



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO**

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
ARAGÓN**

**DIVISIÓN DE POSGRADO E INVESTIGACION
POSGRADO EN ECONOMÍA**

**LA ESTRUCTURA OLIGOPOLICA DE LA
BANCA COMERCIAL EN MÉXICO
1996-2006**

T E S I S
QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE
MAESTRA EN ECONOMÍA FINANCIERA
P R E S E N T A :
ROSA MARÍA MEDEL NOCHES

**ASESOR:
DR. JOSÉ LUIS MARTÍNEZ MARCA**



MÉXICO

2007



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

Agradecimientos

En primer lugar agradezco a mis padres, por haberme dado la vida, por sus sacrificios, por su amor y apoyo en mi realización personal y profesional.

También agradezco y en forma muy especial, a mi hijo Lucio por su paciencia y aportaciones que contribuyeron a mi avance en esta carrera profesional a Jorge por su ayuda y a mis hermanos Alfonso y Luis por su paciencia, comprensión y buena disposición siempre.

De igual forma, quiero agradecer a mi asesor de tesis, la ayuda, apoyo y confianza que me brindó en todo momento, ya que gracias a sus valiosos conocimientos en la materia, pude avanzar y lograr la consolidación en el presente proyecto de investigación.

Sin olvidar a aquellas personas que siempre estuvieron a mi lado proporcionándome su amistad, su confianza y colaboración en todos aquellos momentos que se tornaron en buenos y malos. Por esta razón agradezco a Selene, Mirna, Daniel, Javier, Lorena y Salvador.

Finalmente quiero agradecer a todas aquellas personas que de una u otra forma ayudaron a la consolidación de esta investigación.

Agradecimiento Especial

Agradezco al Consejo Nacional y Tecnología (CONACyT) por haberme otorgado una beca en mis estudios de maestría, ya que permitió consolidar tanto mis estudios como mi proyecto de investigación,

Es importante mencionar que sin el apoyo de la beca de CONACyT, no hubiese podido dedicarme como estudiante de tiempo completo: El haber contado con este apoyo me permitió asistir a conferencias, coloquios y seminarios como poder comprar material bibliográfico. Lo anterior, son elementos importantes que enriquecieron y reforzaron los conocimientos adquiridos en las aulas de clase.

Finalmente quiero agradecer a CONACyT por estar comprometido con la formación de profesionistas, debido a que ello se constituye como un pilar importante para alcanzar un desarrollo económico y con ello mejores condiciones de vida para la población.

Agradecimiento Especial

Agradezco a la Universidad Nacional Autónoma de México, por haberme brindado la oportunidad de tener el cúmulo de conocimientos universales y profesionales. Agradezco sinceramente la oportunidad que logró darme para realizar mis estudios de maestría con una beca complementaria para lograr terminar mi proyecto de investigación.

De igual forma quiero dejar manifestado que es para mi un orgullo pertenecer a esta prestigiada institución y haber conocido en el transcurso de mis estudios de maestría a profesores brillantes que tienen un sentido profesional crítico - reflexivo y de pensamiento libre y abierto a todas las ideas

INDICE

INTRODUCCION	3
Capitulo 1 El Ahorro y la Inversión en la Política Neoliberal y el Problema de la Estructura del Mercado Financiero	6
1.1 El Ahorro e Inversión bajo el Enfoque Neoliberal	7
1.2 Mercados Financieros Perfectos con Información Simétrica	11
1.3 Mercados Financieros Imperfectos	14
1.4 Mercados Financieros y el Problema de Mercados Oligopolicos	16
Capitulo 2 La Globalización Financiera y la Política Monetaria, Su Impacto para la Formación De la Estructura Oligopólica de la Banca Comercial	23
2.1. La Estructura Oligopòlica y el Control de los Flujos Financieros a nivel Global.	23
2.2 La Globalización e Innovación Financiera y los cambios en el Entorno Económico	25
2.3 La Globalización y el Impacto de la Política Monetaria en la Banca Comercia en los Mercados Emergentes	29
Capitulo 3. El Surgimiento de la Estructura Oligopólica de la Banca Comercial en México. Antes de la Apertura Financiera 1970-1995	36
3.1 Situación de la Banca Comercial dentro del Sector Financiero	38
3. 2 La Transformación del Sistema Financiero1970-1995	46
3.3 El Desarrollo de la Política Monetaria en México (1988- 1995)	64
3.4 El Comportamiento de la Banca Comercial. Estructura de los Recursos Bancarios.	67

Capitulo 4. El Impacto de la Globalización sobre la Banca Comercial Oligopólica 1996- 2006	77
4.1 Después de la Apertura Financiera	77
4.2. La Concentración y Estructura Oligopólica de la Institución Bancaria	81
4.2.1 La Estructura de los recursos de la Banca Comercial se fortaleció 2000-2006 en cinco puntos.	88
4.3 El Análisis del Margen Financiero y los Productos Sintéticos	94
4.4 Efecto Sobre el Sector Real de la Economía (PIB, inversión, crédito, empleo) Propuesta.	106
 CONCLUSIONES	 117
 Anexo Estadístico.	 122
 Bibliografía	 130

INTRODUCCION.

La presente tesis responde a la necesidad de conocer el nuevo comportamiento del sistema financiero y la banca comercial en México en el contexto estructural de la globalización y como ésta se fue transformando para conformarse en una nueva estructura bancaria oligopólica hasta lograr obtener altas tasas de utilidades en los últimos diez años 1996-2006.

Se pretende analizar su tendencia de financiamiento y fondeo funcional al crecimiento económico y por ende determinar si es promotora al desarrollo económico. Las bajas tasas de crecimiento económico y altas tasas de utilidad parecen indicar que la banca comercial no esta favoreciendo al país, por lo que es motivo de reflexión, estudio e investigación del papel que desempeña el sistema financiero en México en el crecimiento económico

Se analiza el nuevo papel que interpreta la banca comercial después de su privatización sus fusiones, sus instrumentos que determinan si opera con márgenes de ganancia, sus altas tasas de comisión y observar si esta captura de recursos se canaliza al ahorro e inversión y con ello a favorecer al crecimiento de la producción económica. También se estudia las repercusiones de la política monetaria si ésta ha jugado un papel importante en el fortalecimiento de esta nueva estructura y cual ha sido el impacto que ha tenido para la economía mexicana

La banca comercial tiene un papel muy importante en la creación de créditos a través del círculo virtuoso financiamiento-inversión y ahorro, que permite a la economía transitar de una etapa de crecimiento a otro. El objetivo general es determinar en que posición se encuentra la banca comercial mexicana en el contexto de la globalización dado su comportamiento frente a la apertura y liberalización financiera, así como conocer otros objetivos específicos tales como

-
- Analizar la evolución que ha tenido la banca comercial en México.
 - Analizar de donde han surgido las altas utilidades en la banca comercial, en este nuevo contexto de la globalización.
 - Determinar si es posible que la banca comercial desempeñe un papel promotor del desarrollo económico y crecimiento económico de México
 - Examinar los motivos por los cuáles no ha otorgado crédito a la actividad productiva y determinar su relación durante el sexenio foxista con el lento crecimiento económico.
 - Investigar por qué si las variables macroeconómicas se encuentran estables y presentan un panorama de confianza, la banca comercial no ha reaccionado de manera favorable al desarrollo económico,
 - Proponer una alternativa del fortalecimiento de financiamiento bancario para el crecimiento de la economía.

