

00821
86

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE ECONOMIA

**“PERSPECTIVAS DE AHORRO QUE OFRECE EL SISTEMA
FINANCIERO MEXICANO 1994-2000”**

T E S I S
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

LICENCIADO EN ECONOMIA

PRESENTA:
EDGAR LEON LOPEZ

DIRECTOR DE TESIS:
LIC. JOSÉ VENANCIO RUIZ ROCHA

MEXICO

2003



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.

Agradezco a Dios por darme otra oportunidad de vida; a mi madre que siempre me ha dado su amor, cariño, comprensión y ejemplo de vida; a mis hermanos Alfredo y Oscar gracias por creer en mi y apoyarme en los momentos más difíciles de mi vida; A mis amigos Jorge, Germán, Pedro, Carlos, Omar, Miguel Ángel, José Luis gracias por su amistad y consejos. A la UNAM gracias por existir; a todos mis Profesores de la Facultad; a mi asesor José Venancio y a todos aquellos que se cruzaron en mi vida y recibí de ustedes un buen consejo a ustedes mil gracias.

"El hombre no es otra cosa que lo que Él se hace...Dios, concédeme la serenidad para aceptar las cosas que no puedo cambiar...valor para cambiar aquellas que puedo y sabiduría para reconocer la diferencia. Que se cumpla Tu voluntad, no la mía"

General de Bibliotecas de la
en formato electrónico e impreso el
mi trabajo recepcional.
Edgar León López
20/01/2003
Edgar León López

INDICE

Introducción.....	1
Capítulo I	
La importancia del ahorro en el Pensamiento Económico.....	4
1.1 Adam Smith y el ahorro.....	5
1.2 El enfoque del ahorro en David Ricardo.....	7
1.3 El ahorro en la acumulación del capital de Marx.....	9
1.4 El ahorro y los Neoclásicos.....	12
1.5 Keynes y el ahorro.....	15
1.5.1 El ingreso y el ahorro en este modelo keynesiano.....	18
1.5.2 La Tasa de interés.....	18
1.5.3 La inflación.....	19
1.6 La teoría del ciclo vital de Modigliani-Bumberg-Ando.....	20
Capítulo II	
La importancia del Sistema Financiero en una Economía.....	23
2.1 El Sistema Financiero Mexicano en el contexto Mundial.....	26
2.2 La Intermediación Financiera.....	28
2.3 La Internacionalización Financiera.....	30
2.4 La Desregulación Financiera: la ruta hacia la integración.....	32
2.4.1 Reprivatización Bancaria y liberalización de operaciones financieras.....	36
2.4.2 La Internacionalización de las Actividades Bancarias y Bursátiles.....	38
2.4.3 Creación de Nuevos intermediarios, figuras e Instrumentos.....	41
2.5 El Sistema Financiero Mexicano y el TLC.....	42
2.6 El rescate bancario (FOBAPROA - IPAB).....	43

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

d

Capítulo III

El Ahorro en México, evolución y cambio.....	47
3.1 Impacto del Ahorro Público en la Economía Mexicana.....	54
3.2 El Ahorro Privado.....	58
3.4 El Ahorro y Distribución del Ingreso.....	60
3.5 Generación y Captación de Ahorro.....	65
3.6 El Ahorro y las Tasas de Interés.....	69
3.7 Los Nuevos Intermediarios Financieros y el Ahorro.....	74
3.8 El Ahorro y el Crédito Popular.....	76
3.9 El Sistema de Ahorro para el Retiro.....	79

Capítulo IV

4.1 El Ahorro y las Crisis Financieras.....	82
4.2 Propuesta de Fomento al Ahorro.....	87
4.3 Esquema Empresarial para el Fomento al Ahorro.....	90
4.3.1 ¿Por qué no puede funcionar este Esquema.....	91
4.4 Reformas para Mejorar la Regulación y Supervisión del Sistema Financiero Mexicano.....	93
Conclusiones.....	95
Bibliografía.....	100

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

e

INTRODUCCION

La importancia que reviste el ahorro en la economía mexicana cobra día con día gran relevancia y más si para generar ese ahorro se requiere que el Sistema Financiero Mexicano implemente políticas que encaminen a captar suficientes recursos para los sectores deficitarios.

Este trabajo habla sobre la trascendencia que tiene el ahorro dentro del país y las alternativas que ofrece el Sistema Financiero Mexicano para captar recursos del público, ya que parecería que existiera sesgos en cuanto a la información, planes, instrumentos, rendimientos y contratos que ofrecen las distintas instituciones financieras encargadas de captar recursos monetarios; con el fin de dar alternativas al público para depositar sus ahorros en una institución u otra.

Muchos trabajos hablan de la importancia del ahorro en una economía, pero no proponen estrategias concretas a fomentar una cultura del ahorro, sobre esto hablaremos; y daremos una propuesta; haremos un comparativo de todas instituciones financieras usadas en 1999 con el fin de saber cuantas instituciones operaron en ese año, el número de sucursales, sus ingresos y la captación de recursos que tuvieron en ese año.

Comentaremos también los distintos instrumentos y contratos de ahorro que ofrecen algunas instituciones financieras, como bancos, cajas de ahorro popular, sociedades de inversión (fondos de inversión). Además de comentar sobre la evolución que tienen los fondos para el retiro de los trabajadores (AFORES) y los beneficios que ofrecen.

Sobre esto, plantaremos las perspectivas de ahorro que ofrece el Sistema Financiero Mexicano; los objetivos primordiales de esta tesis son:

- Conocer cual ha sido la evolución del ahorro en México.
- Conocer cual fue el beneficio que tuvieron las instituciones financieras con las reformas de la liberalización financiera.
- Conocer la relación existente entre ahorro e ingreso.
- Conocer la participación en la captación de recursos de las instituciones financieras.
- Conocer las alternativas de ahorro que ofrecen las instituciones financieras.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

- Conocer la evolución del sistema de ahorro para el retiro.

Bajo un esquema de libre mercado el ahorro y el sector financiero sufren cambios internos de forma tal que su normatividad y la misma legislación mexicana se adecuan al nuevo orden económico; la internalización de los mercados y las ganancias de capital son la prioridad.

La creciente necesidad de recursos excedentes para incentivar la inversión y con ella el crecimiento; el Gobierno Mexicano inició un proceso de reprivatización y liberalización de operaciones para dar paso a la apertura en el sistema financiero. Con esta estrategia elimino restricciones que impedían a la inversión extranjera participar en la intermediación financiera y su penetración en el mercado mexicano es casi total.

Si bien esto podría contribuir a que los procesos de intermediación financiera se vuelvan más eficientes y de calidad; tendremos que esperar unos años más para ver si con la desregulación y la apertura financiera se reducen los costos del dinero y el crédito y el ahorro tema central de esta tesis se vuelven más accesibles para todos los sectores productivos de la economía.

El fortalecimiento y modernización del sector financiero tiene gran importancia para promover el ahorro privado; consolidando el ahorro público y proporcionar los recursos a los agentes deficitarios carentes de liquidez.

En esta obra se intentara demostrar que tanto el Sistema Financiero Mexicano ofrece condiciones para que el ahorro se incremente de forma constante de tal manera que garantice a los agentes económicos un cambio en sus expectativas de crecimiento económico.

Las instituciones financieras mexicanas deben contar con condiciones que permitan mejorar su dinamismo en la captación, administración y canalización de recursos, ya que sólo así se podría incentivar el crecimiento del sector y en general al resto de la economía.

Tomando en cuenta estos aspectos a tratar, esta tesis se divide en cuatro capítulos, en el primer capítulo comprende el marco teórico donde se retoma la importancia del ahorro en el pensamiento económico; presentando las ideas teóricas de Adam Smith, David Ricardo, Carlos Marx, el pensamiento neoclásico, Jonh Keynes, y el modelo del ciclo vital; para poder elaborar un análisis basado en algunas de sus ideas principales.

• TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

En el segundo capítulo se analiza las características del Sistema Financiero Mexicano, así como su incursión a un contexto mundial, su trascendencia e importancia de este sector en la economía nacional. Además de como se dio el proceso de internacionalización y apertura del mercado financiero, su desregulación, reprivatización bancaria y liberalización de operaciones financieras.

En el tercer capítulo veremos la evolución y el impacto que ha tenido el ahorro en el país; el ahorro público y privado, se hizo un análisis del ahorro y el ingreso en base en la Encuesta Nacional Ingreso Gasto de los Hogares en México; con la información de los censos económicos ver la captación y la participación que tuvieron las instituciones financieras bancarias y crediticias; veremos la evolución del ahorro en los fondos de ahorro para el retiro de los trabajadores.

Con la apertura comercial se dio una transformación de nuevos intermediarios e instrumentos financieros; el ahorro popular y el sistema de ahorro para el retiro o incapacidad financiera en donde veremos que tanto ayuda a generar ahorro interno ó sólo se capitaliza algunas instituciones encargadas de manejar estas cuentas.

En el último capítulo haremos un análisis de los distintos instrumentos y planes de ahorro que ofrecen las distintas instituciones financieras, daremos una propuesta para crear una cultura del ahorro y veremos una propuesta de fomento al ahorro de las empresas, ofreceremos unas propuestas para mejorar la regulación y supervisión del Sistema Financiero Mexicano.

El periodo de estudio fue seleccionado porque partiendo de él, se hizo evidente la necesidad de fortalecer el ahorro interno como principal fuente de financiamiento a la inversión interna, la evolución que toma esta a partir de la crisis nos darán las perspectivas de ahorro que puede ofrecer el Sistema Financiero Mexicano para años posteriores; no se pueden dar perspectivas a futuro sino se conoce el pasado y el presente, de aquí partimos.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

TESIS CON FALLA DE ORIGEN

CAPITULO I

La Importancia del ahorro en el Pensamiento Económico.

En este capítulo se revisarán las diferentes teorías económicas que contribuyeron en el estudio, análisis e importancia que tiene el ahorro para el crecimiento económico de un país. Abarcando desde la teoría clásica con sus dos principales exponentes Adam Smith y David Ricardo, junto a las aportaciones que hace Marx desde la perspectiva de su propia teoría en la cual el ahorro es necesario para continuar con el ciclo de acumulación del capital y este pueda continuar hasta nuestros días.

El pensamiento neoclásico cobra relevancia en la comprensión del estudio sobre el ahorro por lo cual es necesario conocer sus postulados, también el entendimiento de la teoría keynesiana y la forma en que el ahorro impacta en la demanda agregada y el crecimiento que debe tener una economía cuando aplican políticas económicas para estimular o reducir la inversión.

Por último conocer las aportaciones de otras investigaciones económicas que surgen después de las teorías keynesianas y dan un nuevo enfoque en los factores que afectan al ahorro y al resto de la economía.

Al ser la economía una ciencia social que estudia al conjunto de agentes económicos que intervienen en la producción, distribución de la riqueza de una sociedad, el hecho de estudiar una sola variable del crecimiento económico, como es el ahorro cobra relevancia, ya que al analizarla, a está variable que intimamente ligada con otras variables, conformando un engrane en el resto de la economía.

4

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

1.1 Adam Smith y el Ahorro

En la construcción de su teoría que explica el funcionamiento de un sistema económico, así como los entes que interactúan en el proceso productivo, desglosa cada factor de la producción que interviene en el valor del producto que se crea y aquí es donde él justifica las diferentes rentas que se obtienen bajo un sistema económico capitalista.¹

Partiendo de una forma simple de producción en donde un pequeño productor (dueño de ese medio de producción, sobre todo de tipo artesanal), incrementa el valor de una mercancía que se transforma en el proceso productivo, transformando un bien a otro con mayor valor. Para él, la nueva mercancía tendrá un valor adicional que permitirá cubrir los costos que implico esta nueva mercancía. Así pues, el dueño de la fábrica obtendrá una ganancia ó beneficio por ser el dueño de ese medio de producción, los obreros recibirían un salario por contribuir con su trabajo en el proceso de producción y otra parte será para el arrendatario o dueño del terreno u edificio en donde se instala la fábrica.

Para Adam Smith toda mercancía se dividirá de forma proporcional y de acuerdo a los factores contribuyeron en su realización. El producto de ésta, no podrá ser equitativa, ya que, el dueño de algún medio de producción tendrá que volver a emplear trabajadores y comprar nuevas materias primas, razón por la cual este se deberá quedar con una mayor parte.

Lo importante que ve Smith en el ciclo productivo, es la forma de cómo el capital debe ser vuelto a emplear para la contratación de factores productivos, y seguir con un nuevo ciclo de producción, aunque queda corto en su explicación de la creación de valor y la distribución de valor que se generó con esta mercancía.

En una economía lo que se produce es un sector es demandado por otro y este a su vez producirá algún bien o servicio que pueda ser demandado por otro sector. Toda producción se desglosa en tres partes, dueño de medios de producción, mano de obra transformadora, y arrendatarios de la tierra.

¹ Smith, Adam. "Sobre la Naturaleza acumulación y empleo de capital. FCE p. 297

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Un sistema de producción cambia de una nación a otra y por tanto también la forma en que se pueda redistribuir las ganancias factor importante para el capitalista ya que de esta forma el capitalista puede volver a emplear mayores recursos en el siguiente ciclo económico.

Adam Smith identifica y compara las diferencias existentes entre dos economías, una con mayor riqueza y desarrollo productivo y otra pobre que sólo emplea a su población en el sector primario y terciario. (no incluye al sector financiero); en la primera sociedad que emplea todos sus recursos a la industria tendrá mayores flujos de recursos propios para emplear a su sociedad.² Alcanzara por tanto, mayores niveles de reposición y reproducción en cada una de sus ciclos de producción. En tanto la otra economía estará limitada y sujeta a la riqueza que se genera en una sociedad desarrollada y su sistema económico sólo se basará en la reproducción de su clase trabajadora.

Si una sociedad está basando su sistema y ciclo económico en la generación de ingreso y no es capaz de generar un excedente, esta nación no podrá lograr un ahorro que le permita mejorar sus procesos productivos y tecnológicos; permitiendo a esta sociedad continuar creciendo.

Para que una nación pueda incrementar su riqueza tiene que eliminar las estructuras que impiden al capital incrementar y generar ahorro (ya sean los arrendatarios ó una intervención estatal), al conseguir recursos que vuelven a ser utilizados, propicia mayor nivel de empleo, innovación tecnológica y científica dando a la economía un mayor dinamismo. Para Smith es muy importante que el excedente del capital sea reinvertido, esperando casi con seguridad un incremento en la utilidad futura, "...Es el medio más común y obvio, y la forma más fácil de acrecentar la fortuna es ahorrar y acumular parte de los que adquiere, ya sea anualmente o de forma regular, o bien de una forma extraordinaria"

Si un empresario no fomenta un hábito de ahorro y no planifica su nivel de consumo quedará condenado a perder mercado, así como su nación riqueza, primero porque no invertirá en mejorar sus procesos de producción mejor tecnología, que permita reducir sus costos de producción y con ellos el precio de las mercancías, perderá mercado frente a otros competidores, esto

² El trabajo productivo para Adam Smith es aquel empleado en la transformación de una mercancía por otra y se crea un mayor valor, los servicios no crean valor, sólo cumplen con la prestación de un trabajo que es necesario en un momento dado, pero que este trabajo será remunerado por el trabajo de los creadores de valor.

6

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

provocará disminución en los ingresos y en los empleos de estas empresas, dando por resultado una menor acumulación de capital.

1.2 El enfoque de Ahorro para David Ricardo

Su análisis parte de la generación de valor, la distribución y la forma en que esta constituye el capital, que permitió a otros investigadores económicos profundizar en la concepción e interpretación del capital, pero si lo ve al ahorro como un elemento importante que posibilita la reposición de activos fijos y de la mano de obra que requiere el capital en su proceso de acumulación.

Para David Ricardo el valor de una mercancía proviene del trabajo necesario que se requiere en la elaboración de una mercancía con un tiempo determinado. Aunque ésta tesis no fue bien fundamentada, ya que minimiza el trabajo del trabajador con respecto a otro y no puede medir bien los diferenciales de valor entre el trabajo y otra, por lo que un tiempo necesario para su producción. El trabajo de un obrero en un día puede ser menos valorado que la jornada laboral de otro trabajador, pero en ambos casos el mercado situará la posición y escala de valor en ambas actividades. Esto para David Ricardo el valor del trabajo estaría situado por una condición de mercado y no propiamente de trabajo necesario.

En su teoría de la renta Ricardo considero que no puede darse una disminución en las ganancias en el proceso de acumulación a menos que se dé una elevación en el valor de la fuerza de trabajo de forma creciente y en un tiempo prolongado.

Su explicación del valor trabajo, se limita al hecho de que ésta, está en relación con la producción de bienes básicos para su reproducción y que era necesario aumentar los productos agrícolas para que el salario también baje; el no emplear productivamente al capital reducirá los niveles de ahorro hasta el punto en que los salarios se eleven. Observó que era necesario elevar la producción de alimentos con el fin de incentivar la producción con una caída de los salarios, ya que estos están por arriba del margen de ganancia en que se requiere llegar.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

La acumulación del capital es vista como la consecuencia de la ampliación del mercado, en donde su límite es la elasticidad de la demanda, producto de poca oferta bienes alimenticios, y que no pueden aumentar mayores cantidades de las que son demandadas.

Ricardo puntualiza la importancia que tiene la tierra y el valor de los productos agrícolas, con forme aumenta el trabajo en la producción del trigo, una vez que estaban ya labrados las tierras más fértiles, el cultivo se extiende en donde el costo de trabajo necesario para producir una arroba de trigo es mayor que en las tierras más fértiles.³ El problema radica en como el precio del trigo o de cualquier otro bien agrícola cultivado en las mejores tierras se ajustaba con el precio del cultivo en las tierras de menor calidad, el margen de ganancia del terrateniente se elevaba.

El costo elevado de los salarios resultado del incremento de los productos agrícolas reportaba una disminución en todo el proceso de producción y de acumulación, por lógica el capital sólo fluiría en aquellos sectores que le permitan seguir creciendo y desarrollando, ya que no tiene límite no puede haber tope para su tasa de ganancia y mucho menos para su penetración e influencia en el mercado.

Para Ricardo es indispensable impulsar reformas que disminuyan el precio de bienes básicos para la alimentación de los trabajadores⁴, esto permitirá incentivar de forma notable el proceso productivo. Además al ser cubiertas las necesidades básicas de los trabajadores, y posibilitando la generación de algún capital excedente aumentará el nivel de gasto ó se empleará positivamente en otro sector que se requiera a cambio de un rendimiento esperado.

La acumulación del capital estriba en cada persona, y contando con los elementos necesarios para poder emplearlos en capital, producirán mayores beneficios que en cualquier sector o proceso productivo anterior. Al destinar recursos pasados en el proceso productivo, reactivará la cantidad de capital utilizada y requerida en el resto de la economía.

Se puede ver que la idea de Ricardo esta basada en el hecho de que no puede haber crecimiento económico en una sociedad, si los salarios son tan

³ Dobb Maurice, "Introducción a la economía" FCE, 1988 p. 29

⁴ David Ricardo no trató de mejorar la situación de marginación y pobreza de los trabajadores, sólo quería reducir los costos de producción de los capitalistas, bajando los salarios de los trabajadores, ya que estos estaban en función de los precios de bienes agrícolas.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

altos que permitan la generación de excedentes. En la medida que estos vayan a la baja las inversiones y las utilidades tendrán necesariamente que subir, permitiendo dos situaciones favorables para una economía: a) los mismos trabajadores destinan parte de su ingreso al consumo de otros bienes; b) creación y reinversión de utilidades en nuevos procesos productivos.

Ricardo fue uno de los primeros que analizó el papel de los salarios para generar ahorros, pero siempre del lado capitalista, nunca considero que los trabajadores podrían ser capaces de acumular recursos. Consideró al ingreso de los trabajadores sólo para comprar sus medios de subsistencia y nunca podría éste ingreso generar un ahorro que tuviera impacto alguno en la economía.

1.3 El Ahorro en la Acumulación del Capital de Marx.

La teoría marxista no cuenta con un estudio profundo del ahorro, pero si nos habla de su importancia en la reproducción del capital tanto en la forma simple como ampliada, el capital mantiene patrones que se repiten de manera constante dada su naturaleza garantizando su reproducción una y otra vez. Estas características propias del capital han permitido a éste, extenderse ampliando mercado.

El sistema de reproducción simple destina una parte al consumo productivo e improductivo de la clase obrera y capitalista a la reposición de los medios producción, como son las herramientas, maquinaria y los instrumentos de trabajo, así como reinvertir la otra parte del excedente generado en el proceso productivo⁵.

Este paradigma de acumulación supone que los capitalistas no realizaran inversiones de capital netas en absoluto, en otras palabras, no incrementa el volumen total del capital; pues solo se concentra en consumir improductivamente la plusvalía generada del periodo anterior⁶. El excedente

⁵ Shumpeter, Joseph, "Diez grandes economistas: de Marx a Keynes. Alianza Editorial, Madrid, 1971. P. 48

⁶ Ídem. Marx señala, que el valor de toda mercancía es proporcional a la cantidad

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

destinado al nuevo proceso productivo equivale, en este esquema de reproducción, al mínimo indispensable para cubrir los costos por depreciación y reposición de los medios de producción inservibles, además del propio capital.

Marx interpretó de otra forma la idea que concibió Ricardo entre capital fijo y capital circulante por la de capital constante y capital variable, así como las nociones sobre la duración del proceso de producción, por el concepto de estructura orgánica del capital⁷.

La importancia que este autor atribuye al ahorro realizado plenamente por la búsqueda del beneficio para los integrantes de un sistema económico se plasma lo siguiente: "...ninguna sociedad puede producir continuamente, esto es, reproducir, sin convertir continuamente una parte de su producto en medios de producción"⁸.

Una cantidad de producto generado en un lapso de tiempo debe tener a la producción. Si el capitalista utiliza el excedente formando en el proceso, para el consumo, y mantiene constante el volumen de capital requerido para la inversión en el siguiente proceso; las relaciones de producción permanecerán iguales no hay cambio. Esto es no existe un nivel de producción mayor que el anterior, no se producirá más de los que se produjo en el proceso pasado.

Dejando de lado todo esquema adicional de acumulación distinto al de reproducción simple, la continuidad del proceso de producción y reposición simple de los medios de producción al cabo del tiempo, (sin importar su magnitud) en la transformación del excedente, necesariamente debe convertirse en capital acumulado para asegurar la continuidad del proceso y la posición superior de la sociedad capitalista.

Por otra parte, en el sistema de reproducción ampliada, Marx observó, la importancia que tiene el ahorro de recursos monetarios para la reinversión en el proceso productivo; después de llevar a cabo el proceso productivo, la plusvalía es introducida nuevamente al capital.

de trabajo contenida en ella, siempre que dicho trabajo este en concordancia con los patrones de eficiencia existente en la producción p. 30

⁷ En todo sistema de producción capitalista existe una relación entre capital constante y variable.

⁸ Marx, Karl. "El capital" ed. Siglo XXI, vol. 2 Tomo I p. 645.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

En el sistema simple de reproducción, la plusvalía⁹ no se incorpora al siguiente proceso productivo, en tanto, que en la reproducción ampliada los beneficios se incorporan al siguiente proceso.

La plusvalía capitalista y su futura reinversión convierten al capital en un medio por el cual, se da un incremento adicional al del monto original. Tal incremento se producirá, en un primer instante, en la parte del capital variable, la parte que es destinada a salarios, y la parte que es incorporada al capital constante.

Bajo el modelo de reproducción ampliada un capital que requiere medios de producción, materias primas y fuerza de trabajo, ese capital a lo largo de ciclo de producción producirá una nueva mercancía que contiene un mayor valor, el valor de las maquinas como lo explica el propio Marx sólo transfiere valor al nuevo producto y es la mano de obra o fuerza de trabajo lo que crea el nuevo valor. Explicando esto sería: $D - M - M'$, donde D: es capital inicial; M medios de producción Materias primas, maquinaria y fuerza de trabajo, la plusvalía se logra después de haber completado el ciclo de producción.

El simple atesoramiento de los recursos es un error, pues, estos pueden ser dirigidos al incremento del capital productivo con el objeto de acumular como lo expresa el propio Marx... "rescatar el dinero de la acumulación será lo contrario de valorizarlo como dinero, y esto es sólo una necesidad".¹⁰

El valor de uso es el valor que tiene una mercancía por su utilidad que esta tiene y el valor de cambio es el tiempo de trabajo socialmente empleado para su producción y ese mismo valor es establece el precio de un bien.

En la reproducción ampliada un capital se invierte en medios de producción y esta nueva mercancía genera una nueva de mayor valor, y las ganancias son reinvertidas al siguiente ciclo de producción. Esto sería de la siguiente forma:

Primer ciclo $D - M - M'$; segundo ciclo $M' - D' - M' - M''$ y para un tercer ciclo $M'' - D'' - M'''$; y así, sucesivamente

⁹ Plusvalía: es el tiempo de trabajo de los obreros que se apropia capitalista en el proceso productivo y se constituye como su ganancia o beneficio.

