganancias extraordinarias por parte de los emisores e intermediarios financieros, gracias a las innovaciones tecnológicas en instrumentos, mecanismos de transacción, y de información. Así pues,

también se reconoce que los países latinoamericanos ya no pueden actuar de manera autónoma, por consiguiente no pueden sobrevivir fuera del proceso de globalización financiera y hacerlo significa; la suspensión de créditos internacionales, retraso tecnológico, retraso productivo y de inversión etc. Es por ello que a partir de los setentas hasta la fecha, los cambios desregulatorios, han contribuido, a acelerar el proceso de la modernización financiera; y por ende una mayor inserción dependiente de las economías latinoamericanas en el ámbito mundial.

CAPITULO TERCERO

ANTECEDENTES Y EVOLUCION DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

3.1 DEFINICION Y ORIGEN DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

El sistema financiero mexicano puede definirse como "un conjunto orgánico de instituciones que generan, captan, administran, orientan y dirigen, tanto el ahorro como la inversión, en el contexto político-económico que brinda nuestro país. Asimismo constituye el gran mercado donde se conectan oferentes y demandantes de recursos monetarios"^{1/}. Es el medio a través del cual se realizan las transacciones con dinero y capitales entre personas y entidades que demanda en un momento dado, una determinada cantidad de recursos para financiar la actividad productiva y el desarrollo.

^{1/} Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. "Inducción al Mercado de Valores" (material de apoyo). NAFIN. 1994. Pág. 3

Los antecedentes más antiguos de nuestro sistema financiero lo encontramos a fines del siglo XVIII y a principios del XIX; con los grandes comerciantes y el clero se establecieron las primeras instituciones de crédito, tales como el Banco Nacional Monte de Piedad y el Banco de Londres. De esta forma México y Sudamérica constituyeron los principales canales de financiamiento de la actividad económica mexicana, aunque su participación fue muy limitada.

Con la guerra de independencia se presentaron algunos fenómenos económicos de gran importancia que conformaron lo que hoy es el sistema financiero mexicano. Así en 1830, surge la primera institución de promoción industrial del México independiente: "El Banco de Avío, en 1849 la caja de ahorros de Nacional Monte de Piedad, en 1854 el código de Comercio y en 1864 nace la primera institución de banca comercial, el Banco de Londres y México, S.A (actualmente integrada al grupo financiero Serfin). En 1884, se otorgó la concesión para el establecimiento del Banco Nacional de México (Banamex) nacido de la fusión del Banco Nacional Mexicano y el Banco Mercantil, Agrícola e Hipotecaria. En 1897, se promulgó la primera Ley General de Instituciones de Crédito que impuso limitaciones en cuanto a las reservas monetarias y la emisión de papel moneda. Otro hecho relevante ocurre el 31 de octubre de 1894, cuando se constituyó la Bolsa Privada de México la cual deja de funcionar unos años después. En 1907, se creó la Bolsa privada de México, la cual cambió su denominación a Bolsa de Valores de México, S.C.L. tres años después.

Esta operó sin interrupción hasta 1933, cuando se transformó en la Bolsa de Valores de México, S.A. de C.V. y obtuvo la autorización para operar como institución auxiliar de crédito, la cual sometió a los bancos al cumplimiento legal.

A finales del siglo XIX y a principios del XX, la economía mexicana registró un considerable desarrollo de carácter capitalista, pues con la desamortización de los bienes del clero iniciada en 1850, se ayudó a la consolidación económica de la burguesía terrateniente y comercial al ser transferidas las tierras desamortizadas, por otro lado con la ruptura de la vieja organización comunal de autoconsumo y la generalización de trabajo asalariado al aplicarse las leyes de desamortización, así como con el desarrollo de los transportes, la supresión de las alcabalas y el nuevo avance de la agricultura y minería de exportación; se fomentó la expansión del mercado interno de la economía, así como la presencia de importantes montos de capital de empresarios nacionales o extranjeros que empezaron a ser invertidos y orientados hacia el sector agrominero exportador y hacia algunas ramas manufactureras.

Durante, el porfiriato se inicia la historia de la actividad bancaria, y con ella la de la moneda fiduciaria como base esencial de nuevos flujos financieros en la economía mexicana. Posteriormente se presentó la convergencia de varios elementos que propiciaron el surgimiento de un nuevo sistema financiero y monetario. La acumulación de capitales

mercantiles, el crecimiento del comercio exterior, la modernización y expansión minera, la apertura de los ferrocarriles y el establecimiento de las primeras grandes fábricas, acentuaron la necesidad de los bancos, al mismo tiempo que generaron recursos para crearlos.

Con el gobierno de Porfirio Díaz se cristalizaron los intentos de integración de un Estado Nacional, en la que se promovió la expansión capitalista de la economía mexicana al mercado mundial, lo cual significó un conjunto de cambios profundos que contribuyeron en el desarrollo de la economía de exportación. "Durante el porfiriato el eje principal de la acumulación lo constituyó el sector primario-exportador, el cual a su vez significó un fuerte impulso para el desarrollo del aparato productivo en su conjunto...la modernización y expansión de este sector alentó el crecimiento de industrias básicas como la siderurgia, las acereras, la industria mecánica local, la instalación de una gran infraestructura para el país, etc."^{2/}

De las exportaciones mexicanas que más se comercializaron tenemos los siguientes productos: el henequén, el café, el ganado, el garbanzo, la plata, el cobre, y el plomo.

^{2/} Quijano, J. Manuel, "La Banca Pasado y Presente" Ed. CIDE. Méx. D.F. 1985. Pág. 15

Por lo que respecta a las industrias de mayor crecimiento durante el porfiriato "fueron: la industria textil, con un crecimiento de 4.8% de 1878 a 1907; la industria de tabacos, con crecimiento de 8.2% de 1901 a 1907, se distinguieron también la industria cervecera, del vino, calzado y la industria cementera"^{3/} Por tal motivo la inversión extranjera sólo invirtió en las industrias más dinámicas.

Paralelamente a la expansión de estos sectores surgió una moderna infraestructura comercial de comunicaciones, constituida por una red ferroviaria nacional, por la ampliación de la comunidad telegráfica y telefónica, por la construcción de los puertos marítimos más importantes del país.

Entre las principales medidas de política económica instrumentadas por el Estado para la consolidación del capitalismo mexicano se encuentra: La Ley de Instituciones de Crédito de 1897, lo que significó un importante esfuerzo de las autoridades hacendarias por articular un sistema de banca especializada, de capital privado nacional y extranjero, acorde con las necesidades crediticias de la economía mexicana

En la elaboración de "la Ley General de Instituciones de Crédito, participaron los banqueros y las autoridades hacendarias, en ella se pretendía el establecimiento de un sistema de banca especializada acorde

^{3/} *Ibidem*. Pág. 21

con las necesidades de financiamiento del desarrollo económico del país^{4/} Por otra parte, el equilibrio presupuestal y la recuperación del crédito público en las plazas financieras internacionales constituyeron los objetivos principales de la política financiera a lo largo de todo el Porfiriato, orientado para consolidar la política del régimen capitalista. Por eso de 1890 a 1893 fue el período de grandes esfuerzos para el logro del equilibrio presupuestal, el cual fue alcanzado en 1894 y perduró hasta finales de 1910, arrojando un saldo superavitario permanente, como se muestra en el cuadro no. 5

CUADRO No. 5
INGRESOS Y EGRESOS EN MEXICO 1893-1910
(Pesos corrientes)

ANO	TOTAL INGRESOS	TOTAL EGRESOS	SALDO	
1893-1894	40,211,747	41,921,758	1,710,009	(-)
1894-1895	43,945,699	42,905,974	1,039,725	(+)
1897-1898	52,697,985	51,815,285	882,700	(+)
1904-1905	92,083,887	79,152,797	12,931,090	(+)
1909-1910	106,328,485	95,038,648	11,129,837	(+)

FUENTE: Quijano, J. Manuel "La banca pasado y presente"

Ed. CIDE, Méx. D.F. Pág. 25

De las actividades más importantes durante el porfiriato que contribuyeron a alcanzar estos resultados fueron: Los ingresos fiscales,

4/ *Ibidem.* Pág. 67-68

que representaron más del 75% de los recursos gubernamentales provenientes del comercio exterior, tanto importaciones como exportaciones. La siguiente fuente de ingresos en importancia fueron los impuestos indirectos como la Ley del Timbre de 1893. En cambio los impuestos directos mostraron poco dinamismo en su participación total en los ingresos públicos, debido a las exenciones fiscales que Hacienda Pública otorgó al sector bancario, industrial, minero y de transporte. 5/

En cuanto a los gastos públicos más importantes se encuentra el servicio de la deuda (pago de intereses y amortización del capital). Por ello fue necesario pagar las antiguas deudas contraídas por nuestro país, tales como la de "Londres y la de Maximiliano", básicamente para abrir las puertas de las principales plazas financieras de Europa, al crédito mexicano.

De esta forma, en marzo de 1888 se contrató un préstamo por 10 millones de pesos cuyo capital fue suscrito en 61.58% por capital alemán, 20% por capital londinense y el 18.42 restante por Banco Nacional de México. Dicho empréstito fue destinado al pago de los banqueros ingleses.

A partir de esta negociación, la deuda externa de México adquirió importantes características en su evolución que perduró hasta 1910. Pues esto permitió la internacionalización amplia, con base en la contratación de

5/ *Ibidem.*, Pág. 25-26

préstamos en las principales plazas financieras de Europa y en la bolsa de Nueva York; y la activa participación del Banco Nacional de México como socio bancario para el abastecimiento de los recursos al gobierno mexicano.

Sin embargo, la sede financiera en la contratación de los préstamos gubernamentales tuvo lugar en Europa al finalizar el siglo XIX, y con el nuevo siglo el gobierno mexicano abrió la puerta principal al capital norteamericano con el fin de establecer un lazo financiero con la bolsa de Nueva York. Lo más importante de ello fue la recuperación del crédito mexicano en uno de los más grandes mercados financieros internacionales: la bolsa de París.

En 1903 el gobierno mexicano negoció la contratación de un préstamo para llevar a cabo la nacionalización de la compañía de Ferrocarriles Nacional y el Interoceánico. El préstamo fue concedido por capital norteamericano y fue el primer préstamo gubernamental que se negoció en su totalidad con una sola institución bancaria de origen norteamericano.

A finales del Porfiriato la Banca norteamericana había ganado un lugar en la deuda pública mexicana y al mismo tiempo abrió las puertas de los bancos franceses a nuestro gobierno.

Así mismo es importante mencionar que durante el gobierno porfirista, el Banco Nacional de México empezó a funcionar como intermediario en las negociaciones de los créditos entre el Gobierno Federal y los sindicatos bancarios de los que fue socio, además de ser receptor de los recursos financieros, función que sólo volvería a cumplir en los años setentas. Los grandes beneficios económicos del manejo de recursos le permitió consolidarse como la principal institución financiera del país.

Por consiguiente, con la promulgación de la Constitución Política de 1917, el sistema financiero sufre algunas modificaciones; pero es hasta 1924 cuando la primera Convención Bancaria replanteó la estructura que permanece casi inmutable hasta 1976. Resumiendo los hechos más significativos que se produjeron, durante período, tenemos:

- En 1931, se emitió la Ley Orgánica del Banco de México.
- En 1932, se promulgó la Ley General de Títulos y operaciones de Crédito, con la cual se buscaban prácticas e instrumentos de crédito, más convenientes que el dinero.
- En 1933, la Bolsa de valores cambió su denominación a sociedad anónima.
- Se creó Nacional Financiera como el principal Banco de Fomento.
- En 1937, se creó el Banco Nacional de Comercio Exterior.

-En 1946, se publicaron reglamentos y ordenamientos legales para que la Comisión Nacional Bancaria (C.N.V.), regule la actividad Bursátil.

-En 1975, se promulgó la Ley del Mercado de Valores, dándose un importante paso para la consolidación de la actividad bursátil.^{6/}

Como se mencionó, desde sus orígenes nuestro sistema financiero estuvo marcado por la presencia de bancos extranjeros, de procedencia francesa, inglesa y posteriormente norteamericana, pero después de la revolución y con la crisis de 1929, el sistema financiero mexicano sufre importantes cambios, entre ellos la pérdida de importancia de la banca extranjera y la transformación de los antiguos bancos, que habían estado fuertemente ligados a los intereses agrarios del Porfiriato. Por consiguiente, con la reeducación, el sistema financiero queda en manos de la burguesía local y del Estado, que en los treinta comienza a impulsar el surgimiento de las Instituciones Nacionales de Crédito. Todo ello, permite la conformación del Banco de México.

"La Ley de 1941 define en forma clara que el sistema bancario se organiza con instituciones especializadas. Bajo la división de un mercado de dinero y uno de capitales"^{7/} las instituciones entonces quedan ligadas a uno u otro según su especialización

^{6/} Asociación Mexicana Intermediarios Bursátiles .Op. Cit. Pág. 5

^{7/} Quijano, J Manuel. Op. Cit. pág. 194

"Después de la Segunda Guerra, el sistema financiero registró un importante crecimiento (medido como proporción del PIB). Sin embargo, sus límites están fijados por la estructura industrial del país con una significativa expansión de los bienes de consumo y un escaso desarrollo del sector de bienes de capital. Así, una industrialización no plena conduce a un sistema financiero no pleno. Donde una parte importante del financiamiento-sobre todo el ligado a los equipos y bienes de capital - proviene del extranjero".8/

En 1970, surgen los Grupos Financieros Integrados, los cuales son concebidos como instituciones de crédito, obligadas a seguir una política financiera coordinada.⁸ Así por ejemplo, Bancomer integró tres departamentos: el comercial, el financiero y el hipotecario, quienes antes constituían uno solo.

En 1974 surge el concepto de Banca Múltiple, con el cual se abandona el concepto de banca especializada y se evoluciona hacia instituciones que operen con todo tipo de instrumentos en mercados diferentes y que ofrezcan servicios integrados y/o mejores condiciones de eficiencia.

Así entonces, desde 1946 a la década de los setentas, se desarrolla la banca múltiple, con funciones de depósito, ahorro, capitalizado,

8/ *Ibidem*. Pág. 194

sociedades financieras, fiduciarias y de crédito hipotecario. Las bolsas de valores se consideraron organizaciones auxiliares de crédito al igual que los almacenes generales de depósito y las uniones de crédito, además de las institucionales nacionales de crédito que tenían por objeto cubrir las necesidades de crédito que las empresas privadas no cubrían y que eran indispensables para nuestra economía.

La banca en México jugó un papel de gran importancia como intermediario financiero, al poner los recursos financieros a disposición de la inversión productiva, permitió el avance de las fuerzas productivas del país; tal función cobró vital importancia a partir de 1940 cuando el país, a través de Modelo de Sustitución de Importaciones, promovió el desarrollo de una planta productiva propia que permitiera la conversión industrial. La banca llegó a evolucionar de forma tal, que llegó a rebasar su papel de intermediario financiero para tomar parte activa dentro del proceso productivo. Lenin señala como un fenómeno inherente al sistema capitalista la fusión del capital bancario con el capital industrial para constituir el capital financiero y de esta forma facilitar la penetración y la participación de la banca dentro del proceso productivo.

En el caso de México es difícil plantear en que momento ocurrió la fusión del capital bancario con el industrial, pero lo que si resulta relativamente sencillo de identificar es que el grado de concentración bancario, cuyo desarrollo alcanzó sus mas altos niveles a partir de la

segunda mitad de la década de los 70's, facilitó que los bancos más grandes ocuparan posiciones cada vez más fuertes dentro de la vida, activa de las empresas, tanto productoras de bienes como de servicios".9/

Sin embargo, el panorama que México vivió en la década de los setentas no fue del todo alagadora, pues se caracterizó por la moderación del crecimiento y por la aparición del fenómeno inflacionario, pues "la tasa media de crecimiento de la economía sólo fue de 5% y la inflación se aceleró para llegar a una media anual de 14.2%. Por lo que toca a la inflación, la aceleración fue particularmente neta a partir de 1973."10/ dichos fenómenos acentuaron los desequilibrios financieros, tales como el déficit del sector público y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos; por lo que la situación financiera del sector público se degradó gravemente entre 1971 a 1976, ante la incapacidad del Estado para realizar una reforma fiscal que modificara el precio de los bienes públicos, ello implicó que el Estado recurriera al endeudamiento externo para poder sostener el crecimiento, sobre todo después de 1973.

9/ Loeza, Carlos. Revista Avance Económico "El sistema Financiero Mexicano". Vol. 1, No. 7 Marzo 1986. UNAM-ENEP Aragón. Pág. 2

10/ Guillen, Hector. "Orígenes de la crisis en México 1940/1982". Edición Era. Méx. D.F. 1985. Pág. 46

En 1971, con el gran déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de alrededor de mil millones de dólares, y una deuda muy elevada de 4,545.8 millones de dólares, el gobierno decide establecer una política contraccionista con reducciones del gasto público y fuertes controles monetarios. El resultado fue un freno en la tasa de crecimiento económico y una disminución del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, de 726.4 millones de dólares, lo cual implicó que la disminución en el ritmo de crecimiento originara la disminución del déficit.

La opción de recurrir al endeudamiento externo cada vez fue mayor, sobre todo después de 1973, gracias a los recursos disponibles en el mercado norteamericano de capitales y en los mercados europeos tras el primer choque petrolero de 1973, pues la fuerte inflación que afectó a la economía nacional, aumentó el diferencial de precios con los Estados Unidos, (principal socio comercial de México). La relación entre los precios de México con los precios de los Estados Unidos pasó " de 1 en 1956 a 1,258 en 1975 esta diferencia de precios entre los 2 países aumentó sobre la sobrevaluación del peso con respecto al dólar.

En este contexto del freno al crecimiento, acentuación inflacionaria, crecimiento de la balanza de pagos y de la deuda; provocó por primera vez en 22 años una devaluación en agosto de 1976 con el objeto de corregir el desequilibrio exterior.

En los primeros años de la administración de López Portillo, los descubrimientos de grandes yacimientos de petróleo y la gran liquidez en el sistema financiero internacional, permiten al gobierno hacer frente a sus requerimientos financieros basándose principalmente en un fuerte endeudamiento externo. Al mismo tiempo se inicia una serie de políticas que permiten el fortalecimiento del sistema financiero nacional; entre las medidas más sobresalientes destacan:

-El 18 de marzo de 1976 se publicaron las bases para la concertación del capital bancario de Banca Múltiple que para 1975 eran 243 instituciones bancarias y en 1981 36 multibancos, de los cuales "los activos de Bancomer, S.A. y el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, Banca Serfin S.A. Banco Mexicano Somex, S.A. y Multibanco Comermex, S.A. tenían el 76.26% del total de activos; los activos de Banamex, Bancomer, Serfin y Comermex, representaban el 57.76% del total de activos y conocido como la concentración de capital financiero".11/

Así pues, el poderío de los grandes bancos privados de nuestro país, Banamex, Bancomer, Serfin y Comermex fue creciendo paulatinamente, siendo la aplicación de las economías de escala el elemento fundamental para que ello ocurriera. Tales economías de escala les permitió operar a costos más bajos que la media del sector, hecho que como es normal, en

11/ Ortega , Rosa Ma. y Villegas, Eduardo. "El Sistema Financiero Mexicano". Ed. PAC 6a. Edición. Méx. D.F. 1991. Pág. 23

cualquier empresa, se tradujo en mayores utilidades y en una mayor capacidad de expansión, abriendo sucursales prácticamente en toda la República, lo que permitió una mayor captación de recursos financieros que a los demás bancos. Al crecer su poder económico, dichos bancos incursionaron en otras funciones, tales como financieras hipotecarias, casa de bolsa, fiduciarias etc.; de manera que una sola institución ofrecía una gama de servicios financieros más completos; dichas acciones pudieron ser posibles, gracias a la intervención del Estado quien permitió legalmente la instauración de todo tipo de servicios financieros en una sola institución, apareciendo así la banca múltiple que significó la fusión de las entidades bancarias pequeñas, y que en conjunto participaron más activamente dentro del campo de la intermediación financiera.

Así entonces, el 1o. de diciembre de 1976 aparece el primer banco múltiple en el país, Banpacífico, y posteriormente se dan las fusiones y surgimiento de los bancos presentados en el cuadro no. 6.

-Otro efecto importante, fue la publicación de la Ley del Mercado de Valores el 2 de enero de 1975, Esta ley logró fomentar el mercado de valores, separando del mercado cambiario.

-Hasta 1976, el sistema financiero de México desarrolló las actividades bancarias con más éxito de lo que pudo desarrollar el mercado

de valores; en general el crecimiento de las instituciones de crédito se dio hacia todo el país.

CUADRO No. 6
LA BANCA MULTIPLE EN MEXICO

BANCO	FECHA DE INICIO DE OPERACIONES
BANPACIFICO	1 de dic. de 1978
MULTIBANCO MERCANTIL DE MEXICO	2 de dic. De 1978
MULTIBANCO COMERMEX	1 de enero de 1977
BANCRECER	3 de enero de 1977
UNIBANCO	3 de enero de 1977
BANCA PROMEX	3 de febrero de 1977
BANAMEX	1 de marzo de 1977
BANCO INTERNACIONAL	1 de julio de 1977
BANCO OCCIDENTAL DE MEXICO	1 de julio de 1977
BANCO DEL ATLANTICO	1 de julio de 1977
BANCO MERCANTIL DE MONTERREY	1 de julio de 1977
ACTIBANCO GUADALAJARA	1 de julio de 1977
BANCA SERFIN	1 de julio de 1977
BANCA CONFIA	3 de oct. de 1977
BANCOMER	19 de nov. de 1977
BANPAIS	2 de enero de 1978
BANCAM	1 de marzo de 1978
BANCO BCH	1 de julio de 1978
BANCO SOFIMEX	1 de julio de 1978
CREDITO MEXICANO	4 de sep. de 1978
BANCO CONTINENTAL	2 de oct. de 1978
BANCO REGIONAL DEL NORTE	1 de nov. de 1978
BANCA CREMI	9 de dic. de 1978
BANCO DEL NOROESTE	1 de julio de 1979
BANCO LONGORIA	3 de sep. de 1979
BANCO POPULAR	3 de sep. de 1973
BANCO OBRERO	3 de sep. de 1979
BANCO MONTERREY	31 de dic. de 1979
BANCO MEXICANO SOMEX	31 de dic. de 1979
BANCO ABOUMRAD	1 de junio de 1980
BANCO ORIENTE	1 de enero de *1981
PROBANCA NORTE	1 de enero de 1981
BANCA DE PROVINCIAS	1° de enero de 1982
BANCO GANADERO	1 de enero de 1982
BANCO LATINO	1 de enero de 1982

FUENTE: Avance Económico. "El Sistema Financiero

Mexicano". No. 7 marzo 1986. UNAM/ENEP. Aragón. pág. 3

-En 1977, surge la emisión de nuevos instrumentos de financiamiento e inversión como los "Petrobonos" que son certificados de Participación con garantía en barriles de petróleo, amortizables en pesos y equivalentes en dólares al tipo de cambio controlado. También aparece el mercado bursátil para apoyar el ciclo de expansión iniciado en 1978

-En 1978, se confirma la riqueza petrolera, las utilidades de la empresa tuvieron una fuerte recuperación, aparece la segunda emisión de petrobonos, se crearon casas de bolsa y se abrieron sucursales en provincia, aparecen los Certificados de Tesorería de la Federación (CETES), instrumentos de liquidez y buen rendimiento para financiar al gobierno federal o para controlar el medio de circulación. Además el mercado de valores comienza a ser atractivo para las empresas e inversionistas como fuente de financiamiento y alternativa de inversión.

-En 1980, aparece el Papel Comercial y la compraventa de metales en oro y plata se autoriza.

-En 1981, la Sociedad de Inversión (FOMEX), se coloca en el mercado internacional, y las casas de bolsa inician operaciones con aceptaciones bancarias.

En 1995, el gobierno adoptó medidas para brindar mayor eficacia y confiabilidad a las instituciones financieras. Esto se publicó el 28 de abril

de 1995, en el Diario Oficial de la Federación. Donde se anunció la "creación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores como órgano desconcentrado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con autonomía técnica y facultades ejecutivas."^{12/}

Con el "objeto supervisar y regular en el ámbito de su competencia, a las entidades financieras, a fin de procurar su estabilidad y correcto funcionamiento, así como mantener y fomentar el sano y equilibrado desarrollo del sistema financiero en su conjunto, en protección de los intereses del público".^{13/}

De esta forma, la estructura del sistema financiero mexicano hoy se encuentra integrado de la siguiente manera:

Del organigrama podemos destacar la conformación de dos grandes bloques identificados como: 1) Organismos Bancarios Financieros y Bursátiles, y 2) organismos de seguros y fianzas supervisados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

^{12/} Diario Oficial de la Federación, Méx. D.F., 28 de abril de 1995. Pág. 7

^{13/} Ibidem Pág. 7

ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO



FUENTE: Inducción al Mercado de Valores. La Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles. 1996 Pág. 6

1) Las instituciones de Banca Múltiple captan la mayor parte de los recursos del sistema por eso constituyen la principal fuente de financiamiento. La Banca de Desarrollo que se dedica a apoyar los programas prioritarios de interés nacional, en tanto los organismos Bursátiles promueven la inversión aunada a estas instituciones.

2) Incluye diversos tipos de instrumentos como: Aseguradoras y Aflanzadoras que proveen a los sectores público y privado de los recursos necesarios para apoyar sus programas de inversión junto con los servicios bancarios.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), es el órgano del Gobierno Federal que representa la máxima autoridad en el sistema financiero. Planea, coordina evalúa y vigila al sistema bancario del país y demás instituciones encargadas de prestar el servicio público de Banca y Crédito. Dirige la política monetaria y crediticia y participa en la formulación de políticas de control y regulación de las instituciones de seguros y de fianzas de la Organizaciones Auxiliares de Crédito, Casas de Bolsa y Agentes de Valores.

En conclusión podemos decir, que en sus orígenes el sistema financiero mexicano estuvo marcado por la presencia de bancos extranjeros, de procedencia francesa, inglesa y posteriormente norteamericana, en donde cumple con ciertas funciones principales para el gobierno porfirista como ser el principal emisor, intermediario en empréstitos externos, además de permitir la entrada de la inversión extranjera a nuestro país. Posteriormente el sistema financiero sufre importantes cambios como la pérdida de importancia de la banca extranjera y la transformación de los antiguos bancos, que habían estado ligados a

los intereses del porfiriato, en instituciones de banca múltiple con mejores condiciones de eficiencia.

Por último, nuestro sistema financiero, fue integrándose poco a poco debido a la globalización financiera mundial, entre las medidas adoptadas para lograr un sistema financiero eficiente y competitivo destacó el restablecimiento del régimen mixto de la banca a través de la desincorporación de grupos financieros, la apertura del sector financiero hasta llegar a convertirse en un sólo grupo llamado sistema de banca universal en donde se ha apoyado a empresarios mexicanos y extranjeros demandantes de recursos financieros para llevar a cabo actividades productivas y desarrollo social, también se autorizaron operaciones en casa de bolsa y otros intermediarios financieros en donde la máxima autoridad es la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la cual se encarga de inspeccionar y vigilar el Sistema Financiero Mexicano.