La hipótesis del presente trabajo se basa en que la banca comercial en México obtiene altos márgenes de utilidad, en gran medida por efecto de su nuevo posicionamiento en la apertura comercial y financiera que favorece a las instituciones y empresas financieras internacionales oligopólicas y desfavorece al financiamiento productivo. Por lo que la banca comercial no ha cumplido con su tradicional función de intermediación, es decir, de canalizar recursos a la inversión productiva.

Lo que se pretende buscar es que su principal actividad se ha encaminado al aumento de rentabilidad a través del fomento especulativo mediante la compra y venta de valores públicos y de operaciones de productos sintéticos, demostrando que tiene una nueva estructura y función la banca comercial como institución de crédito y como entidad participante del mercado financiero interno- externo.

Para desarrollar esta hipótesis se considero dividir el estudio en cuatro capítulos, los dos primeros es la parte teórica para conocer el financiamiento en el modelo neoliberal y la crítica al modelo, así como analizar las características de los Mercados Perfectos

e Imperfectos en que además de la asimetría de la información, se encuentra la competencia imperfecta del oligopolio en que los nuevos instrumentos financieros son mayores en mercados globales. Así en el capítulo dos, se analiza el mercado financiero *que se inserta en la* globalización, el papel que desempeñan las innovaciones junto con el entorno económico y por último el papel que desempeña la política monetaria en esta internacionalización.

En el capítulo tres y cuatro, se investiga la parte evolutiva de la banca comercial antes de la apertura financiera, a partir de 1970 y que termina en la crisis de 1995, para ir desarrollando cuáles son estas transformaciones y encontrar en el último capítulo la nueva estructura y función en que se basa la banca comercial mexicana, y conocer respectivamente la obtención de sus altas rentabilidades, así como también, establecer el impacto que ha tenido esta institución financiera en la economía mexicana utilizando algunos de los indicadores macroeconómicos en el período de estudio. Los resultados y propuestas de la investigación se encuentran en este mismo capítulo.

Capítulo I EL Ahorro y la Inversión en la Política Neoliberal y el Problema de Estructura del Mercado Financiero.

El argumento teórico actual en que gira la banca comercial en el proceso de financiamiento del ahorro, la inversión y el crecimiento económico es originado del pensamiento ortodoxo: clásico, neoclásico, monetarista y neoliberal y que es la visión dominante de los economistas.

Esta corriente considera que las leyes de la economía se rigen por las fuerzas de mercado y que los individuos actuando en plena libertad, generan riqueza para ellos mismos y para la nación en su conjunto.

El papel del Estado pasa a segundo término y debe mantenerse al margen de participar en las actividades económicas, además se oponen a las restricciones por parte de éste, ya que el mercado determina la optimización de las ganancias y su propio equilibrio. Se apoyan en la libertad de las empresas privadas, y el ahorro es visto como una limitante de la inversión,

El papel que desempeñan las instituciones financieras son elementos centrales que permiten entender el círculo virtuoso entre financiamiento-inversión y ahorro los cuales conllevan a un crecimiento económico estable, jugando los bancos un papel importante en la creación de créditos y que permiten a la economía transitar de una etapa de crecimiento a otra.

Los mercados financieros actúan como intermediarios entre los que disponen de recursos monetarios y los que carecen de los mismos, ó sea, entre entidades superavitarias y deficitarias que pueden ofrecer rendimientos más altos a los ahorradores y al mismo tiempo proporcionar fondos a costos más bajos a los inversionistas porque operan en economías de escala

El desarrollo del mercado financiero es un prerrequisito del desarrollo económico, un mercado evolucionado incrementa la propensión a ahorrar de la población y canaliza los recursos a áreas más productivas, captan los recursos por medio de instrumentos financieros atractivos para los ahorradores por lo que hay que liberar el sistema financiero y liberar la tasa de interés ya que sostienen que la actividad productiva se ve limitada por la insuficiencia de ahorros

1.1.- EL AHORRO Y LA INVERSIÓN BAJO EL ENFOQUE NEOLIBERAL.

El neoliberalismo, aparece como el conjunto de recetas de política económica, dictadas por el Fondo Monetario Internacional FMI. enfocadas a aplicarse en los países no desarrollados que confrontan serios problemas de endeudamiento externo con los países industrializados,

A raíz de la crisis de la deuda de los países en desarrollo, los organismos internacionales y los gobiernos de los países mas desarrollados promovieron una serie de políticas encaminadas a instrumentar una política económica tendiente a garantizar el libre funcionamiento del mercado, que toma como elemento importante las reformas financieras planteadas por los teóricos de los modelos de la liberalización que se conocen bajo el nombre de Consenso de Washington,

La liberación de los mercados financieros se realiza con la finalidad de allegarse de fondos externos para hacer frente a la escasez interna. Se espera que, al permitirse a los intermediarios financieros fijen la tasa de interés, estas tenderán a subir incrementando la captación bancaria, además tendrán control de la expansión del crédito

La liberalización de tasas de interés y la desregulación financiera en el modelo neoliberal sostiene que la actividad productiva se ve limitada por la insuficiencia de ahorros y además por una no adecuada canalización de estos, Por lo tanto del ahorro

no será la principal fuente de financiamiento de la inversión, sino será asumido por la determinación del financiamiento

El financiamiento externo a la empresa, se vuelve una variable independiente, que puede ampliar el volumen de la inversión, de esta manera el financiamiento externo comienza a explicar el carácter oligopólico del sistema capitalista, es decir de la distribución desigual de los recursos y por tanto un crecimiento económico disparado. De acuerdo con Kalecki y Stendl, "El monto de los fondos internos y su efecto sobre el financiamiento externo pueden explicar las fuertes de oscilaciones de la inversión y el ingreso y consecuentemente la inestabilidad financiera" ver en (Levy . 2001.75)

.La política neoliberal plantea que el Estado solo será necesario para asegurar las condiciones de producción y de promoción del crecimiento a través de una política monetaria restrictiva y de un control de la política fiscal, por lo que se vera reducida la inversión publica y entonces el ahorro va hacer frente a solventar la deuda de los países emergentes.