¹⁰ Marx, Karl, op. Cit. P. 726

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Como podemos ver la diferencia entre la teoría de David Ricardo y Marx radica en la forma de conseguir el excedente uno a base de una reducción de los medios de subsistencia de los trabajadores y el otro a partir de la reinversión de las utilidades (plusvalía) en el siguiente ciclo de producción.

Para Marx los productos como los mercados deben estar equilibrados, tanto en el terreno físico, que es necesario para el flujo de mercancías, como en el monetario, esto es importante para realizar la compensación o pago de mercancías.

Él lo propone a manera del modelo simplificado, es decir que el volumen de mercancías intercambiadas es igual al valor de las mismas, esto es, que la competencia capitalista que estimula la diferencia entre precios es inexistente.¹¹

El total de bienes de un sector debe ser estrictamente igual a la demanda de bienes de consumo producidos por otro sector, o sea, si esta proporción no se mantiene, entonces no se puede seguir con la acumulación equilibrada y continua en el sistema debido a un desequilibrio de bienes de consumo o de medios de producción.

Marx menciona que dentro de su modelo pueden ser introducidos otros sectores, es decir tantos sectores como bienes en una economía, para comprobar los múltiples equilibrios y desequilibrios de oferentes y demandantes de bienes y servicios.

Las ganancias que se pueden obtener inducirán a los capitalistas a incrementar su producción, para que tal aumento signifique en un futuro mayores beneficios, en la medida que se reinvierten las utilidades y estas sean empleadas en la concentración de capital.

¹¹ Marx deja de lado la explicación del modelo de fluctuaciones de los precios monetarios del mercado, suponiendo que no existe un sistema de crédito ni flujos reales de dinero, capital financiero.

TESIS CON
FALSA DE ORIGEN

1.4 El Ahorro y los Neoclásicos

El pensamiento neoclásico retoma las ideas tanto de Mercantilistas, idealistas del libre mercado, teorías de Adam Smith como de David Ricardo y las incorporan a un nuevo pensamiento económico, para ellos la variable de ahorro es importante, pero no es analizada de forma que explique el impacto macroeconómico que tiene en la economía.

Para el modelo neoclásico, existe la competencia perfecta; en donde: a) todos pueden entrar y salir libremente del mercado; b) los integrantes no tienen control sobre los precios, no existen los monopolios; c) no hay distorsión de la información; d) no existe demanda y oferta insatisfecha y el mercado esta en equilibrio.

El ahorro es la parte del ingreso que un individuo decide no emplearlo en el consumo y pone en el futuro este consumo. Si reflexionamos sobre esto se supone que el consumo futuro aumentará, lo que en términos reales esta medido por la tasa de interés que premia tal ahorro.

Bajo este modelo un determinado nivel de ingreso que se destina al ahorro obtendrá un premio (tasa de interés), y se da una relación directa entre ahorro y tasa de interés, que el ahorro aumenta en la medida que se incrementa la tasa de interés, y de esto resulta que la curva de ahorro mantenga una pendiente positiva.

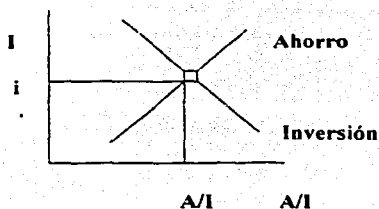
El nivel de inversión en este modelo mantendría la misma relación que el ahorro, porque con mayores recursos se podría pedir mayor crédito, aquí vemos una incongruencia como la maneja Keynes en su modelo como veremos más adelante en donde es la tasa de interés la que fija el nivel de ahorro e inversión y no la cantidad de recursos que una sociedad a acumulado.

La inversión es producto del capital de los ahorradores todo con el fin de lograr cierta productividad lo que debe pagarse por ese capital prestado es la tasa de interés. Este es el caso contrario a la relación ahorro tasa de interés, puesto que para los inversionistas a mayor tasa de interés menor demanda de fondos prestables y viceversa.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

El mercado de capitales es el lugar donde se logra la competencia entre tasa de interés demandada por los oferentes y la que están dispuestos a pagar los que demandan estos recursos.

Gráfica 1



El equilibrio en la demanda en el mercado de capitales se logra cuando se determina una tasa de interés única, con esto se resuelve al mismo tiempo el pleno empleo.

En la gráfica 1 el equilibrio se logra por la igualación de la tasa de interés que perciben los ahorradores y la que pagan los demandantes de capital. Esto asegura que los oferentes obtendrán la máxima utilidad por abstenerse de consumir los recursos que requieren las empresas, mientras los demandantes lograrán su máxima utilidad porque, aquella tasa de interés se corresponde con la maximización de la productividad del capital para sus proyectos de inversión.

En esta teoría un mercado de dinero se realiza operaciones financieras en que los empresarios o inversionistas toman prestado el capital de los ahorradores y debe pagarse una tasa de interés.¹²

La movilización del ahorro hacia la inversión se resuelve bajo la concepción de un mercado de capitales de naturaleza no monetaria y neutra, todo bajo la modalidad de títulos de deuda, empresa y gobierno.

¹² Garrido Celso y Peñalosa Webb, "Ahorro y Sistema Financiero Mexicano" Ed. Grijalvo. 1996. P 22

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Todo esto se operara bajo un conjunto de instituciones y de empresas especializadas, en contacto con los ahorradores que ofrecen recursos financieros y los inversionistas y productores que los demandan. Estos ahorradores son personas físicas o morales, tanto nacionales como extranjera.¹³

1.5 Keynes y el Ahorro.

Para Keynes la inversión y el ahorro se igualan en toda economía y la tasa de interés es el factor determinante que iguala la demanda de ahorros, en forma de nuevas inversiones que aparecen ante una tasa determinada.

Para tener una idea de cómo se determina la tasa de interés debemos ver cuál es el grado de su preferencia por la liquidez, esto es cuando la preferencia por la liquidez del individuo está representada por una curva del volumen de recursos, valuados en dinero o en unidades de salarios, que deseará conservar en forma de dinero bajo diferentes circunstancias.

Keynes trata de explicar el error de las teorías aplicadas a la tasa de interés donde es explicada a partir de la preferencia psicológica de tiempo y no por una preferencia de rendimiento esperado.

Un ahorro que no genera un determinado interés no puede fomentar ahorro futuro, a pesar de que en un futuro se vuelva a ahorrar la misma cantidad, por esto la tasa de interés es la recompensa por privarse de liquidez durante un periodo determinado; porque dicha tasa no es, en sí misma más que la inversa de la proporción que hay entre una suma de dinero y lo que se puede obtener por desprenderse del control del dinero a cambio de una deuda durante un periodo determinado de tiempo.

Así, la tasa de interés es la recompensa por desprenderse de la liquidez, es una medida de la renuncia de quienes poseen dinero a desprenderse del poder

¹³ Lizano, Eduardo. "La reforma financiera en América Latina" serie de estudios CEMLA p. 3

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

liquido que da. La tasa de interés no es precio que pone un equilibrio la demanda de recursos para invertir con la buena disposición para abstenerse del consumo presente.

Otro factor que determina la tasa real de interés es la cantidad de dinero bajo circunstancias dadas. La preferencia por la liquidez es una potencialidad o tendencia funcional que fija la cantidad de dinero que el público guardará cuando se conozca la tasa de interés.

La preferencia por la liquidez parte de dos premisas el uso del dinero para las operaciones corrientes y el que tiene como reserva de valor, un individuo jamas ahorraría si su dinero no le generara un rendimiento mayor que si lo tiene ocioso el dinero.

Existe una condición por la cual la preferencia de liquidez por el dinero como medio de conservar riqueza y esta es la existencia de incertidumbre respecto al futuro de la tasa de interés, es decir, respecto al complejo de tasas para plazos variables que regirá en fechas futuras.

La eficiencia marginal del capital no se fija por la mejor opinión sino por la valoración del mercado tal como la determina la psicología de masa, también las expectativas respecto al futuro de las tasas de interés, tienen sus reacciones sobre la preferencia por la liquidez.

Como se ha mencionado la preferencia por la liquidez dependen de: 1) el motivo transacción, es decir la necesidad de efectivo para las operaciones corrientes; 2) el motivo precaución, es decir, el deseo de seguridad con respecto al futuro, una parte de la riqueza conservada el dinero liquido; 3) el motivo especulativo, es decir el propósito de conseguir ganancias por saber mejor que el mercado lo que el futuro traerá consigo. Sobre estas bases la tasa de interés se ve más influenciada por el motivo de especulación que por los dos motivos primeros.

La curva de preferencia por la liquidez que liga la cantidad de dinero con la tasa de interés es dada por una curva suave que muestra cómo esa tasa va descendiendo a medida que la cantidad de dinero crece. En el motivo de transacción se ve claramente una baja en la tasa de interés debido a que ha ocurrido un incremento en el ingreso nacional, se requiere más dinero para realizar más operaciones corrientes. También es posible ver una disminución en la tasa ocurrida porque el público en general desea conservar su riqueza en

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

forma líquida y su punto de vista con respecto a la tasa de interés sea que esta difiera a la del mercado.

Un aumento en la cantidad de dinero reduzca la tasa de interés, esto no sucederá si las preferencias por la liquidez del público aumentan más que la cantidad de dinero; y mientras puede esperarse que un descenso en la tasa de interés aumente el volumen de la inversión, esto no ocurrirá si la curva de la eficiencia marginal del capital baja con mayor rapidez que la tasa de interés.

El atesoramiento no modifica a la tasa de interés si esta se da en proporciones marginales, la decisión de atesorar no se toma en términos absolutos o sin tener en cuenta las ventajas ofrecidas por renunciar a la liquidez.

Dentro de la teoría clásica la tasa de interés esta equilibrada la demanda de inversiones con la inclinación al ahorro. La inversión representa la demanda de recursos invertibles y los ahorros la oferta, en tanto que la tasa de interés es el precio de los recursos invertibles al cual se igualan ambas. Del mismo modo que el precio de una mercancía se fija necesariamente en el nivel en que la demanda es igual a la oferta, así la tasa de interés necesariamente se detiene bajo el juego de las fuerzas del mercado, en el punto donde el monto de la inversión a esa tasa de interés es igual al de los ahorros a dicha tasa de interés.

En esta misma teoría siendo el interés el precio pagado por el uso del capital en cualquier mercado, tiende a un nivel de equilibrio en el que la demanda global de capital en dicho mercado a esa tasa de interés es igual al capital total que se proveerá a esa tasa.

La teoría clásica acepta que tanto el ahorro como la inversión son iguales citando que a todo acto de aumento en los ahorros viene seguida de un incremento en los niveles de inversión. Existe aquí una diferencia entre la escuela clásica y Keynes en donde la propensión a ahorrar en donde esta es influenciada por la tasa de interés. Para ellos el nivel de ingresos en una sociedad no tiene mucha relevancia y con esta con su preferencia por la liquidez.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

El error que ve Keynes en la teoría clásica es que esta no ve la influencia que tienen los distintos niveles de ingreso en donde la curva de esta estará determinando los niveles de las distintas tasa de ahorro y con esto los niveles en la propensión a ahorrar. El efecto de un desplazamiento de la curva de demanda de capital sobre la tasa de interés, respecto al ingreso dado que se trate y del cual van a salir los ahorros. Las variables independientes de la teoría clásica de la tasa de interés son la curva de demanda de capital y la influencia de la tasa sobre la cantidad ahorrada de un determinado ingreso.

La teoría clásica de la tasa de interés parece suponer que si la curva de demanda se desplaza o si la liga la tasa con las cantidades ahorradas de un ingreso dado hace lo propio, o si ambas se desplazan, la nueva tasa estará determinada por el punto de intersección de las nuevas posiciones de las dos curvas. Pero esto es ilógico dado que el ingreso no es constante y que las curvas no se desplazan de forma independiente si una es alterada por un cambio en el nivel de ingreso la otra tenderá a lo mismo.

1.5.1 El Ingreso y el Ahorro en Modelo Keynesiano

En sus estudios referentes a los determinantes del ahorro tiene relevancia el ingreso como factor determinante del ahorro en una economía. Keynes afirma que es el ingreso el determinante principal del ahorro, para esto establece la siguiente igualdad:

$$S = Y - C$$

Indico que la variabilidad en el nivel de ahorro esta especialmente dada por las variaciones en el consumo, ya que éste, esta en manos de los individuos y es más fácil que estos decidan su modificación, lo que es diferente del ingreso que no depende directamente de los individuos.

Entonces el ahorro es la parte del ingreso que no se consume, y por los movimientos en el ingreso modifican el nivel de ahorro, esto es, que a incrementos en el nivel de ingreso sedan incrementos en el nivel de consumo, pero menos que proporcionales y la diferencia la representa el ahorro ó la

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

inversión. Un individuo al ver incrementado su nivel de ingreso no consumirá en los mismos niveles que antes del aumento en su ingreso y por tanto su ingreso adicional lo ahorra.

1.5.2 La tasa de Interés.

"La tasa de interés se entiende como la relación existente entre la suma de dinero que hay que pagar por la utilización del dinero y el importe del préstamo recibido, expresado en porcentaje y por unidad de tiempo de la duración del préstamo".¹⁵

La tasa de interés desempeña un importante papel en la economía, ya que representa el costo de oportunidad del consumo corriente con relación al consumo futuro, representa un costo primordial en el costo de capital, permite convertir los precios de los servicios productivos y de los bienes de capital en los precios de la demanda de las fuentes de esos servicios, y por último permite acumular activos financieros.

La tasa de interés es un instrumento de política monetaria que permite hacer modificaciones en las acciones encaminadas a alcanzar determinados objetivos de esa política, como el de incrementar el ahorro a través de la tasa de interés lo suficientemente atractiva para depositantes de recursos como para los solicitantes del mismo.

La incertidumbre contribuye a un clima de inestabilidad, grandes fluctuaciones en la tasa de interés, el público opta por conservar su riqueza, destinando sus recursos excedentes al consumo u otros instrumentos más estables, con esto el ahorro se ve disminuido.

Una tasa de interés muy baja, trae como consecuencia una disminución en el volumen del ahorro. Es necesario dar a los ahorradores la seguridad que la parte de su ingreso no consumida, les permita disfrutar en el futuro de

¹⁵ Keynes. John M. "La teoría general de la Ocupación, el Interés y el Dinero". Ed. Antoni Bosh p. 158

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

mayores niveles de consumo. y esto sólo puede lograrse mediante tasas de interés atractivas.

1.5.3 La Inflación

El nivel de ahorro esta estrechamente relacionado con los niveles de inflación de un país, ya que, un aumento en el nivel de precios provoca un aumento en los precios o incremento salarial, provoca en el público, una preferencia a consumir ó canalizar sus recursos a los intermediarios financieros, generando el fenómeno de desintermediación financiera.

La inflación alta se asocia generalmente con una tasa de inversión incierta, lo que puede tener como consecuencia un efecto contrario en los deseos de invertir, por motivos de desconfianza en recuperar el préstamo.

1.6 La Teoría del ciclo vital de Modigliani-Bumberg-Ando.

Esta teoría relaciona el comportamiento de la horro personal al periodo productivo de un individuo y al medio que este posea en el mismo periodo. El estudio sostiene que los individuos adoptan un plan para su consumo total de manera uniforme a lo largo de su vida; por lo tanto sólo ahorra recursos suficientes durante sus años de trabajo, manteniendo el mismo nivel de consumo durante su periodo de jubilación.

Esta teoría sostiene que una economía con una tasa de crecimiento poblacional estacionaria y un nivel fijo de ingreso, no existirá ahorro personal neto agregado, debido a que este individuo una vez terminado su periodo de vida en el proceso productivo éste desahorra. Existiendo para este caso una compensación ahorro con desahorro entre la gente que trabaja y la que esta jubilada.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

En una sociedad con una tasa de crecimiento poblacional y un nivel de ingreso per capita creciente, el ahorro personal neto agregado será positivo y creciente, como consecuencia de que la población productiva, generalmente, tiende a ser más que la población jubilada y cuando más grande sea el nivel de ingreso por persona, mayor será el volumen de ahorro necesario para sostener el monto de ahorro individual durante el periodo productivo de un individuo, afectará el nivel de consumo de ese momento y el nivel de ahorro de toda su vida, puesto que el individuo tratará de promediar sus consumo durante el resto de la misma.¹⁶

Esta teoría se basa en un análisis del periodo productivo de un trabajador, en función de la esperanza de vida y la posibilidad de duración de la vida activa, dejando de lado los recursos potencialmente generados por una tasa de interés; de manera que el ahorro será el flujo de las posibilidades futuras de consumo.

Suponiendo que el individuo no percibe ingreso adicional al de su remuneración laboral y que su consumo no es mayor que el ingreso total percibido a lo largo de toda su vida, el consumo se puede representar como una igualdad de ingreso total: $C_t < Y_t$

La hipótesis de ciclo vital sugiere que las propensiones de una persona a consumir a partir de la renta disponible y de la riqueza dependen de su edad. Implicando que el ahorro es elevado y bajo cuando la renta es alta o baja y en relación con la renta media obtenida a lo largo de toda la vida.¹⁷

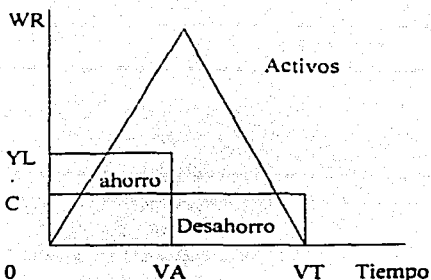
También sugiere que el ahorro agregado depende de la tasa de crecimiento de la economía y de algunas variables como la distribución de la población por edades.

Durante la vida laboral que dura WL años, el individuo ahorra acumulando activos. Al final, comienza a vivir de estos activos desahorrando durante los (NL - WL) años siguientes, hasta el final de su vida. El consumo se mantiene constante en el nivel C durante toda su vida. Al final ha gastado todos sus activos.

¹⁶ Mendoza Alvarado, José. "La reforma de pensiones de México" Economía Informa, junio 1997.

¹⁷ Bornbusch Rudiger. "Macroeconomía" ed. Mc Graw-Hill. P 336

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN



$$C = aWR + cYL$$

Donde: WR = riqueza real

.a = propensión marginal a consumir
a partir de la riqueza

YL = renta del trabajo

.c = propensión marginal a consumir
a partir del trabajo

Lo que podemos concluir que el ahorro en el pensamiento económico es vital para el desarrollo de una economía, su impacto radica tanto en el futuro como en el presente, ya que, se puede ver como la inversión productiva o especulativa puede ser alterada por la tasa de interés y está también afecta el nivel de ahorro.

La base teórica de este trabajo, será el pensamiento Keynesiano y el del ciclo vital, aunque retomo ideas de otros autores que no consideré un apartado completo para ellos en este primer capítulo. Lo más importante es que este trabajo es que cuente con varias ideas y no se centre en un sólo pensamiento económico.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CAPITULO II

La Importancia del Sistema Financiero en una Economía

En México como en muchas partes del mundo que cuenta con servicios financieros, realizan operaciones similares, pero con regulaciones diferentes. El sistema financiero es un conjunto de instituciones y organismos interrelacionados que se caracterizan por la realización de actividades encaminadas a la captación, administración, regulación, orientación y canalización recursos económicos de agentes superávit arios a los deficitarios ya sea de origen nacional o internacional.

En los países emergentes el desarrollo se relacionó con el proceso de industrialización principalmente durante la Segunda Guerra Mundial. Se creía que para la salida del subdesarrollo era la creación de un sector industrial dinámico. Sin embargo, poco tiempo después, se percibió que el crecimiento del sector agropecuario era también básico e indispensable para poder comenzar con un proceso de industrialización. El papel que juega la agricultura en el crecimiento y sobre todo en el proceso de industrialización en un país pobre como el nuestro, es que, este sector genera el excedente de ahorro y provee mano de obra necesaria que dicha industrialización necesita. Cuando se abarcó más sobre el estudio del desarrollo económico estuvo claro que los sectores industriales y agropecuarios requerían, asimismo, de toda una gama de sectores y subramas, para que estos tuvieran un crecimiento económico.

Se requería del crecimiento y mejoramiento de todos los sectores de la producción nacional, ya que, cada uno de ellos estaba íntimamente relacionado con otro sector, existiendo una reciprocidad.

Todas las relaciones se referían únicamente a sectores productivos de la economía, entrando aquellos que crearan algún bien. No fue sino hasta años después cuando la misma dinámica del desarrollo económico incorporó al sistema financiero como parte del mismo crecimiento.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

"El proceso de desarrollo económico depende de la capacidad y agilidad del sistema bancario para crear poder de compra y canalizarlo a manos de los empresarios".¹⁸

El Sistema Financiero es un sector más de la economía, dedicado no a la producción de bienes, sino a la producción de servicios financieros. Como cualquier otro sector utiliza diversos factores de la producción, demanda ciertos insumos y necesita información específica. Como estos factores de producción son escasos, su funcionamiento representa un costo de oportunidad importante para la economía.

Este costo estará dado por la forma en que estos factores productivos podrían producir si se utilizarán en otros sectores productivos. De manera que la aportación del sistema financiero al crecimiento económico depende de la calidad y cantidad de los servicios suministrados se adecuan a las necesidades de la economía. Sólo entonces el sistema financiero se justifica por la manera que promueve el mejoramiento general de la producción y de esta manera propicie un desarrollo más acelerado en el país.

Para que el sistema financiero pueda cumplir cabalmente su cometido es necesario que este cumpla una serie de requisitos previos que son:

Desarrollo institucional; crear una serie de instituciones, organismos y empresas que regulen, supervisen, organicen, sancionen, trabajen con recursos públicos (refiere recurso público como recursos del público en general), y de su canalización, esto es importante si se desea tener un buen funcionamiento del sistema.

Sistema de regulación y supervisión; se requiere de un conjunto de leyes y reglamentos de normas y disposiciones, a fin de asegurar que el sistema financiero cumpla su objetivo satisfactoriamente. Eso se debe a la necesidad de proteger al público, de garantizar la competencia y de asegurar la congruencia en el sistema financiero.

Formación de recursos humanos; la eficiencia y la productividad de cualquier empresa comienza con la capacitación y adiestramiento de su personal que este a cargo.

18 Joseph Schumpeter, "The Theory of Economic development", tercer capítulo (Credit and capital), 1934 p. 106.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Flujo de información: una buena calidad en el flujo de información es un elemento básico para dar debida protección al público, así como propiciar la competencia entre las diversas entidades financieras.

Marco Legal: el buen funcionamiento del sistema financiero requiere un marco legal preciso y en renovación permanente, que permita a los agentes financieros (oferentes y demandantes) no tener ventajas uno sobre otro en cualquier operación a realizarse y de que alguno de las dos partes resulte afectada.

En la medida que el sistema financiero logre disminuir riesgos, afianza la confianza al proteger al público, así como reducir los costos de intermediación financiera y mejorar los servicios gracias a un mayor grado de competencia, una menor discriminación y un proceso continuo de innovación tecnológica y propiciar congruencia entre entidades financieras. Se busca estabilidad financiera entonces el desarrollo del sistema financiero funciona adecuadamente y cumpla su cometido original.

El sistema financiero ofrece medios de pago de aceptación general. En efecto, crea y distribuye activos y pasivos financieros que son utilizados por los miembros de la comunidad para llevar a cabo transacciones, ventas y compras, cuyo precio y valor se expresa en medios de pago. Este es el proceso de monetarización de la economía.

Suministra servicios de intermediación financiera entre las unidades económicas que disponen de un excedente de recursos (ahorradores) y aquellas otras deficitarias que requieren recursos financieros adicionales (inversionistas o productores).

El sistema financiero facilita el manejo y la administración de la cartera de activos de las unidades económicas. Por lo general, la riqueza (activos) se guarda por razones de precaución y de especulación. De no contar con mercados financieros la riqueza se acumularía como activos físicos tangibles.

Los servicios financieros dan apoyo a las finanzas públicas, abriendo nuevas posibilidades de obtener recursos monetarios no sólo para el sector privado, sino también para el sector público.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Con la monetarización de la economía y la intermediación financiera se crea una movilización de recursos y asignación de estos recursos. El sistema financiero promueve una mayor movilización de recursos por:

Obtener una mejor remuneración al sacrificar consumo presente cuando se ahorra. Se dispersa el riesgo al ahorro, cuando existe una diversidad de títulos-valores, instituciones donde canalizar y realizar transacciones. Disminuye el nivel requerido de sus reservas, así como su costo, ya que incorpora más activos a una cartera y da mayor liquidez a dichos activos.