3.2 EL PETROLEO COMO BASE DE LA ECONOMIA

En los años 70's, ante la crisis monetaria internacional y el creciente proteccionismo de los países mas industrializados, México respondió con intenso esfuerzo para hacerles frente a los problemas acumulados del pasado, mediante una estrategia de exportación petrolera e inversiones

masivas en todas las ramas de la vida nacional. El instrumento base fue el endeudamiento externo y las divisas derivadas de la bonanza petrolera.

Hasta el período 1977, la economía mexicana logra recuperarse al tener una mayor disponibilidad de divisas que aportaba el sector de exportación, principalmente a través de las condiciones favorables existentes en el mercado internacional del petróleo y en la situación crediticia mundial caracterizada por una gran disponibilidad de capitales. Por otra parte "el índice de precios al consumidor se redujo de 32.1% en 1977 a 17.4% en 1978, el PIB creció en un 8.3%, la inversión se incrementó en un 11.9% y las autoridades de las empresas tuvieron una fuerte recuperación"^{12/}

Durante este período México logra una mayor actividad económica, debido al incremento de recursos captados de la banca internacional, como resultado de la bonanza petrolera; ya que las actividades productivas tenían estrecha relación con el desarrollo de la industria petrolera, lo que fomentaba la generación de divisas por concepto de exportación de hidrocarburos y un mayor acceso a los recursos financieros del exterior. En estos años el crecimiento del PIB fue de una tasa promedio anual de 8.4% (precios de 1970) como consecuencia de una mayor disponibilidad de recursos financieros para ampliar las actividades productivas del país. En

^{12/} Ortega, Rosa Ma. y Villegas, Eduardo. Op. Cit. Págs. 25

tanto, la actividad petrolera aceleró fuertemente el crecimiento del PIB de 8.3% en 1980 a 8.1% en 1981; sin embargo, los desequilibrios persistentes acentuaron aún más la inflación, el crecimiento del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos y crecimiento del déficit del sector público. El crecimiento del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos y crecimiento de la deuda externa llegan "a un nivel muy peligroso, de representar 37 mil millones de pesos en 1978, paso a 71 mil millones de pesos en 1981."^{13/} (Vease el cuadro no. 7).

Es pertinente comentar que durante este periodo, el crédito externo favorece la política expansionista del gasto público y permite cubrir el déficit financiero interno, así como el gasto público, de tal manera que la deuda externa del Gobierno Federal pasa de 4,262.8 millones de pesos en 1970 a 58,874.2 millones en 1982, hasta de 63,874.2 millones en 1983, tal y como se observa en la gráfica no. 2, en donde el crecimiento acelerado de la deuda externa se da sobretodo a partir de 1981.

Por otro lado se aplicó una "política monetaria restrictiva" para dar mayor flexibilidad a las tasas de interés, debido a la escasa generación de ahorro interno y a la desintermediación financiera que se presentó durante la crisis de 1976-1977; en este último año el propósito fue reducir la brecha entre la tasa de interés y el aumento de la inflación, para de esta manera incentivar el ahorro interno, de tal forma que el alza en las tasas

^{13/} Guillén, Héctor. Op. Cit. Págs. 57-58

de interés evitaran una mayor dolarización en el sistema financiero y una salida enorme de capitales hacia el extranjero, sin embargo, el aumento de dicha tasa entre 1979 y 1980 se encontraban por debajo del crecimiento de la economía

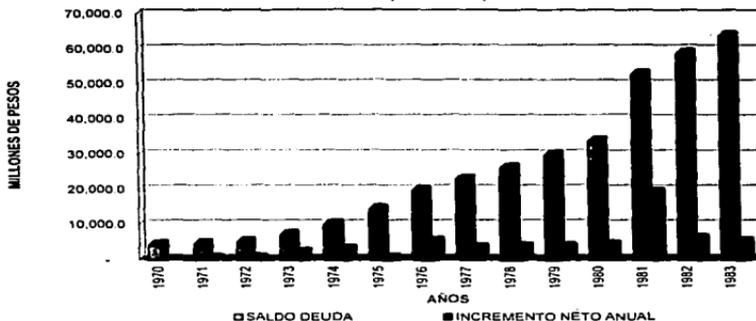
CUADRO No 7
DEUDA DEL SECTOR PUBLICO 1970-1983
(Millones de pesos)

AÑO	DEUDA EXTERNA	DEUDA INTERNA	DEUDA EXTERNA	DEUDA INTERNA	DEUDA EXTERNA	DEUDA INTERNA
1970	4,262.8		12.8		1,000.8	3,259.2
1971	4,545.1	283.0	6.6		991.4	3,554.4
1972	5,064.6	518.0	11.4		742.4	4,322.2
1973	7,070.4	2,005.8	39.6		1,338.6	5,731.8
1974	9,975.0	2,904.6	41.1		1,994.2	7,980.8
1975	14,449.0	474.0	44.9		2,837.0	11,612.0
1976	19,600.2	5,151.2	35.7		3,676.8	15,923.4
1977	22,912.1	3,311.9	16.9		2,276.8	20,185.3
1978	26,264.3	3,552.2	14.6		1,236.8	25,027.7
1979	29,757.2	3,492.1	13.3		1,442.2	28,315.0
1980	33,812.8	4,055.6	13.6		1,490.8	32,322.8
1981	52,906.6	19,147.8	56.6		10,753.9	42,206.7
1982	58,874.2	5,913.6	11.2		9,325.5	49,548.7
1983	63,874.2	5,000.0	8.5			63,874.4

FUENTE: Cardero, Ma. Elena. "Patrón monetario y acumulación en México, nacionalización y control de cambios". Ed. CIDE. Pág. 142.

GRAFICA No 2

DEUDA DEL SECTOR PUBLICO
(1970-1983)



En relación a dicha política monetaria, cabe mencionar que fue de inspiración "friedmaniana" del Banco Central que intentaba oponerse a la política "Keynesiana expansiva" impuesta en el pasado. Esta nueva política, que alentada por el ascenso de "la ola monetarista" en América Latina, quería a cualquier precio imponer la estrategia económica del FMI (sobre todo con medidas como la elevación de las tasas de reservas obligatorias y de las tasas de interés).

Ante la posibilidad de obtener financiamiento del FMI en 1976, "el gobierno mexicano se vio obligado a firmar un acuerdo por tres años con este organismo, en donde según este, para ajustar el déficit exterior la

devaluación debía ser acompañada de una política de reducción de la demanda global, de una apertura total del comercio exterior y del libre movimiento de los precios según las leyes del mercado".14/.Lo anterior quiere decir, que se trataba de las típicas medidas propuestas por "los monetaristas" para superar la crisis y la inflación, de una política restrictiva en el funcionamiento de nuestra economía de mercado.

Por consiguiente, la deuda externa, aunada a la inversión extranjera directa, propició que se diera un aumento en "la integración tecnológica y comercial con el exterior así como el crecimiento desequilibrado, repercutiendo ello en mayor déficit externo y junto con las mayores erogaciones del pago del servicio de la deuda exterior, conllevaron a un mayor endeudamiento externo autoperpetuándose así el proceso de articulación con el exterior"15/ lo que hizo que creciera aun más la dependencia financiera tecnológica del país; a fin de cuentas se reflejó un carácter frágil en que fue sustentada dicha dinámica y la vulnerabilidad creciente en relación a la situación y perspectiva internacional del mercado petrolero y de capitales.

Tal y como se muestra en el cuadro no. 8, las exportaciones del petróleo crudo, pasa de un valor de 3,764 millones de dólares en 1979 a

14/ Ibidem. Págs. 53-54

15/ Huerta, Arturo "Economía Política más allá del milagro". De. Cultura Popular, UNAM, Pág. 87

14,967 en 1984, lo cual significó un incremento porcentual del 20%, mientras que el precio promedio por barril se incrementa de 19.4 a 26.8 dólares, durante el mismo período, lo que significó un incremento del 20%.

CUADRO No. 8
EXPORTACIONES DE PETROLEO CRUDO, 1979-1984

CONCEPTO	1979	1980	1981	1982	1983	1984
VALOR EXPORT PETROLEO CRUDO (MILLONES DE DOLLS)	3,764.613	9,429,569	13,305,349	15,622,228	14,793,129	14,967,536
BARRILES EXPORTADORES (MILES DE DOLLS)	193,965	302,988	400,777	544,653	559,910	556,516
PRECIO PROMEDIO BARRIL 1/2 DOLLS	19.4	31.1	33.2	28.7	26.4	26.8

FUENTE: Huerta, Arturo "Economía Política mas allá del milagro". Ed. Cultura Popular.

UNAM. Pág.232

CUADRO No. 9
TASA DE CRECIMIENTO PORCENTUAL DEL PETROLEO

CONCEPTO	1979-80	1980-81	1981-82	1982-83
Valor de las exportaciones petróleo crudo	150.5	41.1	17.1	5.3
Barriles exportados	56.5	32.2	35.9	2.8
Precio promedio por barril	60.3	6.7	(13.6)	(8.0)

FUENTE: Huerta, Arturo "Economía Política mas allá del milagro". Ed. Cultura Popular.

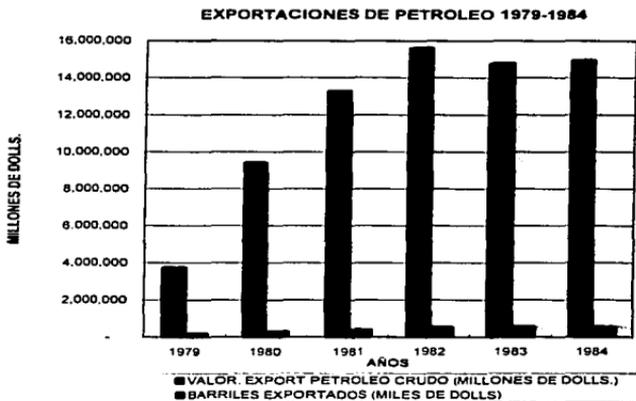
UNAM. Pág. 232.

Como se muestra en el cuadro no. 9, el valor de las exportaciones de petróleo crudo fueron perdiendo valor, pues la tasa porcentual pasa de 150.5 entre 1979 y 1980 a una tasa de 5.3 entre 1982 y 1983, de la misma

manera el precio promedio del barril se decremanta, de 60.3 entre 1979 y 1980 a 8.0 dólares entre 1982 y 1983.

Gráficamente se puede observar que de 1980 a 1982 se incrementaron las exportaciones de petróleo sobre todo en éste último año, en contraste a la reducción del precio del mismo de 31.1 en 1980 a 26.8 en 1984. Evidentemente, se generó un ambiente de pesimismo al ver cortadas las expectativas sobre los ingresos de petróleo, por lo que se volvió al proteccionismo limitando la entrada de las exportaciones.

GRAFICA No. 3



Mientras que el descubrimiento de importantes recursos petroleros hacia fines de los 70's, colocó a nuestro país como la 6a. Potencia petrolera en el mundo, dichos recursos sirvieron a México como aval para la obtención de cuantiosos recursos financieros en el mercado internacional del capital, aprovechando que el Fondo Monetario Internacional no aplicó para México las restricciones que comúnmente impone a los países deficitarios que solicitan su ayuda. "El factor objetivo a partir del cual la burguesía se permitió implementar una política de estancamiento y liberación de comercio exterior propuesta por el F.M.I., fue una política de aceleración de crecimiento y continuación del proteccionismo la que se impuso sobretudo después de 1977. A partir de este momento, los recursos petroleros se volvieron el principal instrumento para tratar de corregir el desequilibrio externo"16/

En conclusión, los créditos que obtuvo nuestro país se basaron en las expectativas de un incremento en el precio del petróleo con el cual se propiciaron las divisas necesarias para hacer frente al pago del servicio de la deuda y que en el mercado de capitales continuará una creciente disponibilidad de recursos financieros. Sin embargo, la crisis a escala mundial, iniciada a partir del segundo semestre de 1981, afectó notablemente al mercado petrolero y de capitales, ya que por un lado, se redujo el precio y la demanda de hidrocarburos y, por otro, hubo un

16/Huerta G. Arturo. *Ibidem*, pág. 56

incremento en las tasas de interés externas. Los dos factores se conjugaron dando lugar a graves problemas financieros en nuestro país, complicando el pago del servicio de la deuda externa.

Por otra parte, los límites financieros al crecimiento, comenzaron a bloquear el proceso de reproducción de capitales, llegando así a los desequilibrios financieros y monetarios que se hicieron sentir intensamente en 1982.

3.3 LA CRISIS DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO EN 1982

A mediados de 1981, la situación en nuestro país se tornó particularmente grave expresándose bajo la forma de un retroceso productivo, desborde inflacionario y fuertes desequilibrios fiscales y externos debido a que la economía de México presentaba una fase inestable, que repercutió en una mayor inflación interna respecto a la externa, dependencia económica de los ingresos petroleros, y la caída en el precio del energético afectaron las expectativas posteriores del tipo de cambio; que conllevaron a un estímulo de conversión de pesos a dólares y a la devaluación de nuestra moneda y por ende a una fuga de capitales; así como a una balanza de pagos con un saldo deficitario.

Lo anterior, debilitó al sistema financiero mexicano, mientras que el creciente endeudamiento se debió a los problemas que se presentaron en la balanza comercial deficitaria como resultado de la caída de los precios internacionales del petróleo, y por el alza en las tasas de interés externos. Este endeudamiento externo hizo que las instituciones financieras nacionales se vieran comprometidas a enviar cuantiosos recursos al exterior mediante el pago del servicio de la deuda, lo que redujo la inversión nacional y paralizó las actividades productivas.

Dada al gravedad de la crisis nacional en 1982, surgen algunas alternativas viables para el desarrollo, las cuales buscan el crecimiento económico del país. Por tal motivo surge la necesidad de negociar la deuda externa y solicitar apoyo financiero para evitar la total paralización de la economía. En este año el gobierno mexicano firma una carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, en donde contiene la política que el Gobierno debía aplicar para reactivar nuevamente nuestra economía; dichas políticas se sustentan en un enfoque neoliberal, el cual consiste en el restablecimiento de los mecanismos automáticos del sistema económico y máxima dependencia para su regulación, de libre juego de las fuerzas del mundo, dejando que la participación del Estado en la economía se reduzca al mínimo y por lo tanto sólo desarrolle su función reguladora.

El desarrollo de la política económica dentro de éste contexto neoliberal, se apoya en la aplicación de instrumentos de política monetaria,

por lo mismo la movilización y asignación de recursos existentes del excedente económico se orienta al objetivo de la estabilidad monetaria, incluso, por encima del crecimiento económico y del bienestar de las clases populares.

Bajo éste contexto se aplicaron sugerencias y presiones por parte de organismos multilaterales financieros como el Fondo Monetario Internacional, en el sentido de que debía acelerarse el proceso de liberalización de los mercados, eliminarse los subsidios y esquemas especiales de compra nacional; de este modo en los convenios establecidos entre el Fondo Monetario Internacional y el Gobierno mexicano, se sugirió la reducción del déficit público por medio de la aplicación de políticas de austeridad para que permitieran su propio desarrollo, con bases mas "sólidas" y con sus propios recursos.

"La política de austeridad pretende alcanzar tres objetivos fundamentales: generar un superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, abatir la inflación y reducir el déficit del sector público como porcentaje del PIB. El segundo objetivo es el combate a la inflación... Finalmente, reducir el déficit financiero del sector público como porcentaje del PIB..."^{17/}

^{17/} Guillen, Héctor. "El sexenio de crecimiento cero" (México 82-88) Ed. Era Méx. 1990. Pág. 46 y 74

Las dificultades que enfrentó México en 1982 fueron las que orillaron a nuestro país a solicitar un crédito por 4,500 millones de dólares al F.M.I. para hacerle frente a sus compromisos con el exterior. Pues se trataba de un crédito de facilidad ampliada sujeto a una alta condicionalidad, es decir; a la presentación de un riguroso programa de ajuste económico aceptable para la institución. A fines de agosto, las políticas entre el F.M.I. y el Gobierno de México estaban prácticamente concluidas y se esperaba la firma del acuerdo para principios de septiembre.

No obstante, la nacionalización de la banca y la sustitución del control cambiario dual decretados el 10. de septiembre, vinieron a complicar la firma del acuerdo, debido a que la mayor intervención del Estado en la Economía iba en contra de las políticas del F.M.I., pero esto no fue un inconveniente para que México firmara la Carta de Intención^{18/} en noviembre de 1982, a cambio de obtener ayuda financiera para cumplir sus obligaciones del servicio de la deuda; en la carta se aceptaba la aplicación de toda una serie de medidas de corte monetarista que comprometían a nuestro gobierno a un severo programa de austeridad.

18/ "Se llama de intención porque lleva el propósito, por parte del país asignatario, de ajustar su economía en base a una serie de lineamientos globales de política económica aprobada por ambos a los que debería ajustarse el país que esta solicitando un convenio". Ortiz, Arturo. "El Fracaso neoliberal en México." Ed. Nuestro tiempo Méx. D.F. 1988. Págs. 46-47

Entre los principales puntos del programa podemos destacar: la reducción del déficit presupuestal y la limitación del crecimiento de la deuda externa; sin embargo, tal programa supone un mayor endeudamiento y una mayor dependencia al extranjero que limitaban al país a dar respuesta a los desequilibrios surgidos a raíz de la crítica situación de finales de la década de los setentas y a principios de los ochenta dejando la posibilidad de una flexibilidad del control de cambios.

En efecto, Miguel de la Madrid inició su gobierno heredando un compromiso con la banca Internacional avalado por el F.M.I.; entre los principales objetivos de corte neoliberal que se desprenden de su política económica podemos mencionar los siguientes:

- Reducir el gasto público
- Aumentar y reestructurar el ingreso por medio de medidas tributarias y de la eliminación de subsidios.
- Liberación de precios
- Disminuir el déficit del sector público
- Ajustar tasas de interés y el tipo de cambio a la realidad de la economía mexicana
- Liberalización del comercio exterior
- Poner límites al endeudamiento.

Lo cual quiere decir, que México debía someterse a las disposiciones financieras de organismos internacionales para adquirir recursos frescos que reactivarán la economía, al mismo tiempo que se aplicaran medidas tendientes a fomentar la integración del país con la economía mundial, en donde las fuerzas de mercado mundial actuaran como elementos principales de crecimiento económico de nuestro país.

Por otra parte, durante la crisis económica por la que atravesó nuestro país en 1982, también presentó la siguiente situación recesiva con un crecimiento del PIB de 0.5%, después de que el año anterior fuera del 7.9% (la más elevada en muchos años), debido a la pérdida de dinamismo de las actividades agropecuarias y forestales, de la industria manufacturera, así como del sector comercio y del transporte. Lo que prevaleció durante ese año fue la desconfianza, debido a las devaluaciones persistentes del peso mexicano, la especulación y una fuga de capitales reconocida oficialmente por José López Portillo de 22 mil millones de dólares, así como al crecimiento de las tasa de interés. Del 13 al 15 de agosto la situación financiera se torna realmente grave, pues las reservas del Banco de México llegaron a cero, por lo que el país tuvo que declararse insolvente para hacer frente al servicio de su deuda.

Los desequilibrios de la estructura productiva se manifestaron en una creciente tasa de inflación, mayor tasa de desempleo, una acelerada concentración del ingreso, una mayor dependencia de nuestra economía

respecto de las exportaciones petroleras y los grandes centros financieros internacionales. El sector financiero fue estratégico para incrementar los volúmenes de inversión pública y privada y en consecuencia del producto, por lo cual, se tuvo que modificar sustancialmente el marco legal y operativo de las instituciones que se orientan a financiar empresas industriales y comerciales, vinculadas a las exportaciones petroleras por ser las actividades de mayor rentabilidad económica.

CUADRO No. 10

SITUACION ECONOMICA DEL PAIS EN DICIEMBRE DE 1982

CRECIMIENTO DEL PIB	0.5%
TASA INFLACIONARIA	98.8%
DESVALORIZACION DEL PESO, (1976 1982)	614.0%
NIVEL DE FUGA DE CAPITALES	22,000 MILLONES DE DLLS.
DEFICIT FISCAL (% RESPECTO AL PIB)	17.0%
DEUDA PUBLICA EXTERNA	80,000 MILLONES DE DLLS.
DEFICIT EN CUENTA CORRIENTE	-4,878 MILLONES DE DLLS

*A finales de 1976 el peso oficialmente se cotizaba en \$20.60 por un dólar, para finales de 1982 se devaluó hasta \$150 por dólar.

FUENTE: Ortiz, Arturo. "El Fracaso Neoliberal en México" Ed. Nuestro Tiempo. Pág. 45

La banca privada, con sus elevados niveles de concentración, y el enorme poder financiero del que gozaba hacía cada vez más endeble al sistema financiero mexicano, lo que provocó la caída de las reservas en agosto de 1982; lo anterior aceleró el pánico, la especulación y las compras masivas de dólares por parte de la burguesía y amplios sectores de las capas medias poniendo de manifiesto la crisis monetaria.

Por otra parte los precios durante este período ya no se movían por la variación de los costos, sino por la expectativa de variación futura en los costos. La inflación se estaba convirtiendo en una hiperinflación. Pues quienes más depositaban en dólares mayores beneficios obtenían y por lo tanto mayor era la posibilidad de la devaluación

En conclusión podemos decir que la incapacidad de financiar la estrategia de crecimiento propuesta sacudió a nuestra economía dando lugar a una de las mayores crisis económicas ocurridas en la historia postrevolucionaria de México.

3.3.1 FUGA DE CAPITAL Y DEVALUACION

Como es sabido, la concentración del financiamiento en moneda extranjera por parte de las grandes empresas, condujo a un mayor

crecimiento de la deuda externa, entre las que destacan diez grupos: Visa, Alfa, Desc. Banamex, Cydsa, Vitro, Cervecería Moctezuma, Ica, Gissa y Peñoles.

Son los diez grupos que en diciembre de 1981 se llevaron el monto del financiamiento total acumulado. Sin embargo, cuando observamos el financiamiento neto total recibido por el sector privado en 1981, resulta que 32.5% se concentró en los diez grupos. Esto indica un sensible incremento de la concentración en 1981 con respecto a lo que se percibe en años anteriores, se llevaron el monto del financiamiento total acumulado un saldo por 17.5%. Tan solo 5 grupos-Visa, Alfa, Desc, Banamex y Cydsa, absorben casi la cuarta parte del financiamiento total.

En este sentido, 10 grupos representan, en diciembre de 1981, 17.5% del saldo del financiamiento total al sector privado, y 32.5% del financiamiento neto total al sector privado en 1981, un tercio del saldo de la deuda privada externa total '19/

Los mismos diez grupos absorben casi 20% del financiamiento preferencial otorgado por el Estado, entre 1977 y 1980, lo cual como consecuencia llevó al incremento de los pasivos en moneda extranjera. Por otro lado, se encuentra PEMEX que en pocos años aumentó su

19/ Quijano, J. Manuel, Op. Cit. pág. 274

participación en las exportaciones totales, lo que en hechos se tradujo en 1) una elevación de los ingresos públicos y 2) el Estado se convirtió en el generador mayoritario de las divisas totales que ingresaron al país.

Pensando en las experiencias de otros países exportadores del petróleo se creyó "que la moneda local se fortalecería relativamente con respecto a la moneda hegemónica, o en todo caso que una situación externa sólida derivaría en una paridad cambiaria relativamente sólida"20/ Sin embargo; las circunstancias fueron diferentes y en 1976, México vive la especulación latinoamericana contra la moneda hegemónica, los desequilibrios externos acompañados de grandes y repentinas demandas de la moneda desembocan en la devaluación del 31 de agosto.

Como se sabe, cuando el sector público tenía disponibilidad de divisas, dio mayor facilidades para depósitos en dólares en el sistema financiero local. Esto es que cuando el Estado, disponía de divisas, las entregaba en el mercado libre a los particulares que las demandaban, parte de éstas se depositaban en el sistema financiero local y el 70% de éstos depósitos regresaban al Estado a través del encaje legal, de donde el Estado pagaba intereses (sobre el encaje), por los dólares que él mismo había ingresado al mercado.

20/ Ibidem. Pág. 275

Si observamos el siguiente cuadro: Resulta que de 1973 a 1976 la deuda pública externa (neta) muestra un ligero incremento cada año; de 1977 a 1978 el flujo neto decrece, con respecto al período anterior; y de 1979-1981, vuelve a su crecimiento anual.

Lo cual quiere decir; que el crecimiento de la deuda externa estuvo dada por dos fuertes devaluaciones de la moneda: la de agosto de 1976, y la febrero de 1982. Pues en los once años contemplados se nota que la deuda externa del sector público se acelera notablemente en los tres años anteriores a la devaluación y después el ritmo desacelera.

Así pues, los capitales comienzan a salir del país y aumenta la demanda interna de dólares; ante esto las autoridades monetarias trataron de mantener la paridad del peso frente al dólar y entregaron una fuerte cantidad divisas al mercado cada vez mas creciente; para ello necesitó de divisas como el disponer del petróleo o recurrir al endeudamiento.

Por otra parte, en el periodo de 1973 a 1976, se presentaron cifras negativas que se incrementaban cada año; de 1977-1979 el proceso se desaceleró; pero en 1980 a 1981 se presentaron nuevamente cifras negativas con tendencia a incrementarse, lo cual nos demostró la relación existente entre la contratación de la deuda externa del sector público y la fuga de capitales, como se presenta en el cuadro no. 11.

CUADRO No. 11
DEUDA EXTERNA NETA DEL SECTOR PUBLICO
(Millones de dólares)

ANOS	SECTOR PUBLICO	ANOS	SECTOR PUBLICO
1971	283.8	1977	2987.3
1972	518.8	1978	2588.8
1973	2005.8	1979	3352.2
1974	2904.6	1980	4126.3
1975	4291.4	1981	14505.6
1976	5333.8		

FUENTE: Cardero, Ma. Elena. "Expansión y Estrangulamiento". Ed. CIDE
 Pág. 247

"En la segunda mitad de 1979, como respuesta al alza en las tasas decretadas por el gobierno de Estados Unidos, la autoridad monetaria mexicana dispuso un incremento en las tasas de interés internas. Entre julio-octubre de 1979 y marzo de 1980, las tasas para depósitos a corto plazo (uno, tres, y seis meses) se elevaron en México en 5 puntos al pasar, en números redondos de 15 a 20 %. Esto significó un incremento en la tasa de 33%" 22/, y que debía elevarse continuamente lo que significó el costo de mantenerse en pesos.

22) *ibidem*. Pág. 278

CUADRO No. 12
CONTRACCION DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PUBLICO

ERRORES Y OMISIONES (1980 Y 1981)	7,500 MILLONES DE DOLARES
DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA DEDUCIDOS LOS PASIVOS DE LA BANCA NACIONAL (DICIEMBRE DE 1981)	13,500 MILLONES DE DOLARES
TOTAL	21,500 MILLONES DE DOLARES

FUENTE: Quijano, J. Manuel. "La banca nacionalizada: antecedentes y consecuencias". Ed. CIDE. Méx., D.F. Pág. 355

Esto quiere decir, que quienes adquirieron dólares para depositarlos fuera o dentro del país, incrementaron su disponibilidad, entre febrero y agosto de 1982 (es decir en 6 meses), de 525 mil millones de pesos a 1 billón 460 mil millones de pesos. Con la conversión a 69.5 pesos por dólar se subvalua la ganancia de los compradores del dólar, pues este cambio solo rigió para quienes tenían sus depósitos dentro del sistema financiero mexicano y no para quienes depositaban fuera de los bancos locales. Esto nos permite vislumbrar que quienes contrajeron los 20 mil millones de dólares de deuda externa privada (hasta diciembre de 1981) se encontraban con que sus pasivos se elevaban en pesos de febrero a agosto de 1982, de 500 mil millones (estimados a un cambio de 25 pesos

por dólar) a 1 billón de 600 mil millones (a un cambio de 80 pesos por dólar), tomando en cuenta el principal y sin considerar los intereses.^{23/}

Como consecuencia de esta elevación de las tasas de interés, la inflación comenzó a acelerarse iniciando 1980, para evitar el rezago cambiario la autoridad monetaria decidió deslizar el tipo de cambio al 2% esto es de abril a diciembre del mismo año. Sin embargo, dicha medida sólo genero mayor inflación. Estas medidas explican en gran parte la aceleración del proceso inflacionario desde 1980.