Sobre esto ultimo, y aquí comienza la critica al modelo neoliberal, ya se esta marcando la posibilidad de que no se cumpla el equilibrio en los mercados en lo que se basan los supuestos del modelo neoclásico, y por tanto no se va a llegar al equilibrio que propone Alfredo Marshall (1842-1924) todo esto solo queda en una buena argumentación, el de la liberación de los mercados comerciales y financieros, con la finalidad de adecuarse a las nuevas innovaciones. Observemos esta nota: de Sunkel y Paz, 1976:201 y 204 sobre la política neoliberal que esta basada en el neoclásico de Alfredo Marshall y que argumenta asi. "El principio fundamental es de continuidad", es decir Marshall ve a la economía como una evolución gradual, ascendente en que los problemas económicos son una adaptación de medios y fines y las soluciones son cada vez mas racionales, los problemas que pueden presentarse son originados por los cambios tecnológicos y que las innovaciones sobre el monto de las inversiones, y la escasez de ahorro en la economía no se detendría sino continuaría Marshall responde. "A medida que el hombre progresa se vuelve menos egoísta y si se presentan problemas, sobre todo en la clase obrera, se resolverían por medio de la educación, es decir Marshall tiene una visión de ajustes de la economía, optimista, y contempla

a la sociedad de tipo evolucionista casi darwiniana y organicista. Este modelo mira a la economía en una posición de clase, el más apto sobrevivirá con un esfuerzo continuo y sin límite, perecerán solo aquellos que son más débiles como se observa no se ve a una sociedad más igualitaria y con mejores condiciones de vida.

Otra observación a la crítica a la política neoliberal, es la eliminación de la tendencia al equilibrio estacionario o dinámico y que los ajustes en la economía y en la sociedad ya no se darán tan automáticamente. lo que ocasionará mas distorsiones del mercado con la apertura externa, y que necesariamente tendrá que intervenir el Estado para arreglar estas desviaciones.

Además, no se da una participación más amplia a los agentes en el mercado porque existen monopolios y oligopolios, Hay economías de escala (mayor productividad). la situación real es que hay diferencias de ventajas que existen entre los distintos “agentes” del mercado, donde unos pueden beneficiarse más que otros, no por ser más competitivos, sino más poderosos (monopolios y oligopolios privados), sobre todo a nivel externo, con la presencia de oligopolios transnacionales.

El mercado financiero desde el punto de vista clásico, funciona sin problemas, es decir, el ahorro financia la inversión, y por eso se reduce a su mínima expresión la especulación, porque el intercambio se realiza a precios correctos.

Pero en el neoliberalismo esto no es así, ya que debido a las distorsiones estructurales del mercado y con economías de escala, las instituciones financieras deben considerarse como un elemento importante en las determinaciones de financiamiento y el especulador entra en acción obteniendo altos márgenes de ganancia.

Como se hizo mención, mientras mas inversión productiva se realice, mayores serán las posibilidades de crecimiento futuro de la economía. Sin embargo, en el modelo neoliberal esto no ocurre así, ya que se ven mas favorecidas las inversiones financieras no productivas

Por lo tanto, en este nuevo posicionamiento, el sector financiero más que dirigirse a la inversión productiva ha tenido que jugar un papel de tipo especulativo. (Valenzuela Feijoo 2002: 61) “...en una situación en que concurren altas tasas inflacionarias y una relativa desaceleración de la tasa de crecimiento de la economía, resulta sumamente atractivo para los agentes económicos desviar recursos incluso distrayéndolos de inversiones productivas, hacia operaciones de corto plazo en el mercado financiero, cuya rentabilidad es frecuentemente mas alta que la de actividades específicas de cada agente”

Una desventaja del neoliberalismo, es que el estado a través de la política monetaria restrictiva puede influir en la tasa de interés, la reduce, disminuye el dinero, desciende la inflación, a través de cambios en las expectativas de los precios, y baja el riesgo de una devaluación, con sus consecuentes efectos desestabilizadores. No obstante con ello, se inhibe el crecimiento económico reprime el desarrollo del mercado financiero y promueve la asignación ineficiente de los recursos productivos.

Una crítica más al neoliberalismo, esta relacionada con la neutralidad del dinero, esto es, en la visión ortodoxa el dinero solo es visto como un medio de pago, de intercambio que cumple el propósito de facilitar las transacciones en el mercado, es visto como neutral, en que el dinero no afecta al sector real y por ello no modifica las decisiones de producción,

Sin embargo, el dinero no es neutral sino endógeno, es decir, el dinero si vale y si afecta las variables reales de la economía. Los poskeynesianos consideran al respecto que la oferta monetaria esta condicionada por el crédito y la demanda, Levy 2001,94 nos dice, se considera endógeno por su naturaleza de deuda, siendo determinada tanto al inicio como al final del circuito monetario. “ Al inicio del circuito monetario los flujos de dinero son establecidos por la producción, mientras que al final del circuito por el stock de dinero fijada por las decisiones de portafolio. El empresario obtiene aportaciones de capital que se asemejan a un crédito de largo plazo con el cual paga sus créditos de corto plazo. Esta deuda de largo plazo se ira “saldando” con los rendimientos. El círculo

virtuoso que va desde la decisión de inversión, incremento de la cantidad de la deuda bancaria hasta la distribución de las utilidades del deudor. Así el aumento del dinero es compensado por el monto del inversionista, aumentando el patrimonio real de la economía mediante la generación de empleo y de ingreso que se expresa en mayor producción.

1.2--MERCADOS FINANCIEROS PERFECTOS CON INFORMACION SIMETRICA.

El punto de partida de la teoría neoclásica de la asimetría de la información de los mercados financieros, parte de la importancia que tienen los bancos como intermediarios financieros que se especializan en prestar para financiar proyectos de inversión

El supuesto es que hay competencia perfecta y libre entre las instituciones financieras las cuales tenderán a igualar el rendimiento de los depósitos bancarios. Hay información perfecta de los banqueros y deudores y que ambos conocen la rentabilidad promedio del proyecto de la inversión

Con respecto al comportamiento de las tasas activas y de los márgenes de intermediación en un mercado de competencia libre se da de la siguiente manera:

Los márgenes financieros tendería a relejar los costos de intermediación, incluida la ganancia normal del banquero: las tasas de interés activas, serian aquellas que equilibran la oferta y la demanda de préstamos y no habría racionamiento. -Suponiendo que los bancos operan con rendimientos constantes a escala, los márgenes financieros permanecerían estables aunque variara el monto del crédito concedido. (esta seria la explicación neoclásica de los márgenes financieros y las tasas activas.)

Las tasas activas de equilibrio tenderán a establecerse en este punto límite, aunque la demanda exceda a la oferta, dando lugar a un racionamiento del crédito. Los márgenes de intermediación se elevarían a medida que aumentar el volumen de crédito. Sin embargo, Las tasas de interés activas no estarían determinadas por la oferta y la demanda de préstamos, sino por la percepción de riesgo de los banqueros de acuerdo con Mantey 2000 5 "Por lo que el banquero no puede distinguir de los buenos y malos clientes, esto es la probabilidad de rendimiento de los proyectos de inversión es deficiente."