Se obtienen recursos financieros adicionales a un menor costo. Se da mayor oportunidad en la adquisición de recursos por la mayor diversidad de instrumentos e instituciones financieras.

Se da una disminución al requerimiento de fondos para fines de precaución y especulación, ya que puede entrar o salir del mercado financiero.

Esta mayor movilización significa que tanto el ahorro como la inversión en la economía tenderían a aumentar, de manera que los coeficientes ahorro/producto interno bruto e inversión/producto interno bruto se incrementarían, lo cual incidiría favorablemente al crecimiento económico.

El sistema financiero permite una mejor asignación de los recursos en un país, desplazando recursos a proyectos, actividades y sectores de una rentabilidad relativamente baja o reducida a otros de una rentabilidad más elevada. Eso significa que con una cantidad de factores productivos, el país logra una mayor producción.

2.1 El sistema financiero Mexicano en el contexto mundial

Uno de los componentes fundamentales de la globalización es el sistema financiero, aunque no este totalmente terminado; se trata del sistema más inestable de la economía global y el que mayormente requiere de instrumentos regulatorios todavía distantes de estabilizarse. Pero cuenta ya con los rasgos básicos que prefiguran los fundamentos del nuevo sistema global.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

"El proceso de globalización comenzó en Estados Unidos en las condiciones particulares de stagflación y shock petrolero de los setenta (ruptura del régimen de Bretton Woods y la libre flotación cambiaria, derrumbe de la retribución real de depósitos bancarios y éxodo del capital líquido hacia los mercados emergentes"¹⁹). Adquirió su forma actual a inicios de los ochenta, bajo el impacto de la internalización de la producción, la acelerada difusión de la tecnología informática, la aparición de enormes desequilibrios cambiarios, las desregulaciones financieras de las principales economías, el fin de la stagflation de los setenta y la conformación de un nuevo sistema monetario-financiero, de control de la inflación y altas tasas de interés real.

El resultado de estos cambios fue un sistema financiero muy distinto, y el cual había estado conformado a la banca comercial, la supervisión y vigilancia estricta de los bancos centrales, el mantenimiento de un régimen de paridades monetarias fijas administrado por el fondo Monetario Internacional.

El Sistema Financiero bajo la globalización se conformó en cuatro líneas principalmente:

- a) La titularización y burzutilización de los niveles superiores del crédito y el consiguiente desplazamiento de la anterior intermediación bancaria por la figura dominante del fondo de inversión;
- b) El crecimiento explosivo de las operaciones de divisas que están vinculadas, a la nueva funcionalidad de la banca comercial como operador cambiario y administrador de riesgos financieros;
- c) La aparición de mecanismos de administración del nuevo tipo de riesgo generado por la internalización, la inestabilidad de las relaciones cambiaria, financiera y la volatilidad de las inversiones (los productos derivados);
- d) La globalización de los mercados financieros en torno al libre flujo del capital-dinero, acompañada por la tendencia hacia el establecimiento de una tasa internacional de interés (libor, prime rate).

¹⁹ Carstems, Mansell Catherine "Las nuevas Finanzas en México" Ed. Milenio, ITAM 1992



México, no estuvo ajeno a los cambios que se daban en la esfera mundial, y que era necesario modificar y adecuar al sistema financiero mexicano para poder entrar y no quedar fuera del proceso de globalización. Por tanto, el sistema financiero mexicano comenzó a realizar cambios en la estructura y marco regulatorio del sistema financiero del país.

2.2 La Intermediación Financiera

La intermediación financiera existe porque los mercados financieros, por naturaleza no funcionan de manera perfecta, como lo han señalado diversos autores como Catherine Mansell, Alicia Girón, etc., que han investigado sobre el tema. En esencia las operaciones financieras están sujetas a información asimétrica, los prestamistas no disponen de información completa acerca de los prestatarios sin formación que va desde cuál son sus activos, en que van a utilizar los recursos monetarios, su capacidad reales de pago, etc.

Desde luego es posible mejorar esta información, pero ello significa un costo. Asimismo, cuando un prestatario no cumple con sus compromisos hacer valer los contratos. Cuando la información es imperfecta (es decir, si los prestamistas no pueden distinguir entre riesgos crediticios buenos o malos), se puede crear una selección adversa donde a un dado nivel de tasas de interés, los que tienen un mayor riesgo son los que están en búsqueda de ese préstamo.

Los intermediarios financieros se especializan en reducir los riesgos y los costos relacionados con la información asimétrica. Como se dedican a reunir y analizar información, logran economías de escala de manera muy similar a como una fábrica, con cien empleados, puede hacer más dulces que cien empleados trabajando por su cuenta.

En particular, los intermediarios financieros minimizan la selección adversa al concentrarse en evaluar la calidad crediticia tanto de las unidades familiares como de las empresas, y disminuyen el riesgo moral supervisado a los prestatarios y haciendo efectivos los contratos, todo este trabajo estará con un costo mucho menor que cuando un individuo evalúa y analiza toda la información.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Para comprender más el papel y la importancia económica de la intermediación financiera, se tiene que analizar el proceso en el cual el ahorro se canaliza directamente a la inversión. Un proceso directo, es aquel en el cual los sectores con déficit obtienen recursos financieros de los sectores con excedentes, sin que medie un intermediario financiero. Como se explicó esta forma de inversión suele ser ineficiente e imposible de realizar.

"Con la evolución de los mercados, la necesidad de que aparecieran entidades económicamente fuertes, dotadas de más capital, alta productividad y generadoras de excedentes monetarios, que les permitiera ofrecer, tanto a los ahorradores como a los inversionistas, la intermediación financiera con la posibilidad de que les redujese los riesgos"²⁰.

Muy pronto fue evidente que los intermediarios financieros hacían un uso más eficiente de dichos excedentes.

Las ventajas que podrían suministrar los intermediarios serían:

- 1) Permitir la diversificación del riesgo.
- 2) Posibilitar la agrupación de grandes sumas monetarias a partir de diversos fondos monetarios de pequeños ahorradores.
- 3) Generar economías de escala en el monitoreo de la información y la evaluación de los riesgos de inversión.
- 4) Reducir los costos de transacción.
- 5) Posibilitar la creación de formas eficientes, rápidas y sofisticadas de canalización de los recursos monetarios hacia la formación de capital.

Para el caso de los bancos estos están llamados a cumplir una función determinante en la gestión del crecimiento del país. El proceso de reforma que llevó a los bancos fue en forma esquematizada, la reforma fue concretada en varios frentes; a) desregulación operativa; b) modificaciones al marco jurídico; c) reprivatización; d) apertura externa.

La desregulación operativa con el motivo de que la banca participará más en el mercado de dinero, fue en 1989 cuando los bancos emitieron aceptaciones bancarias a tasas y plazos libres, así como la liberalización de tasas, se sustituyó el encaje legal por el coeficiente de liquidez.

²⁰ Leticia Rodríguez López "Aceleran la apertura del sistema financiero prevista en el TLC". EL FINANCIERO Miércoles, 16 de Abril de 1997 Página 23

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Las modificaciones al marco jurídico, en donde la constitución en los artículos 28 y 123 fueron modificados, estableciendo que la banca tuviese un régimen mixto, en su forma de operar.

La reprivatización se estableció con el fin de dar a la banca una mayor eficiencia, este proceso termino en el año de 1992, y con el fin de garantizar una participación diversificada en el capital de las instituciones, promover la descentralización de las operaciones e impulsar a un equilibrio al sector bancario con los demás sectores del país.

Uno de los objetivos de la reforma financiera fue hacer más eficiente la tarea de intermediación de la banca comercial. Tanto la captación como el financiamiento se ubicaban en niveles que no reflejan la verdadera capacidad de la intermediación financiera.

2.3 La Internacionalización Financiera.

Con la ruptura de Bretton Woods, el devenir de los mercados financieros internacionales está caracterizado por la desregulación y la innovación financiera, la incorporación de nuevas tecnologías, y presencia de nuevos intermediarios financieros. Sin embargo la liberalización no condujo hacia una nueva etapa de crecimiento de la inversión y del empleo en nuestra economía ni en las llamadas economías emergentes; por el contrario, las estructuras financieras se están enfrentando con una fragilidad que se manifiesta en crisis bancarias recurrentes.

"Si bien, el tránsito de los mercados financieros reprimidos a mercados financieros liberados elevó significativamente las tasas reales de interés, no condujo hacia una expansión del ahorro y de la inversión; por el contrario, en las mayores economías se ven descensos en las tasas de ahorro, inversión y crecimiento".²¹

²¹ Michel Aglietta, "Macroeconomía financiera" ed. La Découverte, 1995, p. 6

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

En México la internacionalización financiera le permitió en un principio aumentar considerablemente los flujos netos de capital, particularmente inversiones de cartera de corto plazo.

Lo anterior hizo que las finanzas internacionales se convirtieran en un actor central del nuevo sistema financiero mexicano, permitiendo que el Gobierno y las grandes empresas privadas captaran montos extraordinarios de fondos internacionales que fueron decisivos tanto para evolución de estos como del conjunto de la actividad económica en el país durante estos años. La presencia de este nuevo actor, es que el mundo financiero internacional, resulta problemática tanto por los efectos que genera en el sistema monetario crediticio nacional como por las condiciones que impone a las políticas regulatorias del Banco Central, lo que de conjunto a significado que los nuevos vínculos financieros internacionales desemboquen en condiciones de inestabilidad y volatilidad para la economía actual.

El sistema bancario mexicano con la internacionalización financiera puede sufrir una modificación en la captación de recursos que obtiene en el país, como lo viene viviendo Estados Unidos, en donde las sociedades de Fondos de Inversión son los principales administradores de recursos excedentes.²¹

En México comienza a surgir la idea de desarrollar mercados que cubran de riesgo a ciertos instrumentos financieros, como las tasas de interés y tipo de cambio. En algunos países como Estados Unidos se llevan bien a la práctica, pero también dichos instrumentos se convierten en instrumentos de alta especulación para algunos inversionistas. De hecho el mercado de derivados en el ámbito mundial, tiene una mayor demanda que los instrumentos que se ofrecen en el mercado de capitales.

"La actividad financiera especializada en la administración del riesgo financiero y cambiario se modificó con las nuevas condiciones internacionales (ingeniería financiera). Operaciones con derivados, opciones futuros y toda clase de instrumentos y coberturas de riesgo".²²

El sistema financiero estuvo centrado en una nueva dimensión y mecánica de la compra-venta de divisas estructurada alrededor del mercado interbancario. Entre 1980 y 1995 el volumen diario estimado de las operaciones con divisas, pasó de los 100,000 a los 1,200 millones de dólares

²² FMI, 1994; Decodni, 28-03-94

TESIS CON
FALLA-DE ORIGEN

lo que implicó, una tasa de crecimiento más de dos veces superior a la del comercio mundial y aún más elevada que la de los flujos internacionales de capital.

La internacionalización financiera tiene una estrecha interconexión con los mercados financieros internacionales como resultado de su creciente subordinación al mercado mundial de capitales, en razón de la alta movilidad alcanzada por el capital-dinero y la convergencia de las tasas de interés.

La nivelación internacional en la tasa de interés real sólo opera como comprobable muy a largo plazo, medida por fuerzas contra restantes como las políticas defensivas de los oligopolios bancarios sobre los mercados nacionales de crédito (técnicas de esterilización de divisas que impone que la entrada de capitales se traduzca en equivalentes prisioneros a la baja de las tasas nacionales). Imposibilita a los países atrasados y de escaso desarrollo asimilar flujos demasiado grandes de capital sin crecientes desequilibrios y crisis cambiarías.

2.4 La Desregulación Financiera la ruta hacia la Integración

La evolución del sistema financiero mexicano se caracteriza por una continua reconfiguración de su estructura, provocada por la reducción del número de bancos participantes, una rápida penetración de las actividades de crédito por parte de los bancos extranjeros, disminución en la intermediación de los tres mayores bancos del país.

La historia reciente del sistema financiero mexicano tiene como origen la instrumentación de políticas de modernización de las actividades financieras conocidas con el nombre de reforma financiera y desincorporación bancaria cuyo eje rector se sustenta en el control y administración de la actividad bancaria por parte de la iniciativa privada como condición necesaria para retomar la relevancia de la intermediación bancaria como guía para todo proceso de capitalización que requieren los sectores productivos.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Además de incrementar la penetración del sistema bancario en la actividad económica y su participación en el PIB.

"La desregulación financiera se ha definido como el conjunto de normas y leyes que dictan las autoridades gubernamentales en la materia con el objetivo de mantener cierto control...sobre los intermediarios financieros y sobre sus operaciones. La desregulación, por lo tanto, se conceptúa como un paulatino o parcial alejamiento de las autoridades financieras respecto de los intermediarios y su quehacer"²³

Para Guillermo Ortiz Martínez, "la privatización de las instituciones de crédito en México tuvo como prerequisite la aplicación de programas de ajuste estructural; comprendiendo reformas en el ámbito del tamaño y alcance del estado"²⁴. Este ya no sería un participante activo, sino sólo como un participante regulador o complementario dentro de la actividad económica.

Los cambios en el Sistema Financiero Mexicano implicaron:

- 1) La eliminación de la canalización selectiva del crédito.
- 2) Las reservas depositadas de los bancos el encaje legal por exceso de liquidez.

Por su alcance estos cambios fueron denominados como desregulación operativa de la banca mexicana o como una primera etapa de instrumentación de políticas conocidas como liberalización financiera en el sector bancario.

Dentro de los principales logros de la instrumentación del ajuste estructural se destacan:

- Reducción de la inflación, al pasar 130% en 1987 a 8% en 1993.
- Aplicación de políticas de esterilización o compensación del Banco de México, de la expansión de liquidez resultante de la modernización de los flujos de capital provenientes del exterior.

²³ Correa Eugenia "Crisis y desregulación financiera" Ed. Siglo veintiuno, 1998 p. 138

²⁴ Ortiz, Martínez Guillermo. "La Reforma Financiera y la Desincorporación Bancaria" México 1994, Ed. FCE, p 41-42.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

- Disminución de la deuda externa pública debido a la renegociación, la cual descendió como proporción del PIB del 54.25% en 1987 a 16.9% en 1992. En tanto la deuda interna pública declinó de 19.4% a 10.3% en el mismo lapso.
- La economía de México, ya no dependió del sector petrolero; aunque el sector gobierno si, ya que hasta 1982 las exportaciones petroleras representan el 78% de las exportaciones totales; las condiciones cambiaron y para finales de 1994, las exportaciones de la industria manufacturera alcanzarían el 80% del total, en tanto las petroleras significaron el 14%.

La mejoría de la economía, a decir de los principales indicadores macroeconómicos, posibilitó que la desincorporación de las instituciones bancarias; por la que el sector bancario se convirtió en atractivo para la inversión, debido al creciente potencial que podía tener este sector en años venideros.

Dadas las transformaciones en el sistema financiero Internacional. Han surgido nuevos centros financieros, se han creado nuevas figuras financieras y, en muchos casos, la normatividad que rigen las actividades. Esto se ha desarrollado en un contexto en el que la interdependencia entre los sistemas financieros y las monedas se está reflejando en un constante movimiento en los tipos de cambio, las tasas de interés y del flujo de capitales.

La desregulación financiera se ha venido dando de manera aislada sino se ha vinculado a una estrategia de integración económica caracterizada por la disminución de las barreras a la inversión de un país a otro.

Con la integración también se viene dando a nivel del sector real de la economía. "La existencia de centros financieros internacionales y de bancos que participan activamente en la intermediación financiera internacional permitiría a los agentes económicos trasladar sus depósitos de un lugar a otro y así obtener una valorización de su capital superior a las que se podría obtener en las áreas industriales o comerciales del país"²⁴.

²⁴ León Opalín "Persiste la fragilidad del sistema financiero" EL FINANCIERO
Viernes, 9 de Mayo de 1999 P 8

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Esto lleva a considerar que en general, la desregulación en materia financiera se ha orientado no sólo hacia la búsqueda de formas de operación innovadoras que permiten volver más eficiente los negocios bancarios, sino también, y sobre todo, para enfrentar la competencia que por la obtención de mayores niveles de ganancia ha surgido con la creación de centros financieros básicamente especulativos que no están sujetos a alguna regulación específica. Ello se refuerza con la integración que, dentro del proceso de desregulación, sé esta dando entre las actividades de los diferentes intermediarios financieros, sean bancos comerciales, casas de bolsa, aseguradoras o Uniones de Crédito.

Adicionalmente con las nuevas tecnologías financieras, apoyadas con el uso de sofisticados sistemas de información que permiten evaluar con rapidez la volatilidad de las variables económicas y financieras, también se ha contribuido a reducir los tiempos de las operaciones interbancarias y, por la tanto, del movimiento de capitales.

En la lógica a este proceso de transformación de los negocios y de la intermediación financiera se iniciaron una serie de medidas de carácter normativo que tiene como objetivo mejorar la eficiencia del Sistema financiero mexicano en su conjunto. Se partió del supuesto de que la mayor competencia nacional y extranjera, en el mercado doméstico incrementará los niveles de eficiencia global del sistema bancario y a partir de ello, servir de apoyo al proceso de reindustrialización que requiere el país.

El desempeño de los intermediarios financieros locales ha sido muy pobre, tanto en la formación de ahorro como en el abatimiento en el costo del crédito, en el proceso de desregulación interna se ha partido del supuesto de que será posible invertir esa tendencia incrementando la competencia local. Se ha partido de la idea de que con la desregulación y la apertura al capital externo en el mercado financiero se podrá generar un proceso de modernización tecnológica y de diversificación de los instrumentos de financiamiento.

Cubiertos con estos dos aspectos, y según la lógica gubernamental, se incrementará la eficiencia en el área de pagos, de las transferencias y de los depósitos. Con ello, se supone que se ampliarán las condiciones de la cobertura de los mercados. Inclusive se planteó que con la liberalización financiera, mejoraría la estructura operativa del SFM en su conjunto, y de esa forma, al haber una mayor canalización de recursos a las actividades productivas, se enfrentaría en mejores condiciones la apertura del mercado.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

"En 1988 se inició la desregulación financiera, la cual afecta a la banca. Su importancia radica en que inaugura un proceso amplio e intenso de reformas que afectará prácticamente a todo el sistema financiero mexicano..."²⁵

En términos normativos esta etapa ha consistido de una reforma global al marco jurídico que rige la operación y funcionamiento del Sistema Financiero Mexicano y que consta de las siguientes adecuaciones normativas:

- i) La reprivatización bancaria y el cambio en el régimen de la presentación del servicio público de banca y crédito.
- ii) La modificación a la Ley del Mercado de Valores y promulgación de la Ley para reglar a las agrupaciones financieras.
- iii) El establecimiento del programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 1990-1994.
- iv) Apartado correspondiente a la Presentación de Servicios Financieros en el marco del tratado de Libre comercio de América del Norte.
- v) El paquete de reformas financieras (julio de 1993).
- vi) La nueva Ley de Inversiones Extranjeras(27/11/1993).
- vii) Las reglas para el establecimiento de filiales de Instituciones Financieras en el exterior(23/11/93 y 21/04/94).

2.4.1 Reprivatización Bancaria y Liberalización de Operaciones Financieras.

Esta etapa se inició con la privatización bancaria y modernización al régimen de prestación del servicio público de banca y crédito. Esto permitió una estricta diferenciación entre el campo de participación financiera del sector público y del sector privado, en lo consecutivo el estado dejaría de participar en actividades de banca comercial y concentraría sus actividades en la banca de desarrollo.

²⁵ Guillen Romo "La globalización del consenso de Washington" Comercio Exterior. Vol. 50 Núm. 2 Febrero 2000 P. 123

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Uno de los aspectos en que más énfasis puso el gobierno mexicano fue en la promoción de la integración de grupos financieros. Para ello se reconoció de manera formal y se fortaleció la tendencia observada, desde tiempos atrás de integración entre distintos intermediarios.

Lo anterior se realizó mediante el establecimiento de la Ley para regular a las agrupaciones financieras. Estas quedarían constituidas por diferentes intermediarios financieros, pudiendo haber inclusive dos intermediarios de la misma clase en un grupo.

La justificación se esgrimo para promover una integración patrimonial y operativa mayor para de esta forma obtener mayores niveles de eficiencia en la prestación de servicios, y con ello enfrentar en mejores condiciones la apertura del mercado.

Por la parte de la banca desarrollo se estableció que su estrategia de funcionamiento debería guiarse en adelante a fomentar actividades de desarrollo. En tanto que sus necesidades adicionales de recursos iban a cubrirse mediante la creación de instrumentos que el gobierno les otorgaba, podían estos contribuir a la formación de largo plazo.

En cuanto a la liberalización de actividades, en esta etapa, se eliminaron los controles sobre las tasas de interés, se permitió a las instituciones bancarias fijar de manera libre las tasas y los plazos en sus operaciones activas y pasivas; se desreguló la actividad de los comisionistas, se eliminaron los requisitos de reserva, estos se sustituyeron por un coeficiente de liquidez el cual también fue eliminado, se liberó el régimen de inversión para que las sociedades de inversión pudieran fijar libremente sus políticas de diversificación de activos, se eliminaron las reservas de fluctuación de valores y se dotó de autonomía al Banco de México.

Con tales medidas y en concordancia con la estrategia de ajuste del gasto público, se ha buscado promover la capitalización e integración del sistema Financiero mexicano. El objetivo es, (según el gobierno) seguir promoviendo a las instituciones financieras privadas para la competencia internacional.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

2.4.2 La Internacionalización de las Actividades Bancarias y Bursátiles.

Dentro de la estrategia de la modernización financiera se asumió la tarea de terminar con un ciclo de desarrollo en el Sistema Financiero Mexicano en el cual la inversión extranjera había estado limitada. "El nuevo sistema financiero no es independiente de la internacionalización de la producción con la que tiene estrechas relaciones derivadas, tanto de los vínculos necesarios entre producción y crédito como de la nueva lógica de funcionamiento global de la economía."²⁶

Desde que se inició el proceso de reprivatización bancaria, con las modificaciones a la Ley de Instituciones de Crédito (julio de 1990) y la publicación de las reglas para el establecimiento de las filiales de instituciones financieras del exterior (abril de 1994), pasando por la nueva Ley de Inversión extranjera (diciembre de 1993) se abrió la oportunidad para participación del capital foráneo en la actividad financiera local.

La apertura se inició con la Ley de Instituciones de Crédito en 1990, donde se estableció que la serie "c" de capital social de las instituciones de banca múltiple podrían participar personas físicas, morales y nacionales como extranjeros que no tengan el carácter de gobiernos o dependencias oficiales y podría ser hasta del 30 por ciento del capital de la institución. Por otra parte, en el artículo 18 de la ley para regular las agrupaciones financieras también se establecieron que la serie tuviera características en denominación vigente para el capital social de la banca privada. Este mismo proceso se repitió en el caso del paquete accionario de las casas de bolsa.

Para contemplar lo anterior, se flexibilizó la normatividad relacionada con la operación de valores extranjeros, se estableció el Sistema internacional de cotizaciones, para que los valores extranjeros pudieran ser intermediarios en el territorio nacional. Esto vino a apoyar la oferta pública de valores en el territorio nacional, independientemente de la nacionalidad del emisor. Incluso se autorizó a las casas de bolsa para que realizaran libremente sus operaciones en el mercado internacional y se hicieran extensivos a los valores extranjeros, los servicios que prestan los institutos para el depósito de valores.

26 Alejandro Dabat y Alejandro Toledo "Internacionalización y crisis en México" Cuernavaca: UNAM CRIM, 1999 P 23

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Es evidente que las medidas antes descritas son consistentes con el objetivo de atraer inversiones extranjeras, sin embargo, las diferencias del mercado de valores, en su condición de estar funcionando básicamente como un mercado especulativo, con una marcada característica a la volatilidad de los capitales, ahí negocios, muestran la fragilidad de la economía en su conjunto y la carencia de una política de desarrollo integral, en la cual no sólo se contemplen los aspectos relacionados con la modernidad sector financiero, sino también y de manera fundamental, con la necesidad de articular una estrategia de desarrollo acelerado en el sector industrial.

Por otra parte, el capítulo XIV sobre servicios financieros del TLC para América del norte se especificaron de manera puntual los tiempos para la apertura del mercado financiero nacional y las características de la misma. Quedo establecido que la participación extranjera se daría a través de las filiales y que en ciertas actividades financieras esta sería inmediata y en otras gradual. En el primer caso quedaron comprometidas, ente otras, las actividades de instituciones de finanzas, Uniones de Crédito, Sociedades de ahorro y crédito y especialistas bursátiles; en el segundo las operaciones de empresas de Factoraje, Arrendadoras, Casas de Cambio y Casas de bolsa, por mencionar algunas.

Es decir se acordó que la apertura tendrá que quedarse durante un periodo de transición de seis años, desde su firma hasta nuestros días.