Por otro lado, el rendimiento de los depósitos en dólares más el deslizamiento creciente del tipo de cambio tendió a acentuar la dolarización del sistema financiero local; es decir que la especulación de la moneda hegemónica contribuyó al detrimento de la moneda local, el peso y, por consiguiente, al endeudamiento público desde 1980, tal como ocurrió en años previos a la devaluación de 1976, la fuga de capitales se incrementan a raíz del creciente déficit con el exterior (servicio de la deuda, demanda de importaciones de las industrias más dinámicas y políticas de apertura), y del aumento de la inflación (por el deslizamiento creciente en el tipo de cambio y la tasas de interés cada vez más elevadas), además que éstas medidas cuando se unieron con el ciclo de expansión industrial provocaron un severo estrangulamiento financiero.

23/ Ibidem. Pág. 355

Todo ello se explica por las políticas monetaria, financiera y cambiaria, incompatibles con la fase ascendente de nuestro sector productivo. Las políticas monetaria y financiera no actuaron como se esperaba por la libertad del tipo de cambio existente y por los acontecimientos del exterior o porque la economía internacional vivía en crisis cuando el sector productivo, al impulso del petróleo como "factor externo", iniciaba una fase de expansión.

Podemos decir: que el Estado al fomentar la agrupación bancaria e industrial y su articulación entre éstos, promovieron la concentración y centralización de capitales privados y públicos; en gran parte por las difíciles condiciones internacionales y por otra parte por las políticas cambiaria y financiera incompatibles a las necesidades nacionales. Por consiguiente, la autoridad monetaria al aferrarse a la libertad cambiaria y a las altas tasas de interés sólo benefició al rentista, lo que finalmente llevó a la especulación, conduciendo a los acontecimientos de febrero y agosto de 1982.

Ahora bien, en el transcurso de 1981 México dejó de recibir cerca de 10,000 millones de dólares que originalmente había presupuestado a consecuencia de la caída de los precios del petróleo de exportación (en 4 dólares por barril hasta el mes de junio) y el descenso de los principales productos primarios de exportación mexicanos, tales como el café, el algodón y la plata. Durante este año las tasas de interés internacionales,

significaron erogaciones adicionales para los países deudores, como es el caso de nuestro país, que sufrió serios desequilibrios en la cuenta corriente de la balanza de pagos teniendo así que recurrir al crédito exterior para cubrirlo. Aunado a ello la fuga de divisas que registro el país en 1981 alrededor de 11,000 millones de dólares, comprometió críticamente la estabilidad del peso y obligó al Estado a una mayor contratación de deuda para evitar un sustancial descenso en las reservas internacionales del Banco de México, que paradójicamente al finalizar ese año, registró un monto de 5,035.3 millones de dólares ^{24/}, no obstante haberse obtenido un déficit en la Cuenta Corriente de 12,544.3 millones de dólares. Esto último se explica por una contratación de la deuda externa en ese año por 21,859.6 millones de dólares

Durante 1981, el peso se deslizó frente al dólar un centavo diario en los primeros diez meses, acelerándose a dos centavos al terminar el año. Al comenzar 1982 la especulación cambiaria se acrecentó notablemente y alcanzó niveles alarmantes en los primeros días de febrero que desembocó en la devaluación del 18 de febrero. La contracción económica se produjo como resultado, pues el Estado anunció una disminución del 8% de su gasto en términos reales; se aumentaron los precios y tarifas de los bancos y servicios; así también, se aplicaron políticas monetarias con el fin de

24/ Loeza, Carlos. Op. Cit. 1986. Pág. 5

fomentar el ahorro interno con tasas de interés flexibles y se brindaron posibilidades para depositar dólares en el país, ya que la fuga de capitales era cada vez mas fuerte.

Debe señalarse que durante el primer semestre de éste año las salidas de divisas alcanzaron los 5,400 millones de dólares, lo que significó una negativa en las Reservas del Banco de México de alrededor de 2,600 millones de dólares. Aunado a esto los pagos de la deuda externa eran por casi 20,000 millones de dólares imposibles de cubrir.

Por otro lado, "el gobierno decide absorber hasta el 42.0% de la pérdida cambiaria, se dieron estímulos fiscales y apoyo financiero a la producción manufacturera; se efectuaron reducciones arancelarias a las importaciones de materias primas y de bienes de capital"^{25/}

Dado lo anterior, el 5 de agosto de 1982, el gobierno decidió implantar un doble control de cambios: el preferencial de \$50.00 por dólar y el ordinario a \$70.00 por dólar debido a que México estaba en la crisis financiera mas fuerte de la posguerra, por lo que en este mismo año se devaluó nuevamente la moneda, con el objeto de evitar más fuga de capitales.

Sin embargo, el doble control no frenó dicha especulación. Por ello se decretó que las operaciones realizadas en moneda extranjera se pagaran en moneda nacional dando origen a los llamados mexdólares.8) Por otra parte, la especulación continuó y la fuga de capitales amenazaba con vaciar las escasas reservas que aún quedaban; es decir, que la crisis podía empeorar poniendo en riesgo de quiebra financiera a nuestro país si se incrementaba todavía más la salida de divisas, por tanto tenía que frenarse.

La medida gubernamental de suprimir los llamados mexdólares y convertirlos a una cotización de 70 pesos por dólar en depósitos en moneda nacional, era imprescindible desde que la autoridad monetaria sometida a la fuga de divisas, no podía responder ante el reclamo de los depositantes en moneda hegemónica. Por consiguiente, el impacto distributivo quedó intacto para quienes tenían activos en dólares colocados en los bancos mexicanos, aunque parcialmente se aminoró a costa del Estado para quienes tenían pasivos en moneda extranjera, que gozaron de la cotización preferente de 50 pesos por dólar, de esta forma, quienes "adquirieron activos en moneda hegemónica disponían de 525 mil millones de pesos en febrero de 1982, los vieron crecer hasta 1 billón 470 mil millones de pesos en septiembre de 1982. Esto implicó un incremento de 945 mil millones de pesos.

Quienes asumieron pasivos en moneda hegemónica, tomando en cuenta solamente al sector privado, debían 500 mil millones de pesos en febrero de 1982 y la deuda se dobló hasta llegar al billón de pesos en septiembre de 1982. 26/

El Estado obligado por tal situación implantó el control generalizado de cambios y en forma simultánea nacionalizó la banca, de esta manera se creía que el gobierno estaba en condiciones de detener la fuga de capitales y crear un modelo de desarrollo acorde a la situación nacional, contando con la posibilidad de que los recursos financieros estuvieran en condiciones de asignarlos a los objetivos de nuestra política económica, al contar con la banca nacionalizada.

En resumen, esto quiere decir que las medidas anteriores estaban encaminadas a corregir los desequilibrios de la balanza comercial, para que dichas políticas influyesen en las variables del mercado, y regular la libre convertibilidad del peso como el reducir la libre movilidad del capital; sin embargo estas políticas fracasaron por no poder cumplir con los objetivos del gobierno, debido a que aún seguía acentuándose la transferencia de capitales al extranjero, y como consecuencia, la deuda y el proceso inflacionario crecían cada vez más.

En conclusión podemos decir, que la deuda externa del sector público, los fenómenos devaluatorios y la fuga de capitales tuvieron una estrecha relación; dado que, una trajo aparejada a la otra, y al crecer estos, se agravó aún más la crisis económica del país.

3.4 LA NACIONALIZACION DE LA BANCA

La decisión de nacionalizar la banca que anunció el presidente José López Portillo el día 1o de septiembre de 1982, en su sexto informe de gobierno, fue por la necesidad de actuar ante la progresiva desarticulación monetaria y financiera, generada por la fuga de capitales que promovieron los banqueros y que amenazaba con la pérdida de la soberanía nacional monetaria.

Con la nacionalización bancaria se abrieron nuevas posibilidades que podrían coadyuvar al desarrollo económico del país, partiendo de que podrían ser corregidas todas las deformaciones que se habían generado dentro del sistema financiero, cuando la banca fue propiedad privada y que podrían propiciar las transformaciones económicas más importantes al interior. Entre las prácticas nocivas que afectaban al país se encontraba el otorgamiento de créditos baratos a empresas cuyas acciones eran propiedad de los banqueros, vía acuerdo, por montos que excedían los límites legales autorizados; el pago de intereses por encima de los

autorizados a clientes especiales y el trato discriminatorio en la prestación de servicios como el caso del Banco Azteca que sólo atendía a ciertos clientes.

En cambio, las ventajas que presentaba la banca como propiedad del Estado eran diversas, entre las cuales se mencionan las más importantes:

-Con la asignación del crédito la banca podía ser más eficiente en el sentido de que se ponían los recursos financieros a disposición de pequeñas y medianas empresas que los requerían sin que existieran preferencias previas.

-En el nivel de las tasas de interés activas no debían presionarse al alza (como venía ocurriendo en la banca privada), la cual debía tener efectos deflacionarios puesto que los costos financieros de las empresas tenderían a reducirse sensiblemente.

-En cuanto a las tasas de interés activas, incentivar a la inversión y al crédito sin caer en la pretensión de que el lucro desaliente la inversión y es que siendo la banca estatal no habría motivo aparente de sostener altas tasas de ganancia vía tasas de interés activas que prohiban el acceso al crédito a empresas pequeñas.

-Promover el financiamiento de proyectos económicos relativamente pequeños pero designar importancia para regiones donde el crédito es menor, y de este modo impulsar el desarrollo regional.

-Así como evitar especulaciones cambiarias procedentes de la banca evitando fuertes presiones sobre la paridad de la moneda nacional.

-Redistribuir el poderío de los bancos más fuertes hacia los más débiles, es decir establecer un equilibrio entre instituciones que permitieran un comportamiento de mercados financieros mas eficientes y que impidieran la mayor concentración de capital, de unos cuantos en detrimento de los demás.

-Así también el Estado podría conocer quienes eran los dueños de los grandes capitales depositados en el país para en determinado momento gravarlos fiscalmente.

-Con el control de la banca por parte del Estado, se aumentó la participación del Estado dentro de la economía, lo cual convirtió al Estado en rector del proceso económico del país, dándose las condiciones de la implantación de un Proyecto Nacional de Desarrollo que había sido demandado por el sector obrero y algunos otros sectores progresistas del país.

-La nacionalización de la banca transfirió recursos al Estado, otorgándole mayor margen de acción en cuanto a la ejecución de su política económica, misma que podía traducirse en una mejor asignación de recursos.

-La banca nacionalizada tenía que seguir fielmente las indicaciones que recibiera del Banco de México, lo que implicaría un gran avance en cuanto a la ejecución eficiente de la Política Monetaria, al haber unificación de criterios en política monetaria y financiera.^{27/}

Al momento de nacionalizarse la banca, el país enfrentaba la crisis económica financiera más fuerte, desde la década de los treinta: situación que se manifestaba en altos niveles de inflación, desempleo, creciente, estancamiento económico, endeudamiento externo, déficit agrícola, una planta industrial incapaz de incrementar en el corto plazo sus exportaciones, agudización de la concentración del ingreso, escasez de divisas y sometimiento al Fondo Monetario Internacional.

Sin embargo; las buenas expectativas financieras al momento de nacionalizar la banca, quedaron solo en eso, y lejos de suponer las deformaciones registradas antes de la nacionalización, se continuó con muchos de los vicios existentes cuando esta era privada, tal y como se 27/ Son algunas de las ventajas más relevantes que se desprenden de la banca estatal. Loeza, Carlos. Op. Cit. Pág. 6

demuestra con las siguientes cifras:

-Al término de 1984, el 70% de los activos bancarios se concentraron solamente en 5 instituciones

-En septiembre de 1985 el 67% del total de cuentas de ahorros se concentraron en Bancomer y Banamex.

-El 74% de los pasivos bancarios se concentraron en Bancomer, Banamex, Serfin Comermex y Banco Mexicano Somex.

-El 47% de los depósitos a plazo se concentraron en Bancomer y Banamex.

-El 70% de los empleados bancarios se concentraron en las cinco instituciones antes mencionadas.

-El 70% de la captación se concentró también en esas 5 instituciones.28/.

Mediante el Plan Nacional de Desarrollo 1983-1988, De la Madrid, definió como objetivos prioritarios los siguientes:

28) *Ibidem*. Pág. 6

Combatir tanto la inflación, la inestabilidad cambiaria y escasez de divisas, así como proteger el empleo, el abasto, la planta productiva y recuperar las bases para el desarrollo del país; para tal objeto se realizaron modificaciones legales importantes, que aun cuando se publicaron en los Diarios Oficiales de los últimos días de diciembre de 1982, no fue sino hasta 1983 cuando empezaron a operar. El año más difícil de la crisis en México fue 1983, pues presentó un decremento de la actividad económica del 5.1%.

Durante este año se produjeron importantes cambios, entre los que destacan:

-La puesta en marcha de la Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito, Ley publicada en el Diario Oficial del 31 de diciembre de 1982, en donde señalaba la conversión de las instituciones nacionalizadas el 1o de septiembre de 1982 y las instituciones mixtas de crédito en sociedades nacionales de crédito, abriendo la posibilidad de que los particulares volvieran a participar en el capital de la banca hasta en un 34%.^{29/}

-El número de instituciones bancarias registradas se redujo de 60 a 19 bancos.

-Se emitió una nueva Ley Orgánica del Banco de México.

-Se crearon 12 comisiones especializadas para definir las funciones del sistema bancario.

-Se pone a la venta de los intermediarios financieros no bancarios (como Casas de Bolsa, papel comercial y aceptaciones bancarias), permitir la desvinculación de estos del sistema bancario para tener un propio desarrollo, registrándose así entre 1985 y 1986 un rápido fortalecimiento de tales intermediarios, denominados y como Banca Paralela, mientras que el sistema bancario reportó un creciente nivel de desintermediación financiera.

-Se creó la Subsecretaría de la banca.

-Se inicia la venta de empresas de propiedad total o parcial de la banca, que al momento de la nacionalización pasaron a manos del Estado, incrementando con ello la rectoría económica del Estado y la participación de éste en sectores en que tradicionalmente no se había registrado intervención estatal.

Cabe destacar que el criterio para la venta de tales empresas fue el de favorecer en primera instancia a los expropietarios fomentando una reconcentración del capital que en cierta medida había sido atacada con la

nacionalización. La jerarquía para obtener las empresas bancarias en venta fueron:

1. Los accionistas de los bancos expropiados
2. Exaccionistas no bancarios de la empresa
3. Exaccionistas de otros bancos
4. Público en general.^{30/}

De esta forma, con la nacionalización bancaria se creyó en la posibilidad de liberar la política económica del reducido campo de acción que los intereses de la banca impusieron durante años, no sólo en la etapa estabilizadora, sino hasta principios de los ochenta, entre otras cosas se pensó que facilitaría cualquier tipo de registro y control financiero, incluyendo al cambiario, con la banca nacionalizada (como complemento básico con los demás intermediarios financieros, como las casas de bolsa, las compañías de seguros, etc., que eran propiedad de la banca nacionalizada), el Estado controlaría la totalidad de los instrumentos para financiar el proceso de desarrollo y darle la orientación necesaria.

En cuanto al tipo de cambio, al iniciar 1983, se optó por una política de subvaluación del tipo de cambio que evitara presiones especulativas y permitiera restablecer la estabilidad en el mercado cambiario. Ello funcionó relativamente durante 1983 y 1984 dentro de la estrategia instrumentada.

^{30/} Loeza, Carlos. Op. Cit. Pág. 7

Sin embargo, el alto crecimiento inflacionario de estos años llevó a modificar el sistema de control de cambios establecido en diciembre de 1982 y que estableció dos paridades cambiarias: "la de mercado controlado para pago a proveedores y acreedores extranjeros establecida inicialmente en \$ 95.00 por dólar con un deslizamiento diario de 13 centavos y la ordinaria o libre que inicialmente se fijó en \$150.00 por dólar. Esta segunda paridad tuvo que modificarse en septiembre y también comenzó a deslizarse 13 centavos diarios. Al cierre de 1983 la paridad controlada fue de \$143.46 por dólar y la libre \$ 161.58 a la venta y \$160.08 a la compra por dólar."^{31/}

Así pues, la creciente inflación del 83 y 84 ocasionó los márgenes de subvaluación, la estrategia económica, diseñada y válida para el corto plazo (características de modelos monetaristas) se agotó; la especulación repuntó; el Banco de México inexplicablemente se retiró del mercado libre y la recaída en la crisis nuevamente se reflejó en un severa modificación del tipo de cambio libre y en desorden especulativo del mercado cambiario nacional. En tan solo cuatro meses el tipo de cambio (en su modalidad libre) se devaluó en 52% cuando en todo el año de 1984 lo había hecho en 44%. Repentinamente rebasó la barrera de los 500 pesos por dólar cuando su paridad real al término de 1985 estuvo estimada en 305 pesos.

31/ Ortega, Rosa Ma. y Villegas, Eduardo. Op. Cit. Pág. 445

De lo anterior se puede deducir que en 1985, la estrategia económica implantada en nuestro país se reflejó en una crisis del mercado cambiario, llevando al peso frente al dólar a paridades irreales, y si bien subvaluadas (en alrededor de 79%) como en la estrategia de 1983, la diferencia es que en ese momento la subvaluación fue causa de la política cambiaria y en 1985 fue por las acciones especulativas.

Así la nacionalización de la banca implicaría dos aspectos: la función pasiva y función activa. En la primera se refería a intermediar entre quienes tienen dinero disponible y quienes necesitan liquidez, y la segunda emplear el sistema bancario como generador e impulsor de la actividad productiva.

Una función pasiva es la captación de depósitos. Si los bancos dejan de captar, entonces reducen su capacidad de crédito y por ende comienzan a operar con los circuitos financieros que se desaceleran de un período a otro.

La función activa comprende diversos aspectos en la orientación del crédito, ejemplo de ello fue cuando México recurrió al control selectivo, con lo cual la autoridad monetaria canalizaba recursos, a través de la banca privada, hacia actividades de interés nacional; a las instituciones Nacionales de Crédito que otorgaban financiamiento a la industria (NAFINSA), al agropecuario (Banrural), a los contratistas de obra pública

(Banobras), etc.; y a los fondos de fomento; (mecanismo en el que la banca privada redescataba los documentos de la industria) agricultores, etc."32/

Con la nacionalización de la banca quedaba abierta la posibilidad de vincular estrechamente un plan global de desarrollo sobretodo el crédito preferente a la agricultura y a las pequeñas empresas que merecían especial atención.

Así pues, con la nacionalización de la banca se pretendía recoger la mala experiencia que se tuvo durante 1978-1981, y crear nuevas condiciones para México, así entonces, el sistema financiero se convertía en el ordenador que hace viable un proyecto industrial o a la inversa, sería desarticulador de ese proyecto cuando la actividad especulativa estuviera dominando.

En conclusión puede decirse, que tanto la tasa de interés como el tipo de cambio, son elementos que influyeron decisivamente en el movimiento de los flujos financieros del interior como del exterior, estimulando de esta manera la especulación en el ámbito financiero. Pues es apartir de estas variables, cuando se afectan el ingreso y la fuga de capitales. Por consiguiente el control de cambios que México practicó por algún tiempo a partir de septiembre de 1982 no evitó la salida de pesos del

32/ Quijano, J. Manuel. Op. Cit., Pág. 364

pais, sino que provocó un verdadero desorden cambiario y peor aún contribuyó a que nuestra moneda ingresara a Estados Unidos convirtiéndose en dólares, dando lugar a la devaluación del peso.

En estas circunstancias, el gobierno declaró la nacionalización de la banca y la suspensión temporal del pago del servicio de la deuda externa con la finalidad de mantener un mayor control sobre los flujos de capital, y por consiguiente otorgar recursos financieros más equitativos entre instituciones que permitieran un comportamiento de los instrumentos financieros del mercado de una manera más eficiente, impidiendo la concentración de capital sólo en unos cuantos en perjuicio de los demás.

En resumen, nuestro sistema financiero surge a fines del siglo XVIII y principios del siglo XIX, cuando la Nueva España fortalece el control político y financiero estableciendo las primeras instituciones de crédito, la Casa de Moneda, el Nacional Monte de Piedad y el Banco de Londres, donde México y Sudamérica constituyeron los principales canales de financiamiento, aunque todavía muy limitada.

La historia de la actividad bancaria se inicia durante el porfiriato y con ella la moneda fiduciaria como la base principal de los flujos financieros en la economía mexicana. Por otro lado, el eje principal de acumulación lo constituyó el sector primario-exportador que significó un gran impulso para el aparato productivo.

Posteriormente, la convergencia de varios elementos propiciaron el nuevo sistema financiero y monetario. La acumulación de capitales, el crecimiento del comercio exterior, la exportación minera, la apertura ferroviaria y el establecimiento de las primeras fábricas, acentuaron la necesidad bancaria.

Aunque desde los orígenes de nuestro sistema financiero estuvo marcado por la presencia de bancos extranjeros, después de la revolución y con la crisis del 29, se crearon mejores condiciones de eficiencia con la banca múltiple.

El segundo período de los años 70's fue de gran importancia, pues los bancos se fortalecieron más y la actividad económica fue mayor, gracias a la generación de divisas por la exportación de hidrocarburos. Sin embargo; la crisis que se inició a mediados de 1982 afectó al mercado petrolero y de capitales dado el desequilibrio económico; reflejando: un incremento inflacionario con deuda externa, dependencia económica de los ingresos petroleros, baja en los precios del petróleo e incremento en las tasas de interés, además las expectativas del tipo de cambio se vieron afectadas llevando así a la devaluación de la moneda y por ende a la fuga de capitales y con ello a un déficit en la Balanza de Pagos.

Por consiguiente, la nacionalización de la banca se dio por la necesidad de corregir las deformaciones del sistema financiero, cuando la

banca fue propiedad privada. Entre las prácticas que afectaron al país estaba el otorgamiento de créditos baratos a accionistas banqueros, pago de intereses por arriba de los autorizados legalmente y trato discriminatorio de servicios; entonces, la nacionalización de la banca se orientó a mantener un control equitativo sobre los flujos de capital además de facilitar los servicios financieros para la economía Mexicana.

CAPITULO CUARTO

FORTALEZA Y DEBILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

4.1 EL CRACK BURSÁTIL DE 1987

El auge del Mercado de valores del primer semestre de 1987, produjo una impresionante generación de recursos que permitieron subsanar en cierta forma, los problemas financieros tanto del sector público como del sector privado, también se generaron ganancias extraordinarias para los inversionistas que participaron en el mercado accionario, sin embargo este auge basado en la especulación no duró por mucho tiempo, debido a la inestabilidad y a los ajustes que el mercado bursátil presentó después de que el índice de la Bolsa alcanzó su nivel más alto, esto condujo a que el 19 de octubre de 1987, el mercado finalizará con un crack cuyos resultados fueron traducidos en grandes pérdidas de dinero para la mayoría de los pequeños inversionistas.

Puede decirse que la excesiva especulación que se generó en el mercado de valores, se ubicó fuera de toda relación con los procesos económicos y con las propias finanzas de las empresas inscritas en la Bolsa; en este sentido el auge del Mercado de Valores no tuvo una base sólida que permitiera evitar pérdidas cuantiosas para los

inversionistas cuando se presentó la caída bursátil, en donde se observó una espectacular caída en los precios de las acciones de los bancos y de las casas de bolsa.

El índice de precios y el valor del mercado accionario reflejaron claramente el crecimiento de una opción de inversión a la que se brindó todo tipo de estímulos, sin embargo; la creciente especulación de valores financieros habían rebasado sus propios límites, este proceso especulativo suele presentarse cuando el precio de las acciones sube o baja en forma desproporcionada con la situación económica del país cuando lo anterior sucede sin relación con la situación financiera de las empresas que cotizan en Bolsa.

La situación descrita, es la que presentó México la cual puede ser perfectamente medible a través de la relación precio-utilidad (ver cuadro No. 13); esta relación mide la proporción que hay entre el precio del mercado de las acciones de una empresa y la última utilidad conocida de la misma.

Así pues, la relación precio utilidad es un indicador importante que permite al inversionista establecer la ganancia posible que el espera obtener por efecto de la compra de una acción de una empresa determinanda. En la medida que la relación precio utilidad aumenta, disminuye la ganancia que por efecto de las utilidades de las empresas, esa acción ofrece a su propietario

CUADRO No. 13

RELACION PRECIO-UTILIDAD, PRECIO-VALOR CONTABLE DEL MERCADO ACCIONARIO 1983-1985

MES	83		84		87		88	
	P/U	P/V	P/U	P/V	P/U	P/V	P/U	P/V
ENE.	3.91	0.20	3.64	0.32	11.71	5.80	5.1	0.71
FEB.	4.52	0.38	2.06	0.33	14.17	0.77	5.72	0.71
MAR.	4.84	0.40	3.35	0.35	15.18	1.14	4.98	0.80
ABR.	5.01	0.45	3.08	0.34	17.40	1.15	5.51	0.87
MAY.	5.12	0.49	2.44	0.38	17.30	1.10	6.65	0.89
JUN.	5.25	0.61	2.12	0.35	20.19	1.38	7.29	0.91
JUL.	4.67	0.62	2.25	0.35	19.64	1.28	7.33	0.92
AGO.	5.07	0.72	2.33	0.34	22.09	2.04	7.75	1.0
SEP.	4.68	0.73	2.58	0.35	24.11	2.34	6.91	0.80
OCT.	3.91	0.58	3.41	0.36	9.84	1.60	8.40	0.91
NOV.	3.92	0.61	3.64	0.37	6.17	0.74	8.24	0.89
DIC.	4.80	0.62	3.65	0.39	5.92	0.79	8.68	0.91

MES	91		92		98	
	P/U	P/V	P/U	P/V	P/U	P/V
ENE.	11.49	1.42	12.26	2.13	16.93	2.16
FEB.	12.58	1.45	11.35	1.97	15.07	1.56
MAR.	14.33	1.64	12.80	2.12	20.54	1.71
ABR.	16.7	1.84	12.12	2.02	22.65	1.66
MAY.	17.09	2.11	11.80	1.98	21.84	1.60
JUN.	15.53	2.04	11.98	1.92	21.30	1.74
JUL.	16.91	2.35	12.80	2.06	17.40	1.70
AGO.	16.86	2.45	14.04	2.26	18.55	1.78
SEP.	13.91	2.90	13.55	2.16	19.03	1.70
OCT.	13.70	2.39	14.25	2.36	17.53	1.58
NOV.	13.97	2.43	16.56	2.58	19.51	1.78
DIC.	14.49	2.47	18.80	2.87	20.63	1.83

FUENTE: Mensual. Bolsa Mexicana de Valores, varios años. Elaborado con base a los indicadores bursátiles.