Los modelos de 2ª. Generación ⁽¹⁾ coinciden con Mantey El auto cumplimiento de las expectativas de los agentes económicos ocurren porque un país está inmerso en determinado sistema financiero si las condiciones económicas nacionales son muy buenas, es decir sin problemas de empleo, déficit fiscal, desequilibrio comercial o falta de liquidez en el sistema bancario entonces puede ocurrir el equilibrio.,si cualquier agregado de la economía no está muy saneado, puede contribuir a desencadenar crisis financieras, Esto nos dice Olive I. y García C. 2002: 477

(1) “Los modelos de “2ª. Generación” propuestos por el FMI, plantean el auto cumplimiento de las expectativas de los agente privados y dejan entrever, que ocurren crisis financieras porque el país en cuestión está inmerso en determinado sistema financiero internacional. Identifican problemas de deficiencias económicas estructurales internas (a veces también políticas e institucionales) conocidos como parámetros fundamentales.”

Como ya se señaló en los supuestos, se considera que los mercados financieros perfectos están informados. Por ejemplo: entre cualquier contrato de deuda, el prestatario siempre tiene igual, mayor o menos de datos que el prestamista acerca de la rentabilidad esperada del proyecto objeto de financiamiento.

El que tenga la información, implica para el prestamista, o sea la banca comercial invertir en ciertos recursos ya que conoce más de cerca la rentabilidad esperada del proyecto del deudor, y en caso contrario tendría que correr el riesgo, esto es a medida que menor información tenga mayor será el riesgo.

En algunos mercados los agentes usan la información que se encuentra disponible para evaluar la calidad de sus operaciones potenciales y si cuentan con información adicional tendrán más incentivos para invertir.

En los mercados de deuda cuando el prestamista tiene poca información acerca de algún prestatario deciden mejor limitar las decisiones de prestar y canalizar la deuda a otros prestamistas que ofrezca dar mejor información.

Sin embargo, esto no se da en la realidad, no hay la suficiente información para tomar decisiones en que el prestamista pueda basarse para otorgar préstamos rentables este concepto es conocido como asimetría de la información la cual se agudiza cuando el mercado financiero nacional se internacionaliza, en otras palabras, aumenta la

asimetría cuando el prestamista y el prestatario pertenecen a dos economías muy distintas, es decir, el primero tiene menos información que el segundo, por lo tanto no hay mercados perfectos, ya Pareto se oponía a las políticas de liberalismo económico, proponía que la competencia perfecta y el equilibrio de mercados se rompía si se liberizaba.

El supuesto de información perfecta no se cumple en la realidad, sobre todo en lo que se refiere al otorgamiento de créditos, los cuáles serán reembolsados solo si los proyectos resultan exitosos. –Además, “los banqueros desconfían, de los clientes que están dispuestos a pagar altas tasas de interés por un préstamo de acuerdo con lo que dice Minsky (1982) también “el costo de crédito influye negativamente en la solvencia del deudor ya que no pagaría si el negocio no resulta Weiss y Stiglitz (1981) (Mantey 1998: 6).

Por lo que los bancos poseen menor información y por ende desconocen el rendimiento de los proyectos de inversión de los que se solicita financiamiento,, así lo señala Geenwald y Stiglitz 1991, 1993. con respecto a las tasas activas, los banqueros saben que los rendimientos se elevan en la medida que se eleva la tasa activa, una tasa demasiado alta eleva el riesgo de quiebra del deudor .

Por lo tanto, la volatilidad asociada a las operaciones financieras es mayor en mercados globales que en mercados financieros internos Cualquier mercado financiero liberalizado sufre problemas de asimetría de información, es decir que los mercados son imperfectos,“ Como se señala, una de estas fallas de los mercados perfectos es la asimetría de la información pero hay otra más. y es el uso de productos de instrumentos financieros derivados o sintéticos. ,

De acuerdo con Hermalin y Rose, la segunda vía del aumento de la volatilidad en los mercados financieros que se internacionalizan es el uso de instrumentos financieros derivados, el cual entraña mayores flujos trasnacionales de capital y en consecuencia,, un incremento de la volatilidad financiera

Los derivados financieros, son activos financieros que se derivan de otros; por ejemplo, una opción (activo derivado) para comprar una acción (activo original) a determinado precio en una determinada fecha futura. En este caso intervienen dos mercados: uno para el activo original y otro para el activo derivado. Cuando se opera con opciones se está realizando una apuesta sobre el valor futuro de la acción cuyo derecho a comprar se adquiere en el momento presente. Si el precio de la acción en el futuro es superior al precio de la opción hoy, se obtendrán beneficios al realizar la opción. También se pueden obtener beneficios (o pérdidas) al comerciar con las opciones.

El problema de fondo es, que muchos de los que especulan en los mercados de derivados no son conscientes de la complejidad del mercado ni de los riesgos implícitos.

.La especulación financiera técnicamente es opuesta al desarrollo económico orientado a elevar la calidad de vida de la mayoría de ciudadanos de un país “Un mercado donde domina la actividad de los especuladores de corto plazo tiende a inhibir el funcionamiento de los inversionistas institucionales - especialmente, los más opuestos a la aversión del riesgo del capital como por ejemplo las aseguradoras, las pensiones.” (Studart. 2005 Mantey G. y Levy Noemi. 474)

“Los modelos de “1ra.generación” relacionan los ataques especulativos con los fundamentos, de manera que los países experimentan crisis cambiarias, porque en última instancia llevan a cabo políticas monetarias o fiscales insostenibles, o bien sufren un deterioro de su competitividad, lo que les obliga eventualmente a abandonar el tipo de cambio fijo. En los modelos de 2ª.generación por el contrario, los ataques especulativos pueden aparecer incluso en ausencia de problemas con los fundamentos esperados a futuro, ello va ocurrir porque los ataques se autoafirman (esto es, si se espera que ocurran, temerán ocurriendo), en los modelos de 2ª.generación son los mercados los que provocan las crisis” (Puyana Ferreira, 2005:387).

I.3.-LOS MERCADOS FINANCIEROS IMPERFECTOS

Se llama mercados imperfectos en la medida que un determinado mercado no cumple con las características de la competencia perfecta, se alejara de ella o bien, será un mercado con competencia imperfecta.

Las características de los Mercados Imperfectos son:

- El número de oferentes no es tan grande como en la competencia perfecta, puede ser un reducido número o bien un sólo vendedor. En este caso los oferentes si pueden interferir para modificar el precio.
- No hay plena libertad para que nuevos oferentes entren en el mercado, ya que puede haber control de patentes, control tecnológico.
- No existe perfecto conocimiento de todos los movimientos que ocurren en el mercado sobre todo de los demandantes. Es posible que los oferentes conozcan mejor los movimientos del mercado aunque no de forma perfecta. (Méndez, M 2004, 330).

Ávila Lugo J. 1995: 45 también lo señala así “No existe perfecto conocimiento de todos los movimientos que ocurren en el mercado, “asimetría de la información”. El número de oferentes es tan corto, que uno solo puede influir para modificar los precios. No existe plena movilidad de mercancías y factores productivos, es decir, existen o pueden existir algún grado de control..