"Para mantener cierto grado de control sobre algunas actividades financieras el Gobierno Federal estableció límites de los mercados globales, y en algunos casos individuales, a la participación extranjera."²⁷ Estos se calcularon como porcentaje del capital agregado de todas las instituciones del mismo tipo en México.

También se logró mantener cierto margen de discrecionalidad en la aprobación del establecimiento de instituciones financieras del exterior en el periodo de transición. Esto fue con relación a los aspectos siguientes:

1. Capitalización autorizada para una filial extranjera en el periodo de transición. Su porcentaje corresponde al capital individual máximo que podrá autorizarse, respecto al porcentaje del capital agregado total de las instituciones del mismo tipo de México.

27 Leticia Rodríguez López "Dictamen del Congreso sobre el paquete financiero"
EL FINANCIERO 04 de Marzo de 1995 P 18

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Instituciones de crédito 1.5%
Casas de Bolsa 4.0%
Instituciones de seguros 1.5%

En el mismo acuerdo se señaló que en el caso de que un inversionista de otra parte adquiriera una institución financiera establecida, la suma de capital autorizado de la institución adquirida y el capital autorizado de cualquier filial extranjera, previamente bajo control de adquirir, no podría exceder límite aplicable antes señalado.

2. Capital autorizado de todas filiales extranjeras en el periodo de transición. En este caso el porcentaje correspondiente al capital social máximo relativo a la suma de los capitales de todas las instituciones financieras del tipo establecidas en el país. Una vez que hubiera transcurrido un año desde la fecha de entrada en vigor del tratado, los límites iniciales podrán incrementarse de manera anual, hasta alcanzar al final del periodo de transición.
3. Respecto a la participación accionaria e instituciones de seguros ya establecidas o por constituirse por parte de los inversionistas extranjeros, se acordó que la propiedad de las acciones por parte de los mexicanos no sería inferior.
4. Cada filial tendrá un capital autorizado. En este caso el capital pagado no debería ser menor al momento de empezar a operar. Ya estableció el capital autorizado este podría ser mayor al pagado.

Debido a las diferencias del tamaño y consolidación de los mercados financieros de los tres, la negociación del TLC se buscó a partir de las reglas anteriores, aunque fuera temporalmente, reducida la penetración de las instituciones del extranjero en el mercado doméstico, y con ello dar tiempo a que los grupos financieros mexicanos realizarán las adecuaciones de capital y operaciones que les permitan incrementar sus niveles de eficiencia.

TESIS
FALLA DE ORIGEN

A pesar de que en el TLC se habían establecido los tiempos de apertura, a finales de 1993 se publicaron una serie de reglas tendientes a acelerar el proceso de apertura de los servicios financieros. Esto ha reducido sensiblemente el margen que tenían los intermediarios financieros nacionales para reestructuras. En adelante lo que les queda es acelerar la búsqueda de medios que les permitan permanecer en el mercado.

2.4.3 Creación de Nuevos intermediarios, Figuras e Instrumentos

"Con el propósito de impulsar la consolidación de ciertos tipos de operaciones financieras han surgido nuevos intermediarios financieros en el país."²⁸ Así se establecieron nuevas instituciones financieras cuyo objetivo era satisfacer las necesidades financieras del sector micro, pequeña y mediana empresa y como van a cubrir zonas del país bastante identificadas en el esquema de bancos de carácter regional se ve fortalecido.

Las figuras de nueva creación en México sobresalen las sociedades de objeto limitado. Las operaciones pasivas que éstas pueden realizar son las de captar recursos del público a través de la colocación de instrumentos de deuda en la Bolsa y créditos bancarios, nacionales o extranjeros. Sus operaciones activas están vinculadas al otorgamiento de créditos a los sectores o actividades que tienen autorizadas. Como el otorgamiento de créditos para la adquisición de vivienda y créditos para el consumo.

El surgimiento de las Sociedades de ahorro y Préstamo y de los Asesores de Inversión. Dentro del esquema de modernización financiera la creación de las figuras financieras antes mencionadas debe permitir la atención de áreas específicas que no han sido suficientemente atendidas, y con ello completar los servicios de la banca tradicional.

28. Alós María Luisa "Se duplicará el número de intermediarios: AMSAP" EL FINANCIERO Domingo, 27 de Abril de 1997 P 5

TESIS C
FALLA DE ORIGEN

En los países desarrollados se tienen sistemas financieros que permiten atender a los sectores que requieren créditos de largo y corto plazo, a través de bancos corporativos mixtos o especializados, o bien, mediante el mercado de valores. Sus procesos de intermediación se complementan con los fondos de inversión, casas de bolsa, uniones de crédito, cajas de ahorro, etc., donde además cuentan con sistemas de comunicaciones, informática que aceleran el movimiento de la circulación del dinero y de los pagos. Ante la competencia internacional, la creación en nuestro país de nuevas figuras financieras, a parece como uno de los elementos para enfrentar la desventaja competitiva, en términos tecnológicos, de ineficiencia laboral y de costo del dinero, de los agentes financieros nacionales frente a los extranjeros.

2.5 El Sistema Financiero Mexicano y el Tratado de Libre Comercio

Con la apertura comercial en puerta en 1990, el Gobierno Federal emprendió toda una serie de medidas y reformas para conseguir los objetivos de poder entrar a un mercado comercial libre de aranceles o pagos por la colocación de mercancías de un país a otro.

Para el sector financiero ocurriría lo mismo, el TLC requería que este sector fuera el principal libre de obstáculos para el libre flujo de recursos monetarios.

"Se busco garantizar beneficios para que el sector financiero fuera el más fortalecido y no sucumbiera ante una crisis como la vivida en 1995, y este proceso se iba a dar de forma gradual. La liberalización financiera permitiría a la Banca Mexicana tener acceso al mercado internacional y adquirir recursos financieros a bajas tasas de interés."²⁹

También se tenía que incluir en esta negociación a los agentes financieros extranjeros, se incluirían a estos en el nuevo marco legal, respetando la estructura que se tenía, la SHCP a la cabeza, y luego al Banco Central de México como artífices de la política monetaria y crediticia a seguir.

²⁹ Huerta González Arturo "El Debate del FOBAPROA" Ed. Diana 1998 p. 1

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Dentro del TLC, se imponían obligaciones a los países con respecto a medidas, esto es leyes, regulaciones, disposiciones legales, etc., en materia de servicios financieros. Esto provocó que ciertas figuras financieras no entraran a figurar en los primeros años después de la firma 1994.

Las principales disposiciones en materia financiera fueron:

- I) Otorgar a las instituciones financieras, a los proveedores de servicios transfronterizos y a los inversionistas de los tres países un trato nacional, esto es no tener preferencia un nacional que uno extranjero.
- II) Obligar a los países a proporcionar "trato de nación más favorecida" es decir otorgar a las instituciones financieras que no fueran parte del TLC el mismo trato que las nacionales de los tres países.
- III) Apegarse al Marco Legal que rige en los tres países.

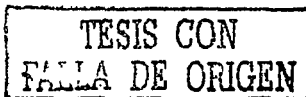
Bajo estos precedentes operaran los agentes financieros de los tres países y bajo sus normas y leyes.

2.6 El Rescate Bancario (FOBAPROA- IPAB)

"El rescate bancario significó para el país un costo muy alto, ya que arrastró de forma considerable al resto de la economía. Implicó la canalización de recursos de la federación hacia la banca en todo su conjunto, propiciando un desequilibrio en las finanzas públicas."³⁰

Para el investigador Arturo Huerta, las principales causas que dieron origen a esta crisis bancaria fueron la mala privatización de la banca por parte de los banqueros los que compraron los bancos, sino dueños de casas de bolsa ó especuladores de bolsa. La liberalización y la desregulación financiera que inició el Gobierno del Presidente Salinas.

³⁰ Huerta González Arturo "El Debate del FOBAPROA" Ed. Diana 1998 P. 23



Todo esto fue motivado por la nueva apertura comercial, que de ante mano puso en claro la poca intervención que debería tener el gobierno en los asuntos del mercado. Un gobierno con equilibrios fiscales y monetarios era la línea a seguir.

La liberalización financiera permitió a la banca entrar en contacto con los mercados financieros más importantes en el mundo; obteniendo créditos a bajas tasas de interés y tener considerables ganancias.

Sin el encaje legal, la liquidez y el crédito se expandió por casi todos los sectores y la intervención del gobierno en estos dos se redujo, logrando tener superávit fiscal y operando únicamente en el control de precios.

Las expectativas de crecimiento eran según el gobierno favorables para todos los sectores; oferentes y demandantes de crédito elevaron por mucho estas ideas de crecimiento.

La desregulación financiera emprendida desde 1991, origino prácticas de especulación tanto en precios, costos y ganancias, se creo por tanto una burbuja que después de 1995 era necesario corregir. La desregulación financiera no fue otra cosa que el principio de la liberalización comercial en donde el mercado fija las ganancias y las perdidas en teoría; serian manejadas por el mismo sector privado.

El control que mantuvo el gobierno por tantos años ya no operaba según los nuevos libre cambistas ya que dañaban al sector no sólo bancario sino al resto de la sociedad, generando inflación, cero crecimiento, bajos salarios y desempleo. La alternativa por tanto era el libre mercado.

Con capitales entrando y saliendo del país, la especulación en esos años era la norma y no la regla. El crecimiento estaba en manos de estos especuladores y cuando cambiaba las condiciones de las principales variables macroeconómicas las expectativas de baja inflación, desempleo y crecimiento se incrementaban ó disminuían según el caso, dando lugar a crisis.

La intervención que hizo el gobierno como en toda crisis afecto principalmente a los grupos más vulnerables del país, que en este caso son los más desfavorecidos.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Esta intervención no fue la más adecuada y efectiva para superar los principales problemas de insolvencia y capitalización que iba enfrentar el sistema bancario principalmente.

El sector bancario presentaba problemas de sobre endeudamiento interno y externo principalmente, cartera vencida y falta de confiabilidad por parte de los ahorradores; la posible fuga de capitales se hizo durante los primeros tres meses de 1995, ya que el pago a los acreedores se venía ese mismo año y no era seguro mantener recursos en bancos quebrados.

El gobierno fomentó toda una serie de medidas para superar esta crisis donde se destaca:

- 1) Canalización de recursos a los bancos para que cubran sus adeudos inmediatos;
- 2) Reformas a la legislación para la entrada de más inversionistas del exterior;
- 3) Reforma a la legislación financiera para tener un control parecido al encaje legal y este sería el mínimo que debería tener todo banco del país;
- 4) Programas de apoyo a los bancos como el PROCATE, con el fin de garantizar el coeficiente de liquidez que fue del 8 por ciento;
- 5) Programa de carteras vencidas como el ADE, Finape, Fopyme;
- 6) Programa de reestructuración de créditos en UDIs;
- 7) Programa de reestructuración de créditos a la vivienda.

Estos paquetes de control fueron los principales emprendidos por el Gobierno de Zedillo para superar la crisis; además de la línea de crédito que pidió el Gobierno Federal al Fondo Monetario Internacional y al Gobierno de Estados Unidos por un total de más de 40,000 mil millones de dólares para superar la crisis bancaria³¹.

La deuda que tenían los bancos fue adquirida por el Gobierno, todos los pasivos de los bancos pasaron a formar parte de la deuda pública, el FCEAPROA fue un fondo para cubrir el retiro de los ahorradores y que los bancos le pudieran hacer frente.

³¹ Mensaje sobre el primer Informe de gobierno del Presidente Ernesto Zedillo. El Mercado de Valores Núm., 10, Octubre de 1995 P. 3

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Posteriormente el IPAB absorbió al FOBAPROA, se convirtió en deuda pública y este instituto se encargara de sanear a los bancos de sus adeudos. El fin que persigue el IPAB, no es otro que vender la deuda de los bancos, adquirida por el gobierno, como casas, obras de arte, etc., para recuperar parte de lo que gasto.

El único problema con este organismo fue que pasará de deuda privada a deuda pública donde todos los mexicanos tenemos que pagar, limitando la canalización de estos recursos a otros sectores de la economía.

Por tanto es una deuda que debería hacerse de pagar a los que llevaron a la quiebra o posible quiebra a los bancos, donde se autofinanciaron y se cruzaron muchos créditos entre sí mismos.

El tema del quebranto bancario debe verse con mucho cuidado, sobre todo porque la posibilidad de nuevos quebrantos o quiebras seguirán ahí, y no me refiero sólo a nuestro país sino en el ámbito mundial como lo planteare en el tercer y cuarto capítulo sobre los peligros que puede ser el ahorro depositado en algunos instrumentos financieros.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CAPITULO III

El Ahorro en México, evolución y cambio

El ahorro constituye en toda economía un elemento importante para su crecimiento, ya que es la forma como se puede financiar la inversión. Dicho de otra manera, el ahorro es el proceso que permite a una economía obtener recursos presentes para invertirlos en el futuro.

El ahorro de un país se integra por el ahorro de las familias, las empresas y el gobierno. Las familias guardan dinero para comprar casas y bienes de consumo duradero; como apoyo para la vejez, la educación de los hijos, gastos inesperados y heredar a los descendientes. Las empresas por su parte acumulan utilidades para ampliar sus negocios, o bien, para hacer frente a gastos imprevistos, mientras que los gobiernos deben utilizar el ingreso excedente a sus gastos en obras de infraestructura o beneficio social. Todo este ahorro constituye el ahorro interno, el cual se complementa con el ahorro precedente del exterior en forma de inversión de inversión directa y de créditos de cartera o préstamos que representan las transferencias de ingresos que llegan a un país, y que pueden también definirse como equivalentes al déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Desde la época de los economistas clásicos, el tema del ahorro ha sido motivo de análisis, discusión y controversias, pero lo que es claro es que sólo si un país cuenta con ahorro puede invertir. Como ejemplo de las formas de considerar el ahorro y de las variables consideradas en la teoría económica, se pueden mencionar brevemente algunas de ellas.

Así en el modelo de Ricardo referido a una economía que solamente produce un bien (trigo), el trigo que no se consume es un ahorro que se invertirá posteriormente como semilla para sembrar más, y el monto del trigo que se gasta dependerá de la tasa de rendimiento esperado frente al consumo futuro.

Por su parte, Stuart Mill señaló que los ahorros por el consumo que se diferencian, facilitan inmediatamente a otras personas la posibilidad de contar con más capital, pero no tomó en cuenta que se pudieran obtener beneficios del ahorro en el futuro, cuando aumenta la producción del país.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Otro antecedente que resulta interesante mencionar es la aportación de Bóhm Bawerk, uno de los principales exponentes de la escuela austríaca, que con gran originalidad teórica dio un paso más en el análisis del interés y el capital, y con ello, del ahorro, motivo por el cual Schumpeter lo calificó como uno de los cinco o seis economistas más importantes de todos los tiempos.

Cabe señalar que para Bohm Bawerk, la producción es la transformación de la materia para que pueda ser consumida. Sin embargo, para que esto sea posible se requiere bienes de producción, que son cada vez más complejos, o sea que la producción sigue un camino indirecto donde todos los bienes de consumo son el resultado de la producción de una serie de bienes intermedios. En todo este proceso, el tiempo es un elemento fundado, es elemental, ya que lo que se consume en un momento dado, es el resultado de una producción realizada con anterioridad.

Para este autor, el dinero es solamente un instrumento técnico de apoyo. Esto significa que el dinero en circulación compra toda la producción, idea que Schumpeter califica como una teoría cuantitativa del dinero muy primitiva.

Es el interés el elemento fundamental que va a permitir el intercambio de bienes que se tienen en el presente, por bienes en el futuro, a cambio de un premio o agio. El problema es entonces conocer que los bienes de consumo presente tienen más valor subjetivo que los bienes futuros, si son de la misma clase y calidad. Bóhm Bawerk señala tres razones.

La primera de ellas es que una persona tiene la esperanza de estar en el futuro en mejores condiciones para satisfacer sus necesidades y acepta dar a su acreedor, más de lo que recibió, o bien, porque la posesión de los bienes presentes le permite satisfacer tanto las necesidades presentes como las futuras, principalmente en una economía monetaria donde puede lograr un ahorro de estos bienes.

La segunda razón indica que suelen subestimar las necesidades futuras. Entonces cuando una persona puede comprometerse a pagar una cantidad adicional por lo que recibe en el presente al disfrutar su posesión actual, por lo que pueda recibir en el futuro. Asimismo señala que los individuos como las naciones difieren ampliamente de este aspecto, y que la fortuna en que vea el futuro es una muestra de si hay o no hay confianza.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Para Schumpeter, éste es uno de los más profundos problemas del análisis económico, ya que una subvaluación del futuro puede significar la cancelación de proyectos.

Como tercera razón Bóhm Bawerk señala que una persona puede aceptar un cierto precio en el presente, porque de esta manera va a ingresar a un proceso de producción que con el tiempo le redituará más bienes. Aquí, de acuerdo con el supuesto del mecanismo indirecto de la producción, una determinada cantidad de factores de producción en el presente, permitirán obtener en el futuro una mayor producción. En esta razón se justifica el agio de los bienes presentes respecto a los futuros.

Así, suponiendo que el interés no existiera, se podría extender ilimitadamente el período de producción y vendría una escasez de los bienes presentes, con lo que tendría que volver al interés. Para Schumpeter el interés, bajo estos supuestos representa un freno o regulador que impide a los individuos establecer períodos productivos cuya duración exceda a lo económicamente admisible.

Todos estos antecedentes tuvieron posteriormente una gran influencia, derivada en parte de la simplificación a la que llega con el análisis de Bóhm Bawerk, y que puede resumirse señalando que el interés es el resultado de la interacción de las preferencias en el tiempo (psicológicas), con la productividad física de la inversión.

El más importante nexo teórico con este autor va a ser el desarrollo de la teoría de interés impaciente elaborado por Irving Fisher y que toma en cuenta la segunda y tercera razón de Bóhm Bawerk.

Fue también el mismo Bóhm Bawerk quien llegó a establecer, que el ahorro y la inversión representan una opción entre el consumo presente y futuro, y que será la tasa de interés el elemento que va a equilibrar el ahorro y la inversión.

Otro economista Wicksell, tomó elementos de las teorías de Bawerk que le permitieron explicar como el ahorro es un determinante en la acumulación de capital. Fue así como en 1901 este autor refirió a las ventajas de las formas de ahorro, distintas al atesoramiento.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Señalo que el ahorrar supone entregar los ahorros a un banco, el cual los vuelve a prestar lo antes posible a una empresa, que empleará dicha cantidad de modo productivo.

El dinero por tanto, se retira de la circulación durante un momento. No es necesario que surja ninguna fluctuación de los precios. En un sistema debidamente ordenado no se producirán las mercancías que el ahorrador no consume, puesto que las unidades de trabajo y recursos naturales que hubiesen sido empleados en producirlas se emplearán ahora en preparar la producción futura. Descontando algún roce económico inevitable, el resto permanecerá invariable al producirse el ahorro, pero la producción habrá intensificado y será más rentable.

Cuando en el futuro el ahorrador reclame la devolución de su capital, percibirá una cantidad adicional en concepto de interés, que habitualmente se abona. No privará a las generaciones futuras, sino que más bien ha contribuido a que crezca su renta real y el consumo, debido a que la intensificación de la producción capitalista ha elevado los salarios y las rentas.

Pero va a ser Keynes quien logró superar la teoría del ahorro de las finanzas y elimine el supuesto de que la inversión depende del ahorro como fuente de financiamiento.

Señalo que siempre es agradable descubrir un punto fijo en medio del oleaje del empleo divergente de los términos. Todo el mundo está de acuerdo en que el ahorro significa el excedente del ingreso sobre los gastos en el consumo.

Keynes estableció que el determinante del ahorro es el nivel absoluto del ingreso corriente y que existe una ley psicológica fundamental, según la cual un aumento en el ingreso corriente hay un incremento en el consumo en menor proporción y hay un ahorro en mayor proporción.

Los trabajos posteriores muestran las muchas interrogantes que hay todavía sobre el ahorro, como es la causalidad entre el crecimiento del ingreso y la tasa de ahorro, el efecto de las tasas de interés sobre esta variable, o bien, el impacto negativo que puede tener la liberalización financiera sobre el ahorro interno, al elevar el ahorro del exterior. Es motivo de reflexión, aspectos del comportamiento del ahorro en diferentes grupos de edad o los efectos del ciclo de la vida, desarrollado por modigliani, en el que supuestamente las personas planifican su vida para mantener un cierto nivel de consumo a través del

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

tiempo, por lo que requieren integrar un ahorro durante su vida de trabajo y consumirlo en su época de retiro.

Otras cuestiones relacionadas con el ahorro, se han examinado en épocas recientes, con el análisis de efecto de las tasas de interés en países en desarrollo con mercados financieros limitados. La reacción en el ahorro privado ante cambios en la reglamentación fiscal, o bien, si parcialmente el ahorro externo se convierte en la principal fuente de financiamiento o acaso reemplaza al ahorro interno y eleva el consumo, situación que puede provocar reducción en los correspondientes coeficientes nacionales. Resulta también de interés señalar que en muchos países, tanto industrializados como en desarrollo, se observan durante largos periodos bajas en las tasas de ahorro interno, con relación al PIB. Estos aspectos podrían constituir una reflexión futura que nos ocupará más adelante.

Lo que sí debe quedar claro es que actualmente hay en el mundo preocupación porque el nivel de ahorro con el que se cuenta, no sea suficiente para satisfacer las necesidades de inversión en los distintos países, y por el hecho de que muchas veces estos recursos se canalizan en mayor medida a naciones ricas, haciendo a un lado las necesidades crecientes de los países en desarrollo y los que funcionan como economías centralizadas.

"Existe inquietud sobre el comportamiento de las tasas de interés, frente a la gran demanda de crédito internacional que viene presentándose, tanto por las grandes inversiones que requieren las economías europeas en transición, como por el surgimiento de nuevas zonas de desarrollo que demandan inversiones".³² Así como por el creciente déficit en la balanza en cuenta corriente de los Estados Unidos y las quiebras bancarias en instituciones japonesas y norteamericanas.

Otro elemento a considerar es el alto volumen de capital especulativo que hay en el mundo y que por sus características de movilización casi instantánea entre los diferentes mercados, no significan recursos que estimulen o apoyen directamente a las inversiones productivas.

³² Boltvinik Julio "Hacia un menor ahorro interno" Economía Informa Núm. 240 Julio 1995 P 31

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

De todo lo anterior se desprende que el ahorro es un tema extraordinariamente complejo, con problemas tanto en la diferenciación de aquello que lo constituye, como en la forma de medirlo y de cómo interviene y afecta la economía.

Existe la opinión generalizada de que en México debe elevarse el ahorro y convertirlo en la principal fuente de financiamiento para el crecimiento de la economía.

La reciente crítica a mostrado lo peligroso que es depender del ahorro externo como se hizo en el pasado. En 1993 el ahorro externo representaba cerca del 7% del PIB y casi no creció la economía.

México mantuvo entre 1991 y 1994 un promedio de ahorro del exterior de casi 7% con relación al PIB, lo situó en la zona de peligro y que es más conveniente que la afluencia neta de recursos del exterior representando entre el 4 y 6% del PIB.

“La tarea de elevar el ahorro interno es sumamente difícil, pero un primer paso es que el gobierno encuentre mecanismos adecuados para estimular el ahorro privado, como podrían ser medidas impositivas que induzcan a las familias ahorrar, o bien a la reinversión de las utilidades de las empresas”...³³, esto sustentada el hecho de que los bienes administrativos del gobierno son de la sociedad, y por ello, deben manejarse de la mejor manera posible y con honradez, lo que permitirá restablecer la confianza de la sociedad en las instituciones públicas.

La necesidad de contar con ahorro es urgente, el problema más grave al considerar que el ahorro interno se redujo de 22 a 16% del PIB entre los años de 1989 y 1994. En esta baja influyeron algunos factores como la sobrevaluación del peso; los desajustes de las empresas por la apertura comercial, que provocaron reducción en sus utilidades; la baja en los salarios reales y los mayores incrementos al consumo, tanto por la fuerte importación de mercancías como por la disponibilidad de créditos.

³³ López G. Julio “El mito del ahorro y las causas de la crisis de México” Economía Informa, Núm. 250 Septiembre 1996 P. 4

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Todo parece indicar que es el ahorro del gobierno la única variable que como instrumento de política económica, puede contribuir directamente a modificar esta situación a través de impuestos o gasto, indirectamente al actuar sobre los mecanismos financieros. Los efectos que se logren dependerán de la manera en que se incremento el ahorro público.