No obstante la crítica situación económica, comienza a darse la recuperación del mercado accionario entre 1983 y 1984, debido a la aplicación del programa Inmediato de Reordenación Económica (PIRE) la economía mexicana inició un nuevo proceso de recuperación económica, situación que creó una mayor confianza en los mercados financieros, principalmente en el sector bursátil. Así el múltiplo precio-utilidad se ubicó en 4.11 veces, respectivamente, como consecuencia del descenso en las tasas de interés y de inflación, los cuales fueron factores que incidieron en la recuperación del mercado accionario. 1/

Entre 1985 y 1987 se puede observar que la relación precio-utilidad comienza a crecer rápidamente. Al término de los años de referencia el múltiplo creció de 3.65 y 24.11 veces, entre dichos años comenzó a presentarse nuevamente un rápido proceso inflacionario acompañado de movimientos ascendentes en las tasas de interés, lo que trajo consigo un menor dinamismo de la actividad económica. Se esperaban que las condiciones cambiantes afectaban el comportamiento del mercado accionario, por lo que se percibiría un descenso en el índice de precios y cotizaciones, debido a que en la medida en que inflación y tasas de interés comienzan a aumentar, los instrumentos de protección (petrobonos, metales) se vuelven más atractivos, cuando la economía atraviesa por etapas recesivas. Sin embargo, las acciones cotizadas en Bolsa en estos años, también se hacen atractivas, debido a que se percibieron como "protección antievaluatoria y antiinflacionaria, esto propiciado por la protección contra la devaluación

1/ Indicadores bursátiles mensuales. Bolsa Mexicana de Valores. Méx. D.F. 1989

que ofrece FIORCA".^{2/}

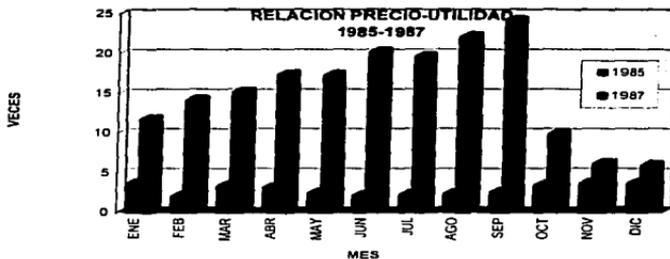
En 1987 el múltiplo precio-utilidad crece rápidamente, hasta septiembre de dicho año la relación se ubicó en 24.11 veces, medida estadística que expresó la presencia de una fuerte especulación en el mercado accionario; situación que se traduciría posteriormente en una drástica caída de la Bolsa en octubre de ese año. (como se observa en la gráfica no. 4) Las personas que invertían en Bolsa, compraban acciones en virtud del incremento esperado en el precio de las acciones y no por el rendimiento en utilidades de las empresas. El hecho es que el precio de sus acciones aumentaron en forma desproporcionada con estas mismas ganancias, como lo prueba el hecho del aumento tan importante en la relación precio-utilidad.

Como es sabido, la gente solía comprar más acciones en 1987 que en 1985, pues su objetivo era obtener mayores ganancias a un menor precio; sin embargo, el precio de las acciones subieron debido a la fuerte especulación presentada, provocandose así el crack de 1987.

Después de la caída del mercado accionario la relación precio-utilidad comenzó a descender, por dos factores importantes que incidieron para que el mercado no tuviera una rápida recuperación: la devaluación del tipo de cambio y los aumentos sucesivos en las tasas de interés, producto de la acelerada inflación que registró la economía mexicana en el último trimestre de 1987, ubicandose el múltiplo precio-utilidad en 5.92 veces.

^{2/} Ejea, Guillermo y Garrido, Celso. "El mercado de Valores (crisis y nuevos circuitos financieros en México, 70-90)". UNAM-Azcapotzalco 1a. edición México 1991. Pág. 76-78.

GRAFICA No. 4



Fuente: Indicadores bursátiles mensuales. Bolsa Mexicana de Valores. Méx. D.F. 1989

Se puede observar que el proceso especulativo generado en el mercado accionario fue el factor determinante que propició la caída de la Bolsa en octubre de 1987, dicho proceso ocasionó que no existiera una clara correspondencia entre el precio de las acciones y las utilidades esperadas por las empresas, al comportamiento del índice de precios y cotizaciones, después de la caída del mercado accionario, éste se ubicó en 230,597.0 puntos, el valor del mercado pasó de 70 billones el 6 de octubre, a 45 billones de pesos en sólo 14 días por lo que la depreciación llegó a 25 billones de pesos, deterioro que afectó a muchos inversionistas que canalizaron su dinero hacia la bolsa, sobre todo a los pequeños inversionistas.

El 27 de octubre el índice de precios se situó en 183,662.0 puntos la caída más alta históricamente era ya de 50.0%. Al término de 1987 el índice se ubicó en 105,669.9

puntos lo que representó un descenso de octubre a diciembre de 69.2% (128.7% en términos reales) en ese año el valor del mercado fue alrededor de 20 billones de pesos.

En cuanto a términos nominales los rendimientos que el mercado accional ofreció hasta septiembre era de 629.4% por rama económica, los sectores que mayores rendimientos ofrecían fueron: el sector Comunicaciones y Transportes, el sector Servicios, la Industria Extractiva y la Construcción cuyos rendimientos se ubicaron en 707.7% 683.1%, 651.1% y 618.0 respectivamente.

En términos reales la especulación había generado rendimientos muy por abajo de los obtenidos nominalmente, en tanto el Índice general registró un rendimiento de 278.0% por rama de actividad económica los sectores que ofrecían mayor rendimiento fueron el sector Comunicaciones y Transportes con 318.1%, el de servicios 305.9% y la Industria Extractiva con 289.3%.

Al finalizar 1987, el índice general registró un rendimiento negativo de 13.45, en donde se contempló un retroceso en el sector servicios y la industria de la construcción con rendimientos negativos que se ubicaron en -40.62 % y -37.79%, respectivamente.

En septiembre de 1987 se registraron avances importantes en el índice de precios y cotizaciones de la Bolsa, la especulación generada en el mercado promueve la ideología de la ganancia fácil, donde los inversionistas acudieron a la Bolsa en busca de grandes ganancias, sin embargo, los rendimientos reales que ofrecían las acciones descendían a consecuencia de la especulación en Bolsa; tal es así que el 19 de octubre

CUADRO No. 14
VALOR DE LAS ACCIONES EN CIRCULACION POR SECTORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA.
1983-1990 (Miles de millones de pesos).

CONCEPTO	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
TOTAL	435.9	705.0	1,547.4	5,496.8	18,415.5	48,724.3	104,333.2	131,827.4
INDUSTRIA EXTRACTIVA	42.0	39.8	47.3	334.5	935.2	1,469.3	2,272.9	2,144.3
INDUSTRIA TRANSFORM.	183.3	280.5	639.4	2,124.7	6,897.0	12,846.1	20,227.4	25,364.0
INDUSTRIA CONSTRUC.	30.9	39.8	168.7	751.1	2,121.4	3,787.9	6,877.9	8,638.9
SECTOR COMERCIO	52.3	98.6	183.7	503.0	1,583.3	2,378.1	5,097.6	8,193.7
COMUN. Y TRANSPORTES	58.5	47.0	48.8	151.7	809.3	1,456.1	5,321.5	9,642.9
SECTOR SERVICIOS	40.3	66.0	215.5	712.2	2,952.9	20,588.4	51,483.1	80,467.4
VARIOS	48.5	133.5	344.0	919.6	3,116.4	6,198.3	13,052.9	17,376.2

FUENTE: Banco de Mexico, Informe Anual 1990, Mexico 1991

de 1987, el mercado accionario sufre una caída drástica, el cual demuestra que las operaciones en Bolsa se encontraban influenciadas por la idea de la ganancia fácil que provenían de la publicidad de las casas de bolsa y los supuestos altos rendimientos que se ofrecían al público ahorrador, además de la seguridad que hasta ese momento ofrecían las operaciones especulativas del mercado bursátil; el crack fue la explosión de un comportamiento desastroso en el sector monetario, con crecientes dificultades financieras, al cual era necesario hacerle correcciones importantes para un mejor funcionamiento del sistema; de tal forma que generara recursos que contribuyeran substancialmente a impulsar la dinámica económica del país.

Por lo que toca al mercado de dinero, el gobierno federal continuó colocando valores a corto plazo cuyas tasas de rendimientos seguían por encima del proceso inflacionario en la economía, así mismo dicha política se continuó aplicando para evitar fuga de capitales y estimular el ahorro. Durante 1987 la participación relativa del mercado de dinero en el total operado en la Bolsa fue de 89.70, en donde los CETES tuvieron una participación significativa de 76.50%, el segundo instrumento de importancia fueron las aceptaciones bancarias que tuvieron un porcentaje en el mercado de dinero de 8.2%.

Mediante el desplome del mercado bursátil, las dificultades del mercado crediticio, la devaluación del peso y los problemas en las finanzas públicas mostraron quedo de manifiesto que el país entró en una crisis financiera la cual acentuó los desajustes macroeconómicos . donde la recuperación del aparato productivo fue débil y la inflación alcanzó sus niveles altos en la historia del país. En consecuencia la caída del mercado bursátil trajo como consecuencia pérdidas cuantiosas de dinero para los inversionistas como para las Casas de Bolsa; la pérdida de capitales en grandes proporciones y la ramificación que alcanzó el mercado, generaron una fuerte inestabilidad en los mercados financieros, en donde los capitales buscaban protección mediante la compra de divisas y metales como el oro y la plata.

Dicha caída estrepitosa, agudizó la fuga de capitales al exterior, factor que comenzó a presionar la paridad cambiaria dada la creciente demanda de dólares que se presentó en el mercado de valores, inmediatamente después del crack bursátil.

Dada la presión que venía ejerciendo la dolarización y ante la posibilidad de captar los recursos que salieron de la Bolsa, más la presión ejercida por la inflación, la política de tasas de interés hubo de ser alterada, por lo que "el Banco Central comenzó a aumentar continuamente los rendimientos para los diversos instrumentos financieros, así las tasas de interés rebasaron el límite de los 100 puntos al finalizar 1987, las tasas se ubicaron en promedio de 108.0% para los instrumentos de ahorro bancarios, 121.4% para los Bonos de desarrollo y 124% para el papel comercial".3/

Por otro lado, el movimiento ascendente de las tasas de interés registraron todavía más, el crédito que otorga la banca al sector privado, frenando nuevamente la inversión productiva de las empresas y por tanto la dinámica, creando así una mayor recesión económica en el país.

La dolarización de la economía y la fuga de divisas aceleraron la demanda de dólares y el Banco de México se retiró del mercado libre de cambios, dando como consecuencia la devaluación del tipo de cambio. Sin embargo; la devaluación de la moneda, el aumento en las tasas de interés y los macroajustes que se dieron en el mercado bursátil no corrigieron los desajustes macroeconómicos acumulados en la inestabilidad y la especulación que fueron acompañados por fuertes niveles de inflación.

En conclusión, la crisis financiera afectó en un primer momento al mercado de valores, bancarios y cambiarios y alteró las cotizaciones de los metales preciosos, sus

3/ Banco de México, Informe Anual 1987. México, 1988. Pág. 149.

efectos fueron negativos y demás operaciones de compra-venta; bajo estas circunstancias el aparato productivo nacional enfrentó una serie de dificultades, principalmente crediticias, que impidieron dinamizar la actividad económica del país.

4.2 EL SISTEMA FINANCIERO EN EL MARCO DE PACTOS ECONOMICOS

Ante el deterioro de la economía agudizada durante los meses de octubre y noviembre de 1987 en el contexto de la desestabilización financiera internacional, asociada a la caída de las principales bolsas del mundo; el gobierno mexicano busca desarrollar una nueva estrategia que le permitiera corregir el escaso crecimiento económico, por lo que se propuso una política neoliberal de control para la inflación establecida por las instituciones financieras internacionales. De tal manera que el 23 de diciembre de 1987 se da a conocer "el Pacto de Solidaridad Económica (PSE)"⁴, el cual pretendía corregir los desordenes económicos derivados del crack bursátil, la devaluación de noviembre y de manera especial la inflación que estuvo fuera de control propiciando inestabilidad económica y financiera al interior del país, situación que provocó la aplicación de políticas de austeridad y disciplina presupuestal aunada a una política monetaria que incentivara el ahorro interno, con el fin de corregir dichos desequilibrios.

4/ Este programa menciona dos fases: La primera en la que se elevarían los precios, y la segunda en la que habría una desinflación concertada y sostenida, ver. Ortiz, Arturo. "El Fracaso Neoliberal" Ed. Nuestro tiempo, México, 1988. Pág. 97

Dada la situación de los años anteriores, el gobierno dio un giro en la política económica de nuestro país. Mantuvo como objetivos prioritarios la lucha contra la inflación y el cambio estructural, procurando el crecimiento económico. La política anterior no permitió alcanzar ninguno de estos objetivos, en cambio, hizo profundizar el estancamiento económico. Bajo estas circunstancias se da a conocer el Programa de Aliento y Crecimiento (PAC) 5/ cuya aplicación abarcó buena parte de 1987. Los objetivos de dicho programa fueron: la recuperación del desarrollo económico a través de impulsar el crecimiento de la oferta global y renegociar la deuda externa. En el aspecto fiscal mantuvo la restricción del gasto dando mayor impulso a la desincorporación de paraestatales. En el aspecto cambiario se redujo el proceso devaluatorio con el fin de abaratar las importaciones. En el aspecto monetario se logró una mayor captación del ahorro a través de los Certificados de la Tesorería (CETES); además se crearon los Pagarés de la Federación (PAGAFES) y los Bonos de Desarrollo del Gobierno (BONDES). Pues se pretendía elevar la oferta de ahorro por medio de dichos instrumentos. Se dieron tres ajustes salariales a lo largo de la aplicación del programa para no permitir la caída del poder adquisitivo. Se renegóció la deuda logrando ampliar plazos de amortización, reducción de intereses y nuevos créditos. Se motivó la entrada a la Inversión Externa reduciendo trámites de ingreso al país, y se utilizaron los swaps (inversiones de deuda pública compradas al 50% para el pago de la deuda) para intercambiar la deuda por inversiones .

5/ El PAC representa la transición de la ortodoxia a la heterodoxia de la política económica mexicana. Ver Guillén, Hector. "El sexenio crecimiento cero mexicano. 1982-1988. ED. ERA. México., D.F. 1990. Págs. 99-102

Se mantuvo la apertura comercial y las exportaciones no petroleras tuvieron un crecimiento acelerado que produjo efectos positivos en las reservas internacionales. A pesar de todo esto, no se pudo controlar el nivel de precios, por lo que la inflación llegó a 159.2 por ciento en 1987. El crack de la Bolsa de Valores en octubre de 1987 puso en claro la fragilidad de la economía y la ineficacia del PAC.

El crack sufrido en 1987 explica en parte las fugas de capital, lo que se refleja a principios de 1988, último año en el que se registraron salidas de capital alrededor de 13,000 millones de dólares.

A finales de 1987, el gobierno aplica el programa conocido como heterodoxo. Se reconoció que la inflación no se controló por falta de severidad fiscal (dado que la inflación genera un círculo vicioso ya que los precios aumentan porque todos los agentes económicos esperan que aumenten y así las expectativas se autorealizan). Para frenar la inflación además de mantener las políticas fiscal y monetaria restrictivas, se instrumentó una política de ingresos cuyo objetivo era lograr el control sobre los precios públicos clave (precios de bienes y servicios, salarios y tipo de cambio). Dicho plan se materializó a través de una serie de concertaciones llamadas "pactos" de los distintos sectores de la economía nacional (obrero-campesino, empresarial y gobierno), donde se generaron compromisos para ejercer control sobre los incrementos de precios y salarios. 6/

6/ Ortega, Rosa Ma.; Villegas Eduardo. "El Sistema Financiero Mexicano". Ed. PAC. Méx., D.F. 1990. Pág. 63-65

Así mismo, se procedió a una política comercial liberal que redujo los aranceles gradualmente. Respecto al tipo de cambio, se ajustó en 20% para luego continuar con un deslizamiento constante y controlado.

En la primera concertación del Pacto de Solidaridad Económica (PSE), que abarcó desde diciembre de 1987 a marzo de 1988, se dio una serie de ajustes en los precios y se trató de corregir de esa manera el comportamiento de los mismos. Los salarios mínimos y los precios se incrementaron, con el compromiso del sector empresarial a limitar sus utilidades. Por otra parte, el gobierno se comprometió a la reducción del gasto y a continuar con la desincorporación de empresas paraestatales.

En la segunda y tercera concertaciones que comprendió de marzo a diciembre de 1988, los sectores mantuvieron congelados los precios a excepción del incremento de 3% a salarios contractuales. La política de congelamiento permitió reducir la tasa inflacionaria por cada mes. Las tasas de interés también tuvieron un notable ajuste a la baja entre 1987 y 1988.

El objetivo principal del Pacto de Solidaridad Económica fue: estabilizar la economía nacional, armonizar los intereses de los grupos a través de la concertación e incentivar el ahorro, adoptar políticas flexibles de las tasas de interés y atacar la inflación en base a la corrección adicional de las cuentas del gobierno y armonizar los aumentos de los precios y salarios. Así entonces, la política monetaria y crediticia hubo de adecuarse a la política delineada en el PSE, debido a que la actividad financiera se desarrolló en el contexto de nula disponibilidad de recursos externos; lo que propició

una mayor incertidumbre al interior del país, producto del deterioro en los términos de intercambio y del aumento en las tasas internacionales, factores que tendían a propiciar una mayor transferencia de capitales hacia el exterior.

En estas circunstancias, los resultados positivos que podía alcanzar el programa estaba en función del control de la inflación, y de la devaluación del tipo de cambio, la estabilidad gradual de estas variables macroeconómicas se traduciría en un descenso de las tasas internas de interés, proceso que permitiría dar mayor dinamismo a la actividad económica. De esta manera, para evitar fuertes presiones en la demanda agregada se aplicaron medidas de restricción crediticia y de mayor flexibilidad en las tasas de interés con la finalidad de continuar fomentando el ahorro interno, al garantizar un rendimiento real positivo a los ahorristas y por lo tanto la permanencia de capitales en el país.

El proceso inflacionario que se generó a finales de 1987 y principios de 1988 propició alza en las tasas de interés, como resultado del incremento de los precios registrado en diciembre de 1987 (15.5%). En promedio mensual la tasa de rendimiento de los CETES aumentó de 121.8 a 154.1% de diciembre a enero; en tanto que el pagaré bancario a un mes se incrementó de 116.6% a 141.1% en el mismo período. 7/

En 1988, el Pacto de Solidaridad Económica (PSE), propició una tasa de inflación del 159.2% que para febrero alcanzó el 179.7%, mes en que comenzó la segunda etapa del pacto que consistió en reducir la inflación hasta 51.7% en diciembre del mismo año.

7/ Indicadores Económicos. Banco de México, mayo, 1990.

La variación de la reserva bruta del Banco de México aumentó a 6,924 millones de dólares, a esto acompañó una reducción de la subvaluación del peso que varió de 58.7% en diciembre de 1987 a 12.4% en diciembre de 1988. Surgen presiones sobre nuestra moneda, presiones que se debieron a la estabilidad del tipo de cambio ya que permaneció prácticamente congelado durante 1988. Hubo devaluación de diciembre de 1987 a febrero de 1988. El dólar que fue de \$2,260 pasó a costar \$2,330 pesos. En tanto, la inflación logra reducirse por la estabilidad lograda en el tipo de cambio, pero no puede controlarse, precisamente por la carga de la deuda externa como por el gasto gubernamental y otras causas estructurales; como falta de productividad. 8/

La relativa estabilidad que comenzó a presentar la economía nacional a partir del segundo semestre de 1988 no fue un factor determinante para que el mercado bursátil comenzara a observar una rápida recuperación, ya que aún persistía la incertidumbre al interior de la economía porque todavía no desaparecía el temor del crack bursátil.

Al finalizar 1988, el índice de la Bolsa Mexicana de Valores se ubicó en 211,531.8 puntos, superior en 100.2% en relación al alcanzado en 1987. En ese año el promedio del múltiplo precio-utilidad (P/U) fue de alrededor de 5.50 veces. Al inicio de 1988 se presentan cambios importantes en el comportamiento del índice, ello se explica debido a que el índice registró un incremento de 89.8% de diciembre de 1987 a febrero de 1988; sin embargo, en marzo el índice retrocedió 13.05% con respecto a febrero. De abril a diciembre de 1988, el índice alcanzó 37.2%, variaciones que se debieron al hecho de que

8/ Ortega, Rosa Ma.; Villegas Eduardo. Op. Cit., Pág. 65

el mercado accionario esta acostumbrado a cambios significativos en un entorno de giros bruscos en la actividad económica, en una historia de alta inflación y altos rendimientos esperados. 9/

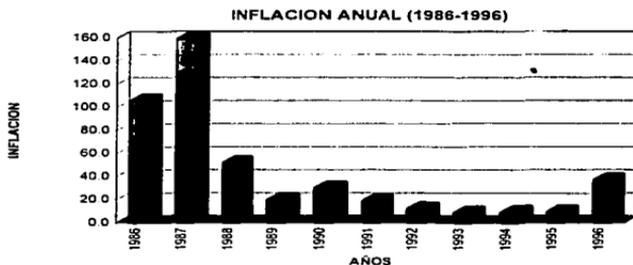
En términos reales el índice registró un crecimiento de 32.03% de diciembre de 1987 a diciembre de 1988, por rama económica, los sectores que observaron mayores rendimientos reales positivos fueron: el de Comunicaciones y Transportes 58.3%, la Industria de la Transformación 22.16% y la Industria de la Construcción 18.7%.⁴ Sin embargo, durante la mayor parte de 1988, el índice mantuvo rendimientos reales negativos, sólo en el último bimestre comienza a observar rendimientos positivos, es por eso que el mercado accionario no mostró la recuperación que se esperaba; aunque, con el cambio de gobierno y la reciente concertación económica "Programa de Estabilidad y Crecimiento Económico (PECE)" surgió una mayor confianza en la economía, por lo que en 1989 se observó una recuperación gradual del mercado accionario.

En tanto en el mercado de dinero, el gobierno continuó aumentando la colocación de valores gubernamentales, originado por la pérdida de dinamismo en la captación bancaria, dicha colocación pasó de 31.772.5 miles de millones de pesos en diciembre de 1987 a 72,971.5 miles en diciembre de 1988. Asimismo, la colocación se comenzó a realizar a plazos mas cortos a fin de permitir que el descenso de las tasas nominales de las tasas de interés se tradujera en una rápida caída del costo promedio de los financiamientos contratados por el gobierno federal.

9/ *Ibidem*. Pág. 69.

Durante el gobierno salinista, se firmaron nuevas etapas de la política de pactos, por lo que en octubre de 1992 se firmó el Pacto para la Estabilidad y Crecimiento Económico (PASE) entre el gobierno federal y los sectores obrero, campesino y empresarial, cuya vigencia fue al 31 de diciembre de 1993, la meta propuesta fue superar la crisis y procurar el crecimiento económico junto con la reducción eficaz de la inflación para crear un ambiente de estabilidad que se reflejara en el resto de la economía nacional.

GRAFICA No. 5



FUENTE: Dirección General de Planeación Hacendaria. "Síntesis de Estadística Económicas". SHCP No. 15, agosto 15 de 1996. Pág. 1

Tal y como podemos ver en la gráfica anterior, de 1988 a 1992, la inflación se redujo notablemente de 51.6 a 11.94%, permitiendo que la tasa de interés real volviera a ser positiva, con un déficit gubernamental creciente, siendo positivo para 1991 y 1992. A

partir de 1989, como consecuencia de la apertura comercial, la Balanza Comercial fue deficitaria (gráfica no. 6) mientras las Reservas Internacionales crecieron año con año.



FUENTE: Dirección General de Planeación Hacendaria. "Síntesis de Estadísticas Económicas".

SHCP No. 15, agosto 15 de 1996. Pág. 14

La política sobre el tipo de cambio se instrumentó a través de pequeñas devaluaciones diarias, lo que eliminó las especulaciones sobre el peso y dio paso al surgimiento de perspectivas a mediano y largo plazo. Como el gobierno estuvo consciente de estos problemas, centró sus objetivos en elevar la productividad, la competitividad y la eficiencia, en particular frente a las oportunidades y retos que habría de presentar el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos y Canadá.

Por su parte la política fiscal se basó en tres objetivos principales: el Gasto gubernamental mantuvo estricto control, los gastos corrientes se canalizaron hacia las

necesidades sociales más urgentes (educación, salud, desarrollo regional y urbano) y la política de ingreso se desarrolló conforme a la reforma fiscal y por último se realinearon precios y tarifas públicas de acuerdo con niveles internacionales. Esto es que las finanzas públicas manifestaron un superávit financiero de 3.5% en relación al PIB, considerando los recursos por la desincorporación de las entidades públicas.^{10/}

Por otra parte, en el marco del PECE, el proceso de liberalización de los sistemas financieros continuó bajo un esquema de desinflación y de control de tipo de cambio. Por lo que el sistema financiero fue para el gobierno un elemento estratégico para apoyar el aparato productivo; de este modo entre 1987 a 1993, el tipo de cambio se incrementó paulatinamente, pero a partir de diciembre de 1994, este dio un salto brusco.

Dentro de las medidas puestas en marcha para fortalecer el ahorro financiero privado y dar cavida a una nueva inversión, se crearon nuevos instrumentos financieros con vencimientos más largos y con tasas flexibles con el fin de obtener protección contra la inflación y el riesgo cambiario. En diciembre de 1989, el congreso aprobó un paquete legislativo que incorporaba medidas para reforzar la presencia de las casa de bolsa, compañías de seguros, de arrendadoras y almacenes, así como para fomentar el desarrollo de grupos financieros. La siguiente medida fue la privatización de la banca comercial ajuste que fue acompañado por el programa de privatización y el cierre de compañías deficitarias del Estado ^{11/} y por un conjunto de reformas estructurales que

^{10/} En el proceso de desincorporación, "desde el comienzo del pacto, los ingresos totales por ventas se aproximaron a 14,500 millones de dólares, que se utilizaron en gran parte para reducir la deuda interna"
^{11/} Aspe Armella, Pedro. "El camino mexicano de la transformación económica" Ed. F.C.E. Pág. 37

incluía una reforma fiscal, la renegociación de la deuda externa, la reforma al Sistema Financiero y la Apertura Comercial

En octubre de 1993, se firmó una nueva fase del Pacto para la Estabilidad, la Competitividad y el Empleo, donde se adoptaron compromisos de todos los sectores del gobierno para fortalecer el mercado interno, el salario y el empleo, manteniendo la estabilidad de precios, el equilibrio presupuestal y mantener lo que se había logrado. A partir de junio de 1993, desde hace 20 años, el INPC registró una variación anual de un sólo dígito 9.87% .El resultado de éste Pacto fue una reducción de impuestos, los salarios subieron, los precios disminuyeron y se canalizaron apoyos directos al campo, así como el abasto pleno de los productos que integraban la canasta básica. En esta concertación del Pacto, el gobierno se comprometió a integrar un programa de política económica para 1994 de estricta disciplina fiscal y abatir la inflación anual a un nivel que conviniera a los principales socios comerciales, pues el propósito del gobierno para 1994 fue tener un presupuesto sin déficit para tener más inversión pública y mejorar el nivel de vida de la población sobretodo en los lugares más desprotegidos, por ejemplo; el sistema de subsidios, la ampliación de programas de apoyo crediticio a los obreros y de capacitación en el Programa Nacional de Solidaridad.