Con base en las imperfecciones de los mercados se conforma un mercado oligopólico con competencia imperfecta que al fusionarse las empresas tienen un gran control sobre el mercado a través de la producción o de los precios. El término mercado hace referencia a la competencia, los mercados que estén dominados por un número relativo pequeño de operadores ya no se encuentran por la supuesta “mano invisible” como propone la economía clásica.

La mayoría de los autores definen que si las cuatro firmas más importantes tienen más del 25% del mercado, comienza una situación de oligopolio..

Entre el 25% y el 50%, es aún un oligopolio débil o inestable. Más allá del 50%, se lo define como oligopolio durable y cristalizado. Los oligopolios moderadamente concentrados serían aquellos en que las ocho primeras firmas retienen entre el 70% al 85% del mercado y las cuatro primeras entre el 50% al 65% concentrado. Los muy concentrados, entre el 85% y el 90% las 8 primeras firmas y del 60% al 65%, las cuatro primeras. Los altamente concentrados, más del 90% y del 65% al 75% las cuatro primeras

Como son unos cuantos los que dominan el mercado sus decisiones influyen en la producción y en el precio, además y esto es lo importante, logran determinar sus ganancias. Otra característica es que no actúan en forma independiente, ya que toman en cuenta las decisiones que toman sus competidores.

Por lo tanto, los mercados imperfectos son de tipo oligopólico con competencia imperfecta, y padecen de información asimétrica

I.4.- MERCADOS FINANCIEROS Y EL PROBLEMA DE MERCADO OLIGOPOLICO

Los mercados financieros no operan en condiciones de competencia perfecta.. La existencia de economías de escala en las instituciones financieras hace que el poder de negociación varíe de una a otra y que se presentan con frecuencia casos de oligopolio. Gurley y Shaw (1995) admiten la posibilidad de capacidades limitadas de financiamiento para el crecimiento por la incapacidad de los mercados en empatar temporalmente los vencimiento de las unidades superavitarias (ahorradores) y deficitarias (inversionistas) el resultado de tal imperfección es una oferta de fondos estable pero menor al ahorro potencial y por consiguiente un nivel de acumulación bajo.

Por parte de los ahorradores en estos mercados diversifican sus carteras con la finalidad de reducir el riesgo, valores primarios, cantidad de dinero y pasivos bancarios no monetarios Shaw y McKinnon no justifican la intervención del Estado en el mercado de capitales con base en fallas de intermediación generadas por imperfecciones de los mercados, es una explicación de las imperfección continua de los mercados (Studart 2005: 128)

La Dra. Mantey 1998, 16 nos describe de porque los mercados financiero y con ello los bancos comerciales actúan en forma oligopólica :

1. Que los agentes actúen con información asimétrica. 2.- Que forman sus expectativas asimétricas y 3.- Que efectivamente los bancos operan en condiciones oligopólicas.

“Estos tres puntos alteran la forma en que se van a determinar las tasas de interés y los márgenes de intermediación. La teoría neoliberal presupone que al ser liberadas las tasas de interés se canalicen estos recursos a proyectos de alto rendimiento, o sea aquellos que explotan economías de escala. y que no se han llevado a cabo por falta de financiamiento. por lo que el crédito y el ahorro se encausaran a estas áreas

Sobre las expectativas que se forman Supongamos que hay una situación de incertidumbre sobre el futuro, tanto el banquero como deudores poseen por igual información, cada uno por su parte, pero cada uno forma sus expectativas de diferente manera.

Supongamos además que el sistema bancario opera en condiciones de libre competencia, las tasas de interés no difieren de las tasas sobre títulos gubernamentales.

Si las expectativas se forman de diferente manera con la misma información, habremos de esperar que los proyectos que una persona considera seguros, pueden ser riesgosos para otra. Los bancos al evaluar las demandas de crédito aplicaran criterios subjetivos, y discriminaran aquellas solicitudes en las que sus expectativas difieren de las del cliente.”

Sin embargo, esto no sucede en un mercado financiero oligopólico, las instituciones financieras sostendrán artificialmente los precios de los títulos, y las tasas de interés pasivas, descenderán por debajo del nivel de equilibrio en un mercado competitivo el crédito se restringe. Ya Galbis (1981) lo había advertido sobre las ventajas de una política discrecional de fijación de tasas de interés por parte de la autoridad monetaria, en oposición a una liberalización absoluta, argumentado que en condiciones oligopólicas los bancos tendería a ampliar los márgenes de intermediación, restringiendo la oferta de prestamos según (Mantey 1998: 4) que analiza la liberalización financiera con oligopolio bancario en que se penaliza al ahorro y a la inversión productiva.

Por lo que respecta al papel que juegan las tenencias bancarias de valores gubernamentales en un mercado de competencia perfecta no hay mayor diferencia, es decir, con expectativas asimétrica, los recursos captados por los bancos y la demanda efectiva de crédito se destinaría a la inversión en títulos gubernamentales.

En caso de que los recursos captados fueran menores a las demandas de crédito consideradas seguras, los bancos venderían títulos de sus carteras, o bien ofrecerían tasas más altas para captar recursos adicionales. Al igual que en el caso de información asimétrica, y con expectativa asimétricas los bancos no obtienen un ingreso neto por invertir en títulos del gobierno, pues debido a que se supone libre competencia, las tasas de interés de los depósitos tienden a coincidir con los rendimientos de los valores.

La inversión en títulos del gobierno responde solo a una estrategia para minimizar el riesgo del portafolio maximizando su rendimiento. .Muchos mercados internos, dadas su magnitud y su organización reaccionan en forma oligopólica a la apertura comercial... En el mercado financiero, tal situación fue particularmente notoria como lo expresa Fry M.J. 1974 281." El mercado interno estaba segmentado, pues los agentes financieros no tenían el mismo acceso a los préstamos internacionales, especialmente antes del desarrollo de instituciones financieras especializadas en la intermediación internacional". Guillen A. 2004 121 "Las llamadas fallas de mercado habían recibido poca atención y no se había percibido el peligro de la reaparecieran de oligopólios."

En el mercado bancario oligopólico, los intermediarios monetarios explotan las ventajas que les confiere su situación privilegiada que les confiere el sistema de pagos. Por un lado, la limitada sustituibilidad que existe entre los depósitos a la vista y otros instrumentos financieros de corto plazo, les permite pagar tasas de intereses menores y maximiza su utilidad, ideando estrategias a través de la creación de nuevos

instrumentos e incursionando en nuevos mercados y utilizando su know how para ganar más participación de su producto en el mercado.

Por otro lado, la baja sustituibilidad entre el crédito bancario y otras fuentes de financiamiento, sobre todo las empresas medianas y pequeñas que no puedan satisfacer los requisitos para fondearse en el mercado de valores, les da la posibilidad de ampliar los márgenes de intermediación.