Además, es necesario explorar nuevos caminos y recordar que algunos países del sudeste de Asia consiguieron altas tasas de ahorro con medidas gubernamentales que estimularon su crecimiento. Pero hubo elementos de apoyo, como una gran confianza en las decisiones de la política económica adoptada, menos inflación y estabilidad en la economía. De aquí se puede afirmar que una adecuada combinación de políticas puede lograr un aumento del ahorro, y que puede ir creciendo como una consecuencia de la propia dinámica del desarrollo.

Conviene en esta parte hacer una breve mención de un elemento que afecta al ahorro de un país, y que es poco considerado en el análisis, esto es la fuga de capitales, que constituye una transferencia de ahorro hacia el exterior.

Por el alto monto que han significado las salidas de capital, desgraciadamente México destaca con respecto a otros países, principalmente cuando existe el peligro de devaluaciones. El riesgo por desajustes en la relación tasa de inflación, tipo de cambio; el político o el fiscal, cuando se evaden impuestos, o cualquiera otro que fuera motivo de estas salidas, inducen a los inversionistas a mantener activos en monedas extranjeras, lo que significa una reducción tanto de los recursos que podrían utilizarse como inversión, como de los ingresos fiscales.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

3.1 Impacto del Ahorro Público en la Economía Mexicana

Durante el periodo de 1989 a 1994, el Gobierno Federal comenzó un proceso de venta de empresas paraestatales entre ellas la banca múltiple, este hecho trajo mayores ingresos al Gobierno, este superávit significó un ahorro público de 3.5% en proporción al PIB.

Si la mayor parte de las empresas paraestatales ya esta en manos privadas, la situación de ahorro público y su posición financiera se deberá sustentar en la racionalización del gasto corriente y en el aumento de la eficiencia administrativa, así como en la consolidación de fuentes de ingresos que no generen inestabilidad macroeconómica.

El ahorro público debe contribuir la inversión en obras de infraestructura básica, como es el caso de las carreteras, suministro de energía, elevación de los niveles de calidad de vida de la sociedad, salud, educación, salud es decir invertir en la formación de capital humano, que puede incrementar también la generación del ahorro familiar y de las empresas,

Por otra parte, conviene recordar que para algunos investigadores el ahorro público no es conceptualmente un ahorro; que los recursos en manos del sector privado son más productivos que el ahorro público y tiene efectos decisivos sobre la actividad económica.

Por ello consideran que el exceso de los ingresos sobre los gastos, cuando éste no es producto de un sacrificio en el gasto público, o de un aumento en la eficiencia de la administración, sólo representa un traslado de recursos de los contribuyentes a las arcas del gobierno. Sustentados en este principio, los superávits generados en los últimos años difícilmente pueden ser considerados como ahorro, toda vez que son producto de la coacción ejercida por el gobierno.

Existe una diferencia cualitativa entre el ahorro de cualquier agente económico, ya sean unidades familiares, empresas privadas, y los ahorros generados en las finanzas públicas.

De aquí surgen cuestionamientos de gran interés, como son considerar si es conceptualmente el superávit de las finanzas públicas congruente con el termino ahorro.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CUADRO 3.1
INDICADORES ECONÓMICOS DE MÉXICO

Miles de pesos

CONCEPTOS	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002*
PIB													
1990	1,149,847.5	1,169,019.9	1,232,162.3	1,279,195.9	1,311,861.1	1,230,771.0	1,294,196.5	1,381,838.1	1,451,350.9	1,502,930.0	1,603,750.6	1,548,823.3	1,627,675.3
Crecimiento +0.5 %	2.5	4.2	3.8	2.9	4.4	6.2	5.2	6.8	5.0	3.6	6.8	0.3	3.8
Alfabeto a nivel	231,708.1	221,876.8	254,989.3	180,541.8	192,299.5	237,282.6	289,770.6	331,503.2	297,462.3	328,844.4	328,844.4	69,029.5	ND
Alfabeto total	263,962.1	277,397.6	276,870.5	253,901.1	284,862.8	243,838.8	296,068.8	357,343.0	352,668.5	352,671.8	376,721.1	-32,395.4	ND
Inversión Extranjera Directa Anual	3,722.4	7,015.2	5,705.1	4,900.7	15,041.8	9,602.0	9,407.2	14,047.8	11,935.6	12,722.5	14,911.0	24,354.0	ND
Saldo de Préstamos al Crédito	26.93	19.76	11.94	8.61	7.01	51.97	-7.7	15.72	18.81	12.32	8.86	6.5	4.4
Índice de Comercio Exterior	2,841.8	1,073.7	3,115.4	5,115.6	5,325	7,642.5	7,150.9	8,034.8	8,995.0	8,514.3	9,572.2	8,703.2	10.3
Exportaciones/a	3,457,720.00	3,554,164.00	4,079,737.00	4,878,047.00	5,310,361.00	6,783,603.00	8,509,951.00	8,698,041.00	10,348,885.00	12,186,919.00	13,406,987.00	12,124,871.00	13,837,135.00
Importaciones/a	3,749,223.00	4,552,001.00	5,593,251.00	5,958,682.00	6,969,796.30	8,261,483.00	7,969,482.00	10,601,345.00	11,180,108.00	13,176,581.00	15,075,714.00	13,462,563.00	14,063,549.00
México Comercial	29,552.00	965,817.00	-1,598,514.00	1,219,645.00	-1,688,376.00	485,120.00	515,498.00	-733,304.00	-631,221.00	-1,012,875.00	-1,466,727.00	-1,338,292.00	-428,454.00
Flujo de la Deuda Externa	0.0	0.0	0.0	39,043.3	5,823.3	54,128.8	72,822.8	68,976.8	83,251.6	139,019.6	115,641.3	144,210.4	110

* Esguero para el 2002

a millones de dólares

ND: No disponible

Fuente: Banco de México, Cuentas Nacionales (INEGI), Secretaría de Economía, DGIE

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

En caso negativo, entonces como se podrían catalogar a esos superávits. Por otra parte, cuando se comparan los niveles de ahorro público con relación al PIB, también hay dudas importantes en relación con su naturaleza.

El ahorro público en México según la información oficial presenta un panorama engañoso al cuantificar que entre 1991 y 1994 se generó un ahorro público bruto de alrededor de 3.6% del PIB³⁴. Esta cifra debe verse con extrema cautela, ya que fue en esos años cuando se realizaron las ventas de muchas empresas importantes y de los bancos, que eran prioridad del gobierno, cuyo monto alcanzó en promedio 1.9% del PIB en dicho periodo. Es por ello que los superávits generados, en estricto sentido, no se han producto de un ahorro, sino de un fenómeno muy diferente.

Un factor que delimita el ahorro público son las transferencias de recursos al exterior, si bien la carga del pago al servicio de la deuda fue negociada con los bonos Brady, aún representan un considerable deterioro de la situación fiscal, ya que se podrían liberar recursos públicos para otros usos.

En la medida que el pago servicio de la deuda pública se paguen a tenedores nacionales, se estimulará el consumo y el ahorro interno, y se podrán impulsar otras actividades tanto públicas como privadas. En caso contrario, los pagos al exterior representan un drenaje de recursos que tendría efectos recesivos, como sucedió entre 1982 y 1988. Esto significa que la derrama interna de los pagos del servicio de la deuda pública puede estimular la inversión privada y en forma complementaria a la inversión pública.

En consecuencia, los incrementos del ahorro público no generan un aumento del ahorro interno y una mayor formación de capital, en la magnitud equiparable a la que se logra si el ahorro fuera del sector privado (unidades familiares y empresas).

El gasto total del Gobierno Federal, así como los otros niveles de Gobierno Estatal y Municipal, han sido casi siempre mayor a los ingresos tributarios corrientes los faltantes se han cubierto con el endeudamiento interno y con la contratación de la deuda externa tanto que los gobiernos estatales y municipales han contado con transferencias y subsidios del gobierno federal sin embargo.

³⁴ Levy Orlik Noemí "la Banca en el financiamiento de la inversión y el ahorro en México 1990 - 1996" Comercio Exterior, Vol. 50 Núm. 7 Julio 2000 P. 571

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Todo parece indicar que en los últimos años la información estadística fue manejada con bastante libertad siempre orientada a prestar un aspecto optimista del comportamiento de las finanzas públicas.

Es interesante observar que cuando se registran presupuestos del sector público, es cuando se manifiesta desaceleración en el crecimiento de la actividad económica como se observó en 1991, el ahorro público representó 2.6% del PIB, y la economía creció a 3.6% anual. En 1992, la tasa de ahorro fue de 4.5% y la tasa de crecimiento fue de 2.8%. En 1993, el ahorro fue del 5.4% del PIB y el crecimiento del 4%.

En resumen, se puede generalizar que tanto en países desarrollados con en desarrollo, el presupuesto de los gobiernos siempre se ha caracterizado por ser deficitario, provocando en ocasiones inestabilidad y retroceso económicos e inflaciones desbocadas, que han llevado a un endeudamiento público acumulado, superior al producto interno bruto.

Asimismo, resulta difícil referirse al ahorro originado del sector público como tal, pues la mayoría de los gobiernos incurren en gastos superiores a sus ingresos. Esto más bien debería considerarse como resultado de una mejor aplicación de los recursos públicos para obtener una productividad, es decir, hacer más con lo mismo.

Por consiguiente, los recursos liberados por esta estrategia serían ahorros, con posibilidad de orientarlos hacia la inversión en infraestructura, apoyando la expansión capacidad productiva de la economía y con ello la generación de empleos mejor remunerados. Así la inversión pública debería constituirse en el soporte para la inversión privada en actividades que generen un mayor valor agregado y así una posición competitiva frente al exterior. El estimular la inversión en infraestructura física, dotación eficiente y oportuna de los insumos y servicios de uso generalizado que provee el sector público, la capacitación de la mano de obra y políticas orientadas a mejorar los recursos humanos, que fomenten el nivel de empleo y el crecimiento.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

3.2 El Ahorro Privado

El análisis del ahorro privada es un poco complicado, de estudiar esto es porque lo tendríamos que dividir entre el ahorro de las empresas y el de las familias. Parte del ahorro de las empresas corresponde a las utilidades no distribuidas de las empresas y sus reservas en depreciación.

En la decisión de las familias por ahorrar intervienen muchos factores, como lo explica la teoría keynesiana, motivos de precaución, transacción y especulación buscando acumular algún activo que ayude a la adquisición de otro bien en el futuro.

El ahorro de las familias en nuestro país en muchas ocasiones no tiene la forma de ahorro financiero, esto es, que los recursos de estas familias no se encuentran en instituciones financieras reguladas y supervisadas por la SHCP.

El ahorro de las familias y las empresas conforman prácticamente la totalidad del ahorro nacional, la relación que existe entre nivel de ahorro y crecimiento económico no es de forma directa, esto es, cuando sube el PIB el nivel de ahorro interno no necesariamente sube.

Como vemos en el cuadro 3.2 en el año de 1994 la tasa de crecimiento fue de 4.4% y el nivel de ahorro interno fue de 14.66%, al año siguiente tuvimos un decrecimiento en la economía de -6.5% y el nivel de ahorro interno fue de 19.28%; en el año 2000 tuvimos un crecimiento de 6.6 y el ahorro interno fue de 20.38%, pero en el año 2001 tuvimos un decrecimiento económico de -0.3% y el ahorro interno fue de 17.89%.

La explicación aquí es que el crecimiento económico en 1994 se fundamentó en la inversión extranjera de cartera, la parte del ahorro externo en ese año fue significativa para alcanzar esa tasa de crecimiento, para el año 2000 que alcanzo una tasa de crecimiento de 6.6% estuvo atribuible al incremento del ahorro externo, pero este fue de cartera, sino en inversión directa.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Cuadro 3.2
El Ahorro Total en México en Proporción al PIB y Tasa de Crecimiento del PIB

AÑO	AHORRO TOTAL	INTERNO	EXTERNO	Tasa de Crecimiento PIB
1990	23.14	20.31	2.83	2.5
1991	23.33	18.66	4.67	4.2
1992	23.29	16.57	6.72	3.6
1993	21.00	15.20	5.80	2.0
1994	21.72	14.66	7.06	4.4
1995	19.82	19.28	0.54	-6.2
1996	23.11	22.39	0.72	5.2
1997	25.66	23.99	1.67	6.7
1998	24.32	29.53	3.79	5.0
1999	23.45	20.51	2.94	3.6
2000	23.49	20.38	3.11	6.6
2001	20.72	17.69	2.83	-0.3

FUENTE: ELABORACION PROPIA CON DATOS DEL BANCO DE MEXICO, INEGI

Parece lógico suponer que existe una relación positiva entre el crecimiento económico y el ahorro, de modo que cuando se dispone de más recursos económicos, se podría destinar una mayor parte del ingreso al ahorro.

Siguiendo la misma idea pero con la evolución del peso relativo del ahorro empresarial. La representación se diferencia de la anterior en que la relación entre ambas variables, en este caso, es positiva. Es decir, a más crecimiento económico, más ahorro.

El hecho de que las empresas muestren una mayor propensión a ahorrar cuando la economía crece, se explica en parte por el aumento de los márgenes empresariales y de los beneficios asociados a un periodo de crecimiento, lo que permite mejorar la autofinanciación de las empresas. Desde otra óptica, los tipos de interés asociados a periodos económicos expansivos son más elevados para prever riesgos inflacionistas, de modo que en dichos periodos aumenta el coste de oportunidad de la financiación ajena para las empresas.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

3.4 El Ahorro y Distribución del Ingreso

La distribución del ingreso tendrá repercusiones decisivas sobre la tasa de ahorro de una economía, en donde la propensión marginal al consumo estará determinada en gran medida por la manera en que se encuentra dividida la riqueza entre la sociedad.

Cuando la distribución de ingresos no es equitativa el comportamiento del consumo cambia. Los sectores que concentran la mayor parte de la riqueza mantendrán niveles de vida distintos al resto del país. Esta situación es muy frecuente en economías emergentes. La acumulación de una gran cantidad de recursos en sectores más favorecidos provoca que la asignación de recursos no sea óptima, dando por resultado excesos de consumo presente, de manera que la tasa de ahorro de las clases de altos ingresos podría verse mejorada en la medida en que su futuro no fuera tan incierto.

El exceso de consumo se refleja en la adquisición de bienes superfluos, haciendo una mal canalización de recursos al interior de la economía donde difícilmente se fomenta un proceso de expansión de la industria.

Por el contrario, los sectores mayoritarios que no han acumulado riqueza generalmente presentan necesidades de consumo insatisfechas, y a pesar de que sus ingresos aumenten por encima de sus necesidades, no se puede esperar que su propensión marginal al ahorro sea superior.

“En la medida en que aumentan los ingresos también aumenta la propensión marginal al ahorro, pero esto se observa sólo en aquellos sectores donde los niveles de ingresos son mayores”³⁵.

Para poder demostrar lo anterior tenemos que conocer como esta distribuido el ingreso en México y su correspondiente asignación al gasto; esto nos dará la respuesta a que grupo económico dado su nivel de ingreso esta en condiciones de ahorrar y de cómo están conformado los demás grupos económicos en función de su ingreso.

³⁵ Van Ginneken Wouter, Los grupos socioeconómicos y la distribución del ingreso en México. FCE, México, 1985, P.P. 225-236

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CUADRO 3.2
Ingreso y Gasto Total Según Múltiplos de los Salarios Mínimos Generales.

		Múltiplos de los Salarios Mínimos Generales										
		0.00 a 1.00	1.01 a 1.50	1.51 a 2.00	2.01 a 3.00	3.01 a 4.00	4.01 a 5.00	5.01 a 6.00	6.01 a 7.00	7.01 a 8.00	8.01 y más	
1994	Total	170 204 028	540 978	1 448 336	2 264 954	6 233 547	11 814 536	11 134 361	11 486 797	10 004 084	8 119 890	102 531 4
Pertencientes a												
Trabajo												
Hechos de Afuera - Tercias												
Cajas de Afuera - etc.												
GASTO												
Dep en cuentas												
He Afuera - Tercias												
Cajas de Afuera - Etc.												
Pago por Tercias de												
Credito al Banco o casa												
Comercio												
1994												
Total												
1995												
Total												
1996												
Total												
1997												
Total												
1998												
Total												
1999												
Total												
2000												
Total												

Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta Nacional Ingreso Gasto de los Hogares INE-CI 1994, 1996, 1998, 2000

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Tome la información recabada de Las Encuestas Nacionales Ingreso y Gasto de los Hogares de los años 1994, 1996, 1998, 2000 para ver la proporción que destinan al ahorro y la parte del ingreso que es producto de un ingreso total.

La Encuesta Nacional Ingreso y Gasto de los Hogares es una muestra representativa de todos los sectores socioeconómicos del país en función de su ingreso; ordenándolos de menor a mayor, así podemos saber cuantos hogares perciben un ingreso en función de los múltiplos de los salarios mínimos generales. Esta muestra es realizada con cuestionario donde se pregunta cuanto ingreso y gasto tiene un hogar.

En la encuesta hecha en 1994 podemos ver que los grupos que comprenden los múltiplos de 0.0 a 4.0 SMG se encuentran en una situación deficitaria, sus gastos son mayores que sus ingresos, aquí estaríamos hablando que entre el 35% ó 40% aproximadamente de la población económicamente activa, esta bajo ésta situación. La parte que comprende retiro de ahorro como parte de su ingreso es mayor en los sectores de menor ingreso sobre todo aquellos de 0.0 a 1.5 SMG, los segmentos con una proporción considerable de sus ingresos contra sus gastos son los segmentos de 7.0 a más de 8.01 SMG.

Dentro de su gasto que comprende los depósitos a cuentas de ahorro es muy marginal, para los sectores de 0.0 a 3.0 SMG, aunque en los demás sectores no se ve una proporción considerable de hecho es tan sólo de 0.04 y 0.05 en los segmentos de 6.0 a 7.0 SMG respectivamente. Sólo el segmento correspondiente a 8.01 y más SMG reportaron una proporción de 10.07 como proporción a su gasto, en este año es el segmento que tuvo capacidad para ahorrar.

Con respecto al pago de tarjetas de crédito dentro de su gasto la proporción que guardan todos los segmentos es baja, salvo el sector de 8.1 y más SMG, el pago de tarjeta de crédito no es necesariamente a una institución bancaria, puede ser pago del sistema de apartado de algún electrodoméstico ó vestido en tienda departamental.

La distribución del ingreso en este año se concentro en pocas manos, como lo muestra la encuesta, hace evidente que es un problema de tipo estructural, no es un problema de tipo coyuntural donde los eventos internacionales no deben afectar la forma en como se distribuye.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Este análisis se puede hacer por el total de hogares que representan los estratos de 8.1 y más SMG contra el resto, sería conveniente hacer un paréntesis y retomar el punto más adelante.

Para los años de 1996 y 1998 los gastos también son mayores que los ingresos, pero en 1996, hubo un desplazamiento del número de hogares que se encontraban en los segmentos de 7.01 a 8.00 a los segmentos de menores ingresos, es curioso, aunque no tengo una buena explicación, podría decir que fue producto de la crisis que sufrió el país, pero no puedo fundamentarla.

Las proporciones que se guardan de los retiros de los ahorros en cuenta al ingreso no creció mucho en comparación en comparación a 1994 representando del total el 2.35%, mientras que para los ingresos de 0.0 a 3.0 SMG represento en conjunto el 3.83%, para los ingresos de 3.01 a 6.0 SMG represento el 7.78%, si estos los comparamos contra el 3.95% en proporción para los ingresos de 8.1 a más SMG, este segmento tiene una proporción mucho mayor al total, para el año de 1998 la proporción ingresos entre el retiro de ahorros este constituyo el 2.95 contra el 4.09% del segmento que tiene mayores ingresos, en los demás segmentos la proporción no estuvo ni siquiera por encima del 2%.

La parte de los ingresos que representa el retiro de recursos en cuentas bancarias ó cajas de ahorro son mayores en los hogares que tienen ingresos superiores a los 8 SMG que los que tienen menores ingresos, esto es desahorran más que los que tienen menos ingresos.

Pero a la vez también depositan una proporción mucho mayor en el rubro de depósitos en cuentas de ahorro o cajas de ahorro, ya que el total representa el 8.78% contra el 13.17%, que significa para el segmento de 8 a más SMG, para 1996 esta relación fue de 9.45 contra el 14.01, aquí decreció pero lo hicieron de forma mayor los ingresos de 3.01 a 6.0 SMG, representando un gasto de apenas el 2.50% y 4.11%.

Para el año 2000 no varía mucho la parte del gasto que asignan al ahorro, los hogares con ingresos menos a 3.0 SMG designan en promedio de 1.21% a 1.91% contra el 12.31% de los hogares que perciben ingresos superiores a 8 SMG. La propensión al ahorro en los hogares de bajos ingresos bastante marginal en comparación con los de los hogares de ingresos mayores.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Analicemos, ahora el ahorro y otro componente del ingreso los salarios mínimos aplicados en nuestro país, había dicho que era un problema estructural directamente asociado con la débil capacidad salarial y con la elevada concentración del ingreso nacional, dado que la población que logra atender sus compromisos de consumo y canalizar una parte de su ingreso al ahorro representa una proporción muy marginal.

Un ingreso de 0.0 a 6.0 SM en un hogar como lo analizamos en la Encuesta Ingreso Gasto de los Hogares no puede crear una estructura firme de ahorro esto es que le permita cubrir todos sus requerimientos de consumo y después ahorrar. El problema se vuelve más grave cuando vemos los datos que nos proporcionan los informes oficiales en donde "el 47.2 por ciento de la PEA ocupada reciba ingresos en niveles de subsistencia, de menos uno hasta dos salarios mínimos al mes"³⁶, aspecto que les impedirá por mucho canalizar algo de su ingreso hacia el ahorro; como lo pueden hacer aquellos grupos que obtienen mayores ingresos.

Cuadro 3.4
SALARIO MÍNIMO GRAL. EN MEXICO

Periodo	Pesos	Variación respecto al periodo anterior %
1988	7 252.92	3.0
1989	9 138.89	10.0
1990	10 736.58	18.0
1991	10 786.58	0.0
1992	12 064.02	0.0
Nuevos pesos diarios		
1993	13.06	8.1
1994	13.97	7.0
1995	14.95	7.0
1995	18.43	10.1
1996	20.66	12.1
1997	24.30	0.0
1998	27.99	15.1
1998	31.91	14.0
1999	31.91	0.0
2000	35.12	10.0
2001	37.57	6.99
2002	39.74	5.78

Fuente: INEGI, con base en cifras de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos

³⁶ Salgado Alicia "Rezago salarial y bajas tasas, obstáculos para la captación, de corto plazo, el 80% del ahorro canalizado a la banca". EL FINANCIERO Martes, 29 de Julio de 1997 P 7

TESIS CON
 FALLA DE ORIGEN

En el cuadro 3.4 vemos como los salarios mínimos en términos reales no han tenido incrementos trascendentales y si una cargada caída en los últimos, esto también debido a las políticas de control de la inflación, en donde la política salarial hace que el nivel de precios no se incremente.

Ello revela que mientras no se revierta el deterioro del poder real de compra, la economía nacional seguir inmersa en un círculo vicioso³⁷, puesto que un mayor número de mexicanos seguirá al margen, de aportar recursos que se dirijan al ámbito productivo y de mejorar su nivel de vida.

3.5 Generación y Captación de Ahorro

Para analizar la generación y captación de ahorro es necesario primero ver algunos indicadores financieros importantes. De la relación M1 (billetes, monedas en circulación y cheques) podemos ver que proporción guarda con relación al PIB; sabremos cuantos recursos monetarios se encuentran en poder del público y de alguna forma también la forma en como el gobierno Federal retira dinero de la circulación para mantener un control de la inflación..

El siguiente indicador M2 (M1 + instrumentos bancarios), registro los niveles de los instrumentos bancarios de disposición inmediata, nos dice el grado de ahorro bancario en proporción a la producción total del país.

El indicador M3 que es (M2 + instrumentos bancarios a corto plazo), no permite ver los instrumentos el grado de los instrumentos bancarios de corto plazo, generalmente los de 28 días.

Por último: la relación M4 (M3 + instrumentos bancarios a largo plazo), este indicador nos puede decir el grado de ahorro financiero que existe en el país si le restamos M1(billetes y monedas en circulación más cuentas de cheques)..

³⁷ Sierra López Olga Alejandra "El ahorro de los hogares urbanos en México, 1984 y 1999" Comercio Exterior, Vol. 50, Núm. 7 Julio 2000 P 571

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Si vemos en el cuadro 3.5 el ahorro financiero antes de la crisis de 1995, represento 39.42% para el año de 1994 más alto registrado en la década de los 90's para después caer en 1995 a 37.97%, podemos ver que éste nivel se dio producto de un menor nivel en los instrumentos de largo plazo M4, con una caída de 3.68%.

De acuerdo con los mismos datos proporcionados por el banco de México la relación M2 en 1994 representaba el 11.54% con respecto al PIB, mostró proporción que la cantidad de dinero en circulación, después de la crisis tuvo un incremento de 41.07%.