En conclusión, la política neoliberal aplicada en el sexenio salinista tuvo como propósito corregir los desordenes económicos originados al finalizar 1987, donde el objetivo principal fue impulsar el crecimiento económico a través de luchar contra la

11/ Ibidem. Pág. 34-40.

inflación, mantener políticas flexibles de tasas de interés y políticas de control de precios de bienes, servicios, salarios y tipos de cambio, así como; armonizar los intereses e incentivar el ahorro nacional e internacional.

Durante el sexenio salinista, el Pacto se convirtió en un instrumento útil para impulsar el cambio estructural de la economía, pues reforzó la alianza que se estableció entre el gobierno y los sectores productivos para el logro de metas.

4.3 PRIVATIZACIÓN BANCARIA

Durante, el gobierno salinista se mencionaba que para poder enfrentar la competencia globalizadora del mundo, México debía tener empresas fuertes y una economía capaz de hacerle frente, por lo que en el Plan Nacional de Desarrollo señaló que las entidades que no reunieran las características estratégicas prioritarias, serían desincorporadas. Lo anterior abrió la posibilidad de reprivatizar la banca, vender la Compañía Mexicana de Aviación, Teléfonos de México y las participaciones en empresas mineras, especialmente la Caridad y Cananea entre otras.^{13/}

La privatización bancaria constituyó en su momento, la reforma mas importante en la modernización del sistema financiero mexicano, donde la banca se disponía a

13/ Aspe, Pedro. Sexta Reunión Nacional de la Banca. Comercio Exterior. Méx. Mayo 1990. Pág. 896.

emprender una nueva etapa de su evolución para propiciar el ahorro interno y canalizarlo a la esfera productiva. De lo anterior se hizo hincapié sobre la sanidad financiera de la banca. "Los bancos se venden no porque estén mal; están sanos y prósperos. Se venden porque la reforma del Estado no acepta recursos inmovilizados en el capital de los bancos, cuando prevalecen aún necesidades apremiantes..."14/

El primer paso a la privatización bancaria se dio en 1990, con una serie de reformas constitucionales que instituyen el Régimen Mixto de Banca y Crédito, de manera que el Estado dejaba de ser propietario de todas las instituciones bancarias.

El texto para aprobar la iniciativa para reformar los artículos 28 y 123 de la constitución fue presentado por el Presidente de la República al congreso de la Unión el 2 de mayo de 1990. donde expresó tres puntos básicos en los cuales gira la reforma que lleva a establecer el régimen mixto de banca y crédito:

- 1) Prioridad del Estado de satisfacer las necesidades básicas de la población.
- 2) El cambio que experimentó el país modifica de raíz las circunstancias que propiciaron la estatización de la banca.
- 3) Y el propósito de ampliar y mejorar la calidad de los servicios. 15/

14/ Salinas, Carlos. Restablecimiento del Régimen Mixto. Comercio Exterior. Méx. Junio 1990. Págs. 570-574.

15/ *Ibidem*. Pág. 573

Entre las normas fundamentales de dicha reforma, se consideró en primer término, la necesidad de que el Estado debía satisfacer las necesidades de la población en la elevación de su bienestar; es decir proponía ampliar la acción de los sectores social y privado en servicios de la banca y crédito, lo que llevaría a aprovechar sus activos y liberar sus recursos para atender la infraestructura y los servicios del reclamo social hacia el Estado.

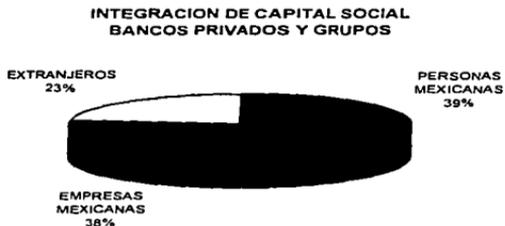
Efectuada la reforma bancaria el Estado solo mantendría la propiedad mayoritaria en los bancos de desarrollo como NAFIN, BANCOMEXT, BANOBRAS, BANRURAL y otros fondos de fomento que fortalecería y sólo en estos ejercería como rector a través de sus organismos encargados de establecer la normatividad, regulación y supervisión del sistema financiero.

Al restablecerse el régimen mixto de propiedad bancaria, su objetivo fue ampliar la participación de sociedad, fortaleciendo el capital y modernizando las instituciones bancarias, consolidando su posición en el sistema financiero y ampliando la capacidad de respuesta a los ahorradores y al sector productivo, con el fin de reducir el déficit fiscal, abatir la carga de la deuda interna y consolidar la recuperación económica al igual para que hubiese nuevas inversiones. Por otro lado, también se insistía para que la banca de fomento se canalizara un mayor capital hacia los sectores de la economía con mayor demanda.

El establecimiento de la banca múltiple se basa en la diversificación accionaria por medio de los CAPS que a partir de este proceso se convierten en Acciones de tipo A, B y

C. El capital social que se integra por acciones de tipo A podía representar hasta el 51% del capital social y que podían adquirir inversionistas nacionales, el Gobierno Federal y sociedades controladoras, acciones de la serie B, hasta por 49% del capital y disponibles para personas y empresas mexicanas e instituciones de seguros y finanzas; y acciones de la serie C, hasta por 30%, para mexicanos y personas físicas y morales extranjeras privadas. Tal y como se muestra en la gráfica no. 7.

GRAFICA No. 7



FUENTE: NAFINSA EL Mercado de Valores, no. 15, Agosto 1 de 1990. Pág. 19

Quando se inicia la desincorporación bancaria, el proceso de cambio consiste en la transformación de los bancos múltiples, de sociedades nacionales de crédito en sociedades anónimas y en la conversión de certificados de aportación patrimonial en acciones. Con la institución del Régimen Mixto de la Banca y Crédito se dio el primer

paso para la reprivatización bancaria que tiene su culminación con la venta de los bancos, cuyo proceso se desarrolló en 1991.

Las reformas de la banca promovidas en mayo de 1990 en lo concerniente a la banca son las siguientes:

- Limitación de las sucursales de bancos extranjeros para realizar operaciones con residentes fuera del país.
- Posibilidad de fusión de instituciones bancarias siempre que cuenten con autorización gubernamental.
- Establecimiento de una legislación para instituciones de banca de desarrollo
- Se señalaron reglas para operación de servicios, contabilidad, limitaciones y sanciones en materia bancaria.

Después entró en vigor la Ley de Instituciones de Crédito, junto con la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras.

Una vez que estuvo listo el marco jurídico, comenzó la privatización de los bancos comerciales, conforme a las reglas establecidas por un acuerdo del Presidente Salinas de Gortari, el 5 de septiembre de 1990, por el cual se creó el Comité de Desincorporación Bancaria y se fijaron los principios que habían de regir el proceso de privatización:

- Contribuir a crear un sistema financiero mas competitivo y eficiente,
- Garantizar una participación diversificada en el capital de los bancos para fomentar la inversión en el sector bancario e impedir la concentración,

Ligar en forma adecuada las capacidades administrativas de los bancos con su capitalización

Asegurar el control de los bancos por parte de mexicanos, sin excluir la participación minoritaria de los inversionistas extranjeros,

Promover la descentralización de las operaciones bancarias y favorecer el desarrollo regional de las instituciones,

Obtener un precio justo, de acuerdo con un avalúo basado en criterios generales, Objetivos y homogéneos para todos los bancos, y

Promover un sector bancario equilibrado, así como una operación de acuerdo con prácticas bancarias transparentes y sanas.^{16/}

Así al comenzar el proceso de privatización, el papel del Comité consistió en recibir y registrar las solicitudes de los grupos de empresarios interesados en la adquisición de un banco. Estas solicitudes eran evaluadas sobre las experiencias de los aspirantes y sólo a los que se les consideró aptos pudieron participar en la subasta.

Otro principio que influyó en la estrategia de privatización de conformidad con los criterios básicos de privatización del acuerdo presidencial fueron las ventas que combinaron un pequeño grupo de grandes accionistas responsables y bien identificados, con un gran número de pequeños inversionistas con el fin de reforzar el capital de la institución, como fue el caso de Banamex como se verá posteriormente.

16/ Aspe, Pedro. "Desincorporación bancaria". El Mercado de Valores, No. 20, Oct., 15 de 1991. Pág 5

Así, en febrero de 1991 el proceso de venta de los bancos arrancó rápidamente y en medio de una gran especulación sobre los CAPS. El valor de las instituciones determinado por la Bolsa Mexicana de Valores varió según la cotización de los CAPS, misma que experimentó cambios constantes.17/

El 18 de febrero de 1991 se inicia el proceso de venta bancaria con la convocatoria para el remate de Banpais, Banca Cremi y Multibanco Mercantil de México, cuyo capital contable ascendía a 595.7 millones de pesos, aproximadamente. Las tres instituciones sumaban el 5.9% de captación total que disponían de 308 sucursales, a la vez que se les otorgaba el 16.8% de la cobertura del sistema . Y de lo que se obtuviera se destinaría al fondo de contingencia. 18/

Banca Cremi estuvo considerada, como una de las instituciones multiregionales más activas. Sin embargo, nos encontramos también con instituciones como el Banco Mercantil, que no pudieron recuperarse de la crisis que envolvieron al grupo Monterrey en 1982.

Entonces la desincorporación se llevó a cabo de la siguiente manera:

1) Conjuntamente con las instituciones, el Gobierno realizó un análisis profundo de la situación de cada uno de los bancos y fue avalado por el comité de Desincorporación Bancaria, la Comisión Bancaria, el Banco de México y la Bolsa

17/ Acevedo, Luis "Los 4 bancos vanguardia de la reprivatización entre los más rentables". EL Financiero, México, DF., martes 29 de enero de 1991. Pág. 3

18) *Ibidem*. Pág. 3

CUADRO No. 15

RELACION DE GRUPOS ADQUIERENTES DE LA BANCA COMERCIAL

BANCO	FECHA CONVOCATORIA	FECHA COMPRA-VENTA	ADQUIERENTE	TOTAL MILLONES DOLLS.
MERCANTIL	12-JUN-91	14-JUL-91	GRUPO FINANCIERO PROBURSA	611.2
BANPAIS	19-JUN-91	21-JUL-91	GRUPO DE PERSONAS REPRESENTADO POR JULIO CESAR VILLARREAL GUAJARDO POLICARPO, ELIZONDO GUTIERREZ Y FERNANDO P. DEL REAL IBÁÑEZ Y ASOCIADOS CON EL GRUPO FINANCIERO MEXIVAL	544.9
CREMI	26-JUN-91	28-JUL-92	GRUPO DE PERSONAS : HUGO SALVADOR VILLA MANZO, JUAN ANTONIO COVARRUBIAS VALENZUELA, OMAR RAYMUNDO GOMEZ FLORES.	748.3
CONPIA	07-AGO-91	9-AGO-91	GRUPO DE PERSONAS REPRESENTADO POR JORGE LANKENAU ROCACH	892.3
DE ORIENTE	14-AGO-91	16-AGO-91	GRUPO DE PERSONAS REPRESENTADO POR MARCELO MARGAIN BERIANGA	223.2
BANCRESER	21-AGO-91	23-AGO-91	GRUPO DE PERSONAS REPRESENTADO POR ROBERTO ALCANTARA ROJAS, LIBRADO PADILLA Y CARLOS MENDOZA GUADARRAMA.	425.1
BANAMEX	03-AGO-91	03-AGO-91	GRUPO FINANCIERO BANAMEX-ACCIVAL, S.A DE C.V. REPRESENTADO POR ROBERTO HERNANDEZ RAMIREZ, ALFREDO HARP HELU Y JOSE G. AGUILERA MEDRANO. GRUPO REGIONAL	9744.9
BANCOMER	23-OCT-91	08-SEP-91	GRUPO DE PERSONAS REPRESENTADO POR EUGENIO GARZA LAQUERA, EDUARDO A. ELIZONDO LOZANO Y RICARDO GUAJARDO TOUCH.E GRUPO REGIONAL	8564.2
BCH	10-SEP-91	18-NOV-91	GRUPO REPRESENTADO POR CARLOS CABAL PENICHE Y MANUEL CANTAREL MENDEZ	878.380.2

SERFIN	19-NOV-91	03-FEB-92	GRUPO FINANCIERO OBSA S.A DE C.V. POR AGUSTÍN LUKEN AGUILAR Y OCTAVIO GARTUA ARAIZA	2,827,740.7
MULTIBANCO. COMERMEX	03-DIC-91	03-DIC-91	GRUPO FINANCIERO INVERLAT, S.A DE C.V. REPRESENTADO POR AGUSTIN LEGORRETA CHAUVET	2,708,014.6
MEXICANO SOMEX	11-DIC-91	11-MAR-92	GRUPO FINANCIERO INVERMEXICO S.A DE C.V. REPRESENTADO POR CARLOS GOMEZ Y GOMEZ	1,878,525.5
ATLANTICO	31-ENE-92	06-ABR-92	GRUPO FINANCIERO GBM ATLANTICO POR ALONSO DE GARAN GUTIERREZ Y JORGE ROJAS MOTA VELASCO	1,489,160
PROMEX	7-NOV-92	13-ABR-92	GRUPO DE PERSONAS REPRESENTADO POR EDUARDO A. CARRILLO DIAS, MAURICIO LOPEZ VELASCO, JOSE MENDEZ FABRE Y J. GUANEROS TOVAR	1,074,473.7
BANORO	14-FEB-92	24-JUN-92	GRUPO DE PERSONAS REPRESENTADO POR RODOLFO ESQUER LUGO, FERNANDO OBREGON GONZALEZ Y JUAN ANTONIO BELTRAN LOPEZ	1,137,810.9
MERCANTIL DEL NORTE	24-ABR-92	22-JUN-92	GRUPO DE PERSONAS REPRESENTADO POR GONZALEZ BARRERA, RODOLFO, BARRERA VILLARREAL Y ALBERTO SANTOS.	1,775,779.1
INTERNACIONAL	7-MAY-92	08-JUL-92	GRUPO FINANCIERO PRIVADO MEXICANO S.A DE C.V. REPRESENTADO POR ANTONIO DEL VALLE RUIZ, EDUARDO BARRONDO AVALOS Y BLANCA DEL VALLE PEROCHENA	1,488,918.8
DEL CENTRO	15-MAY-92	13-07-92	MULTIVA GRUPO FINANCIERO. S.A DE C.V. REPRESENTADO POR HUGO VILLA MANZO Y LUIS FELIPE CERVANTES COSTE	64,884,308.2

Fuente: El Financiero, 19 de febrero de 1991. Y Aspe Pedro. "El Camino Mexicano de la Transformación económica". F.C.E. Méx. D.F. 1993 Pág. 181

Mexicana de Valores. La preponderancia de ésta última fue importante pues sirvió como indicador de los activos bancarios en el mercado por medio de la cotización accionaria

2) Se señaló la oferta y se determinó un valor aproximado para su adquisición

3) Se identificó a grupos financieros o empresariales interesados en adquirirlos quienes propusieron paquetes diferentes que fueron acompañados de informes sobre orientación y los planes específicos que se tienen para el banco.

4) El Gobierno abrió un registro y dio un plazo para que se registraran los grupos interesados.

5) Posteriormente, el Gobierno estableció un plazo no oficial para determinar a los que serían los compradores.

6) Y se anunció formalmente la relación de adquirientes como se muestra en cuadro no. 16.

El segundo grupo estuvo integrado por Banamex, Banco de Oriente, Banca Confía y Bancrecer que al continuar con el proceso de venta de las Sociedades Nacionales de Crédito, el Gobierno Federal llega a recibir 26 solicitudes el 21 de mayo de 1991.^{19/}

^{19/} Acevedo, Luis. "Reprivatización Bancaria: A Remate este mismo mes, el segundo paquete de Bancos. SHCP". EL Financiero. Méx., viernes 22 de febrero 1991. Pág. 1-3.

CUADRO No. 15
PROCESO DE DESINCORPORACION BANCARIA

BANCO	FECHA ASIGNACION	GRUPO FINANCIERO	REPRESENTANTE	REGION	MONTO BILLONES NS	VECES EN CAPITAL CONTABLE
MERCANTIL	9-JUL-91	PROBURSA	JOSE MADARIAGA LOMELI	CD. MEX.	.61	2.68
BANPAIS	17-JUL-91	MEXIVAL	ANGEL RODRIGUEZ SAENZ	MEX. Y NORESTE	8.54	3.02
CREMI	23-JUL-91	RAYMUNDO GOMEZ	JUAN A. COBARRUBIAS Y ARTURO LOMELIN	GUADALAJARA	.75	3.4
CONFA	05-AGO-91	GRUPO ABACO	J.LANKENAU, JOSE MAIZ Y HUMBERTO Y HUMBERTO GARZA	MONTERREY	.89	3.73
DE ORIENTE	11-AGO-91	GRUPO MARGEN	MARCELO Y RICARDO MARGAIN	NORTE Y CENTRO DEL PAIS	.22	4.0
BANCRESER	19-AGO-91	GRUPO EMPRESARIAL	ROBERTO ALCANTARA ROJAS, CARLOS MENDOZA	EDO. MEX. Y GTO.	.42	2.53
BANAMEX	29-AGO-91	C. B. ACCIVAL	ROBERTO HERNANDEZ	MEX.	9.71	2.62
BANCOMER	28-OCT-91	VAMSA	ALFREDO JOSE AGUILERA EUGENIO GARZA LAGUERA Y RICARDO GUAJARDO	MONTERREY, CHIAPAS, TABASCO Y	7.8	2.99
BCH	1-NOV-91	GRUPO EMPRESARIAL	CARLOS CABAL, CARLOS BRACHO Y RICARDO ARMAS	CAMPECHE	.88	2.67
SERFIN	26-ENE-92	OBSA	GASTON LUKEK, ADRIAN SADA Y GUILLERMO BALLESTEROS	MEX.	2.83	2.69
COMERMEX	09-FEB-92	INVERLAT	AGUSTIN LEGORRETA CHAVET, GUILLERMO SOTTL ACHUEGUI	MEX.	2.7	3.73
MEXICANO SOMEX	05-MAR-92	INVERMEXICO	CARLOS GOMEZ, MAVEL SOMOZA, ALONSO Y ANTONIO FRANCK	MEX.	1.87	4.15
ATLANTICO	29-MAR-92	GRUPO BURSATIL	ALONSO DE GARAY	MEX.	1.47	5.30

		MEXICANO V.	GUTIERREZ Y JORGE			
		FINAMEX	ROJAS MOTA DE VELASCO			
PROMEX	03-ABR-92	V. FINAMEX	JOSE MENDEZ, EDUARDO	GUADALAJARA	1.07	4.23
			CARRILLO, JOSE			
			GARNEROS Y MAURICIO			
			VELASCO			
BANORO	10-ABR-92	C.B. ESTRATEGIA	RODOLFO ESQUER, LUGO,	CULIACAN	1.13	3.95
		BURSATIL	FERNANDO OBREGON			
MERCANTIL DEL	15-JUN-92	GRUPO	GONZALEZ BARRERA,	STA. CATARINA,	1.17	4.25
NORTE		INDUSTRIAL	GONZALEZ MORENO Y	NVO. LEON		
		MASECA	GRAF			
INTERNACIONAL	28-JUN-96	GRUPO	ANTONIO DEL VALLE,	DIVERSAS	1.5	2.95
		FINANCIERO	EDUARDO BARRONDO	ZONAS DEL		
		PRIME		PAIS		
DEL CENTRO	06-JUN-92	GRUPO	J. JUAN CHELALA Y	N/D	.87	4.65
		FINANCIERO	AGUSTIN VILLARREAL			
		MULTIVA				

FUENTE: Revista Intercambio, año 4 no. 5-16-17, marzo-junio 1992. Pág. 16

Por consiguiente, Banamex cuya sociedad controladora estuvo conformada por casi 4 mil individuos representando el 80% del capital, el 20% restante se halló en aproximadamente 1200 inversionistas regionales, opera en 32 estados de la república. Por su totalidad significa la 3a. Parte de la banca nacional, buen nivel de rentabilidad 22.4%, no enfrenta problemas de cartera vencida con 5 agencias internacionales y 8 oficinas en el extranjero y una red de empresas que dan servicios

Bancreser, es un banco 100% gubernamental que estuvo al borde del colapso, lo incierto de su situación financiera impidió cotizarse en la Bolsa de Valores. En los 13 primeros meses de 1991 registró un incremento de 17.3% en sus utilidades, por lo que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público lo consideró descapitalizado

Por otro lado la existencia de líneas interbancarias es otra variable a considerar en éste proceso, ya que representaron un gran obstáculo para consolidar operaciones sólidas pues todos los bancos subastados tenían elevados adeudos. Hubo desacuerdo por parte de Japón (uno de los principales acreedores de la banca nacionalizada) que se oponía a una deuda bancaria "negociada", por lo que fue difícil determinar si las líneas permanecerían congeladas, 20/ aunque la mayor preocupación fue saldar las cuentas pendientes, pues el problema de las líneas interbancarias afectó considerablemente a la banca subastada como una confusión más que restó transparencia al proceso. En tanto, la deuda interbancaria se concentró en: Banamex, Bancomer, Comermex, Internacional, Somex y Serfin.

A pesar de estos obstáculos la venta continuó y "el 20 de junio de 1991, el Multibanco Mercantil de México se constituyó como el primer banco privado que fue asignado a José Madariaga Lomelín y el grupo PROBURSA que ofreció 611 mil 200 millones de pesos por la institución". 21/

Con esta adquisición además de comprobarse la absorción de la banca por los organismos bursátiles se hace evidente la concentración de capitales por grupos cada vez más compactos. Aprovechando las ventajas que tienen los grupos financieros, el

20/ "En 1982 a raíz de la nacionalización el gobierno federal congeló las líneas interbancanas por medio de un "pacto de caballeros" que ascendían a 5.2 mil millones de dólares, hasta 1992. Estos créditos que eran a corto plazo se convirtieron entonces en cuentas por pagar a diez años. Lomelín Gustavo; Acevedo, Luis. "Arranca la privatización Bancaria. A remate Banpals, Banca Cremi y Multibanco Mercantil. Hacienda," El Financiero. Méx. D.F., martes 19 de febrero 1991. Pág. 2-3

21/ Lomelín, Gustavo. "Inicio de la Privatización Bancaria. Para Madariaga y Grupo Probursa, Multibanco Mercantil. El Financiero. Méx. D.F., martes 11 de junio 1991. Pág. 3

Banco Internacional forma parte de una red que incluye compañías de seguros compradoras por el consorcio PROBURSA y se fusiona directamente con la casa de bolsa del mismo nombre.

La venta de Banpaís se cerró el 18 de junio y fue asignada al grupo MEXIVAL compuesto por 60 empresarios de Nuevo León y Tamaulipas en 544 mil 989 millones de pesos que es el equivalente a 3.02 veces su capital. Este alcanzó la inversión más alta en el proceso de privatización y no se esperaba. El objetivo del grupo MEXIVAL fue dotar a Banpaís de una posición sólida dentro del sistema Financiero Nacional; pues su utilidad-ingreso era la segunda más pobre.^{22/}

El 24 de junio Banca Cremi fue asignada en favor del grupo representado por Hugo Villa Manzo de la Casa de Bolsa Multivalores a un precio de 748 mil 291 millones de pesos lo que equivale a 3.4 veces su valor en libros. Los recursos liberados de ésta venta como los de los anteriores fue canalizado al fondo de contingencia. Con la venta de Banca Cremi se dio más importancia a los grupos jaliscienses, pues dicha institución opera con gran éxito en la zona.^{23/}

^{22/} Acevedo, Luis. "Extraordinaria reagrupación empresarial." El Financiero. Méx. D.F., martes 18 de junio 1991. Pág. 3

^{23/} Lomelín Gustavo; Ochoa Connie. "Banca Cremi para el grupo Multivalores: Pago 3.4 veces el valor contable 748 mil 291 millones de pesos". El Financiero. Méx. D.F., lunes 24 de junio 1991. Pág. 5

El 2 de julio se sentaron las bases para la venta de Banamex (considerado el número uno del sistema), el plazo para representar las posturas cerró el 23 de agosto y en septiembre se nombró al ganador

El segundo paquete de acciones tipo "A" se asigna a grupos regionales. Los adquirentes de las acciones subastadas tenían el derecho de comprar los títulos que no adquirieron los grupos regionales, a la vez gozarían de derechos preferenciales sobre las acciones tipo "B" su objetivo era obtener ingresos adicionales por la diversificación del precio de acciones.

El tercer paquete, integrado por Bancomer y BCH, de cobertura nacional y multiregional, se ofreció el 25 de julio.^{24/}

Bancomer a septiembre de 1991, superaba los 77 billones de pesos, el número de cuentahabientes sumó más de 7 mil y su cobertura en cuanto a sucursales y cajeros automáticos, abarca la totalidad de las plazas. Tiene 4 agencias y 5 oficinas en el extranjero.

El cuarto paquete integrado por Banca Serfin, Multibanco Comermex y Banco Mexicano Somex.

^{24/} Saigado, Alicia. "A Remate Bancomer y BCH." El Financiero. Méx. D.F., viernes 26 de julio 1991. Pág. 4

Serfin, fue el banco no 3. En tamaño y utilidad Neta(453.699 millones de pesos en 1990, en segundo lugar de captación 28.8 billones de pesos buen nivel de eficiencia crediticia y de utilidad por sucursal (737 millones de pesos). Sin embargo, su crecimiento vertiginoso presentó problemas de capitalización,. Por lo que fue considerado un banco descapitalizado junto con Bancreser.^{25/}

Multibanco Comermex., considerado pobre para su tamaño , presentó en 1991 una utilidad neta de 180 mil nuevos pesos.

Banco Mexicano Somex, presentó pérdidas en el ejercicio de 1990 de 68 mil millones de viejos pesos, lo cual obligó a un saneamiento financiero.

El quinto paquete estuvo integrado por Banco Atlántico, S.A., Banca Promex y Banoro.

Banco Atlántico, obtuvo una utilidad neta de 60 mil nuevos pesos en 1990 inferior a la de los bancos mas pequeños su promedio de eficiencia crediticia fue saludable con un gran número de clientes de 450,000. ^{26/}

Promex, considerado con dificultades en su cartera vencida y clientela grande de 650 mil cuentas para su nivel, con rentabilidad de 30.8%, en 1990.

^{25/} *Ibidem*. Pág. 4-5

^{26/} Aspe, Pedro. Op. Cit. Pág. 182.

Banoro, uno de las instituciones con utilidades netas superiores a 100 mil nuevos pesos, con una utilidad-ingreso de 14.5, rentabilidad créditicia excelente de 22.1% con más de 200 mil clientes. Su margen de capitalización fue superior a los internacionales de 8%.

El sexto paquete, integrado por Banco Mercantil del Norte, Banco Internacional y Banco del Centro.

Mercantil del Norte junto con Banoro, considerados como los mejor manejados con una clientela arraigada y fiel

Del Centro, el cuarto lugar entre los bancos mexicanos contaba con 100 mil clientes más que Banorte con 104 sucursales le permitieron tener un alto margen de utilidad de 733 mil millones nuevos pesos cada uno.