En un mercado bancario oligopolio, la tasa de interés pasiva tendera a ser menor a la tasa de interés del activo sin riesgo. Esto dará oportunidad a los intermediarios monetarios para aumentar el rendimiento de sus portafolios al mismo tiempo que reducen su riesgo, mediante la inversión de valores gubernamentales

La posibilidad de elevar el rendimiento, y no solo reducir el riesgo, como en los casos de mercados competitivos, hará que los bancos sean más selectivos en cuanto a los proyectos que financien

Cuando los bancos operan en mercados competitivos con expectativas simétricas, los márgenes de intermediación varían cíclicamente, reflejando la situación macroeconómica, el estado de confianza de los banqueros, el comportamiento de las utilidades de las empresas, etc. En estas circunstancias los márgenes financieros se mueven en sentido inverso al volumen del crédito ofrecido.

Así lo manifiesta Mantey 1998 12...."Cuando los bancos operan en mercados oligopolios con expectativas asimétricas, esa relación inversa es mas fuerte por dos razones. En primer lugar, porque en estas circunstancias los bancos pueden obtener utilidades invirtiendo en valores gubernamentales, de modo que para un cierto margen respecto a la tasa de referencia, la oferta de crédito sea menor. En segundo lugar, porque en condiciones de oligopolio, los bancos pueden reducir las tasas pasivas y ampliar el margen de intermediación, cuando la demanda efectiva de crédito será menor".

.Por otra parte, la relación entre la tasa del activa sin riesgo y la tasa sobre depósitos bancarios revela un margen positivo permanente, que se amplia a partir de la liberación de la tasa de interés. Esto indica que el sistema bancario opera en condiciones de

competencia oligopólica, permitiendo a los intermediarios monetarios pagar a sus depositantes tasas de interés por debajo del nivel de equilibrio que tendrían en un mercado perfectamente competitivo.

Con expectativas asimétricas, es decir, con una oferta de crédito altamente sensible al estado de confianza de los banqueros, el ciclo económico se acentúa. Si el ingreso crece lentamente y la aversión al riesgo de los banqueros se eleva, el crédito concedido se contrae, el racionamiento aumenta, los márgenes de intermediación se elevan y la recesión se agudiza.

De tal manera que bajo estas condiciones, el mecanismo estabilizador automático de tasa de interés deja de funcionar, pues el margen entre las tasas de interés activas y la tasa interbancaria tendera a elevarse y no a disminuir cuando el ingreso y la demanda de créditos se contraigan

La elevación de tasas de interés bancaria pasivas, que las reformas contemplan como una vía para elevar el ahorro interno, queda limitada por la estrategia de maximación de utilidades que sigan los bancos con base a su estado de confianza.

Bajo otro aspecto del problema del mercado financiero es importante no dejar de mencionar lo que aporta Lenin sobre el capital financiero y la oligarquía financiera,

Al respecto, comienza su análisis por el monopolio que es la esencia económica de la concentración y centralización de la producción y el capital a un alto y más elevado punto de desarrollo, antes regia la libre competencia, bajo los monopolios dominan las actividades económicas de mayor importancia.

Bajo esta perspectiva, el nuevo papel de los bancos, que de modestas empresas intermediarias en los pagos, se convierten en monopolizadoras del capital financiero y concentran en sus manos el control del capital de países enteros, decidiendo en donde invertir, es decir, adquieren una enorme preponderancia en toda la economía. Por lo tanto, la concentración y centralización de los bancos juega un papel muy importante

en la transformación del capitalismo de tipo monopolístico y cuando se fusiona el capital de los bancos con la industria surge la oligarquía financiera.

El capital financiero es una forma superior y más compleja del capital. La esencia del capital financiero es la concentración de la producción que a su vez engendra los monopolios, lo que da por resultado la fusión o entrelazamiento de los bancos con la industria y así aparece la oligarquía financiera, la cual domina no solo en el aspecto económico, sino además político y social.

Utilizando los recursos monetarios libres, los bancos no solo empiezan a conceder a las empresas industriales los préstamos a corto plazo sino además créditos a largo plazo. Con ello obtienen la posibilidad de influir en la marcha en las empresas incluso a veces en determinar el destino de las mismas. Los recursos de los bancos se trasladan asimismo a la industria mediante la adquisición de acciones creando el denominado "sistema de participaciones" con el cual mediante un capital bancario propio de volumen relativamente pequeño se pueden controlar sumas muy superiores de capitales ajenos. Al mismo tiempo se da un proceso de absorción de los pequeños bancos por parte de los grandes se forman los consorcios bancarios, cuando ya se logra dominar la economía, los magnates del capital financiero determinan también la política de los estados capitalistas.

Las formas, métodos, mecanismos y el tipo de operaciones que permite a la oligarquía financiera reforzar su poder que se afianzan en el contexto actual, o sea el neoliberalismo, es la entrada libre de los capitales

A este respecto señala Lenin, cuando la libre competencia dominaba plenamente, se exportaban mercancías, cuando impera el monopolio se exportan capitales. y sobre todo se exporta capital sobrante, es decir, el excedente. La manera de como se exporta el capital, es productivo o a través del préstamo. De preferencia se exporta capital a los países atrasados económicamente.

La oligarquía financiera exporta sus capitales a los países emergentes y así somete a su control toda la economía de los países importadores de capital. El aumento de las deudas de los países emergentes les obliga a solicitar créditos en condiciones desventajosas.

Los mercados financieros están constituidos por una compleja red de instrumentos e instituciones financieras, cuya estructura y funcionamiento depende del marco económico <fundamentalmente de la volatilidad de las tasas de interés y de los tipos de cambio> del marco regulador y tecnológico y de las variables clave del sector real de la economía.

En el panorama económico mundial actual, la oligarquía financiera a través de los mercados internacionales cobran creciente importancia dentro de los distintos países que comercian activos, en acciones, bonos e instrumentos derivados de diferentes países, con el dominio de alta tecnología .

Por lo que la liberalización de la actividad financiera a través de la eliminación de las trabas de las fronteras por las limitaciones al otorgamiento o prestación de servicios financieros (créditos inversiones) trajeron consigo un crecimiento explosivo de los mercados de capital con un enorme alcance de poder de decisión de los inversionistas internacionales y la aparición de nuevos instrumentos financieros entre ellos los de tipo especulativo, con perspectivas más rentables, todo ello no ha hecho más que erosionar la soberanía nacional y limitar la capacidad de los gobiernos para manejar sus respectivas economías.

Capítulo 2.- la Globalización Financiera. y la Política Monetaria. Su Impacto para la Formación de la estructura oligopólica de la Banca Comercial

Como se señaló en el capítulo anterior, la estructura del mercado financiero es imperfecta y por lo tanto existen condiciones reales de oligopolio que controlan el mercado.

En este capítulo se desarrolla, el oligopolio sobre el conocimiento de los flujos financieros a nivel global para conocer el impacto de los fenómenos de la globalización financiera y la política económica que fueron causa del fortalecimiento de la capacidad de la estructura oligopólica de la banca comercial en México. en el periodo de estudio.