El ahorro financiero a mantenido rangos de entre 34% a 37% lo cual nos indica que la captación financiera puede ser producto del alto rendimiento que han tenido instrumentos financieros de largo plazo, como los pagares ó el papel comercial con plazo de 60días.

Cuadro 3.5
AHORRO FINANCIERO Y AGREGADOS ECONOMICOS EN PROPORCION AL PIB

Años	M1	M2	M3	M4	Ahorro Financiero
1990	6.90	36.71	37.60	39.75	32.85
1991	11.97	35.72	37.72	40.74	28.77
1992	11.71	33.81	37.93	40.73	29.03
1993	12.50	12.50	43.05	46.20	33.70
1994	11.54	11.54	46.27	50.99	39.46
1995	9.34	41.07	42.70	47.32	37.97
1996	9.71	39.40	40.62	44.19	34.48
1997	10.25	41.25	42.21	44.72	34.47
1998	10.08	43.45	44.14	46.37	36.29
1999	10.65	44.26	44.63	46.24	35.59
2000	10.29	43.11	43.63	44.66	34.37
2001	11.78	47.97	48.47	49.31	37.53

FUENTE: BANCO DE MEXICO Y CUENTAS NACIONALES INEGI VARIOS.

Esta captación del Sistema Financiero Mexicano, se explica por el mayor número de valores gubernamentales en manos del público, estuvo acompañada con modestos crecimientos del Producto Interno Bruto, pero que dentro de la economía en su conjunto logro incrementos importantes en otros sectores, como el de la construcción con las carreteras y viviendas hechas en esos años.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

En el cuadro 3.6 vemos como la captación de los bancos comerciales representan a las instituciones que más recursos captan del resto del Sistema Financiero, en 1997 la captación bancaria representaba el 70.5% del total del ahorro financiero, pero que al paso de los años la captación en valores gubernamentales se ha incrementado lo mismo que la captación no bancaria, aunque en 1997 significo el 9.1%.

CUADRO 3.6
COMPONENTES DEL AHORRO FINANCIERO

Año	Captación Bancaria	Captación no Bancaria	Valores Gubernamentales	SAR	Otros *
1997	70.5	9.1	15.1	9.1	0
1998	68.9	4.1	19.4	7.6	0
1999	62.6	3.5	25.6	8.3	0
2000	53.0	4.4	29.4	9.3	0.7
2001	49.1	4.8	25.9	9.6	0.9

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA SOBRE LA BASE DE LOS DATOS DE LAS CUENTAS DE LA HACIENDA PÚBLICA

El rubro de la captación de más recursos en la banca múltiple la representa los pagarés que represento en 1992 el 34.99% frente al total de la captación, los periodos que tuvieron una proporción mayor en este rubro fue en 1995 y 1996 representando el 43.41% y el 43.45% respectivamente.

Mi entras que el rubro que menos captación recibe son los depósitos de ahorro que sólo representaron su nivel más alto en 1997, con el 0.80%, aunque en este año se cambio la forma de contabilizar algunos depósitos de ahorro, es por eso que tuvieron ese incremento significativo para 1997 de casi siete millones de pesos contra los 993.3 miles de pesos que tuvieron en 1996. La relación que mantenía ese rubro con respecto al total representaba entre el 0.18 y el 0.33%

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

**CUADRO 3.7
CAPTACIÓN DE RECURSOS DE LA BANCA MÚLTIPLE**

MILLONES DE PESOS

AÑOS	Captación Directa	Depósitos a la vista	Depósitos de Ahorro	Depósitos a plazo Fijo	Pagarés con Rend. Lq. Al Vencimiento	Otros
1992	252,118.8	83,072.5	1,589.1	53,251.2	88,220.0	25,986.0
1993	293,967.5	98,809.9	1,276.1	53,649.9	100,124.0	40,107.6
1994	380,578.0	96,418.8	1,292.1	79,892.0	135,838.8	67,136.3
1995	502,367.1	100,110.0	1,022.4	105,702.5	218,091.0	77,441.2
1996	531,127.2	108,718.4	993.3	106,242.1	230,801.9	84,371.5
1997	859,803.3	210,942.0	6,937.8	164,124.9	271,659.0	206,139.6
1998	1,047,444.4	244,402.8	7,457.6	159,723.1	378,249.7	257,611.2
1999	1,205,816.7	301,852.9	8,626.2	185,120.6	417,791.5	292,425.5
2000	1,243,083.7	380,409.0	N.A	N.A	N.A	862,674.7
2001	1,296,745.6	419,879.0	N.A	N.A	N.A	876,866.6

FUENTE: COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

Los depósitos a plazo mantienen una proporción de entre el 15% al 21% siendo 1992, el año que represento el 21.12%, en los años después de la crisis la proporción que alcanzo fue de 21.05% en 1995 y en 1996 fue de 20%.

Los depósitos a la vista han tenido una proporción de entre el 19% y 33% para los años de 1995 y 1993 nivel más bajo y más alto que ha alcanzado este rubro de la captación de recursos a la vista.

En periodos donde la tasa de interés tienen incrementos considerables los depósitos de largo plazo incluyendo los pagarés son los rubros a donde más recursos se destinan.

Por otra parte las instituciones bancarias que más recursos captan del público son y siguen siendo Bancomer y Banamex guardando una proporción entre el 26 y 30% del total; esto también explicado por el número de sucursales que tienen en todo el país, aunque el banco Bital casi también tenga la misma proporción de sucursales.

En el cuadro 3.8 podemos ver que tanto Bancomer como Banamex representan el 50 por ciento de la captación bancario total, Serfin y Bital representan el 18 por ciento de la captación bancario nacional, cuando estos bancos fueron vendidos a bancos extranjeros la captación total representarían el 90 por ciento de la banca nacional haciendo que ya no existan banqueros mexicanos.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Cuadro 3.8
CAPTACION DE RECURSOS POR INSTITUCION
1997 - 2000

INSTITUCION	MILLONES DE PESOS				PORCENTAJE			
	1997	1998	1999	2000	1997	1998	1999	2000
BBVA								
BANCOMER	194,256	227,800	231,795	347,885	27.06	26.21	24.26	30.43
BANAMEX	218,119	213,535	229,441	248,107	30.39	24.57	24.01	21.70
SERFIN	130,846	152,395	187,060	112,288	18.23	17.53	17.48	9.82
VITAL	63,779	90,877	114,916	107,054	8.89	10.46	12.02	9.38
SANTANDER	57,940	63,055	61,587	86,545	8.07	7.25	6.49	7.57
BANORTE	24,286	33,683	54,669	90,890	3.38	3.88	5.72	7.95
SCOTIABANK								
INVERLAT	-	-	-	53,218	-	-	-	4.66
INBURSA	11,708	24,174	21,907	19,985	1.63	2.78	2.29	1.75
IXE	1,928	3,250	4,264	4,173	0.27	0.37	0.45	0.37
CITIBANK	12,745	56,667	64,723	68,304	1.78	6.54	6.77	5.97
OTRAS	2,195	3,582	4,895	4,735	0.31	0.41	0.51	0.41
TOTAL	717,802	869,198	955,657	1,143,164	100	100	100	100

FUENTE: COMISION NACIONAL BANCARA Y DE VALORE

3.6 El Ahorro y las Tasas de Interés

En la parte de la teoría keynesiana vimos que la tasa de interés desempeña un importante papel en la economía, ya que representa el costo de oportunidad del consumo corriente al consumo futuro, representa un costo primordial en el costo de capital, permite convertir los precios de los servicios productivos y de los bienes de capital en los precios de la demanda de las fuentes de esos servicios, esto es cuanto costara utilizar estos bienes a una determinada tasa, además de acumular activos financieros.

La diferencia que existe entre el crédito y el ahorro son las tasas de interés que se dan para cada una de las operaciones (las que el banco o cualquier otra institución financiera cobra a un cliente por solicitarle algún préstamo) y tasas activas, (las que el banco o cualquier otra institución financiera paga a cualquier cliente que deposita recursos monetarios).

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Bajo estas dos tasas los bancos instrumentan sus políticas crediticias y de ahorro, esto es, el nivel y las variaciones de las tasas de interés producen efectos en la economía interna del país y en su sector externo provocando repercusiones monetarias.

CUADRO 3.9
TASAS DE INTERÉS BRUTAS DE LOS PRINCIPALES INSTRUMENTOS DE AHORRO BANCARIO

Año	Depósitos de Ahorro	Cuentas de Cheques	Plazo Fijo			Pagares Con Rendimiento Liquidable al Vencimiento	
			28 días	60 días	90 días	28 días	91 días
1996	6.47	14.94	27.75	26.96	26.37	25.45	23.79
1997	7.65	9.83	18.22	19.19	17.78	15.67	17.4
1998	5.89	12.21	34.1	17.26	17.93	27.66	16.7
1999	5.69	6.6	17	12.62	18.46	15.05	13.82
2000	3.84	5.53	16.48	15.08	11.16	13.85	18.67

FUENTE: BANCO DE MEXICO

La diferencia entre tasas brutas y tasas netas es la inflación, es por eso que muchas veces los ahorradores pueden ahorrar o dejar de hacerlo, los bancos manejan muchas tasas a los distintos tipos de contratos o instrumentos pero casi nunca les manejan el concepto de tasas netas, un ahorrar no ve que su dinero no gana realmente lo que le ofreció el banco.

Conforme al cuadro 3.9 y al cuadro 3.10 vemos que el número de contratos de cuentas de cheques en 1996 tuvo un nivel de más de cuatro y medio millones de contratos con una tasa de interés bruta del 14.94%, si le descontamos la inflación de ese año tuvieron un rendimiento real negativa de -12.76%. Para 1997 el número de contratos de cuentas de cheques tuvo un crecimiento de más del 120%, representando casi trece millones de contratos con una tasa de interés de 9.83% más baja que la del año anterior, teniendo un rendimiento negativo de -5.89%.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CUADRO 3.10
TIPO DE CONTRATOS EN LA BANCA MÚLTIPLE

MILLONES DE CONTRATOS

Año	Núm. Cuentas	Cheques	Ahorro	Plazo
1987	36,531,006	2,482,027	23,930,656	10,118,323
1988	31,391,725	2,614,672	22,930,388	5,846,665
1989	27,333,656	2,592,740	20,009,840	4,731,076
1990	23,281,794	2,911,302	17,093,488	3,277,004
1991	21,590,501	3,510,089	15,538,294	2,542,118
1992	13,177,052	3,785,347	6,929,211	2,462,494
1993	13,105,674	4,453,793	5,991,190	2,660,691
1994	12,594,448	4,576,848	5,328,992	2,688,608
1995	12,151,076	4,423,453	3,806,352	3,921,271
1996	12,734,038	4,528,245	3,799,383	4,395,410
1997	21,558,663	12,728,506	3,446,158	5,383,999
1998	23,374,020	14,102,612	3,607,936	5,663,472
1999	25,270,172	15,322,073	3,404,526	6,543,573
2000	22,782,798	14,169,308	3,823,259	4,790,231
2001	23,688,022	14,773,835	3,724,591	5,189,596

FUENTE: COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES VARIOS AÑOS

Por su parte los rendimientos ofrecidos en los contratos de depósitos tuvieron un rendimiento negativo, en todos los años después de la crisis estos fueron mucho mayores que los ofrecidos en las cuentas de cheques; los rendimientos que ofrece el banco es anual, que contrastan mucho con lo que él cobra que es mensual.

CUADRO 3.11
TASAS DE INTERÉS NETAS DE LOS PRINCIPALES INSTRUMENTOS DE AHORRO BANCARIO

Años	Plazo Fijo		Pagares Con Rendimiento Liquidable al Vencimiento	
	30 días	90 días	28 días	91 días
1996	21.33	20.8	22.07	21.55
1997	12.82	12.47	12.44	12.91
1998	16.1	16.34	19.36	19.53
1999	7.6	7.88	8.04	8.58
2000	6.79	7.14	7.17	7.46

FUENTE: BANCO DE MEXICO

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

En el cuadro 3.11 vemos que las tasas netas en los principales instrumentos de ahorro bancario han tenido una caída, y es lógico suponer que los contratos bajo estas tasas también tuvieron una disminución como lo vemos en el cuadro 3.10 donde los contratos de ahorro son remplazados con contratos a plazo ó cuentas de cheques.

En el cuadro 3.12 podemos ver los rendimientos ofrecidos en instrumentos de plazo tuvieron un crecimiento considerable en los años subsiguientes a la crisis de 1995, para los años venideros estas comenzaron a tener un retroceso en gran parte por la baja de las tasas de interés de los Cetes, que siempre son utilizadas como referencias para fijar los niveles de las demás tasas.

Las tasas activas de interés en pesos se fueron estableciendo no sólo en función de requerimientos de rentabilidad bancaria y condiciones de riesgo local, sino también en relación con las elevadas tasas de interés ofrecidas a través de los valores gubernamentales a los inversionistas extranjeros.³⁸

CUADRO 3.12
TASAS DE INTERÉS, CETES Y BANCARIAS

ANOS	CETES	CPP	TIIP	TIIE
1994	20.07	18.96	28.02	N.D.
1995	48.65	46.54	51.34	51.36
1996	27.25	26.97	29.93	28.64
1997	18.85	17.79	20.41	20.48
1998	31.20	28.56	34.85	34.68
1999	16.25	15.42	18.70	18.76
2000	17.59	14.39	18.71	18.86
2001	6.75	5.81	8.01	7.90

FUENTE. BANCO DE MEXICO

La vigencia de una tasa negativa en términos reales implica el otorgamiento de un subsidio a quien, en esas condiciones puede conseguir un crédito; porque en la medida que se asigna un préstamo conlleva un elemento de subsidio se crea un enorme incentivo para que aquellas entidades.

La similitud en los rendimientos entre el corto y largo plazo es también factor que agota posibilidades de ahorro, lo que se advierte en la tasa de interés ofrecida por las principales instituciones bancarias, con plazo a 28 días y en rangos en 27.7% anual; en tanto que la tasa a 91 días es de 26.7 por ciento, de ahí la preferencia por el plazo más breve.

³⁸ Manrique Campos Irma (Coordinadora) "Arquitectura de la Crisis Financiera" IIE, Colección Jesús Silva Herzog, México, D.F. 2000 P. 86

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Cuando el Banco de México fija un tope en Cetes establece topes negativos en términos reales a los intereses de los bancos y las demás entidades financieras pueden dar sobre los depósitos de ahorro y a los de plazo fijo, su acción penaliza los ahorros mantenidos bajo estas formas en esas instituciones provocando un desplazamiento de ahorros hacia otras instituciones ó instrumentos según el mejor rendimiento.

Es posible establecer que cuando las tasas pasivas de manera directa o indirecta. En este último caso, estableciendo topes solamente a las activas, puesto que ellas imponen un límite a la remuneración que los bancos pueden pagar por los fondos que captan del público. La importancia de esta diferenciación es que ambos procedimientos tienen consecuencias muy distintas para los bancos.

Esto destruye la posibilidad de competencia entre bancos a través de sus tasas de interés e impide, por ejemplo, que los bancos puedan trasladar a sus clientes la disminución de costos que en algún momento pudiera acarrear una rebaja significativa de encajes de cierta duración.

Los márgenes de intermediación (diferencia entre la tasa activa y la pasiva) han tenido una evolución negativa tanto para ahorradores como solicitantes del crédito ya que en unas les produce un rendimiento negativo, mientras que a los solicitantes del crédito es muy alto lo que tienen que pagar es muy alto teniendo tomar otras alternativas para financiarse.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

3.7 Los Nuevos Intermediarios Financieros y el Ahorro

Las instituciones financieras no bancarias establecidas en el país comenzaron a tomar forma y fuerza dentro del nuevo marco de reformas emprendidas por el Gobierno Federal y concretado el TLC, el caso de las Sociedades de Inversión, las Aseguradoras, las Casas de Cambio, las Uniones de Crédito y las Cajas Populares (SAP).³⁰

CUADRO 3.14
ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO

MILLONES DE PESOS

AÑOS	Número de Empresas		Número de	Ingresos derivados	
	1994	1999	sucursales	1994	1999
Servicios Financieros y Seguros	2,375	3,610	15,784	228,198,590	609,524,775
Instituciones Bancanas y crediticias	1,965	3,040	15,041	167,565,718	527,109,539
Banca Central	1	1	1	0	58,827,366
Banca de Desarrollo	7	7	450	20,130,100	80,117,529
Fondos de Fideicomiso	53	71	7,200	6,098,926	68,624,096
Banca Múltiple	22	39	325	118,409,809	227,295,312
Uniones de Crédito	254	195	2,000	2,154,262	3,035,596
Cajas de Ahorro Popular	226	471	493	803,315	3,695,518
Otras inst. de Ahorro Préstamo	1	3	61	67,172	313,532
Arendadoras Financieras	60	39	295	4,683,443	2,107,182
Montes Píos	41	220	45	453,758	1,020,712
Factoraje Financiero	62	25	231	3,476,477	1,181,189
Soc. de Objeto Limitado	0	22	167	0	4,706,510
Autofinanciamiento	0	84	67	0	899,732
Amacenes de Dep. Financiero	28	26	264	868,225	1,573,073
Casas de Cambio	1,105	31	2,497	1,120,581	1,727,176
Centros Cambiarios	0	1,801	N/D	0	930,004
Otras Instituciones de Intermediación Financiera	6	5	460	9,469,810	454,911
Instituciones del Mercado Bursátil	298	314	235	40,540,843	31,835,309
Auxiliares del Mercado Bursátil	2	2	2	260,914	584,268
Casas de Bolsa	26	28	139	26,298,426	4,879,693
Sociedades de Inversión	250	268	30	11,886,219	25,811,995
Sociedades operadoras de Soc. de Inv	20	16	64	95,294	359,363
Instituciones de Seguros y Fianzas	172	256	508	20,092,029	50,775,927
Fianzas	93	98	98	919,553	2,062,396
Seguros de Vida	19	21	21	19,105,305	3,398,276
Fondos de Aseguramiento Campesino	45	-	-	59,006	279,776
Compañía de Seguros Especializados	105	161	161	0	41,330,717
Cajas de Pensiones Independientes	3	12	220	8,165	3,686,762

FUENTE: CENSOS ECONÓMICOS 1994 Y 1999

³⁰ Alós María Luisa "Se duplicará el número de intermediarias: AMSAP," EL FINANCIERO Domingo, 27 de Abril de 1997 P.5

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Las Sociedades de Inversión que tuvieron su origen en mercados bursátiles de países desarrollados, tuvieron su inicio en México en 1950, en 1988 y 1989 estas comenzaron a operar con valores y documentos emitidos por empresas que requerían recursos a largo plazo. En los años de 1992 y 1993 se dieron importantes reformas que permitieron a estas empresas a no duplicar actividades con otras instituciones, además con la nueva política de ahorro de jubilación de los trabajadores algunas de estas empresas comienzan a crecer y desarrollarse, SIEFORES.

Basándonos en la información de los censos económicos 1994 y 1999 vemos que tanto las Sociedades de Inversión como las Sociedades Operadoras de Sociedades de Inversión tuvieron un incremento y decremento respectivamente, tanto en el número de empresas como sus ingresos derivados de su actividad. El número de empresas de Sociedades de Inversión en 1994 era de 250 y en 1999 eran de 268 con un total de 508 sucursales; sus ingresos derivados de la actividad en 1993 eran de 11,886,219 millones de pesos, para 1999 sus ingresos representaron 25,811,995 millones de pesos. Las Operadoras de Sociedades de Inversión tuvieron ingresos en 1994 de 95,285 mil pesos, para 1999 tuvieron ingresos de 359,363 mil pesos.

Las empresas financieras no bancarias Sociedades Financieras de Objeto Limitado censadas en 1999 bajo esa denominación, representaban 22 empresas con 167 sucursales e ingresos de 4,706,510 millones de pesos. Su participación de ingreso al total del Sistema Bancario y crediticio representó el 0.89%.

Las Aseguradoras de acuerdo en como fueron clasificadas como compañías de Seguros, compañías de Seguros no Especializados y los Fondos de Aseguramiento Campesino representaron en 1993 en conjunto un total de 165 empresas con ingresos de 15,000,000 millones de pesos; para 1999 el número de empresas era de 201 con ingresos de 10,000,000 millones de pesos

Las Uniones de Crédito conformaban 254 empresas en 1994 con ingresos de 2,154,262 millones de pesos representando el 1.28% con respecto al total de ingresos de todas las instituciones bancarias y crediticias, para 1999 eran 195 empresas con ingresos derivados de la actividad de 3,035,596 millones de pesos esto representó el 0.51% con respecto al total de ingresos de todas las instituciones bancarias y crediticias, con una caída de 0.7 con respecto al censo anterior.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Los Centros de Cambios antes muchas de ellas constituidas como Casas de cambio representaron 1,801 empresas en 1999 con ingresos de 930,004 mil pesos representando el 0.17% con respecto al total de ingresos.

Si bien es cierto que estas instituciones ya operaban salvo las Sociedades de Objeto Limitado, vemos como algunas de ellas ganan terreno frente a la Banca Múltiple, situación que diversifica al Sistema Financiero Mexicano amplia el horizonte de las empresas y personas para poder canalizar sus recursos a otras instituciones que pueden optimizar estos y servir a los agentes deficitarios.

3.8 El Ahorro y el Crédito Popular

En nuestro país las instituciones de ahorro y crédito popular tienen su origen desde la colonia cuando en la Ciudad de México se funda el Real Monte de Piedad y Animas. Este organismo tiene un carácter de asistencia social, otorgando recursos a las personas que sólo podían obtener un préstamo a cambio de empeñar una prenda, en un principio no cobraba intereses por los préstamos, con el tiempo esto cambió, ya que los costos de operación no eran cubiertos con las aportaciones de los pignorantes.

A principios del siglo pasado se forman las primeras cooperativas de ahorro y crédito en el Estado de Jalisco, estas son formadas por miembros de comunidades ejidales, trabajadores sindicalizados pequeños productores, las operaciones de intermediación financiera son realizadas por los mismos socios de las cooperativas.

Las cajas de ahorro popular se basaron en el sistema canadiense, captar y dar crédito a todas aquellas personas que no eran sujetos de crédito por parte de la banca comercial o por no contar con un organismo en donde guardar sus ahorros para obtener un interés. Con el paso del tiempo y con la apertura comercial se reforma la Ley General de Organizaciones y auxiliares del Crédito en 1991 para dar la figura de Sociedades de Ahorro y Préstamo.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

Un organismo público que también intento captar recursos de los sectores más desfavorecidos y fomentar una cultura del ahorro en nuestro país fue el Patronato del Ahorro Nacional (PAHNAL), organismo que para mucha gente de edad mayor que compró los famosos timbres de ahorro fue una gran estafa, ya que actualmente no valen nada. BANSEFI sustituyo al PAHNAL

El surgimiento de estas instituciones financieras se da porque tanto antes como actualmente el sistema bancario mexicano ha excluido a amplios segmentos de la población, si revisamos las cifras del censo económico de 1994 y 1999 las instituciones bancarias (sucursales) se concentran en poblaciones de más de un millón de habitantes, de tal forma que comunidades rurales su única alternativa de ahorro son las instituciones de ahorro popular.

CUADRO 3.15
CAPTACIÓN DE RECURSOS DE LAS INSTITUCIONES BANCARIAS Y CREDITICIAS

MILLONES DE PESOS

1999	Captación de Recursos	Captación de Recursos del Público	Depósitos a la vista	Depósitos de Ahorro	Dep a plazo Lq. Al Vencer	Pagos con Rend Al Vencimiento	Otros
Instituciones Bancarias y Crediticias							
Banca Central	254,576,539	0	0	0	0	0	0
Banca de Desarrollo	448,766,530	172,714,398	15,176,225	377,026	7,462,112	35,745,943	113,953,092
Fondos de Fideicomisos	243,154,055	104,179,897	17	7,789	69,463	6,889	104,095,739
Banca Mutua	974,053,079	609,034,323	259,281,827	93,960	221,501,988	285,146,180	46,510,376
					0		
Uniones de Crédito	9,369,235	3,379,207	396,068	59,049	335,903	736,849	1,851,338
Cajas de Ahorro Popular	11,785,780	10,949,509	864,301	4,838,087	4,289,613	383,894	573,614
Otras Inst. de Ahorro Préstamo	1,184,643	1,184,643	0	1,184,645	98	0	0
Arrendadoras Financieras	9,595,118	71,912	0	0	0	71,912	0
Montes Píos	224,766	12,485	13	0	0	11,257	1,195
Factoraje Financiero	5,068,756	221,895	0	0	0	163,389	59,506
Soc. de Objeto Limitado	17,256,738	2,303,104	0	0	0	0	2,303,104
Autofinanciamiento	364,732	86,207	576	277	0	10,741	74,613
Almacenes de Depósito Financiero	798,362	0	0	0	0	0	0
Casas de Cambio	448,935	0	0	0	0	0	0
Centros Cambiarios	206,157	92,496	10,371	20,330	179	4,798	56,818
Otras Inst. de Intermediación de Créditos	43,981	0	0	0	0	0	0
	1,977,429,806	1,104,230,056	272,029,398	6,581,063	233,659,348	322,481,852	269,478,395

FUENTE: CENSO ECONOMICO 1999 INEGI

No existe actualmente un registro contabilizado de acceso al público para saber como esta evolucionando año con año las instituciones de ahorro y crédito popular, pero si tenemos los datos de los censos económicos de 1994 y 1999, y dar una opinión de su tendencia.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

El número de instituciones de cajas de ahorro popular en 1994 era de 226 y para 1999 ya eran 471 empresas, teniendo un incremento de casi el 100 por ciento con un total de 2000 sucursales en todo el país con un personal ocupado de 10,898 trabajadores. Sus ingresos derivados de la actividad en 1994 eran de 803,315 mil pesos, representando el 0.47% del ingreso total de las instituciones bancarias y crediticias, para 1999 su ingreso fue de 3,695,518 millones de pesos representando el 0.70% en su correspondiente total. (ver cuadro 3.14).