Banco Internacional, el quinto en tamaño, con una utilidad neta en 1990 de 90,698 viejos pesos, sus sucursales generaron baja utilidad, tenían problemas en su cartera vencida y una deuda interbancaria de los 800 mil dólares.^{27/}

Finalmente, las autoridades financieras después de analizar las solicitudes presentadas, autorizaron a Bancrecer para que mantuviera la administración de Banoro, pues existía un complemento adecuado y por el arraigo de esta en el noroeste.

27/ Revista Intercambio, año 4. No. 5-16-17, marzo-junio 1992. Pág. 16

Posteriormente de esta operación se dio la alianza entre Banco Unión y Banca Cremi, también se hizo un estudio detallado para no incurrir en una concentración equivocada.

Resumiendo, de 1989 a 1994 se privatizaron los 18 bancos comerciales existentes. En 1982, estos contaban con sólo 8000 accionistas, actualmente ascienden a más de 13.000 sin incluir a sociedades de inversión que también participan en el capital de los bancos. Dicho proceso fortaleció las finanzas públicas: se captaron 39.000 millones de pesos (60% del total de ingresos por desincorporación de empresas públicas) durante la administración salinista, que se destinaron al desendeudamiento público que permitieron presupuestos para incrementar el gasto social. 28/

En conclusión, el papel de los bancos comerciales tuvo un papel significativo sobre el proceso de ahorro e inversión; así mismo el resultado fue alentador, pues las ventas se efectuaron de manera que la estructura de control combinó un pequeño grupo de accionistas con un gran número de pequeños inversionistas que reforzaron el capital de la institución. Tal fue el caso de Banamex, Bancomer y un gran número de empresarios locales del país que adquirieron buen capital bancario, y con ello el derecho de influir sobre la estrategia de la institución.

28/ Aspe, Pedro. "La reforma financiera de México." En revista, Comercio Exterior, México, dic. 1994. Pág. 1045.

CAPITULO QUINTO

EL SISTEMA FINANCIERO EN EL MARCO DE LA CRISIS DE LA ECONOMIA MEXICANA

5.1 EL TLC FRENTE A LA APERTURA DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS.

El tema más polémico durante la administración de Carlos Salinas de Gortari fue la firma del Tratado de Libre Comercio entre México y Canadá y Estados Unidos. La constitución de una zona de libre comercio como primer paso para lograr la integración económica en la zona norte fue uno de los principales objetivos de estos países que buscaban mejorar su nivel de desarrollo y de vida con base a una mayor productividad.

Las circunstancias en que se dio el tratado difieren del bloque asiático y del europeo, debido a que estas naciones cedieron parte de su soberanía para agruparse en el mismo mercado, es decir; México con el (TLC) puede negociar en España sin problemas pero España no puede negociar el acuerdo por sí solo, sino mediante la comunidad Económica Europea, cosa que no propuso el TLC pues cada quien preserva la capacidad de relacionarse con cualquier país como mejor le convenga. Así la firma trilateral llevada a cabo en diciembre de 1992 unió a distintas economías, evidentemente porque nuestra economía no tiene el mismo grado de desarrollo que Estados Unidos y Canadá.

Los esfuerzos por conseguir la liberación fueron significativos pues los gobiernos realizaron profundas transformaciones que trastocaban todas las esferas de acción de las naciones. A mediados de los ochenta la administración Mulroney dio un paso importante al sustituir el modelo de desarrollo que caracterizó a su país durante los últimos 20 años, por consiguiente Salinas de Gortari implementó fuertes medidas con el objeto de orientar la economía mexicana hacia el exterior.

Estados Unidos es el gran eje en torno al cual giran estos países distintos entre sí, la influencia que ejerció es importante pues fue el punto fundamental de contacto para la realización de este Tratado.

Por otro lado, durante el proyecto de realización del Tratado, se comentó que el gobierno americano pretendía conseguir ventaja en el intercambio para poder compensar las dificultades ocasionadas por el proteccionismo europeo manifestado en la última sesión de la Ronda Uruguay, además de dar fin al proceso de recesión que vivió en esos momentos Estados Unidos.

Con el (TLC) México buscó reforzar las políticas económicas para que se diera un crecimiento en el ingreso y empleo de los mexicanos.1/

1/ Jeffrey J. Schott, "Una estrategia de política comercial para México en los noventa". En Vega, Gustavo, "México ante el libre comercio con América del Norte", compilación Colegio de México-Unitec, México, 1989. Pág. 5

El país al igual que ahora necesitó un acceso más abierto y seguro a los mercados extranjeros, además de lograr atraer mayores inversiones todo con el fin de lograr la estabilidad económica tan buscada.

Canadá por su parte buscó un acceso más libre a sus exportaciones, medidas que garantizaran la protección a las inversiones canadienses en los dos países, además de lograr una proyección más amplia de sus productos al exterior.

A raíz de la firma del texto del Acuerdo de Libre Comercio por parte del Primer Ministro Mulroney y el Presidente de Estados Unidos George Bush se manifestó el interés de México por firmar un tratado de esa naturaleza con el objeto de formalizar el intercambio que se ha venido realizando y además, crear nuevos canales de inversión y flujo de exportaciones hacia los Estados Unidos.

En términos generales los puntos discutidos en las negociaciones del TLC fue la eliminación de los aranceles para México, o sea; eliminar totalmente las cuotas, permisos e impuestos para productos mexicanos hacia el mercado americano, y de igual forma abrir nuestro mercado a los productos provenientes de Estados Unidos y Canadá situación que se explicó así:

"La economía mexicana tiene un menor grado de desarrollo que la americana y, por ello, el 80% de nuestras exportaciones entrarán a los Estados Unidos sin pagar impuestos; mientras que solo el 40% de los productos americanos se introducirán sin pagar tributos".^{2/}

^{2/} Timothy Bennet. ¿Existe la posibilidad de crear un mercado común Norteamericano? Revista Comercio Exterior Bancomext, México, D.F. enero 1989. Pág. 7

Otro punto que preocupó seriamente a los sectores laborales estadounidenses y canadienses fue el costo de la mano de obra, pues como es sabido es mucho más barata en México y en consecuencia bajarían los salarios en estos países.

En cuanto al sector servicios (transportes y algunos medios de comunicación), el objetivo se basó en mejorar la calidad de los servicios en México, 3/ con la introducción de innovaciones tecnológicas para participar con mayor éxito en los mercados internacionales, exportar más y aumentar la generación de empleos.

En tanto, los servicios financieros fue el punto más delicado en la negociaciones del sector, pues el gobierno mexicano no permitía esta negociación precisamente por no estar a la altura del sistema financiero americano; aunque finalmente fue negociado.

Por otra parte, en vísperas de la firma del TLC, México continuó el proceso de reformas estructurales y de modernización del aparato productivo que inició a fines de los ochenta, es decir; que la entrada en vigor del TLC representa la culminación del proceso de liberalización comercial iniciado en 1985. En estas circunstancias, las expectativas favorables sobre la evolución de la economía promovieron la inversión privada que registró un crecimiento del 20%. El consumo privado también se incrementó como consecuencia del aumento de los salarios reales y de un mayor crédito al sector privado. Sin embargo, la producción nacional se afectó por la competencia externa y no pudo

3/ Mercado de Valores "Progreso económico y social en América Latina" No. 1, enero 1994. Pág. 5

responder a la expansión de la demanda interna, lo cual se reflejó en un fuerte incremento de las importaciones mientras las exportaciones permanecían estancadas, de manera que en este año la economía experimentó una desaceleración en su crecimiento económico y un menor ritmo inflacionario, registrando un elevado déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

"La demanda de productos nacionales para el consumo privado aumentó un 5% en términos reales y la de productos importados un 27%" 4/. Pues a pesar de los avances en las negociaciones del TLC., las expectativas no mostraban el perfil positivo de principios de los noventa. La venta de las empresas financieras a los grupos privados no garantizó la administración más eficiente ni la mayor calidad de los servicios. El encarecimiento de las tasas activas y de los servicios financieros en un entorno de desaceleramiento económico y de apertura impedía el aumento de la cartera total.

De 1989 a 1993 los indicadores de la calidad de los activos de los seis primeros grupos financieros mexicanos se caracterizaron por lo siguiente: la cartera vencida con respecto al total se incrementó en 7.55%, las provisiones aumentaron de 0.5 a 0.73%. En relación con el capital contable, la cartera vencida aumentó 47.04 puntos de 1991 a 1993, en tanto que el crecimiento real del total aumentó 47.04 puntos de 1991 a 1993, mientras que el crecimiento real de la total registró una drástica caída de 20.55 puntos.5/

4/ *Ibidem*. Pág. 50-51

5) *Ibidem*. Pág. 52

CUADRO No. 17
CALIDAD DE LA CARTERA, 1988-1993

	1988	1989	1990	1991	1992	1993
CARTERA VENCIDA/CARTERA TOT.	1.00	1.45	2.32	3.69	6.65	9.00
RESERVAS DE CAPITAL/CARTERA TOT.	2.96	3.59	3.41	3.10	3.27	3.15
RESERVAS DE CAPITAL/CARTERA VENCIDA	2.95	2.49	1.27	0.84	0.49	0.35
CARTERA VENCIDA/CAPITAL	7.71	12.72	20.31	35.62	64.60	82.66
CRECIMIENTO REAL(% DE LA CARTERA TOT.)	15.68	36.27	42.37	41.23	35.16	20.55

FUENTE: Giron, Alicia. "La Banca Comercial de México frente al TLC." Comercio Exterior, diciembre, 1994.

No. Pág. 1071

La calidad de los activos financieros se explica de la siguiente manera: la cartera vencida contra la total, aumentó 8 puntos porcentuales de 1988 a 1993 y la cartera vencida/capital contable no pudo mejorar, pues de 7.71% en 1988, llegó a 64.60% en 1992, situación que se torna más dramática en 1993 cuando registró 82.66%.

La gráfica no. 7 muestra los 6 bancos comerciales más importantes de nuestro país durante las negociaciones del TLC., los cuales ofrecían servicios de depósitos, tarjetahabientes y créditos comerciales; sobresaliendo Banamex, Bancomer y Serfin cuyos activos siguen siendo los más altos, con el 31%, 26.1% y 15.5% respectivamente; seguidos por Banco Mexicano con el 10%, Comermex con el 8.8% e Internacional que alcanzó el 8.5 de los activos totales de la banca nacional.

Así entonces la negociación de los Acuerdos paralelos al TLC que comenzó formalmente el 17 de marzo de 1993, concluyó el 12 de agosto del mismo año, entrando en vigor el 1 de enero de 1994.

GRAFICA No. 7

ACTIVOS TOTALES DE LOS SEIS PRIMEROS BANCOS, 1993
(TOTAL: 138,400 MILLONES DE DOLARES)



Fuente: Girón, Alicia. "La banca Comercial de México frente al TLC". Comercio Exterior, diciembre. 1994.

Las ventajas del Tratado con Estados Unidos y Canadá, se notaron de inmediato, pues las exportaciones mexicanas al vecino país, aumentaron en el primer trimestre de 1994 en más de 22%, a su vez las ventas a Canadá aumentaron durante el primer semestre del año un 36%. Las inversiones extranjeras también incrementaron de enero a septiembre de 1994, ingresando al país más de 10,000 millones de dólares.^{6/}

En conclusión la situación que se venía presentando en nuestro país hasta este momento era favorable, pues con la creciente integración y globalización de los mercados

6).Girón, Alicia. "La banca Comercial de México frente al TLC", Comercio Exterior, diciembre. 1994. Pág. 1070

financieros y la entrada en vigor del TLC, México se colocó en el modelo de política económica exitosa, sin embargo; la crisis de 1994-1995 acompañado de un cuantioso déficit en la cuenta corriente derrumbaron la confianza de invertir e instalar empresas en México, provocando así inestabilidad política e incertidumbre en los mercados financieros; y no es si no hasta 1996, cuando los extranjeros vuelven a tener confianza en nuestro país e instalan nuevas empresas y asociaciones bancarias a nivel nacional.

5.2 EL COLAPSO FINANCIERO DE 1994.

La situación que se inició a fines de 1994 fue una de las caídas más drásticas habidas en la historia de nuestra economía. Esta se tradujo en una crisis financiera por la gran salida de divisas, propiciando así la devaluación del peso, la elevación de las tasas de interés, la caída del mercado accionario, quiebras de empresas públicas y privadas que llevaron al incremento del desempleo; así como al crecimiento de la cartera vencida y a la fragilidad del sistema financiero.

Hasta el 20 de diciembre de 1994 todo parecía estar bien pese a la luz de alerta que se había encendido en nuestra economía tal como el creciente déficit en la balanza de mercancías y servicios, el que pasó de 6,085 millones de dólares en 1989, a 28,865 millones de dólares al finalizar 1994, el mayor en la historia económica del país; así como un decaimiento en el ritmo de crecimiento del PIB que tuvo un máximo de 4.4% en 1990, disminuyendo a 3.6% en 1991, 2.8% en 1992 y 0.6% en 1993; sobre todo una

disminución acelerada de las reservas monetarias de México que de un monto de 24,500 millones de dólares al finalizar 1993, se redujo a más de 6000 millones al término de 1994.^{7/}

Por consiguiente debe comentarse que nuestro país hasta este momento fue considerado como un ejemplo exitoso de la aplicación de "las políticas neoliberales" de entre las economías emergentes, no obstante que había malestar social y manifestaciones públicas, salpicadas de protestas, mítines, marchas, plantones u otras formas de expresión colectiva que se generaron dentro del territorio nacional, a consecuencia de la disminución del nivel de vida de la mayor parte de la población, del abatimiento de los salarios y las prestaciones sociales, pérdida del poder de negociación de los sindicatos, cierre de fábricas y disminución de horas de producción; pero los financieros internacionales no hicieron caso y continuaron apoyando a la política económica y a la administración de Carlos Salinas de Gortari, apostando en su proyecto económico.

Con la devaluación del peso mexicano en diciembre de 1994, todo se derrumbó y la confianza que se tuvo en el escenario financiero nacional e internacional, se transformó en confusión, pánico y desesperación entre banqueros, empresarios, ahorradores y funcionarios del país y del extranjero.

7/ Bonilla, Arturo. "México la primera crisis en la Globalización financiera. Revista Problemas del Desarrollo. No. 102. Julio-septiembre, 1995. Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM. Pág. 86

Una de las medidas tomadas para hacerle frente a la situación, fue elevar las tasas de interés por encima de la inflación y muy por arriba de las tasas de interés del mundo para retener la salidas del capital y de atraerlo de otros lados. Posteriormente, el 3 de enero de 1995 se implantó un nuevo pacto económico llamado Programa de Acción para Reforzar el Acuerdo de Unidad para superar la emergencia Económica (PARAUSEE) el cual tuvo por objeto evitar la disminución de las reservas monetarias del país y reducir las presiones inflacionarias desatadas; mediante el recorte del gasto público y recurriendo a una política de contención salarial , así como; elevar el IVA (Impuesto al Valor Agregado) para restablecer la confianza en nuestro país, dada la inesperada devaluación del nuevo peso, el cual pasó de 3.50 por dólar a niveles que, a principios de junio, fluctuaban entre 6.10 y 6.30; es decir, aumentos del 74% y el 86% aproximadamente.8/

Junto a estas medidas de dicho Acuerdo, las autoridades gubernamentales elevaron las tasas de interés de los Cetes y por consiguiente los bancos también elevaron sus tasas de interés que en unos cuantos días se duplicaron. Sin embargo; las tasa anualizadas subieron dramáticamente a 42% en enero a 55% en febrero, 73% marzo, 110% en abril y 100% en mayo; es decir que hubo un crecimiento promedio de 20% durante esos primeros 5 meses del año.

Por lo que respecta a las tasas de inflación el Banco de México muestra que la inflación acumulada en los primeros 5 meses de 1995 fue superior al 28%.

8/ *Ibidem*. Pág. 94.

CUADRO No. 18
NIVELES DE LAS DIVERSAS TASAS DE INTERES EN 1994. (A)

	TASAS DE INTERES 1994	
	Antes 21 dic	al 29 dic
TIIP(Tasa líder) (B)	20.17	39.74
Cetes 28 días	13.75	31.0
Tarjetas de crédito (C)	De 31.9 a 47.4	De 41.5 a 67.0
Crédito hipotecario (D)	De 21.8 a 26.2	De 41.4a 49.4
Crédito de auto	De 22.3 a 25.4	De 39.5 a 52.4

FUENTE: Periódico Reforma, 29 de dic. 1994. Pág. 4

A La tasa específica varía dependiendo del banco, característica del crédito e historia del cliente.

B Tasa líder que define los intereses en la mayoría de los créditos bancarios

C Con refinanciamiento

D Tasa variable

Por consiguiente la cartera vencida de los bancos fue aumentando al convertirse las tasas de interés en un medio de estrangulamiento económico asfixiante para la planta productiva nacional entre junio de 1994 y enero 1995, la cartera vencida pasó de 36,010 millones pesos a 49, 526 millones; es decir, 37.5% más. 9/ La capitalización promedio de las instituciones bancarias hasta el mes de marzo de 1995 fue de 6.3% frente al 8% reglamentario; 10/ lo cual tiende a complicarse debido a que los bancos presentaron una

9/ Ibidem. Pág. 94.

10/ Los problemas de fragilidad y volatilidad que enfrentaron los mercados financieros del mundo desde hace dos décadas, llevó a la adopción de nuevas tecnologías, estrategias y reestructuraciones y así a la aparición de nuevas regulaciones de carácter internacional que se formalizaron a partir del Acuerdo de Basilea, elaborado por el Banco Internacional de Pagos en 1988, con la intervención de los bancos centrales de países industrializados. Dichas normas de gestión, tratan de preservar la estabilidad y proteger a los ahorradores e inversionistas, sin intervenir en la formación de los precios de los activos financieros ni limitar

creciente cartera vencida que en los primeros meses del año incrementó a 65,326 millones de pesos, lo que representó un 50% más respecto a diciembre de 1994, cantidad que se elevó hasta el 98% del capital contable y a ello contribuyó el incremento de las tasas de interés de un 27% en diciembre de 1994 a un 109% en marzo de 1995.

Sin embargo, el índice de la Bolsa Mexicana de Valores que el día anterior estaba en 2.327 puntos y el tipo de cambio en 3.46 pesos por dólar, el miércoles 20 de diciembre de 1994 pasó a un índice de 2.203 puntos y una paridad de 5.0 pesos por dólar; el valor del indicador se situaba en 440 dólares, lo que significó una caída estrepitosa en 440 dólares, y por tanto la presencia del crack en nuestra economía abierta y en medio de profundas reformas económicas y financieras, era inminente.

En este año se empiezan a agudizar las tensiones económicas, las cuales se expresaron por medio de salidas de divisas, elevación de las tasas de interés, caída de mercado accionario, transformación de la inversión extranjera, aumento del empleo, cierre de fábricas y empresas, crecimiento de la cartera vencida y fragilidad del sistema financiero, por lo que la caída del flujo de inversión extranjera se dejó sentir durante el trimestre de abril a junio de 1994.

el campo de acción de cada institución, es decir, establecer proporciones mínimas de liquidez y de capital y de diversificación de riesgos, necesarios para garantizar la solvencia de bancos. Por esta razón "la Banca Comercial de México está obligada a mantener un monto del 8% de capital en relación a sus activos, cuya composición debe ser 4% por capital primario (acciones comunes, ganancias no distribuidas y reservas bancarias), y el 4% por capital complementario (reservas contra pérdida y otros valores de mayor riesgo)". Bonilla, Arturo., "El colapso financiero" *Revista Problemas del desarrollo* julio-sep. 1995. IIEC-UNAM. Pág. 95

El total de inversión fue de 1245 millones de dólares (1098 millones adquiridos en valores por sector público y el resto correspondió a emisión primaria); el trimestre anterior en donde el flujo fue de 7,847 millones de dólares significó una vertiginosa caída; es decir en marzo y abril salieron de los mercados financieros de país alrededor de 10,000 millones dólares y las reservas internacionales disminuyeron en esa misma cantidad para ubicarse en 19,500 millones de dólares."el 22 de abril, el Banco de México intervino 63 veces con cerca de 3000 millones de dólares para dar liquidez y bajar las tasas de interés disparadas a un 27% en el mercado secundario de dinero. "La variación del Índice Bursátil del Mercado de Valores al cierre de 1993 fue de 2602.63 puntos, y al 22 de abril cerró a 2,209.31 puntos lo que significó una disminución del 15.1%, mientras que el valor de la capitalización disminuyó 627.82 a 578.77 miles de millones de nuevos pesos, por lo que a un tipo de cambio de 3.36 pesos por dólar, significó una pérdida alrededor de 15,000 millones de dólares".11/

En el sector manufacturero se dejó de absorber fuerza de trabajo, por lo que el empleo cayó en 12.4% anual al cierre de 1994, hubo recesión y desempleo por primera vez en los últimos 12 años, con pérdida del poder adquisitivo de la población en general.12/

El Tipo de Cambio principal indicador de la economía financiera y uno de los indicadores macro más importantes de la economía empezó a manifestar un angustia, pues no se podía evitar dicha situación zigzagante de los mercados financieros y

11/ Ibidem. Pág. 249

12/ INEGI. Encuesta Nacional de Empleo 1993, abril 1995

bursátiles. Como se muestra a continuación:

CUADRO No. 19

1987	2007.4
1988	2281.0
1989	2629.8
1990	2940.2
1991	3070.0
1992	3118.7
1993	3191.6
1994	3527.8
1995	7600.0

Fuente: Dirección General de Planeación Hacendaria. "Síntesis de Estadísticas Económicas".

SHCP No. 15, agosto 15 de 1996. Pág. 10

Las importaciones se elevaron de 3% al 10%, lo que resultó un desequilibrio de cuenta corriente que pasó de un superávit de 3% del PIB en 1989 a un déficit de 75% en 1992, el gobierno preocupado optó por un tipo de cambio semifijo en 1993, para contraer éste déficit, pero la inversión pública decreció en 1.2% al contraer el crecimiento del gasto público, la expansión del PIB se frenó logrando un crecimiento de 0.5%, que en término per cápita significó un nuevo retroceso para el bienestar de la población en que el déficit de la cuenta corriente pasó del 7.5 al 6.6% del PIB en 1993. Para 1994 se logró que la economía alcanzara un crecimiento de 3.5 %, por medio de la expansión del gasto público, pero con un déficit de la cuenta corriente de casi 8% del PIB.^{13/}

De lo anterior, se observa que aparte de la fuga de capitales, la devaluación y la

13/ Stamus, Sthepen y Schmidt, Samuel. "La crisis del peso mexicano una autopsia".
Revista "Este país", Junio, 1996. Pág. 5-6

caída bursátil del 20 de diciembre de 1994, acentuaron la crisis financiera de México considerada como la más grave de la historia contemporánea, lo cual requirió de un rescate financiero por 50 mil 759 millones de dólares, que hizo el presidente Bill Clinton el 31 de enero de 1994.

A todo esto se sumó el surgimiento de un conflicto hacia el interior del grupo gobernante bloqueando en los primeros meses del año la candidatura oficial que culminó en marzo con el asesinato del candidato Luis Donald Colosio y en septiembre del Diputado José Francisco Ruiz Massieu, lo que originó desconfianza a los inversionistas extranjeros, quienes retiraron sus recursos del país provocando una seria crisis de liquidez; por lo que las reservas internacionales a principios de 1994 alcanzaban los 25 mil millones de dólares y para fines de ese año disminuyeron a 6 mil millones .

“El Banco de México apoyó la estrategia gubernamental de cubrir la crisis de liquidez utilizando las reservas internacionales y sustrayendo los valores gubernamentales denominados en moneda nacional Cetes, Bondes, Ajustabonos, por deuda denominada en pesos, pero convertible a dólares mediante los Tesobonos, entonces el país tuvo que cubrir 29 mil millones de dólares de bonos en 1995. México optó por agotar sus reservas internacionales en un esfuerzo desesperado por apoyar el peso sobrevaluado a lo largo 1994 y para financiar el déficit de la cuenta corriente, por lo cual fue necesario la determinación del presidente Clinton para encontrar una solución para que su país y el FMI proporcionaran un paquete de ayuda de 50 mil millones de dólares para restaurar a nuestra economía.

Como puede observarse, en 1994 el panorama que planteaba el país y a los inversionistas era de baja disponibilidad de reservas internacionales, equivalentes a 28,905 millones de dólares. Sin embargo a mediados de diciembre, el gobierno presentó un paquete que no era conveniente, por lo que el resultado en los mercados financieros fue catastrófico, llegando a 6000 millones de dólares las reservas internacionales y las autoridades financieras asustadas optaron por mover el tipo de cambio, lo cual no resolvió el problema financiero por ser de corto plazo, pues la fórmula de financiamiento que se utilizó obligaba a un repago de los adeudos en divisas y muy difícilmente el movimiento del tipo de cambio daría un ahorro en divisas de corto plazo; la única solución era conseguir recursos adicionales con el fin de los vencimientos a dólares en vista de que no se podía hacer frente a esta situación con los recursos disponibles.

Por otra parte, se comentaba que la crisis mexicana era de carácter global, ya que implicó un riesgo para la estabilidad del sistema financiero internacional, pues en unos días la insolvencia aumentó drásticamente, aterrizando a todos los inversionistas, que invirtieron en México. Por lo cual se crea la necesidad de apoyar a nuestro país para contrarrestar el efecto negativo en otros países. Las bolsas de valores de todo el mundo se resistieron inmediatamente, lo que se denominó el efecto tequila, que podía terminar en una crisis financiera similar a la deuda de los años ochenta. 14/

Ante esta situación se ofreció un crédito de cuatro fuentes:

- 1) El Fondo Monetario Internacional ofreció un crédito por 178.8 mil millones de dólares.

2) El segundo que provino del Banco de Pagos Internacionales, como los bancos centrales para apoyar la crisis de liquidez, equivalente a 10,000 millones de dólares.

3) La tercera fue por 3,000 millones de dólares de la Banca Comercial.

4) La última provino de Estados Unidos, como apoyo del Fondo de Estabilización del dólar por 20,000 millones de dólares.^{15/}

Las razones del Presidente Clinton para ofrecernos el paquete de ayuda fueron diversas, entre las cuales podemos mencionar las siguientes:

A) Proteger a los inversionistas estadounidenses y a las empresas americanas instalados en México.

B) Restaurar la calma en los mercados financieros globales.

C) Apoyar a Zedillo y al PRI.

D) Mantener la confianza en el TLC., aunque contó con críticas a favor y en contra de este apoyo.

Sin embargo, apesar de la estrategia de emergencia adoptadas por el banco central, nuestra economía se sumergió en una de las peores crisis de nuestra historia. Por otro lado los esfuerzos de la Bolsa Mexicana por retener el ahorro y garantizar la estabilidad de los mercados inyectó liquidez por la mayor colocación de Tesobonos e intensas operaciones de mercado abierto con mejores tasas, pero fueron medidas que no lograron impedir la especulación creciente al finalizar 1994

Por consiguiente, la crisis del peso causó debate acerca de la política económica

15/ *ibidem*. Pág. 261 y 289

de México, causando la renuncia del secretario de Hacienda a escasas tres semanas de haber ocupado el puesto. En enero de 1995, Guillermo Ortiz, el nuevo secretario defendió la decisión de devaluar y se refirió a que la tasa lenta del peso no podía seguir el ritmo de la inflación produciendo sobrevaluación del tipo de cambio y que el crecimiento acelerado del gasto del sector privado que provocó la sobrevaluación del peso, venía registrando un crecimiento excesivo de portafolios de crédito bancario, lo que trajo consigo una disminución del ahorro interno, así como las dificultades políticas afectaron las expectativas de los inversionistas. Así debido a la pérdida de credibilidad y al aumento de inseguridad para las inversiones, se registró un ataque al peso que, según Ortos, obligó al gobierno a optar por un régimen de flotación.