Así, con los cambios que se propiciaron en la economía por causa de la globalización apertura, la liberalización del sistema financiero y desregulación junto con la política monetaria restrictiva dan lugar al fortalecimiento de la estructura financiera oligopólica y de la capacidad de mercado para imponer tasas activas altas y tasas pasivas bajas.

Veamos este planteamiento de Manrique y López G. 2005, Intro "Las políticas de desregulación y liberalización financiera obligaron a las economías emergentes a aplicar acciones radicales, pues no sólo se procedió a desarticular el viejo sistema financiero regulado, sino paralelamente se adoptó uno nuevo, que condujo a la economía en su conjunto a una reestructuración, para lo cual las instituciones y sus estructuras no estaban preparadas".

2.1 La Globalización La Estructura Oligopólica y el Control de los flujos financieros a nivel global.

La globalización significa una nueva fase, un nuevo ordenamiento mundial por las transnacionales, grupos económicos oligopólicos que se organizan como empresas globales: operan a nivel mundial en todas sus actividades (producción, tecnología, finanzas e integración de sus capitales, comercio, etc.) y no para un mercado nacional ni tampoco para una suma de mercados nacionales, como se hacía inicialmente en la posguerra. Esto se traduce asimismo, en la constitución de oligopolios internacionales, modificando así sus estructuras de infraestructura y nuevas modalidades y acciones con una arma fundamental las innovaciones y tecnología.

En esta nueva estructura, que se ha configurado en un único mercado financiero global libre, que mediante la desregulación general de los movimientos internacionales del capital-dinero sin control estatal alguno de los mercados financieros (consumados en los '80s), junto con la interconexión en el tiempo real por la tecnología de todas las bolsas, mercados de cambio y plazas financieras, se registra como algo nunca antes visto en la historia actual del sistema capitalista. Así lo expresan Manrique, López G. 2005, Introd.-“La globalización financiera es un proceso de liberalización, apertura y privatización, en conjunción con las modificaciones que ha sufrido el sistema monetario internacional, que ha elevado los flujos privados de capitales externos de corto plazo hacia las economías emergentes.”

Y continúa... “La liberalización del establecimiento de las principales instituciones financieras que operan en el mercado financiero global ha otorgado a este una forma de oligopolio con una eficacia sin precedentes. No hace mucho, la mayor parte de los ahorros de una nación podían circular únicamente en el espacio (generalmente nacional) que era gobernada por sus propias instituciones financieras. Hoy este ya no es el caso: los ahorros están centralizados mediante la intervención de las instituciones financieras cuyo campo de operaciones es en la actualidad todo el planeta. Son estas entidades las que forman el llamado capital financiero, y representa el punto más avanzado del movimiento global en que sus operaciones han alcanzado el grado más elevado de movilidad y una internacionalización prácticamente total.”

En primer lugar, hay un crecimiento fenomenal, desde mediados de los '70 y plenamente en los '80, de los capitales volcados al mercado financiero global (generalmente en operaciones exclusivamente usurarias, rentísticas o especulativas), crecimiento que no guarda proporción alguna con los aumentos mundiales del PIB, ni de las inversiones productivas, ni del comercio exterior. Dicho de otro modo: hay una divergencia muy marcada entre la tasa de crecimiento de las actividades financieras y la de las actividades productivas

En segundo lugar, es la constitución de colosales concentraciones de capital-dinero en “estado puro”, manejados internacionalmente por apenas 40 ó 50 bancos. Nuevamente lo de la “mano anónima e invisible del mercado” no se cumple. Hoy son mucho menos de cien los grandes grupos, que manejan el grueso de los capitales rentistas, usurarios y especulativos en el mercado global. Por lo que nos dice Huerta 2004: 219 “Es principalmente el capital-dinero quien ha conquistado una “libertad” de acción prácticamente sin

límites, como jamás existió en el capitalismo. En el proceso de acumulación, el dinero invertido necesita ser incrementado al final del mismo a fin de hacer rentable la inversión.”

En la base de la conformación de los oligopolios internacionales se encuentra un fenómeno de excepcional importancia, íntimamente ligado a la globalización financiera y la constitución de un único mercado financiero mundial. Este fenómeno, es el crecimiento colosal de las inversiones directas en el extranjero (IDE) como así también de las inversiones de cartera de un país

Resumiendo la globalización consiste en que se va produciendo una integración de los mercados nacionales en el mercado internacional, que tiende a dominarlos y a marcar sus pautas y operaciones; en primer lugar, en las finanzas, -globalización financiera- pero también en los otros sectores y actividades económicas.

Esto es, la globalización financiera y la constitución de los oligopolios internacionales, no significan la desaparición lisa y llana de las economías nacionales como tales, sino un cambio trascendental en sus mecanismos y relaciones con la economía mundial. desde los cuales los grupos económicos oligopolios operan a escala global en un sistema mundial jerarquizado de economías nacionales desarrolladas (las de los países centrales) y economías emergentes (las de los países atrasados)

2.2. La Globalización e Innovación Financiera y los Cambios en el Entorno Económico

El concepto de la globalización, como se ha estado señalando, es un término que se utiliza para describir los cambios en las sociedades y en la economía mundial, a través de un proceso de apertura y liberalización, por el cual se reducen los espacios y se amplían las comunicaciones basados en una nueva tecnología, con innovaciones financieras; el ejemplo de un sistema electrónico nos lo da Pelley 2005 el dinero virtual, inmerso en un sistema de redes donde se encuentran agrupados los datos, se hacen transferencias de dinero sin ni siquiera tocarlo, También nos dice Manrique y López. G 2005. Intr “La Innovación financiera que ha generado sustitutos del dinero, ha influido en los

sistemas de pagos y en los mecanismos de fondeo de la inversión tratando de aliviar la escasez de dinero,”

Cabe mencionar las comunicaciones satelitales, como las que posibilita el Internet, así como los adelantos en computación sobre nuevos software que se han desarrollado en los últimos 15 años, son adelantos que posibilitan la tendencia de reestructurar programas de financiamiento. por el lado de la oferta que ofrecen los bancos comerciales que buscan implementar nuevos y mejores productos de servicios para los depositantes .Para esto Quijano. 1984: 211 nos menciona que Esta revolución tecnológica dejará sentir sus efectos sobre la concentración bancaria, ya que los bancos privados que no puedan absorber los adelantos electrónicos y los relativamente pequeños enfrenarán crecientes dificultades para subsistir en el mercado con volúmenes de captación y préstamos Esto es tanto para países desarrollados y no desarrollados”.

Estos cambios vienen con nuevas formas de organización y transformaciones de tipo administrativa en general de las empresas e instituciones nacionales e internacionales generando estructuras organizativas de alcance global. A medida que se acelera el cambio tecnológico abundan las mejoras radicales tanto en productos y luego en los procesos desde los mas simples hasta los más complejos. Asi lo menciona Dabat y Rivera y Sztulwark 2007 “ En la medida que se acelera el cambio tecnológico y mejora los productos y procesos se darán ganancias extraordinarias. Una vez que haya estabilidad tecnológica o estancamiento la norma será las ganancias medias o aquellas que tiendan a garantizar exclusivamente la recuperación de los costos de producción en el sentido de Schumpeter”

Además continúan señalando, que el resultado del proceso tecnológico y de innovaciones de esta nueva forma de la globalización se ha concentrado en los mercados oligopólicos que les ha proporcionado sobre ganancias o beneficios extraordinarios. .