La captación de recursos del público represento en 1999 el 0.99% con respecto al total de las instituciones bancarias y crediticias, siendo el rubro de los depósitos de ahorro y los pagares de rendimiento liquidable al vencimiento donde más captación de recursos del público.

El Patronato Nacional de Ahorro no fue censada en 1999 estaba en un proceso de reconstrucción, pero si en 1994 tuvo ingresos de 13,804.9 mil pesos, con una captación de recursos del público de 305,623 mil pesos.

En el rubro de otras Instituciones Financieras de Ahorro el número de empresas paso de 1 a 3 de 1994 a 1999, aquí tenemos que verlo con cautela porque, la forma como estaban constituidas estas instituciones todavía no estaba bien tipificada. Sus ingresos derivados de la actividad en 1994 fueron de 1,409,809 millones de pesos, para al lapso de cinco años paso a 2,286,312 millones de pesos. La mayor parte de la captación de recursos del público se debió a los depósitos de ahorro teniendo en 1999 un total de 1,184,545 millones de pesos.

Los Montes Píos, no todas estas instituciones forman parte del sector público por ley desde hace ya bastante tiempo también tienen un carácter privado y no tanto de asistencia social, el número de instituciones en 1994 era de 41 empresas pasaron a 220 empresas con un total de 231 sucursales para 1999.

Los ingresos provenientes de la actividad de estas instituciones en 1994 fueron de 803,315 miles de pesos, para 1999 sus ingresos representaron un total de 3,695,518 millones de pesos.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

La captación de recursos de estas instituciones financieras populares, con respecto al total de las Instituciones Bancarias y Crediticias, las Cajas de Ahorro representaron el 0.99% en 1999, las Otras Instituciones de Ahorro representaron en 1999 el 0.10%, los Montes Pío representaron en 1999 el 0.001%. Aquí sería interesante saber cual fue el número de ahorradores que canalizaron sus recursos a estas instituciones desgraciadamente el censo no lo dice sólo nos da el monto total de la captación así como su desglose.

Analizando estos datos podemos que si bien el grado de penetración de estas instituciones con respecto a las instituciones bancarias, no es muy importante, pero si lo es hecho de que tienen día con día mayor acceso al público de menores ingresos.

3.9 El Sistema de Ahorro para el Retiro

Habíamos visto en la teoría del ciclo vital que el comportamiento del ahorro de un individuo esta determinado por el tiempo de su vida laboral y su comportamiento de su consumo que toma ó planea durante toda su vida sus expectativas a lo largo de su vida productiva. Con un nivel de ingreso dado y manteniéndose las condiciones económicas controladas (inflación, crecimiento) un individuo puede destinar una parte de su ingreso al ahorro.

Este ahorro servirá al trabajador para ser consumido durante su jubilación, ya que en la etapa laboral una persona ahorra y en su retiro este desahorra. El propósito inicial de crear cuentas de ahorro para el retiro surge por la incapacidad que tiene el mismo sistema de pensiones para cubrir a los trabajadores pensionados de recursos en el momento la salida de cada empresa, además de generar suficiente ahorro interno que necesita el país y no depender de ahorro suplementario externo.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

TESIS NO
BIBLIOTECA

En México se inició la reforma para la creación del Sistema de Ahorro para el Retiro(SAR) en mayo de 1992. El SAR es un sistema de ahorro individual para los trabajadores, donde las aportaciones de estos se depositaran en cualquier institución que maneje los recursos de los trabajadores; estas aportaciones son intransferibles y obligatorias para los patrones que deben depositar un porcentaje del sueldo de los trabajadores a una administradora de fondos para el retiro.

Por tanto, el trabajador mexicano tiene el derecho de adquirir una cuenta de ahorro individual producto de distintas aportaciones y cuyo rendimiento podrá seguir y vigilar en la institución que elija libremente. Este sistema trata de sustituir al antiguo sistema de reparto del seguro social, que mal obro muchos recursos antigua mente, con la compra de cines, teatros, ó estadios, entre otros desfalcando a los pensionados.⁴⁰

CUADRO 3.16
MONTO TOTAL DE LAS APORTACIONES Y NÚMERO DE ASEGURADOS

Año	MILLONES DE PESOS		MILLONES DE PERSONAS	
	Monto Total	Num. De Trabajadores	Num. De Trabajadores con Aportación	PEA
1992	5,512.0	7,136,652	7,136,652	32,440.4
1993	10,325.1	7,985,356	7,985,358	33,651.6
1994	15,987.8	8,265,369	7,435,658	34,665.1
1995	28,820.1	9,456,236	7,124,256	35,558.5
1996	48,449.5	10,158,132	7,142,235	36,580.7
1997	79,255.8	11,442,460	7,687,156	38,334.7
1998	105,938.1	13,827,674	11,382,783	39,507.1
1999	184,924.4	15,594,503	13,546,937	39,751.3
2000	269,946.2	17,844,956	15,891,029	39,995.8
2001	391,904.2	26,518,534	24,033,372	40,135.5
2002	489,126.8	28,993,141	26,874,932	41,065.4

FUENTE: CONSAR, BANCO DE MEXICO., ENCUESTA NACIONAL DE EMPLEO

En 1994 se crea la CONSAR, organismo desconcentrado de la SHCP, quien tendrá la función de coordinar, regular, supervisar y vigilar el sistema el sistema de ahorro para el retiro de los trabajadores.

40 Durán Marco Antonio "Afore, estrategia del PND para fomentar el ahorro interno y relegar el externo", EL FINANCIERO Lunes, 17 de Febrero de 1997 P 7A

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Aunque el total de la población económicamente activa no realiza aportaciones a estos fondos para el retiro; existe el sistema de aportaciones voluntarias pero que tan atractivo sería para un trabajador hacer aportaciones a estos fondos si los rendimientos que ofrecen son de entre el 12% a 13 %.

Se tiene que tener claro que el sistema de fondos de ahorro comenzó dos años antes de la crisis, tras la cual se sobrevino una recesión económica y crisis financiera, por lo cual habrá y se tiene que actuar con gradualismo y enorme precaución con las inversiones.

Por ningún motivo debe ser un mecanismo para transferirle los problemas de crisis, insolvencia, e incapacidad de hacerse de recursos de los actuales grupos financieros.

En general, la operación de los fondos de inversión ha sido un negocio de grandes grupos financieros, y en este las economías de escala son cruciales. Se requieren costosos y eficientes sistemas de informática, porque debe ser un negocio de gran volumen. Tenemos que volver a recordar que el negocio de las Afores radica en las comisiones, pues por lo demás opera como administradora de inversiones por cuenta de los trabajadores.

La mayor parte de los recursos es canalizado hacia la compra de títulos de deuda del gobierno federal, ya que por disposición oficial no se puede adquirir deuda privada y menos después de lo que paso en el país. Hasta que nuestra economía muestre síntomas de crecimiento, tal vez se decidan a invertir en deuda privada.

La contribución del sistema al fortalecimiento del ahorro interno, si bien tiene facetas evidentes, como su contribución a mejorar la calidad y el plazo, también depende de muchos otros factores para hacer sentir un efecto real y significativo en el ingreso nacional. Desde el punto de vista contable, las aportaciones anteriores al IMSS eran ahorro; el problema reside en que ahora estos recursos contribuyan eficazmente a la inversión, no al gasto corriente.

Si bien los sistemas de ahorro para el retiro en otros países, caso particular Chile, han demostrado que pueden contribuir al bienestar social de los trabajadores y al desarrollo económico en México todavía no podemos decir lo mismo estamos lejos de cualquier objetivo que se pretendía al implementar los sistemas de ahorro.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CAPITULO IV

4.1 El Ahorro y las Crisis Financieras

Hasta aquí hemos visto la importancia del ahorro, su evolución, las instituciones que captan recursos públicos y la penetración que tiene este en el país; el que un individuo canalice su ahorro a una institución a otra ó de un instrumento financiero dependerá del rendimiento esperado, el tiempo y el riesgo.

Las instituciones bancarias tienen planes y contratos de ahorros muy parecidos unos con otros; por ejemplo en algunas instituciones bancarias puedes abrir una cuenta con un monto mínimo de entre setecientos cincuenta pesos hasta mil pesos, con rendimientos fijados por los bancos, en algunos casos te cobran comisión por manejo de cuenta en otras no, además de brindarte algunos otros servicios (pago de servicios luz, teléfono, etc., sin comisión). Los niños también pueden abrir cuentas de ahorro infantil con montos que van de entre 200 pesos y 300 pesos para abrir una cuenta.

Existen otras cuentas llamadas cuentas maestras que necesitan montos mínimos de entre tres mil y cinco mil pesos para abrir una de estas cuentas, ganando una tasa determinada por el banco. Por último existen las inversiones a plazo, los pagarés y los fondos de inversión donde es necesario contar con montos de más de cinco mil pesos como mínimo, los plazos para retirar tu dinero son mayores a los 28 días (aunque existen plazos de un día hasta los siete días), es una relación de tiempo rendimiento. Todos estos instrumentos financieros están al alcance de quien tenga ingresos para adquirirlos ó abrir una cuenta de ahorro.

Hasta aquí no quiero hacer una comparación entre lo que ofrece una institución bancaria con otra y cual es la mejor opción; no es el objetivo de este tema, como dije casi todas manejan los mismos montos y los mismos rendimientos.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Como vimos en el capítulo III los saldos en los rendimientos mostraron ser negativos, salvo instrumentos de plazo, en donde los contratos de plazo tuvieron un incremento en comparación de los contratos de ahorro.

En los Estados Unidos después de la segunda mitad de los 70's hubo un desplazamiento de los ahorros del público en los bancos a los fondos de inversión⁴¹, producto de las tasas reales negativas pagadas por los bancos.

Estados Unidos mostró una caída en la producción ocasionada en gran medida por el shock petrolero que incremento el costo de los energéticos a escala mundial, reduciendo el crédito y con éste el rendimiento que se pagaría a los ahorradores.

Los norteamericanos canalizaron sus ahorros hacia fondos de inversión, en donde estos tienen acceso a los distintos mercados de valores, como dispusieron de montos mayores ampliaron y diversificaron sus portafolios de inversión a más instrumentos y mercados que les proporcionan obtener tasas más altas que las ofrecidas por los bancos norteamericanos.

CUADRO 4.1
ESTRUCTURA DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA EN ESTADOS UNIDOS
1929 - 1993 (%)

Tipo de empresa	1929	1939	1948	1960	1970	1980	1993
Bancos Comerciales	54.5	52.0	55.8	38.7	39.0	34.5	25.2
Cajas de Ahorro	14.0	12.6	12.2	19.8	20.0	25.5	9.9
Clas. De Seguros	18.9	27.0	24.8	23.5	19.0	14.5	18.0
Clas de Fondos de Inversión	12.6	8.7	7.2	18.0	22.0	25.5	46.9

FUENTE: TOMADO DEL LIBRO INTERNACIONALIZACIÓN Y CRISIS EN MÉXICO

Las cajas de ahorro y los bancos comerciales después de la década de los 80's tuvieron significativas caídas representando un 9.9% y el 25.2% respectivamente, cuando los bancos representaban una participación de más del 50%, antes de la segunda mitad del siglo.

Pero los fondos de inversión tuvieron un crecimiento considerable al contar en 1993 con el 46.9% de los recursos en manos de estas empresas.

⁴¹ Carstens Mansell, Catherine, "Las Nuevas Finanzas en México" Milenio, México, ITAM, 1992

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Resultado que a principios de los 80's y durante toda esa década y la siguiente los mercados bursátiles tuvieron un crecimiento sobresaliente sobre otros mercados.⁴²

Producto no sólo de un mayor monto canalizado hacia estos mercados, sino resultado de las desregulaciones que se dieron en los Estados Unidos para que los capitales de su país pudieran acceder a mercados donde invertir su capital y ganar las tasas más altas.

Esto trajo una enorme cantidad de instrumentos negociados en todo el mundo como lo son las acciones, bonos, pagarés, etc., emitidos tanto por empresas como por gobiernos para hacerse de recursos, estos títulos de deuda comenzaron a ser una prioridad de los inversionistas para obtener ganancias de capital y dividendos una prioridad de estos fondos de inversión.

Estas sociedades de inversión ó fondos de inversión manejan muchos recursos procedentes de pequeños y medianos inversionistas, fondos de seguros, fondos de pensiones, etc., teniendo un carácter social y privado.

Surgieron nuevas figuras y participantes en la esfera financiera, primero empresas calificadoras de riesgo de inversión, cuya opinión puede ser decisiva para invertir en una empresa o país. Después las grandes sociedades de inversión que colocan valores en las distintas bolsas del mundo. Por último cobran fuerzas instrumentos de coberturas de riesgo, futuros, forwards, opciones, etc.

Esto es casi de forma muy general, como lo señalan algunos investigadores de las crisis financieras estas se dan en algunos casos por la enorme especulación que se crea por que un instrumento ó empresa que garantice ganancias extraordinarias.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

41 Dabat, Alejandro. "La crisis Mexicana y el nuevo entorno internacional", Comercio Exterior, v. 45 núm. 11, noviembre, 1995.

A escala mundial los ahorros de muchos inversionistas pueden ser causantes de crisis financieras como lo ocurrido en 1992 con los fondos de protección (hedge funds) administrados por el Quantum Fund de Soros, de George Soros, cuando dieron un ataque especulativo a las principales monedas del mundo, sobre todo aquellas con una posición débil frente a otras, obteniendo ganancias cuantiosas, que llevo a la devaluación de algunas monedas con su respectiva crisis financiera.

Aunque en nuestro país los fondos de inversión administrados por sociedades de inversión y bancos comerciales no son grandes en comparación con la captación total que tiene el sistema financiero mexicano, tal vez por un desconocimiento de estos fondos de inversión y los rendimientos que les puedan ofrecer sean causas para que no tengan el efecto para transferir recursos de los bancos principalmente a las sociedades de inversión.

Se presenta aquí un problema de entre ahorrar bajo rendimientos reales bajos ó negativos e invertir en fondos de inversión que ofrecen mayores rendimientos implicando con esto, ser canalizados a la especulación y a las futuras crisis financieras, riesgo-rendimiento serán determinantes para que un ahorrador ó inversionista disponga de ahorrar y no hacerlo.

Veamos ahora como se esta financiando el sector privado, esto no es ahorro, pero sí nos muestra como el sector no bancario ha ido ganando terreno frente a la banca comercial, ocasionado por una contracción del crédito en los últimos años.

El financiamiento del sector privado en actividades productivas, desde 1999 ha sido otorgado en su mayor parte por el sector no bancario, los empresarios han tenido que recurrir a instituciones donde los créditos que se les otorgan sean fáciles de pagar ó al menos no se les niegue el mismo.

También es interesante ver como los créditos al consumo y a la vivienda han ido ganando terreno a la banca comercial, de hecho estos tipos de créditos si no crecían en 1994 y 1995, según el cuadro proporcionado por el banco de Mexico.

42 Dabar Alejandro y Toledo Alejandro, "Internacionalización y crisis en México"

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CLADRO 4.2
FINANCIAMIENTO DEL SECTOR BANCARIO Y NO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 *
Bancario									
Credito al consumo	48 432 0	43 207 0	36 483 0	35 466 0	36 298 0	36 580 0	48 801 0	55 014 0	79 112 0
Credito a la vivienda	103 122 0	187 881 0	215 695 0	241 899 0	258 773 0	255 978 0	212 455 0	183 080 0	174 234 0
Financiamiento a Empresas y per. Fisicas con actividad empresarial									
Sector no Bancario									
Credito al consumo	2 079 0	2 571 0	8 867 0	21 141 0	28 446 0	42 882 0	54 144 7	66 428 0	69 086 7
Credito a la vivienda	0 0	0 0	3 820 0	5 793 0	11 529 0	20 417 0	29 797 0	42 847 0	55 541 0
Financiamiento a Empresas y per. Fisicas con actividad empresarial									
	237 416 0	351 375 0	397 920 0	487 792 0	569 252 4	774 041 0	9 9 55 1 3	502 693 0	592 651 4

* COMPRENDE HASTA EL TERCER TRIMESTRE DEL 2002

El sector no bancario tiene como fuentes de informacion estadistica de las Sociedades de Ahorro y Prestamo (SAP), Lomas de Credito, Arrendadoras, Empresas de Factoraje y Tiendas Departamentales como Elektra, Palacio de Hierro, Liverpool, entre otras.

FUENTE: BANCO DE MEXICO

El sector no bancario aqui demuestra claramente la importancia que puede crear para el desarrollo de un pais, de no ser por este sector la carga que tendria que hacer la banca de desarrollo para el crecimiento de la actividad empresarial seria mayor.

El punto aqui seria como vamos creciendo y de que forma se están captando recursos y como se invierten estos recursos que pueden ser el punto de partida de una crisis financiera, es algo que no puede ser controlado y no en el sistema de libre mercado que adoptamos desde 1994.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

4.2 Propuesta de Fomento al Ahorro.

Esta propuesta de fomento al ahorro la elabore del análisis del capítulo III, de como crear una cultura del ahorro en la población menor de 12 años; y el resto de la población que puede beneficiarse si canaliza sus recursos excedentes a una institución financiera, para esto, tiene que haber un trabajo en conjunto del Gobierno Federal y las instituciones financieras que se encargan de captar recursos del público.

Por parte del Gobierno; cuando se creó el Patronato del Ahorro Nacional (PAHNAL), uno de sus principales objetivos fue crear una cultura del ahorro de la población más desfavorecida y en los niños. Con los niños utilizo unos timbres de ahorro que los colocaban en una planilla, una vez llenada y al lapso de un tiempo recibir algún interés.

La estrategia mercado lógica fue buena, ya que, en ese entonces estaba de moda los famosos álbunes de estampitas con los futbolistas y luchadores mexicanos; estos timbres de ahorro también contaban con varias figuras y colores más o menos como los timbres postales. Los niños los aceptaron y los coleccionaron, aunque muchos de estos niños no sabían bien lo que significaba que ellos fomentaran hábitos de ahorro.

Desgraciadamente, como lo comente en la parte del Patronato del Ahorro Nacional, muchos de estos niños crecieron y cuando quisieron cobrar estas planillas descubrieron que no valían nada.

El problema aquí es, que no se puede volver a la idea original de crear una cultura del ahorro en la población menor de 12 años, utilizando la estrategia de timbres de ahorro en planillas; primero porque los niños que las guardaron y luego quisieron cobrarlas ya crecieron y no creo que sobre la base de su experiencia a sus hijos les den dinero para llenar una planilla de ahorro. En segundo lugar los gustos y preferencias de los niños han cambiado la influencia de la televisión y las nuevas tecnologías han creado hábitos muy distintos a la de sus padres y el gusto por juntar una planilla de ahorro suena desalentadora.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

El Gobierno Federal, debe volver a implementar en las escuelas públicas y privadas la materia de civismo, porque esta materia no sólo enseñara a los niños a ser mejores ciudadanos, sino despertar en ellos un sentido nacionalista, aquí no quiero decir que los niños sean manipulados por los maestros para estar de acuerdo ó en desacuerdo con el Gobierno Federal, eso se debe separar. Me refiero a fomentar valores de soberanía y patriotismo que creen en los niños un sentimiento nacional, de forma que cuando se toque temas relacionados al hábito del ahorro se enseñe la importancia que este tiene para beneficio de ellos. Tocar temas tanto en sexto de primaria como en la secundaria relacionadas con la economía mexicana.

Además de esto, complementar con la instalación de cooperativas internas de ahorro administradas por los padres de familia, depositando los recursos que se obtengan, en una institución financiera ya sea un banco, caja de ahorros ó fondo de inversión esto dependerá en donde obtengan el mejor rendimiento.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores debe proporcionar mejor información estadística de todas las instituciones que conforman el Sistema Financiero Mexicano, y no sólo la relacionada con los bancos comerciales, sino del conjunto que conforman el Sistema Bancario y Crediticio.

Esto con el fin de proporcionar información básica para un posible ahorrador, esto es como opera una sociedad de inversión, una caja de ahorro, etc. que instrumentos o planes de ahorro tiene, donde se encuentran estas instituciones, esto con el fin de dar otras alternativas de ahorro al público y no pensar que sólo existen los bancos.

Además de realizar encuestas a los ahorradores de todos los niveles; preguntas básicas como ¿Conoces otras formas o instituciones de ahorro? ¿Qué preferies solicitas un crédito ó ahorrar para adquirir un producto o servicio?, Etc., preguntas que nos den una idea sobre lo que piensa la gente en cuestión de ahorro y no dogmatizarnos sobre una teoría o supuestos de un autor. Con esto se puede hacer un análisis más profundos del ahorro y las instituciones financieras.

El BANSEFI que sustituyo al Patronato del Ahorro, debe implementar otra estrategia de fomento al ahorro no-basada en un sorteo, aunque esta no es única de este banco otros bancos también la implementan, es buena estrategia pero por cada ganador siempre hay miles o millones de perdedores, además estos premios representan un costo operativo que a la larga puede significar

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

una pérdida de operación; en fin habrá que ver como funciona y no le pase lo mismo que a las planillas de ahorro.

Los Bancos Comerciales deben dotar de información al público en general sobre los distintos instrumentos de ahorro que ofrecen en sus campañas publicitarias, porque muchas de ellas son destinadas al crédito. Además, si vivimos en un país donde no toda la gente cuenta con Internet, la información que se puede ofrecer es a partir de emplear más personal en atención al cliente que permita eliminar el miedo suele tener la gente al pedir información sobre los tipos de contratos e instrumentos puede emplear. Pero si los bancos no quieren incrementar su gasto de operación empleando a más personal debe capacitar al personal encargado de las AFORES para que proporcionen este servicio.

Las instituciones de Ahorro y Préstamo (SAPs) en cuanto al manejo de sus tasas activas y pasivas no deben estar muy por encima de la que cobran o pagan los bancos comerciales, porque muchas de ellas podrían encontrarse con problemas con su cartera vencida como lo ocurrido con algunas Cajas de Ahorro de algunos estados de la república. El que una institución de estas o de cualquier otra sea intervenido por el Gobierno Federal representara gasto que podrían emplearse en gasto social.

Tanto bancos comerciales y otras instituciones de ahorro y préstamo deben canalizar parte de los recursos captados en actividades productivas y prioritarias, aquí convendría poner un tope o cuota a las instituciones que invierten gran parte de sus recursos captados a instrumentos que por su condición fomentan la especulación en cuanto al riesgo y el rendimiento. Esto es porque sólo se fondea o financia a instituciones que cotizan en estos mercados y relegan del crédito al resto.

La Banca de Desarrollo su papel en la inversión de infraestructura y otorgamiento de crédito a empresas que no pueden acceder o un crédito en otras instituciones será clave para el crecimiento del país, en mi análisis no toco a la banca de desarrollo, institución de captación de recursos del público, pero este es significativo.

En política salarial, los salarios mínimos se deben ajustar a la inflación pasada, ya que es la única forma de restituir a los salarios el poder adquisitivo perdido, la idea de ajustar los salarios a la inflación anticipada y no a la

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

inflación real habida, es indispensable pero no debe ser el sector trabajador el que pague la factura, por una política antiinflacionaria.

Aquí no pretendemos meternos mucho con leyes o acuerdos, esta ciencia social se basa mucho en supuestos, es por eso que las teorías sólo seguirán siendo teorías y nunca leyes universales; porque lo fácil ó difícil sería crear un modelo econométrico y dar una alternativa, pero como dijimos los supuestos siempre se rompen y no se cumplen los pronósticos.