También en enero de éste año, Miguel Mancera Aguayo, director del Banco de México, defendió la política monetaria que el gobierno instrumentó durante 1994. Declaró que el Banco de México seguía una estrategia de esterilización; es decir, se trató de compensar los aumentos en las reservas internacionales con decrementos en el crédito interno. Esto se llevó a efecto para mitigar el impacto inflacionario y en cuenta corriente de las grandes entradas de capital.

En conclusión se dice que la política monetarista aplicada en nuestro país fue un fracaso, pues México hasta nuestros días todavía experimenta una profunda recesión política y económica que difícilmente superará, creando aún más desconfianza entre los inversionistas extranjeros y nacionales.

5.3 MEDIDAS ADOPTADAS FRENTE A LA SITUACION ACTUAL DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

A más de un año de vivir la crisis económica, nuestro país tuvo que enfrentar una serie de problemas que se originaron por diversas causas y factores en el transcurso de la historia contemporánea y comentadas a lo largo de ésta investigación.

En el caso de los bancos, su impacto se reflejó en un elevado incremento de la cartera vencida y problemas de capitalización de las instituciones. Así que se instrumentaron medidas en dos vertientes principales: la capitalización de las entidades financieras para fortalecer la estabilidad; mientras que por otra parte, otorgar apoyo directo a los deudores para cumplir sus compromisos con las instituciones de crédito y así restablecer la relación deudores y banca.

El efecto positivo del conjunto de medidas adoptadas para reforzar la solvencia de las instituciones se observa en la evolución del índice de capitalización del sistema sin bancos intervenidos, "el cual pasó de 8 a 12.9% de febrero de 1995 a marzo de 1996"^{16/}

Otro aspecto que preocupó a las autoridades financieras fue el deterioro del poder adquisitivo de las familias y empresas, derivado principalmente de la caída de su ingreso, del sobreendeudamiento económico y el incremento de las tasas de interés, de 1995, por

^{16/} Ortiz, Guillermo. "Programa Unico de Apoyo a Deudores del Fisco" El Mercado de Valores. NAFIN. Agosto 1996. Pág. 3

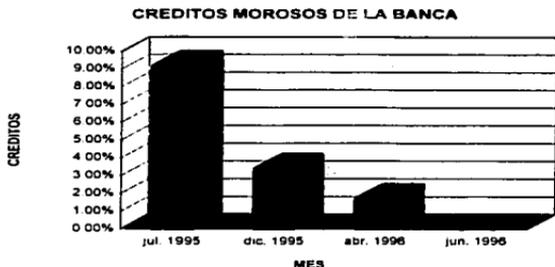
eso los deudores no cumplieron los compromisos contraídos y cayeron en la cartera vencida. Con el fin de superar esta situación se crearon las UDIs o Unidades de Inversión y los esquemas de reestructuración en esta unidad de cuenta. Tal es el caso de los Programas de Apoyo Crédítico a la Planta Productiva Nacional, de Apoyo para Deudores de Créditos de Vivienda y de Apoyo Crédítico a los Estados y Municipios. Las UDI's eliminan la amortización acelerada de los créditos causada por la inflación, aliviando la carga de la deuda, donde el acreditado se beneficia de la extensión del plazo del crédito, como de una tasa de interés real, en general inferior a la del mercado que se extiende a lo largo de la vigencia de su adeudo.

Posteriormente en septiembre del mismo año entró en vigor el Acuerdo de Apoyo Inmediato a los Deudores de la Banca (ADE), que consiste en apoyar a los deudores pequeños y medianos de 1) tarjetas de crédito, 2) créditos para la adquisición de bienes de consumo duraderos y personales; 3) créditos para la vivienda; 4) créditos empresariales y 5) créditos agropecuarios Su objetivo es fijar un límite máximo a las tasas activas aplicables a los acreditados sobre montos limitados de sus créditos, para apoyar a los deudores de menores recursos. El plazo de aplicación es de 13 de meses a excepción del sector agropecuario, cuyo plazo de aplicación es de 18 meses e incluye la condición de intereses moratorios. y en junio de 1996 se da inicio al nuevo Programa de Beneficios Adicionales a los Deudores de Créditos para Vivienda.

Al 14 de junio de 1996, los programas de apoyo a deudores registraron un importante avance, correspondientes a más de 694 mil créditos. El programa de Apoyo a la Planta Productiva mostró un avance de 69% del total de recursos asignados, y el

Programa de Apoyo de Vivienda registró un 81% de utilización de recursos disponibles, sin considerar los 43 mil millones de UDIs del nuevo programa. El ADE también avanzó aproximadamente en 1 millón 840 mil reestructuraciones, es decir, en agosto de este año avanzó un 89.6% respecto al número de reestructuraciones de crédito estimadas por éste Acuerdo.17/

GRAFICA No. 8



Fuente: El Mercado de Valores. NAFIN. Agosto y Septiembre 1996.

De la gráfica no. 8. se puede deducir que la situación de los deudores es positiva, pues la cartera vencida del sistema bancario total empezó a descender, por lo que, el

17/ Zedillo, Ernesto. "Segundo Informe de Gobierno". Presidencia de la República, México., D.F. 1996. Pág. 130.

saneamiento del sector financiero es favorable. El impacto positivo de los programas de reestructuración de adeudos se observa en el efecto positivo de los programas sobre la situación de los deudores y en un importante crecimiento de la cartera vencida del sistema bancario total. El crecimiento de los créditos morosos de la banca se redujo de 9.2% mensual en julio de 1995 a 3.4% en diciembre del mismo año y de 1.7% en abril de 1996 a 0% en junio de éste año; lo que muestra una tendencia favorable de este indicador. Cabe señalar que el costo fiscal total a valor total del paquete de apoyos a deudores y las instituciones financieras se calcula en 6.57% del PIB.

Por otra parte, cabe mencionar la importancia que ha tenido Nacional Financiera (NAFIN), pues como se sabe el gobierno le confirió la tarea de impulsar el desarrollo industrial de México, particularmente de las micro, pequeñas y medianas empresas del país, (por ser estas sector estratégico en la generación de empleos y en la reactivación de nuestra economía) para fortalecer la planta productiva y el empleo a través de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios, cámaras y organismos empresariales y funcionarios del gobierno, implantando un programa de reestructuración crediticia e introduciendo nuevas modalidades como pagos y UDIs.

"En 1995, el 63% correspondió a las uniones de crédito, 24% a la banca comercial y 13% a otros intermediarios no bancarios, reestructurando pasivos de 22 mil 868 empresas con valor de 5 mil 91 millones de pesos, con lo cual se conservaron 230 mil fuentes de trabajo y se generaron 40 mil más".^{18/}

^{18/} Gómez, Arturo. EL Financiero, "Recuperados, 95% de los empleos perdidos en 1995," sep. 2, 1996 pág. 29

Actualmente, se siguen reestructurando los pasivos de 18 mil 283 empresas con un valor de más de 8 mil 52 millones de pesos y un impacto positivo en el empleo de aproximadamente 240 mil.

Aunque hubo un tiempo que se suspendieron los créditos, lo que significó cancelar la canalización de los recursos de Nafin a las empresas, esto les llevó a firmar un Convenio de Colaboración y Acción Conjunta con la Asociación de Banqueros de México, con el propósito de apoyar la reactivación económica y el 99% de la planta productiva y 78% del empleo que representan las micro pequeñas y medianas empresas del país, razón por la cual, la banca comercial se comprometió a canalizar todos los recursos de Nafin que las empresas requieren para proyectos productivos.

En tanto al primer semestre del año, Nafin otorgó crédito al sector privado mediante los programas de descuento por 6 mil 129.7 millones de pesos, cifra superior a la otorgada en el primer semestre de 1995 de 707.19/

Por consiguiente, el más reciente programa de apoyo que el gobierno conformó es el Acuerdo de Apoyo Financiero de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (FOPYME). Dicho programa entró en vigor desde 1o de octubre de 1996, el cual se pretende beneficiará al 100% de las empresas con adeudos de hasta 6 millones de pesos al 31 de julio de 1996. El plazo para ponerse al corriente o reestructurar y obtener los beneficios vence el 31 enero de 1997. Los beneficios se obtendrán a partir de la reestructuración y hasta por 10 años y se mantendrán siempre y cuando se esté al corriente en los pagos.

19/ *Ibidem*. Pág. 29

El acuerdo contempla créditos empresariales denominados en pesos, en dólares de los Estados Unidos o en UDIs, cuyos saldos sean de hasta 6 millones de pesos, que hayan sido otorgados antes del 31 de julio de 1996. El beneficio se aplica a los 2 millones de pesos de adeudo por empresa. Por otro lado, la banca se compromete a otorgar nuevos financiamientos a las empresas micro, pequeñas y medianas con ventas netas de hasta 50 millones de pesos en el ejercicio inmediato anterior que sean sujetos de crédito. 20/

Otro elemento que apoyará al sistema es el establecimiento de cuentas individuales para cada trabajador, en donde se depositarán las aportaciones tripartitas al Seguro de Retiro, Vejez y Cesantía en Edad Avanzada. Los recursos serán administrados por las entidades llamadas Administradores de Fondos para el Retiro (AFORES), quienes invertirán los recursos en instrumentos que produzcan los mejores rendimientos del mercado. Donde el trabajador que haya cubierto el período mínimo de aportación y alcance la edad de retiro tendrá una pensión garantizada cuyo valor estará se basará en el Índice Nacional de Precios al Consumidor.^{21/}

En conclusión, al inicio de 1995, el riesgo de nuestro sistema financiero aumentó en consideración, y con ello la incertidumbre de la capacidad del sistema para hacerle frente, por ello las autoridades financieras no dudaron en poner en marcha las medidas necesarias para reducir el riesgo de un nuevo colapso de nuestro sistema financiero y al mismo tiempo defender el ahorro de los mexicanos. Dichas medidas tuvieron dos

20/ Borja, Gilberto. "Eurocentro de cooperación empresarial" El mercado de valores NAFIN. Sep. 96. Pág. 3-8.

21/ "Segundo Informe de Gobierno" Op. Cit. Pág. 135

aspectos principales: La capitalización de las entidades financieras para fortalecer su estabilidad y solvencia y; el apoyo directo a los deudores con las instituciones de crédito.

Por tanto, el conjunto de medidas adoptadas hasta la fecha son positivas, pues se esta creando una buena relación entre la banca y los deudores, a través de la reestructuración de sus adeudos y con ello una reactivación de la demanda-crédito. Además de proteger los ahorros nacionales, la planta productiva y por ende la recuperación de nuestra economía.

5.4 LA INTERNACIONALIZACION BANCARIA EN MEXICO

Dada la insuficiencia de recursos y la debilidad del sistema financiero que se venía presentando en nuestro país, se hizo necesario la realización de asociaciones y operaciones entre banqueros extranjeros y nacionales.

Debido a que la participación extranjera esta adquiriendo gran importancia en el sistema financiero actual, nuestro sistema financiero tiene que ir a la vanguardia de la globalización financiera, para ello ha tenido que cambiar sus estrategias bancarias y recurrir a diversos préstamos y financiamientos, tanto, internos como externos para obtener recursos financieros que permitan fortalecer y modernizar al sistema financiero, y de esta manera, ayudar a reactivar la economía del país, y al mismo tiempo lograr mayor eficiencia y competitividad a nivel mundial.

Respecto a la crisis bancaria, "Julio de Quezada director de la filial extranjera, y Luis Ivandic vicepresidente del Banco de nueva Escocia, consideran que en un plazo de tres o cuatro años la banca reiniciará su crecimiento, lo que en otros países como Japón Chile, Hungría y Estados Unidos tomó más de una década por la tardía aplicación de medidas para contener quiebras bancarias" 22/

Por otro lado, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores llegó a un acuerdo de principio con el BBV para venderle Banca Cremi y Banco de Oriente, Instituciones cuyo control mayoritario asumió "el FOBAPROA" 23/ para evitar su quiebra. Dicha negociación tardó dos meses, "la participación de los organismos representará 14.4% de los activos del sistema, tomando en cuenta las cuatro asociaciones que se han concentrado entre

22/Salgado, Alicia. "Bancos nuevos, con la mesa puesta para ganar mercado" El Financiero, sep. 5, 1996. Pág. 5

23/ Con el fin de aplicar más recursos de capitalización a las instituciones, el Fondo Bancario de Protección al Ahorro (FOBAPROA) puso en marcha un esquema que comprende la compra de cartera a instituciones a valor de mercado en función a las aportaciones de capital. Hasta agosto de 1996, los 12 bancos que participaron en los mecanismos de capitalización y adquisición de cartera destinaron 53,300 millones de pesos de capital. En tanto, el nivel de capitalización se ha venido incrementando de un 8% registrado en diciembre de 1994 a casi 14% a finales de junio de 1995, pasando a un 50% en junio de este año. Como resultado de estos mecanismos de apoyo, dicho Fideicomiso adquirió diversos activos, tales como: cartera crediticia, bienes muebles e inmuebles con el fin de reincorporar estos activos a la actividad productiva. Por consiguiente, los costos asociados a dichos programas se amortizarán a lo largo de 30 años. Borja, Gilberto. "Eurocentro de Cooperación Empresarial". El Mercado de Valores NAFIN, Septiembre, 1996 Pág. 4

bancos mexicanos y grupos financieros de España, Portugal y Canadá, además de la 17 instituciones que ha recibido autorización para operar en México en los términos del TLC.

Ante la debilidad de capital y la insuficiencia de recursos en México, agudizadas en la devaluación de diciembre de 1994, otras dos operaciones de asociaciones entre grupo financieros bancarios de México con instituciones extranjeras se están negociando.

CUADRO No. 20
PARTICIPACION EXTRANJERA EN LA BANCA MEXICANA 1996

BANCO	INSTITUCION EXTRANJERA	% ACCIONARIO	MONTO (MILLONES DOLARES)
BITAL	BANCO CENTRAL HISPANO	8.3	80.0
	BANCO COMERCIAL	8.3	80.0
	PORTUGUES		
INVERLAT	NOVA SCOTIA BANK	55.0	175.0
BANCOMER	BANK OF MONTREAL	16.0	392.7
PROBURSA	BANCO BILBAO VIZCAYA	70.0	350.0
SERFIN	MIDLAND BANK	20.0	350.0
INVERMEXICO	BANK OF BOSTON	N.D.	N.D.
TOTAL			1,427.7

FUENTE: Saigado, Alicia. "Participación extranjera en la banca mexicana". El Financiero, junio 11, 1996. Pág. 4

Se puede ver gráficamente, que el Grupo Financiero Serfin espera vender a un banco extranjero 20% de su capital social en 350 millones de dólares. Por su parte, Grupo Financiero InverMéxico, controlador de Banco Mexicano, esta realizando una negociación formal para vender una parte importante de su capital accionario al Bank of Boston.

Además de concretarse la venta de Cremi y Banorte a BBV, el monto de la inversión extranjera canalizada para fortalecer el capital de los grupos financieros Bancomer, Probursa, Inverlat, y Bitel asciende a mil 427.7 millones de dólares, monto que sumado a los capitales de las filiales externas establecidas en México por 700 mil millones de dólares, totaliza 2 mil 127.7 millones de dólares.

Por otro lado, en el mes de julio de 1996, se firmó un Convenio con la Asociación Internacional de Instituciones Financieras (AIFI), que es un grupo de extranjeros que operan en el país, y que integran una red de intermediación de bancos extranjeros y nacionales, los cuales se presentan en el cuadro no. 21

En cuanto a los bancos nuevos de capital nacional, con sólo el 3% del mercado nacional y a dos años de su constitución, las 16 instituciones de banca múltiple que conforman el universo de bancos nuevos de capital nacional, por sus excedentes de capital, reservas y utilidades presentan un mejor panorama financiero en comparación a la vieja banca comercial.

De acuerdo con las cifras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores al 30 de junio de 1996, se explica lo siguiente:

Pronorte se encuentra en "situación especial" debido a una gran minusvalía de capital a (32.2%) de utilidad, aun cuando registró un aumento de capital en los últimos meses, el Fondo del Mercado de Valores tuvo que ir su rescate. Al igual que el banco Sureste registró una minusvalía de (55.3%) de utilidad.

Otra institución nacional es el Banco Industrial, que ha corregido gradualmente la delicada situación financiera que le mantuvo a un paso de intervención de la CNBV en junio de 1995. Registra el menor índice de capitalización de este sector bancario a (9.50%) 24/

Otras instituciones como Ixe, Alianza y Banregio se encuentran sobrecapitalizados, pero sin una estrategia definida de ampliación y participación activa en el mercado de servicios bancarios. Ixe realizó una agresiva capitalización y renovó su administración e inició este año el servicio de banca con gran eficiencia y prontitud, pero concentra su actividad en el mercado interbancario, tanto en crédito como en capitalización.

Banco Alianza está concentrada en un grupo de empresas de mediano y gran tamaño ligado con el mercado maquilador, pero se le considera una gran tesorería; y Banregio, con sede en Monterrey, Nuevo León, concentra su actividad en muy pocas empresas ligadas con la antigua tradición de Banorte. Es una institución muy rentable, pero poco conocida.

Dos bancos, Afirme y Bansi, comenzaron operaciones este año y su excesivo capital les ha permitido en un semestre comenzar la penetración de mercado. El último se ubicó en Guadalajara. Solamente Invex, Mifiel, Bajío, Anahuac, Interacciones, Quarum y el Industrial son los que concentran la mayor parte de la actividad de los nuevos bancos.

24/ Salgado, Alicia. *EL Financiero*, sep. 5, 1996. Op. Cit. Pág. 4

CUADRO No. 21
 NUEVOS BANCOS EXTRANJEROS Y NACIONALES QUE ACTUALMENTE OPERAN EN MEXICO

(Millones de pesos)

BANCO	CREDITOS	CAPTACION	CAPITAL CONTABLE	CARTERA VENCIDA	UTILIDAD TOTAL
*BILBAO VISCAYA (BBV)	16,395	16,199	1,567	1,496	N D.
*CITIBANK	4,490	4,743	1,569	202	562
*JP MORGAN	0	1,225	736	0	90
*SANTANDER	767	2,635	583	0	24
*BANK OF AMERICA	395	316	419	0	37
*REP NATIONAL NY	252	92	392	0	21
INTERACCIONES	3,674	3,920	258	N D	0
*ING BARING	0	0	240	0	17
CHEMICAL	159	538	231	0	9
QUADNUM	618	697	224	N D	-2
*TOKIO	172	371	218	0	-4
INVEX	505	222	209	N D	7
DEL BAJO	1,260	654	165	N D	13
ANAHUAC	803	692	161	N D	9
MIFEL	766	748	175	N D	6
ALIANZA	3	43	172	N D	6
*DRESDNER	28	60	149	0	-5
IXE	327	309	144	N D	-3
*CHASE	0	229	132	0	-10
INDUSTRIAL	1,909	1,368	131	N D	6
*SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	190	176	122	0	-5
BANSI	4	20	119	N D	2
PRONORTE	216	156	117	N D	-32
*ABN-AMRO	66	29	107	0	4
SURESTE	718	978	107	N D	-17
*FUJI	148	190	94	0	5
*BOSTON	67	31	91	0	-6
*FIRST CHICAGO	0	0	72	0	-2

*Finales del Exterior

BBV Nombre con el que se identificó a partir del 1o de julio de 1996 en México.

FUENTE: Boletín Estadístico de Banca Múltiple C N B V No. 574, junio 1996

Se han especializado en financiamiento a la mediana empresa y empresas exportadoras, la mayor parte de la clientela de personas físicas que atienden se encuentra ubicada en el segmento de medio y alto de la población.

Estas instituciones presentan un índice de capital conjunto de 28%, aunque los 16 bancos, incluyendo los intervenidos, registran un índice de capital promedio de 39%, el triple del que tiene el sistema bancario nacional al cierre de junio de 1996.

Mifel e InveX son los bancos que registran mayor equilibrio en sus balances, y que sin dejar de utilizar el capital para financiar empresas de tamaño medio, tienen una diferencia notable, la cartera de créditos de Mifel y su clientela de captación es más diversificada. Su rentabilidad es elevada y operan en el valle de México.

Quadrum se ha concentrado en empresas exportadoras y personas físicas de ingresos altos. Resolvió el problema de cartera vencida al integrar el crédito de arrendamiento. Interacciones se capitalizó en diciembre de 1995 y está por realizar un nuevo incremento. Su concentración en financiamiento de infraestructura y atención a estados y municipios permite la realización de grandes negocios sobre la banca vieja. Sin embargo; el banco se mantiene como el tercer negocio del grupo financiero, pues la casa de bolsa y la aseguradora son más rentables.

Banco Bajío, con sede en León, ha registrado una expansión rápida hacia Jalisco y la zona metropolitana del valle de México; mantiene una agresiva estrategia de captación de mercado, al grado de que las tasas que ofrece son equiparables a las de

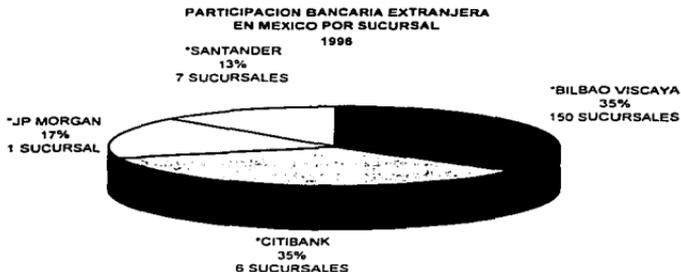
bancos intervenidos. Su balance presenta equilibrio, aunque su índice de capitalización está en la media del sistema. 25/

La gráfica no. 8 y el cuadro no. 20 muestran los bancos extranjeros establecidos en México, de los cuales destacan los primeros cuatro que cuentan con mayor captación y mejor participación de capital bancario. En primer lugar se ubica el BBV con un capital de 1,567 millones de pesos y una participación del 35% en el mercado bancario, una cartera vencida de 1,496 millones de pesos, además es el que cuenta con el mayor número de sucursales de 150 piensa llegar a 308 sucursales en los próximos meses y ocupar el sexto lugar en cuanto a puntos de venta bancarios en México.

A nivel internacional "el BBV ocupa el lugar número 30 en el ranking bancario mundial por utilidades generadas en 1995 (mil 350 millones de dólares), el lugar 60 por sus activos (115 mil millones de dólares), esta entre los primeros nueve de Europa y ocupa el primer lugar en España en términos de capital contable con 6 mil 600 millones de dólares y depósitos que sobrepasan los 60 mil millones de dólares. Su Consejo de Administración decidió extender sus operaciones en América Latina y recientemente compró la primera institución bancaria de Colombia, además de la tercera de Perú, otra en Panamá y una en Puerto Rico. Además de la inversión adicional en México por 350 millones de dólares para fortalecer su inversión mayoritaria en el BBV-Probursa Grupo Financiero y con la intención de llevarlo a los cinco primeros lugares del mercado mexicano y actualmente está analizando adquisiciones bancarias en Brasil, Argentina, República, Chile y Venezuela. Dominicana. Y sus activos conjuntos representan el 2.2%

25/ *Ibidem*. Pág. 5

GRAFICA No. 8



FUENTE: Salgado, Alicia, El Financiero, septiembre, 1998.

En segundo lugar se ubica Citibank con 6 sucursales y un capital de 1,569 millones de pesos y con una participación del 35% con respecto al total de capital bancario extranjero, con una cartera vencida de 202 millones de pesos; en tercer lugar se encuentra J.P. Morgan con un capital contable de 736 millones de pesos, y su participación en el mercado bancario es de 17% con una sucursal y sin cartera vencida, al igual que Santander, el cual ocupa el cuarto lugar, con una participación del 13% en el mercado de 583 millones de pesos y en la actualidad cuenta con 7 sucursales en México.

En tanto, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, exigió a los bancos que opten por realizar una segunda venta de cartera a aquellos que no concluyeron con los programas de capitalización convenidos el año pasado. Entre ellos se encuentran los siguientes:

En el primer semestre del año, Serfín, Probusa (BBV) y Bancrecer, Banoro convinieron una segunda inyección de capital contra compra de cartera para fortalecer sus bancos que concluirán en 1977 con índices de capitalización al 16%.

Atlántico, Promex y Mexicano están en el período de análisis de una segunda capitalización para aprovechar el programa gubernamental de venta de cartera.

En otro orden, el 31 de julio Bancrecer-Banoro venderá otros 5 mil 40 millones de pesos de cartera neta al FOBAPROA, que con sus reservas aproxima 6 mil 600 millones de pesos. Esta segunda operación (la primera la realizaron en septiembre de 1995) se concretó después de convenir un aumento de capital vía colocación accionaria de 2 mil millones de pesos; otros mil millones se colocaron el 30 de septiembre y 500 millones más se colocarán el 30 de noviembre. 27/

27// Salgado, Alicia. "Disminuye 6 puntos el índice de morosidad del sistema bancario". *El Financiero*, mayo 22, 1996. Pág. 4 y 5

CUADRO No. 22

AUMENTO DE CAPITAL Y COMPRA DE CARTERA POR FOBAPROA

(Miles de millones de pesos)

BANCOS	AUMENTO		
	CAPITAL	NETA	BRUTA
PROBURSA	3.4	6.6	8.4
SERFIN	12.7	24.9	28.7
ATLANTICO	2.1	3.7	4.1
PROMEX	1.7	3.0	3.4
BITAL	2.2	4.4	5.2
BANCRECER/BANORO I,II	4.9	10.0	12.4
BANORTE	1.1	1.8	1.8
BANAMEX	8.5	15.0	16.2
MEXICANO	3.9	6.9	8.4
BANCOMER	8.7	15.6	17.8
CONFA	1.0	2.0	2.7
OBRERO	0.0	0.5	1.5
TOTAL	50.2	94.4	110.6

FUENTE: Saigado, Alicia, *El financiero*, julio 5, 1996, Pág. 4.

Con esta operación, el saldo de cartera bruta (con reservas) que habrá vendido los 12 bancos participantes del programa de capitalización, asciende a 110 mil 600 millones de pesos, y aproximadamente a 4.3% del PIB. (Ver cuadro no. 22)

Se prevé que con el monto de capital fresco inyectado a los bancos sumará poco más de 54 mil millones de pesos y se habrá incrementado en 94% el capital del sistema bancario en comparación al registrado en marzo de 1995, cuando se presentó la etapa más aguda de la crisis bancaria.

En el caso de Bancrecer-Banoro, el programa de capitalización en curso, permitirá que el grupo financiero bancario registre un índice de capitalización de 10.32% a junio, 12.04% estimado a septiembre, y cierre el año con 15.70% de capital contra activos en riesgo, al contar con un capital neto de ocho mil 140 millones de pesos, suficiente para hacer frente a la transición contable y a los nuevos requerimientos de capital contra riesgos de mercado que entraran en vigor el primero de enero de 1997.