4.3 Esquema Empresarial para el Fomento al Ahorro.

Este esquema ó propuesta no es nuestra, esta la tomamos de un artículo de la revista Ejecutivos de Finanzas (mayo 1998), elaborada por Haime Levy en donde nos plantea que las empresas podrán incrementar sus niveles de ahorro, si los impuestos que pagan se reducen, sobre todo el ISR. Quise presentar esta propuesta en esta tesis, porque es una propuesta muy en boga por los empresarios y alguno que otro analista como es autor.

El autor nos dice que con las reducciones a los impuestos se harían aportaciones (ahorro) a unos fondos de desarrollo establecidos por el Gobierno Federal. Estas reducciones sólo se aplicarían a las empresas establecidas en el territorio nacional (como si existieran muchas en Canadá, Europa o Japón).

Las aportaciones a estos fondos serían hasta por el 25% de las utilidades declaradas en el ejercicio anterior, aunque el autor no especifica en función de que se hará esta proporción en las utilidades.

Cuando una empresa sufra pérdidas no aportaran recursos a estos fondos, para que se puedan amortizar dichas pérdidas en el siguiente ejercicio. Aunque en el sistema actual toda empresa que reporta pérdidas esta exenta en ese año del pago de ISR.

El autor no habla sobre un comité bipartita conformado por el Gobierno Federal y las empresas para administrar a estos fondos de desarrollo. Los fondos serían destinados a zonas económicas deprimidas, desarrollo social,

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

más recursos e incentivos a empresas que hagan inversiones productivas, (parece que el fin es sólo fondearse entre ellas); en general nos plantea toda una gama de estímulos a las empresas.

Las aportaciones que se hagan a estos fondos serán deducibles en el ejercicio en que se realicen, existe una contradicción cuando nos dice que estas aportaciones tendrán un periodo de 5 años como mínimo y cuando estas se harán año con año.

Nos plantea un mecanismo de burzatilización a los fondos de desarrollo, convirtiendo a estos en instrumentos de deuda, tipo BONDES. Por último, propone hacer una serie de modificaciones fiscales, para que este esquema funcione, sobre todo al que comprende al ISR, que es donde se basa para que las empresas tengan más recursos y lo puedan canalizar al ahorro.

Los beneficios que según el autor pueden darse si se aplica este esquema es que habría una reducción en el costo fiscal, esto es clero puesto que pagarían menos impuestos, argumenta que se daría una cultura del ahorro bajo este esquema, aunque nunca maneja el incremento en el nivel de ingresos que tendrían los factores productivos.

4.3.1 ¿Por qué no puede funcionar este esquema?

Este esquema al igual que otros basados en que con impuestos menores sobre todo el de ISR las empresas incrementarían su propensión al ahorro, aunque esto no tiene un buen fundamento, si se toma en cuenta que el gobierno federal necesita hoy más que nunca de más ingresos para cubrir sus gastos y una reducción de impuestos a las empresas significaría una transferencia de impuestos de sectores menos favorecidos a los más favorecidos.

Además se ha visto que la propensión a ahorrar de este sector si bien no es baja, los niveles de ahorro de este sector guardarían la misma proporción que la que tienen hoy día.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Si las aportaciones se depositarán en fondos de ahorro e inversión destinados para el efecto por el Gobierno federal estos fondos se destinen a: planes gubernamentales para el desarrollo de zonas económicas deprimidas; estímulos e incentivos fiscales a empresas que hagan inversiones productivas en cualquier zona del territorio nacional, y para el desarrollo social, entre otras se ha demostrado que difícilmente las empresas actualmente invierten recursos a estas prioridades, existiría un antagonismo entre ganancias y desarrollo social, dada la actual competencia que vivimos en esta economía abierta.

Los plazos que se manejan en esta propuesta son de por lo menos de cinco años, para muchos empresarios es largo plazo, si las principales variables macroeconómicas no se mantienen como hasta ahora, el crecimiento que puedan tener estas empresas serían muy bajas, desalentando su intención de incrementar más su inversión.

Esta propuesta maneja mucho que no se podrían dar las bases para darse una inflación, pero en este sentido, el gobierno federal podrá reducir de su Gasto Programado similar al monto recaudado por estos fondos, dado que éstos se destinarán en una alta proporción a los fines a los gastos sociales asignado.

La inversión en el desarrollo tecnológico en nuestro país es muy baja, la dependencia tecnológica es un lastre desde hace mucho tiempo, si las deducciones se aplicarán como lo propone este esquema, la inversión a este sector sería baja o nula, ya que podría utilizarse los recursos obtenidos en la importación de tecnología, o en la contratación de más personal para relativamente incrementar productividad.

Esta propuesta como la maneja el autor, sólo puede beneficiar a las empresas grandes, como este esquema involucra sólo a empresas mexicanas, y dado que estas son pocos, las aportaciones que se alcancen serán insuficientes para las necesidades del país y de recursos que necesita el gobierno federal.

El reducir impuestos bajo ningún esquema ha funcionado, y a largo plazo las consecuencias han sido desastrosas, ya que los gobiernos han tenido que incrementar impuestos, que sólo llevan a menor crecimiento, mayor inflación y crisis de todo tipo de más largo tiempo y soluciones simplistas.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

4.4 Reformas para Mejorar la Regulación y Supervisión del Sistema Financiero Mexicano.

Una de las causas de la crisis vivida en el país fue producto de la desregulación y liberalización financiera,⁴⁴ resultado de malos manejos de funcionarios dueños de los bancos y que destinaron una gran cantidad de recursos sin muchas medidas de control y vigilancia, además de los autopréstamos que se hicieron así mismos.

Si se instrumentan reformas para desregular y después volver a regular como entonces no se han hecho del todo, por ejemplo el encaje legal por el coeficiente de liquides, entre otras, parecería que sean conformado por parchar algunas leyes y disposiciones en materia de regulación y supervisión.

Muchos investigadores y miembros de los partidos políticos han planteado que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores se convierta en un organismo autónomo de la SHCP, para que pueda vigilar y supervisar de manera más controlada a las instituciones financieras.

Más que dar autonomía a la CNBV, para que pueda vigilar y supervisar a las instituciones financieras debe crear una vigilancia directa dentro de ellas, esto es, que cada institución financiera contará con un auditor interno independiente de la institución y bajo el mando de la CNBV.

Este trabajo puede ser realizado también por una consultoría externa a la CNBV, pero que el pago de los honorarios sea hecho por las mismas instituciones financieras.

Aunque esto no sería del gusto de algunas instituciones, dado que al igual que otras instituciones siempre se han manejado una doble contabilidad, pensarían que habría un mayor control con respecto a la información de sus estados financieros y a su posible evasión fiscal.

Reformas legales que castiguen de forma más enérgica a los defraudadores para ello tienen que legislar en la Ley de Quiebras y Suspensión de Pagos, en la misma Ley de Amparos, en la legislación Penal, Mercantil y Civil; que repare íntegramente un quebranto ó fraude. El mayor descontento de la gente

⁴⁴ Huena González Arturo, "El Debate del FOABPROA" Edit. Diana México, D.F. 1998 P. 2

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

se debe a que muchos de estos defraudadores se pasean impunemente por las calles, aunque tendríamos que ver aquellos casos donde se fomenta la especulación en los mercados financieros, donde la información que se maneja puede ser falsa para que inviertan en una empresa ó gobierno.

La Banca de Desarrollo tiene que ser el ancla para el desarrollo y crecimiento del país, instituciones como NAFIN ó Banobras, tienen que ser el motor para que la producción interna crezca, más ahora que continuamos con una contracción en el crédito por parte de la banca comercial. Esto sería con una nueva asignación al gasto, por ejemplo reducir el gasto corriente, en sueldos y salarios de altos funcionarios, el gasto en publicidad y el gasto que reciben los partidos políticos. Asignar estos recursos tanto a desarrollo social como a estas instituciones sería una forma de obtener más recursos para otorgar crédito a la pequeña y micro empresa.

Que los fondos de ahorro para el retiro de los trabajadores sean empleados en actividades productivas y no tanto en la compra de títulos de deuda, si más a la producción y no más a la especulación, aunque claro el rendimiento fija el comportamiento de una inversión.

Eliminar el secreto bancario, aunque esto signifique que muchos inversionistas no realizaran operaciones dentro del país, pero así se evitara muchos fraudes relacionados con los presta nombres, se identificaría el lavado del dinero producto del narco tráfico entre otras operaciones fraudulentas.

Como mencionamos en un principio desregular para después regular, no es el camino del actual Gobierno Federal, muchas propuestas o iniciativas sólo han parchado algunas distorsiones, poner candados a la inversión es imposible por el simple hecho de que estamos inmersos en este proceso de globalización, aunque muchos países regulan en función de sus mejores intereses.

En la historia del capital han existido toda clase de crisis, y el sistema sigue ahí, en las crisis de 1929 y 1987 la economía estadounidense no regulo para que estas no se sigan dando lo único que hizo fue exportarlas a todo el mundo, y por más grave y profunda que pueda ser una crisis financiera, bancaria ó económica, no modificara la condición en que se da, no olvidemos los últimos quebrantos en los Estados Unidos.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

CONCLUSIONES

Antes de dar nuestras conclusiones junto con nuestras perspectivas, queríamos puntualizar algunos aspectos que se nos escaparon pero que son importantes. Primero sobre la base de los datos proporcionados por la banca universal y algunas instituciones financieras; para el año 2001, casi el 24% de la población cuenta con los servicios de la banca universal, esto si consideramos que del total de los contratos realizados por la banca universal fueron hechos por una sola persona, aunque existen muchas personas que efectúan varios tipos de contratos de ahorro, de plazo cuentas maestras, chequera, etc.

Otras instituciones que captan recursos de la población como las sociedades y fondos de inversión reportaron tener contratos por casi 200,000 mil personas, esto lo reporto a la CNBV en diciembre de 2000, la población que cuenta con este tipo de instituciones es muy baja.

La Banca Popular Gubernamental lo que antes fue el Patronato del Ahorro Nacional ahora BANSEFI ó el nuevo Banco Azteca, son instituciones de recién creación para poder presentar el número total de ahorradores con que cuentan estas instituciones, y su peso dentro del Sistema Financiero Mexicano.

Si le agregamos el dato que nos proporciona el Gobierno Federal en donde más del 53% de la población esta en una condición de pobreza es lógico pensar que esta gente no piensa en postergar su consumo presente por consumo futuro esto es evidente. Se tendría que resolver primeramente la mala distribución del ingreso junto con otros factores que desencadenan un bienestar social para poder pensar que esta población pueda ahorrar.

Segundo habíamos hablado de las consecuencias que tienen algunos sistemas de fondos de inversión para las causas de las crisis financieras en el mundo. Dado que estamos en una situación que se debe estimular y promover el ahorro, nos sentimos incapaces de decir a la gente ahorro aquí ó invierte allá, además de no ser la intención de esta tesis, sólo decir lo que tal vez puede suceder.

En la medida que el país logre crecimiento económico y con ello se genere más empleo e ingreso se incrementará los niveles de ahorro, siempre y cuando

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

este crecimiento se vea acompañado con niveles de inflación baja y con déficit público controlable que no cause incrementos en los impuestos futuros.

El problema es que actualmente el crecimiento económico de nuestro país depende del crecimiento de los Estados Unidos, algunos estudios sobre el crecimiento sostiene que debe darse un impulso a nuestra demanda interna para no depender de lo que suceda en el país de norte, esto es indispensable, pero como impulsar el sector interno si las tasas de interés son altas y cuando estas comienzan a bajar los bancos comerciales no otorgan créditos a los empresarios pese a que ya esta aprobada la Ley de Garantías que otorga a los bancos recuperar sus créditos mediante la recuperación de los bienes que fueron adquiridos por los solicitantes del crédito y que incumplieron en sus pagos con los bancos.

Si a esto le agregamos que cuando el Banco de México comienza a detectar un calentamiento en la inflación, su política a seguir es aumentar el corto (retirar dinero a la circulación) mediante aumentos en la tasa de interés motivo que contrasta con los discursos que son los bancos los que no quieren otorgar el crédito dadas las tasas bajas de interés, pero que cuando el crecimiento de la economía comienza a reflejar inflación aplican estas políticas.

Si deseamos aumentar la inversión y con esta generar crecimiento se tendría que bajar necesariamente la tasa de interés pero también con esta baja tasa de interés desalienta al ahorro el problema no es fácil pero no estamos creciendo.

Lo que puede suceder en los años venideros con el destino del ahorro tomando la relación que existe entre riesgo, rendimiento, plazos y las tasas reales de interés que una institución puede ofrecer Sistema Financiero Mexicano puede empujar a la población que tiene capacidad de ahorrar y cuenta con ingresos medios y altos a canalizar su ahorro a instrumentos que pueden fomentar de alguna forma la especulación, los fondos de inversión tendrán mayor fuerza en la medida que la gente los vaya conociendo y su aversión al riesgo casi desaparecerá cuando se informe de los rendimientos que le puedan brindar estos fondos de inversión, dado que estos pueden diversificar su portafolio de inversión y un inversionista pequeño igual.

Es cierto que la cantidad de títulos de cobertura de riesgos en nuestro país en el mercado de derivados casi no tiene mucha presencia pero que pueden crecer, no hay que subestimar lo que puede hacer la ingeniería financiera.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

La distribución del ingreso se concentra en pocas manos la población de ingresos menores no canaliza nada al ahorro y eso es más que evidente, pero la población que obtiene mayores ingresos como lo vimos en el capítulo dedicado al ingreso también comenzó a disminuir sus niveles de ahorro.

Mientras que la población de ingresos bajos ó medios dada su condición de marginación su propensión al ahorro simplemente no existirá y las instituciones populares tendrán que mejorar sus propuestas de fomento al ahorro para que esta población pueda integrarse al resto de la población.

Como muchos investigadores señalan que el crecimiento económico será decisivo para que el ahorro y la inversión tengan niveles que permitan a este crecimiento continuar en los años venideros, estimando que la inversión total por año en promedio debe ascender anualmente a un 24% del PIB, y para esto, el ahorro interno como fuente de financiamiento de esa inversión tiene que crecer en la misma forma al alrededor de 22% del PIB.

El grado de profundización financiera es claramente importante para el ahorro y los gobiernos tienen el papel de proveer el marco regulador y legal apropiado que el Sistema Bancario y Financiero pueda operar segura y eficazmente.

Puede observar que la reforma financiera que se dio en el país de forma integral no parece tener un efecto significativo sobre el ahorro y las actividades de inversión. Pues se creía, que la eliminación de las políticas represivas deberían estimular el ahorro.

La liberación financiera por si sola no aumenta el ahorro agregado, su impacto sobre el desarrollo podría venir de una distribución más eficiente de los recursos, lo cual aumentaría una productividad de la inversión.

La liberación financiera trata a los bancos simplemente como depositarios de ahorro con la presunción de que la oferta de préstamos del sistema bancario depende de los depósitos que poseen los bancos y que si estos aumentan los préstamos aumentan automáticamente. Sin embargo los bancos tienen el poder de crear crédito (lo cual hacen) respaldados por un banco central que actúa como prestamista de última instancia la oferta de créditos dependerá de la demanda y no de la oferta de depósitos. Dentro de este marco lo importante no son tanto los incentivos al ahorro, sino los estímulos a la inversión, los cuales podrán requerir de tasas de interés más bajas.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Los dos tipos de ahorros que existen el país son el voluntario y el forzoso; el primero depende de la capacidad y del deseo de ahorrar. La capacidad de ahorrar depende del nivel de ingreso per cápita, del crecimiento del ingreso y su distribución.

El deseo de ahorrar depende de la tasa de interés, del nivel de profundización financiera y de la inflación; el ahorro forzoso depende de las políticas instrumentadas para captar recursos de los trabajadores para sus retiros de la actividad productiva. Al encontramos en una economía de libre mercado el fortalecimiento de nuestro sistema financiero marcara la diferencia entre tener crisis recurrentes y cada vez más profundas.

El desarrollo del sector financiero será factor para el crecimiento del ahorro, la inversión productiva, el empleo y el crecimiento, pero para esto la asignación eficiente de los recursos debe ser prioridad, y no-consecuencia o resultado de lo que ofrece el mismo sector.

Como hemos visto los cambios que ha sufrido el sistema financiero mexicano han permitido distorsiones, no sólo en ese sector sino en le resto de la economía, de seguir esa tendencia los mecanismos de control y supervisión deben ser cada vez más severos.

La intermediación financiera como hemos explicado sirve en gran parte para reducir costos, distorsiones y perdida de tiempo en la canalización de recursos de sectores deficitarios y excedentes. Aunque esta intermediación no logra cubrir los requerimientos que necesita el país.

Sólo con la eficiencia y productividad de los distintos intermediarios financieros elevaran su rentabilidad y lograran la confiabilidad y credibilidad del resto de la economía. Como lo analizamos la incursión ó penetración del sector financiero a todos los sectores toda vía no alcanza los niveles logrados por otros países que también tenían estas distorsiones. Por esto es claro que el gobierno no debe implementar políticas o reformas que sólo beneficien a la banca comercial, sino a todas las demás instituciones financieras.

El no otorgar el reconocimiento ó la debida confianza a la banca popular (cajas de ahorro y préstamo), los sectores más desfavorecidos seguirán limitando su crecimiento y sobre todo su desarrollo.

Con la compra de casi todos los bancos por parte de grupos financieros extranjeros se confirma lo que muchos analistas económicos sostenían con la entrada en vigor del TLC, la nula competencia que podrían brindar la banca mexicana, y una falta de fuerza y solvencia económica. Aunque el propósito de esta tesis no fue analizar estos aspectos.

La asignación del crédito es deficiente desde el punto de vista de promover la producción, ya que las grandes empresas han recibido una atención favorable, mientras que como lo vimos en el análisis de crédito en el capítulo II, las pequeñas y medianas empresas han sido renegadas del crédito bancario, sobre todo después de la crisis de 1995.

El sector financiero que más creció en los años de apertura fueran las Administradoras de Fondos de Retiro, que con la reforma a los fondos de retiro de los trabajadores estas encontraron una captación de recursos constante y con márgenes de intermediación favorables para éstas.

Esto nos podría confirmar que tanto las políticas del Gobierno Federal han impulsado al ahorro y que tanto han permitido al Sistema Financiero Mexicano encontrar o implementar mecanismos que estimulen el ahorro privado. En una economía como la nuestra en donde el ingreso personal no crece de forma constante o que se ve abatido por la inflación, crea que la pensión a consumir sea también mayor que la pensión a ahorrar.

Esto habla de la importancia que debe tener una reforma integral al Sistema Financiero Mexicano, a la vez de ir acompañada de políticas económicas monetarias y fiscales que no deterioren más al ingreso personal y sobre todo bajen los niveles de ahorro que requiere el país.

Al no contar con políticas que promuevan un ingreso personal mayor con bajos niveles inflacionarios, propicia que el país siga con los mismos problemas de siempre en la balanza de pagos, en la inversión y en el desajuste financiero.

La importancia que tiene el Sistema Financiero para fomentar e incentivar un ahorro sostenible que garantice no sólo un crecimiento sino una cultura del ahorro que difunda la importancia de ahorrar; no sólo a un determinado sector sino a la sociedad en general, el hecho de sacrificar consumo de hoy para el consumo de mañana sería una meta prioritaria de cualquier institución que capta recursos.

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

Observaremos en años futuros que si no sé alcanza y garantiza un mayor nivel de ahorro nacional y si se conjunta con el ahorro generado con los fondos para el retiro, este tipo de ahorro no podrá reactivar el crédito.

Estando dentro de una economía globalizada los recursos excedentes son canalizados a la inversión especulativa y no a la inversión productiva por esto las metas del Gobierno Federal deben ser generar condiciones favorables que den confianza y certidumbre a los inversionistas. Es muy importante las políticas monetarias que toma el gobierno federal en cuestión de tasas de interés e inflación, para que dichos inversionistas no cambien su elección de invertir en el sector real de bienes y servicios o en la especulación.

A parte de estas condiciones el gobierno debe crear condiciones en el sistema financiero que favorezcan al ahorro, la inversión, la supervisión, el análisis de crédito y desarrollo de los sectores que deben ser considerados como prioritarios en su integración al resto de la economía. Con el nuevo régimen financiero se espera que la competencia entre instituciones capte suficiente ahorro y canalice este en una forma más rentable.

Por último se tiene que considerar la política salarial como algo básico que podría elevar los montos de ahorro, lo cual exigirá a la banca comercial y demás instituciones financieras captadoras de recursos contar con instrumentos atractivos para que estos recursos no se destinen al consumo presente, sino al futuro.

Una recomendación a los ahorradores ó inversionistas, no ahorren sus recursos en instituciones ó instrumentos que den una tasa mayor a 15 puntos por ciento arriba de lo que esta la tasa de interés, ya que es posible que se pierda su dinero, no compren dólares cuanto se esta dando un incremento en el precio de este, por lo general se puede dar este comportamiento por algo de tipo estructural ó coyuntural su nivel volverá a estar en el mismo lugar.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**

BIBLIOGRAFIA

- Aglietta, Michel "Macroeconomía financiera" Ed. La Découverte, 1995, p. 6.
- Arnaudo, Aldo. "Economía Monetaria" Programa monetario de Estabilización. México, CEMLA, 1972, p. 261.
- Aspe, Armella Pedro. "El camino mexicano de la transformación económica" México Ed. FCE, 1993 p 68-94
- Basave, Kunhardt Jorge "Los grupos de capital financiero en México (1974 - 1995)". UNAM, Ed. IIE y el caballito 1996 p. 80-99.
- Borja Martínez, Francisco. "El Nuevo Sistema Financiero Mexicano". México 1991 FCE p. 19.
- Bornbusch, Rudiger, "Macroeconomía" Ed. Mc Graw-Hill p. 336.
- Correa, Eugenia "Crisis y Desregulación Financiera" IIE, México, D.F. 1998 Ed. Siglo XXI
- CNB. "Comisión Nacional Bancaria" México, 1993 NAFIN-FCE p 244
- CNBV, "Boletín Estadístico de la banca Múltiple" varios números.
- Dabat, Alejandro y Toledo Alejandro, "Internacionalización y crisis en México", UNAM, Ed. CRIM 1999 p. 16.
- De la Fuente, Rodríguez Jesús. (coord). "Comisión Nacional Bancaria" México NAFIN-FCE, 1993 p 71
- Dobb, Maurice. "Introducción a la economía", México, D.F. 1988 Ed. FCE, p. 29.
- El Economista, varios números.
- El Financiero, varios números.

El Mercado de Valores, Varios números.

Garrido, Celso y Peñaloza Webb. "Ahorro y Sistema Financiero Mexicano", Ed. Grijalvo 1996. P. 22.

Girón, Alicia y Correa Eugenia. (coords) "Crisis Financiera: mercado sin fronteras" UNAM, Ed. IIE y el caballito 1998 p.117.

Gutiérrez Pérez, Antonio y Garrido Celso (coord). "Transiciones Financieras y TLC. Canadá, México y EEUU". Ed. Ariel Economía p. 354

Huerta, González Arturo "Carteras vencidas e inestabilidad financiera" Ed. Diana 1996 p. 34.

Huerta, González Arturo "El Debate del FOBAPROA" Ed. Diana 1998 p. 18.

INEGI. "Censo Económico 1999"

INEGI. "Resumen una Visión de la Modernización de México en Cifras". México FCE, 1994 p 218-307

Keynes, Jonh M. "La Teoría General de la Ocupación, Interés y el Dinero" Ed. Antoni Bosh, p. 158.

Lizano, Eduardo. "La Reforma Financiera en América Latina" serie de estudios CEMLA p. 3.

Manrique, Campos Irma. (coord). "Arquitectura de la crisis financiera" UNAM Ed. IIE, 2000 p. 165-173.

Mansell, Carsterns Catherine "Las Nuevas Finanzas en México" Ed. Milenio, ITAM 1992.

Marx, Karl. "El Capital" México, D.F. 1987 Edit. Siglo XXI Vol. 2 Tomo I p. 645.

Mendoza, Alvarado José. "La Reforma de Pensiones en México" Economía Informa, junio 1997.

Ortiz, Martínez Guillermo. "La Reforma Financiera v la Desincorporación Bancaria" México 1994, Ed. FCE, p 71-101.

Schumpeter, Joseph. "Diez grandes economistas: de Marx a Keynes". Madrid, 1971 Alianza Editorial, p. 48.

Schumpeter, Joseph "The Theory of Economic Development", tercer capítulo (Credit and capital), 1934 p. 106.

Smith, Adam. "Sobre la Naturaleza, Acumulación v el Empleo de Capital". México, D.F. Ed. FCE. P. 297.

Solis, Leopoldo. "Crisis Económico-Financiera, 1991-1995". México 1996 FCE p. 190-198.