El programa de capitalización se realiza luego de un saneamiento integral de la cartera tanto de Bancrecer como Banoro, que ubican al índice conjunto de cartera vencida neta en 2.99% al cierre de junio de este año. 28/

Por consiguiente, al cierre de marzo concluyó la segunda operación de venta de cartera de Bilbao Vizcaya-probursa al FOBAPROA por mil 150 millones de cartera neta, al haber acordado un aumento de capital por 575 millones de pesos adicionales para fortalecer a la institución bancaria, de los cuales 275 millones de pesos se realizaron con aportación de efectivo al 31 de marzo, 175 millones de pesos se incorporaron al capital al concluir julio, y otros 125 millones de pesos al 31 de diciembre.

28/ Salgado, Alicia. "Aportar más capital, exigen autoridades a la banca". EL Financiero julio 5, 1996. Pág. 4

En relación con los avances del programa de capitalización convenidos en 1995,

Banorte concluyó el 100% del programa, Banamex registró 82% y en la primera semana de julio concluyó la colocación de obligaciones subordinadas de conversión forzosa en canje de colocaciones viejas por nuevas; Bancomer registró 85% ; Serfin registró 38% de avance en la segunda capitalización y Confía registró un avance de 81% de la operación concluida en el primer trimestre.

Atlántico, Mexicano, Promex, Bitai, aún les falta colocar obligaciones subordinadas del programa de capitalización convenidos en 1995. El primero está vendiendo activos, el segundo ha inyectado mil 600 millones de los tres mil 850 comprometidos hasta el mes de marzo, el tercero realizó la colocación de obligaciones antes de septiembre y todavía analiza la ampliación de sus niveles de capital y, finalmente, Bitai registró 80% en su programa de capitalización.^{29/}

En resumen, "las aportaciones de las instituciones de banca múltiple al FOBAPROA ascendieron a 8 mil 387 millones de pesos en 1995, el saldo total de créditos otorgados por el Banco de México a la banca el año pasado, a través del fondo ascendió a 37 mil 975 millones de pesos, cuatro veces y media más de lo que aportaron los bancos"^{30/}

En el cuadro no. 23 se mencionan los bancos mexicanos que cuentan con el

29/ Ibíd. Pág. 4.

30/ Salgado, Alicia. "Alcanza 37 mil 975 mdp el apoyo financiero del Fobaproa a bancos". EL Financiero. Febrero 1, 1996. Pág. 8

mayor monto de capital bancario nacional; iniciado por Banamex con 1,222 millones de dólares el cual en el ámbito de América Latina, cayó al nivel 11 después de estar en el quinto lugar el año pasado, Bancomer con 1,174 millones de dólares de capital pasó al noveno luego de estar en el siete y Serfin en el 17 tras ocupar la posición 14 con un capital de 594 millones de dólares y así hasta llegar a Mercantil Probusa con un capital de 102 millones de dólares, el cual ocupa la última posición 83 después de ocupar el lugar 74 en América Latina

CUADRO No. 23
POSICION DE BANCOS MEXICANOS EN AMERICA LATINA

BANCO	LUGAR ACTUAL	LUGAR ANTERIOR	CAPITAL
BANCOMER	9	7	1,222 **
BANAMEX	11	5	1,174
SERFIN	17	14	594
UNION	35	31	331 ***
BANORTE	43	46	242
PROMEX	44	64	64242
ATLANTICO	47	41	24133
INVERLAT	49	44	224
VITAL	50	45	222
MEXICANO	51	32	216
BANCRECER	69	79	139
BANPAIS	74	81	126
*MERCANTIL PROBURSA	83	74	102

Cifras a agosto 1996

*Antes de fusionarse al Banco Bilbao Vizcaya

**Monto en millones de dólares. Capital básico al 31 de dic con reporte auditado en abr 1996.

***Capital aportado por FOBAPROA.

FUENTE: El Financiero, 2 de septiembre 1996, Pág. 5

Finalmente, las autoridades financieras opinan que la regulación y vigilancia del sistema bancario mexicano ha registrado avances considerables, desde la crisis, pero que tendrán que reforzarse mediante la reingeniería, en los propios bancos., de sus sistemas de evaluación de riesgos en especial porque en 1996, las instituciones mexicanas aún tienen una limitada capacidad para financiar a la planta productiva del país y a los usuarios del sistema financiero.

Resumiendo, las ventajas observadas en nuestro país con la integración, la globalización de los mercados financieros y la entrada en vigor del TLC, México se colocó en el modelo de política económica exitosa; sin embargo la crisis de 1994-1995, desvaneció la confianza de invertir e instalar empresas en México, ocasionando incertidumbre e inestabilidad en los mercados financieros, por ello, México de nueva cuenta, tuvo que recurrir a préstamos y financiamientos otorgados por el FMI y por gobierno estadounidense, además de que el gobierno mexicano se preocupó por aplicar programas de apoyo a empresas e instituciones financieras que así lo requerían, con el fin de reactivar a la economía y de fortalecer y equilibrar la situación financiera del país, y al mismo tiempo abrirse a la globalización financiera para competir eficazmente en el mercado internacional. Lo anterior influyó en gran medida en la reactivación de nuestra economía y por tanto, la confianza de nuevamente invertir e instalar empresas e instituciones financieras en nuestro país.

En conclusión, se puede decir que el margen financiero de los bancos se ha visto favorecido por los rendimientos generados por los valores gubernamentales relacionados con las ventas de cartera y por las mezclas de capitalización, pues el FOBAPROA

sustituyó activos malos en los bancos que participan en el programa de capitalización para fortalecer y equilibrar la situación financiera de los bancos mexicanos y al mismo tiempo estar a la vanguardia de la competitividad extranjera y de globalización financiera que actualmente ocurre en el mundo, así como: evitar que los bancos extranjeros establecidos en México acaparen la mayor captación del público y de capital, en consecuencia, la recuperación económica de nuestro país, pues el fin es apoyar al saneamiento de la actividad económica a través de los programas de apoyo financieros.

CONCLUSIONES

Uno de los objetivos fundamentales de la política económica es procurar una evolución adecuada del sistema financiero, con el fin de contrarrestar las presiones inflacionarias así como diversificar las fuentes de financiamiento y los instrumentos de captación de la economía mediante apoyos estructurales y mejoras en su organización financiera. Aunque esta búsqueda se vio frecuentemente frustrada por la aparición de fenómenos y problemas, tanto internos como externos no contemplados en las estrategias económicas nacionales, y por tanto; al rechazo de la política neoliberal implantada hace dos décadas.

Durante 1982 y 1983, la economía atravesó por una grave crisis que se expresó bajo la forma de retroceso productivo, desborde inflacionario y fuertes desequilibrios fiscales y externos. Uno de los indicadores que expresan de manera más elocuente las dimensiones de la crisis financiera está representado por la caída de las reservas internacionales, lo que propicia una etapa de recesión que se caracteriza por una creciente fuga de capitales. Para afrontar esta crisis la economía inició un proceso de ajuste y estabilización consistente en una reducción del déficit público.

Por otra parte la nacionalización de la banca efectuada por López Portillo en 1982, tuvo importantes consecuencias para el futuro del sistema

financiero nacional, dado que disolvió los grupos financieros e industriales constituidos hasta ese momento en torno a los bancos, y permitió un mejor balance en la distribución de los recursos financieros. Después de la nacionalización, las casas de bolsa adquirieron una mayor relevancia dentro del sistema; en cuanto al crecimiento de los intermediarios financieros no bancarios es el proceso inflacionario de 1982-1987, que induce a una mayor demanda de instrumentos líquidos y de corto plazo que solamente las casas de bolsa pueden satisfacer; de este modo los bancos se ven restringidos a operar con depósitos a plazo y cuentas de cheques.

En 1985, los bancos están en posibilidad de competir con los intermediarios financieros no bancarios ofreciendo servicios similares para inversiones en valores y financiamiento; por otra parte, se da la apertura comercial mediante la reducción de niveles arancelarios del país y la adhesión de México al Gatt en 1986; es decir, que se pretende recuperar y fortalecer el desarrollo interno, asignando y canalizando eficientemente los recursos financieros, además de reorientar las relaciones económicas con el mercado exterior.

A fines de 1987, en el marco de la desestabilización financiera internacional asociada a la caída de las principales bolsas de valores del mundo, el gobierno de la Madrid aplicó una política de choque contra la inflación llamada P.S.E. (Pacto de Solidaridad Económica), mediante la

cual se logra que en 1988 la inflación registrada alcance la tercera parte del año anterior, pero todavía la inflación es elevada.

En diciembre de 1989, el Congreso aprobó cuatro reformas adicionales a seis leyes que en conjunto conforman una nueva legislación de gran trascendencia para la reestructuración del sistema financiero de México; de esta forma intensifica la desregulación del sistema financiero nacional. En junio de 1990, el Congreso aprueba una reforma constitucional que introduce modificaciones sustanciales al régimen mixto en la propiedad de la banca. El 18 de julio de 1990, se aprueban tres iniciativas que constituyen el nuevo marco legal del sistema, las cuales son: La ley para regular las agrupaciones financieras, la que norma el servicio de la banca y crédito, así como un conjunto de reformas a la ley del Mercado de Valores.

Para 1991, se inicia el proceso de privatización de la banca. En 1993, inicia formalmente el Tratado de Libre Comercio (TLC), el cual entra en vigor el 1 de enero de 1994. Asimismo, en 1994 culmina el proceso de privatización bancaria y el papel de los bancos comerciales hasta inicios de éste fue significativo en el proceso de ahorro e inversión; pues la situación que se venía presentando en nuestro país hasta este momento era favorable, pues con la creciente integración y globalización de los mercados financieros y la entrada en vigor del TLC, México se colocó en el modelo de política económica exitosa.

Con la crisis de 1994-1995 se dispó la confianza de invertir e instalar empresas en México, provocando así inestabilidad política e incertidumbre en los mercados financieros. Por consiguiente, el incremento de las tasas de interés y la devaluación del peso frente al dólar propició un fuerte incremento en la cartera vencida de los bancos, por lo que los grupos financieros recurrieron a alianzas estratégicas, principalmente a socios extranjeros, a vender cartera al FOBAPROA o bien cambiaron de dueño.

En conclusión, se puede observar que el colapso financiero de 1994, ocurre cuando nuestra economía gradualmente se iba debilitando debido a la acción especulativa del capital que responde a acontecimientos políticos y económicos, nacionales e internacionales que expresan la fragilidad y el agotamiento del sistema mexicano, que conlleva al estancamiento económico con inflación.

Sin embargo; los medios de comunicación informaron que es hasta 1996, cuando los extranjeros vuelven a tener confianza en nuestro país e instalan nuevas empresas y asociaciones bancarias a nivel nacional. Constituyendose en los acontecimientos más significativos para la modernización y liberación del sistema financiero de México; y su mayor integración al mercado financiero mundial y a la globalización económica.

Durante el primer semestre de 1996 la economía nacional empezó a presentar signos de recuperación como el incremento del sector exportador a 13.3% propuesto por el gobierno; en tanto, los efectos de la estricta disciplina fiscal están dando resultados positivos, pues la inflación presenta una tendencia decreciente de 9.2 en 1995 a 1.42% en 1996, representando el nivel más bajo desde 1994.

Por otro lado, el superávit de la Balanza Comercial en junio de 1996 fue de 3,933 millones de dólares en comparación con 1995 que fue de 7,088.5 millones de dólares, se revirtieron los flujos de inversiones extranjeras de cartera de (-7,400) millones de dólares en 1995 a 1,900 millones de dólares en el primer semestre de 1996. A pesar de lo anterior, el gasto público y la inversión productiva siguen presentando decremento del 3% y 4.1% respectivamente, debido esta última a la inversión extranjera directa que se redujo 45% en los primeros tres meses de 1996.

En tanto las tasas de interés han ido bajando gradualmente, aunque algunas semanas han sido volátiles dada la influencia de los mercados en las tasas de interés de los Estados Unidos. Así los CETES a 28 días subieron 7.4 puntos porcentuales entre el mes de junio y julio. El precio del dinero presenta una tendencia a la baja, debido a que se redujeron las expectativas inflacionarias, por otro lado, los precios internacionales de petróleo son superiores a los de 1995, lo que permitió un incremento de 26.1% en las exportaciones petroleras, mientras las importaciones

crecieron un 17.9%. Para aumentar la confianza internacional y mejorar el perfil de la deuda externa, el gobierno en el primer semestre de 1996, pagó a Estados Unidos 4,700 millones de dólares que representan un 42.8% de la deuda total con Estados Unidos. Esta transacción disminuyó el calificativo de riesgo país y permitió el rápido regreso de México al mercado internacional de capitales y posteriormente la organización de asociaciones bancarias entre extranjeros y nacionales.

En tales circunstancias se empezaron a divulgar diversas noticias en el sentido de "que el panorama de nuestro país era alentador", pues México poco a poco estaba logrando superar la crisis económica y financiera sufrida en 1994, que en gran medida se debió a que el gobierno otorgó apoyo financiero a instituciones financieras y estas a su vez a empresas que recurrieron al financiamiento para ampliar su capacidad productiva y tecnológica para brindar mejores servicios de flexibilidad y eficiencia productiva.

Sin embargo, pese al panorama presentado y la intención por parte de las autoridades en sanear la economía y los bancos nacionales, los inversionistas extranjeros no han respondido como se esperaba, pues, todavía, existe cierta desconfianza a los diferentes fenómenos que aún presenta la economía: actos de violencia, pugnas entre partidos de oposición, incertidumbre en la inflación, en tasas de interés y en el tipo de cambio; deterioro financiero en cuanto menores márgenes de rentabilidad;

mayor aumento de la cartera vencida la cual representa casi una quinta parte de la cartera de crédito total y podría alcanzar los 200 mil millones de pesos según expertos en análisis bancarios), así como; pérdidas en el número de cuentas del sistema bancario nacional (pues de junio a septiembre de 1996 se perdieron más de 600 mil cuentas de ahorro con una reducción de cuentas en general superior a 300 mil), y mayor competencia extranjera. No obstante, datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores manifestaron que mientras la banca nacional redujo de manera importante el otorgamiento de créditos, las 18 filiales extranjeras que operan en el país triplicaron sus niveles de rentabilidad y captación, pues a enero de 1997, detentan más del 16% del mercado nacional.

En este sentido, Santander Investment explicó que los bancos extranjeros no se dedican al mismo negocio que los nacionales, salvo aquellos que han adquirido la mayoría accionaria de una institución crediticia porque su negocio se enfoca las actividades corporativas de exportación, futuros, opciones, colocación de emisiones en los distintos mercados, derivados y otro tipo de transacciones, lo que significa; que tienen una rentabilidad más elevada en el corto plazo, pero el negocio se da a largo plazo.

De lo anterior, se deduce que en la actualidad nuestras instituciones bancarias, presentan una situación delicada y difícil en términos de capital

y cartera de crédito; por lo que para superar la crisis de intermediación registrada en 1995, tardará según los expertos, entre tres y cinco años para que se restablezca la capacidad efectiva de los bancos de canalizar el ahorro a la inversión productiva y al menos una década para que la sociedad absorba la pérdida bancaria de 8.4% del PIB de 1996. Por lo que actualmente México no está en condiciones de ofrecer garantías a las inversiones extranjeras, pues carece de fortaleza, certidumbre y de la cohesión social, que caracteriza a las naciones desarrolladas, quienes presentan una gran capacidad de ahorro y una buena canalización de capital hacia la esfera productiva y especulativa, sin menoscavo de su viabilidad como economías sólidas.

SUGERENCIAS

Para consolidar la recuperación de la economía, es necesario aplicar programas económicos más acordes a nuestra realidad económica, sin imitar estrategias aplicadas en países desarrollados. Por consiguiente continuar con reformas estructurales para contar con una economía más sólida y eficiente, así como aumentar el ahorro interno para no depender del capital externo al financiar nuestro crecimiento que finalmente conducen a las recurrentes crisis financieras. Pues el ahorro interno resulta fundamental para generar mayores recursos para la inversión, en este sentido la creación de las Afores constituyen los nuevos instrumentos para dejar de depender del ahorro externo y fomentar el ahorro interno.

Si queremos entrar a la globalización financiera, tenemos que ser más competitivos, tanto en tecnología como en calidad y eficiencia de servicios financieros que brinden mayor confianza a inversionistas nacionales y extranjeros para atraer mayor capital y elevar el nivel de vida y el bienestar de las mayorías para la recuperación del crecimiento económico del país.

Continuar con el descenso de las tasas de interés para mantener la estabilidad en la paridad cambiaria y fortalecer las finanzas públicas. Asimismo, llevar una política crediticia bancaria que impida inflar sus carteras vencidas, pues no sólo es suficiente acumular capital si la institución crediticia no está bien orientada a los fines pertinentes y si existe corrupción. Sobretudo, eliminar el bandillaje bancario y bursátil, y crear un sistema seguro, efectivo y sólido, que inspire confianza al inversionista.

De la misma manera, mejorar y modernizar los sectores de la producción. Así como mantener un nivel de inflación bajo control y evitar que los desequilibrios económicos, provocados por los períodos con mayor estancamiento en la economía, ocasionen alteraciones en los precios; lo que significa que las remuneraciones al trabajo reviertan sus deficiencias en materia de alimentación y de niveles de vida de la población.

Crear convenios con las naciones más desarrolladas, como Alemania, Japón, Italia, etc., para impulsar la entrada de tecnología extranjera. Pues aún se requieren de estrategias clave al interior de las instituciones que permitan un mayor control coherente entre el cliente y la distribución. Una alternativa podría ser la "banca mutualista o cooperativista" como se lleva a cabo en los países europeos, para facilitar recursos a sectores como la vivienda y la agricultura, a fin de generar ahorro y financiamiento en sectores clave para el desarrollo económico de

nuestra nación, ya que en realidad esa es la tendencia. Por ello los grupos financieros extranjeros están capitalizando sus bancos con operación de banca corporativa. Tal es el caso del Banco Bilbao Vizcaya, de fuerte arraigo en la banca de menudeo española y con operaciones de mercado de capitales, intermediación bursátil, inversión y financiamiento corporativo en el exterior.

Finalmente, es importante atender los reclamos y demandas de los diversos grupos guerrilleros de manera concertada, para evitar que este tipo de hechos se generalicen y poder regresar lo antes posible a un panorama de mayor estabilidad social y lograr el consenso de partidos de oposición; impulsando la reforma electoral para que las elecciones sean más democráticas en todos los partidos para así mantener la confianza de los inversionistas nacionales y extranjeros y de esta manera la capitalización del país no se sustente en la veleidad del capital especulativo por encima del productivo.

Por otra parte, Chemical Bank y Citicorp consideraron casi un hecho que en un lapso no mayor de 5 años y a raíz de la competencia que vivirá el sistema bancario, el gobierno mantendrá 5 instituciones grandes las demás se fusionarán entre sí adquiriendo sucursales, para especializarse o para realizar operaciones de carácter regional, como es el caso del Banco Bilbao Vizcaya que adquirirá la red de sucursales de Creml y Banorte, cuyo personal esta en proceso de liquidación desde el año pasado, Banorte se

quedará con Banco del Centro, Promex con Banco Unión y quizás Atlántico adquirirá Banco del Sureste. Los otros bancos intervenidos, como Promotor del Norte o Interestatal, pueden ser adquiridos por otras instituciones nacionales o bien como el caso de el Capital desaparecer.

El futuro que tendrá el capital financiero extranjero en México es positivo, pues como podemos observar las instituciones extranjeras han empezado a adquirir gran parte de nuestros grupos financieros y absorbiendo gran parte del capital nacional (tan sólo en los primeros seis meses de 1996, la inversión extranjera directa y en portafolios alcanzó 6 mil millones de dólares, 3 mil millones en cada rubro, en comparación a 1995; de igual modo la inversión extranjera directa llegó a 6 mil 900 millones de dólares y de este monto el mercado de valores apenas recibió mil millones, pues ante los ojos de los inversionistas foráneos hay confianza en el futuro del país para mantener su presencia con sus recursos en el mercado interno, ya que, a pesar de las alteraciones que aún se presentan en la economía, México es un buen escenario para los hombres de negocios extranjeros, pues ofrece grandes oportunidades en cuestiones de facilidades que las autoridades nacionales otorgan a la competencia extranjera que finalmente se reflejarán en el aumento de los flujos de capital foráneo, y por tanto; en mayores empleos para los mexicanos, siempre y cuando no se corra el riesgo de perder el capital invertido en los bancos extranjeros, en vez de distribuirlo en la infraestructura y en actividades productivas.

La experiencia de empresas mexicanas del sector financiero en el traslado de sus servicios a otros países descubre limitaciones regulatorias de gobiernos extranjeros; tal es el caso de Chile que impone ciertas restricciones jurídicas para la operación de una empresa, pues no permite comercializar productos financieros extranjeros, así que; no es posible exportar los seguros mexicanos, ni se puede contratar personal mexicano para la venta de seguros a menos que tenga cinco años de residencia en el país.

BIBLIOGRAFIA

- Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C. "Inducción al Mercado de Valores" (material de apoyo). Nafin. México, D.F., 1996.
- Aguilar Alonso y Carmona, Fernando. "México: Riqueza y Miseria", Edit. Nuestro Tiempo. 7a edición. México, D.F., 1974.
- Aspe Armella, Pedro. "El camino mexicano de la transformación económica" Edit. F.C E. 1a edición. México, D.F., 1991.
- Cardero, Ma. Elena. "Patrón monetario y acumulación en México, nacionalización y control de cambios". Edit. Siglo XXI 1a edición. México D.F., 1984.
- Castro y C. Lessa. "Introducción a la Economía. Un Enfoque Estructuralista". Edit. Siglo XXI. 1a edición. México, D.F., 1971.
- Ejea, Guillermo; Garrido, Celso. "El mercado de Valores (crisis y nuevos circuitos financieros en México,70-90)". UNAM-Azcapotzalco 1a. Edición. México, D.F., 1991.
- Foxley, Alejandro. "Experimentos Neoliberales en América Latina". Edit. F.C.E. 1a edición. México, D.F. 1988.
- Guillen, Hector. "Orígenes de la crisis en México 1940/1982". Edit. Era. 4a edición. México, D.F. 1990
- Guillén Romo, Hector. "El sexenio crecimiento cero mexicano 1982-1988. Edit. Era.6 edición. México, D.F. 1990.

- Huerta G. Arturo "Economía Política más allá del milagro". Edit. Cultura Popular. Instituto de Investigaciones Económicas-UNAM. 1a edición. México, D.F., 1987.
- Jeffrey J. Schott. "Una estrategia de política comercial para México en los noventa". En Vega, Gustavo. "México ante el libre comercio con América del Norte". Compilación, Colegio de México-Unitec, México, D.F., 1989.
- Lenin "El imperialismo fase superior del capitalismo". Edit. Progreso 1a edición. Moscú, URSS., 1940.
- Lorente, A. Miguel. "El Marco Económico del Sistema Financiero". Edit. Hispano Europea. 1a edición. Barcelona España, 1980.
- Morgan, Victor. "Historia del Dinero". Edit. Hispano Europea 1a edición. Madrid España, 1969.
- Napoleoni, Claudio. Diccionario de Economía Política. Tomo II. Ediciones Castilla, Madrid, 1962.
- Ortega, Rosa Ma. y Villegas, Eduardo. "El Sistema Financiero Mexicano". Edit. PAC. México, D.F., 1990.
- Ortiz, Arturo. "El Fracaso Neoliberal en México". (6 años de Fondomonetarismo, 1982-1988). Edit. Nuestro Tiempo. 1a edición. México, D.F., 1988.
- Ortega, Rosa; y Villegas, Eduardo. "El Sistema Financiero Mexicano". Ed. PAC. 6a edición. México, D.F., 1991.
- Quijano, J. Manuel. "La banca nacionalizada: antecedentes y consecuencias". Edit. CIDE. 1a edición. México, D.F., 1985

- Quijano, José. Manuel. "La Banca Pasado y Presente" Edit. CIDE. 1a edición. México, D.F., 1985.
- Quijano José Manuel "Estado: Banca Privada", (ensayos), no.3. Edit. CIDE. 2a edición. México, D.F.1982.
- Sampson, Anthony. "Los bancos y la crisis Mundial .Edit. Grijalvo. Traducción de la 12a del libro "The money Lenders". México, D.F., 1983.
- Sweezy, Paul. "La teoría del Desarrollo Capitalista". Edit. F.C.E. 11a reimpresión. México, D.F., 1981.
- Sweezy, Paul."Dinámica del capitalismo norteamericano"(La estructura monopolista, la inflación, el crédito, el oro y el dólar). Edit. Nuestro Tiempo. México, D.F., 1972.
- Sweezy, Paul. y Baran P."El capitalismo monopolista". Edit. Siglo XXI México, D.F., 1980.
- Zamorra, Fco. "La sociedad Económica Moderna". Edit. FCE. 1a edición. México, D.F.,1985.
- Zedillo, Ernesto. "Segundo Informe de Gobierno". Presidencia de la República. México., D.F. 1996

REVISTAS

- Bonilla, Arturo."México la primera crisis en la Globalización financiera"
Problemas del Desarrollo. No. 102 IIEC,-UNAM México, 1995.

Bonilla, Arturo. "El colapso financiero" Problemas de Desarrollo. No.102
IIEC-UNAM México, 1995.

Cecea, José Luis. "Reflexiones sobre el Capitalismo de Estado".
Problemas del Desarrollo. No. 5. IIEC-UNAM México, 1970.

Comercio Exterior (varios números) de 1990 a 1994.

Intercambio, año 4. No. 5-16 y 17, marzo-junio. México, D.F., 1992

Loeza, M. Carlos. "El sistema Financiero Mexicano". Revista Avance
Económico Vol. 1, No. 7 UNAM/ENEP Aragón, marzo, 1986.

Malvé, Hector "Dialéctica del subdesarrollo y dependencia". Problemas del
Desarrollo Económico. No. 12. IIEC UNAM, México, D.F., 1972.

Manrique Campos Irma. "América Latina reestructuración financiera y
autonomía de la banca central". Problemas del Desarrollo.
No.99., IIEC UNAM. México, 1994.

Martínez, Le Clairche R. "El sistema monetario internacional" Problemas
de Desarrollo. No. 98., IIEC-UNAM. México. 1994.

Nafin "El mercado de valores". (varios números) de agosto de 1990 a
septiembre de 1996. México.

Pemex. "El petróleo". Gerencia de Información y Relaciones Públicas de
Petróleos Mexicanos, 1984.

Ramírez Berenice y Saúl Osorio "Hechos y perspectivas del financiamiento
en América Latina" Problemas del Desarrollo. No. 99. IIEC-UNAM
México 1994.

Stamus, Sthepen y Schmidt, Samuel. "La crisis del peso mexicano una autopsia". Este país. Junio, México, 1996.

Timothy Bennet. ¿Existe la posibilidad de crear un mercado común Norteamericano? Revista Comercio Internacional Banamex. No. 2. México, D.F., enero 1989.

Boletín Estadístico de Banca Múltiple C.N.B.V. No. 574, junio 1996.

Indicadores Bursátiles mensuales de la Bolsa Mexicana de Valores, 1989.

Indicadores Económicos del Banco de México, 1990.

Informe Anual del Banco de México, 1988, 1990 y 1991.

INEGI Encuesta Nacional de Empleo 1993, abril, 1995.

SHCP. "Síntesis de Estadísticas Económicas 1992". Dirección General de Planeación Hacendaria No. 15, agosto 15, 1996.

DIARIOS

"El Financiero" (varios números). México, D.F. de enero de 1991 a febrero de 1997.

"Diario Oficial de la Federación". México, D.F., 28 de abril de 1995.