Los Cambios en el Entorno Económico

Uno de los ejes iniciales de la globalización es la liberación financiera, este proceso se encuentra en los inicios de los acuerdos de Bretton Woods, el cual va a remover progresivamente las restricciones de las transferencias financieras internacionales.

El rompimiento de Bretton Woods generò, una serie de modificaciones en el monto de liquidez existente en los mercados mundiales, dentro de las modificaciones que permitieron el incremento de la liquidez, se encuentra la existencia de dinero desprovisto de un ancla de valor

Esto dio origen a la apertura de las modificaciones en la instrumentación de la política económica de países desarrollados y en los emergentes, encaminadas a garantizar una alta rentabilidad a los capitales liberalizados, lo que se solicitaba en estos países era: "Estabilidad monetaria cambiaria, tasas de interés atractivas que cubrieran el riesgo latente de devaluación Veamos esta nota de Huerta, 2004, .48," para alcanzar estos objetivos los países tenían que instrumentar políticas monetarias y fiscales contraccionistas: es decir, la movilidad del capital impedía trabajar con crecientes déficit fiscales y con expansión monetaria y entrada crediticia, pues darían pie a presiones inflacionarias y devaluatorias que atentarían contra la entrada de capitales y propiciarían su salida"

De esta manera, a partir de la década de los 80s, las características de los flujos de capital, se constituyeron en una causa que originó la crisis de deuda de los países en desarrollo, frente a la cual se presentó una salida de capitales y una disminución abrupta y drástica de los préstamos

Para poder salir de dicha crisis los países en desarrollo instrumentaron programas de ajuste tendiente a disminuir las presiones inflacionarias y alcanzar tanto un equilibrio externo como un equilibrio fiscal las medidas instrumentadas giró entorno al libre funcionamiento del mercado, teniendo como ejes la liberación financiera, comercial y economía.

Por lo tanto, en la década de los 80s, los países en desarrollo iniciaron una serie de medidas encaminadas a garantizar una apertura tanto al comercio de bienes y servicios como a la entrada de los flujos de capital, así como a eliminar la represión financiera.

Las medidas para salir de la crisis de deuda condujeron a un saneamiento del sistema bancario internacional, reiniciándose en 1986 el otorgamiento de créditos a los países en desarrollo. Bajo estas circunstancias, la nueva oleada de flujos de capital ante la búsqueda de ganancias generó una actividad especulativa que actuó en detrimento de la inversión productiva. Levy, 2001 214 nos señala "...la posibilidad de obtener ganancias especulativas mediante la movilización del capital entre los diferentes mercados del sistema financiero internacional propició una política de liberación financiera que aumentó la actividad especulativa, en detrimento de la inversión productiva, modificando el carácter de los mercados de capital."

La globalización marcó nuevas pautas en el crecimiento económico de los países en desarrollo. En los 70s, los flujos de capital favorecieron una dinamización del crecimiento económico, y aun así se presentaron desequilibrios internos y externos que propiciaron la crisis de los 80s, cuyas medidas para superarla implicarían la liberación comercial y financiera, e imposición de programas de ajuste con la finalidad de estabilizar la economía, siendo el tipo de cambio la variable de ajuste de los desequilibrios externos. No obstante estas medidas terminaron en una recesión económica debido al aumento del déficit público, inflación y devaluación

.Huerta, 2000,47 nos comenta al respecto para fines de los 80s se buscaron nuevos programas de ajuste para estabilizar la economía y controlar la inflación, todo esto para favorecer la entrada de capitales, y tener una moneda fuerte que implicará la estabilidad de precios y el control de tipo de cambio

La entrada de capitales que se dio después de la crisis de la deuda se presentó de la manera siguiente:

-
- De 1989 a 1994 se presentó bajo la forma de inversión de cartera y de 1995 a la fecha se sustenta tanto en las divisas derivadas de las exportaciones como en la atracción de inversión extranjera directa. IED.

Por lo que corresponde a los años 1989-1994, se concentró en la obtención de rendimientos de corto plazo y altamente riesgosos, generando así, una salida de capitales iniciándose bajo esta modalidad una nueva ola de crisis financiera

Mientras que la entrada de capitales que se presentó de 1995 a la fecha se caracteriza por la venta de activos nacionales y por depender del crecimiento económico de los países receptores de las exportaciones.

Sin embargo, la entrada de capitales no reflejó aumento en los niveles de inversión productiva, ya que se caracterizó por ser altamente especulativa dirigiéndose sobre todo a la esfera financiera y no a la productiva.

De esta manera y resumiendo el rompimiento del sistema monetario, trajo cambios importantes en el funcionamiento de la economía, las principales fueron la liberalización comercial y financiera. y para que la entrada de capitales tuviera condiciones de estabilidad monetaria se requería sustentarla bajo políticas fiscales y monetarias contraccionistas. Sin embargo, Huerta, 2004, 197 nos dice “La política económica a favor del sector financiero tal como la liberalización económica, la apreciación cambiaria y la restricción monetaria y fiscal, no generan condiciones de mercado interno y de rentabilidad en la esfera productiva”

2.3. La Globalización y el Impacto de la Política Monetaria en la Banca Comercial en los Mercados Emergentes.

La Globalización financiera modificó los instrumentos de política monetaria en los países emergentes⁽¹⁾ ya que el esquema teórico en el que se han apoyado las políticas

neoliberales han sido en los precios y se requería evitar presiones inflacionarias de tal modo que los bancos centrales tuvieran políticas monetarias acomodaticias a las condiciones de los mercados internacionales de capital así lo analiza Mántey 2006,. 211

⁽¹⁾ La categoría de países emergentes cobra fuerza en los años de 1980 surge el término de mercados emergentes que en un principio, parece ser pasivo y reflejar la oportunidad que el capital financiero internacional tiene de invertir en los países en vías de desarrollo, debido a que éstos no cuentan con capacidad y recursos disponibles propios. “Mercados emergentes” era la nueva categoría o conjunto de países que vendían su deuda y los distintos tipos de bonos en los mercados financieros siempre que aplicaran las reformas exigidas por los inversores. [html://www.eumed.net/cursecon/libreria/](http://www.eumed.net/cursecon/libreria/)

El neoliberalismo adoptó los supuestos del monetarismo respecto a la eficiencia de los mercados (Mántey 2006. 98) nos dice: d“la teoría económica neoliberal sostiene que los problemas del subdesarrollo se originan, en gran medida por la excesiva intervención estatal en el funcionamiento de los mercados, particularmente en los mercados financieros. El Estado es un deficiente asignador de recursos, la máxima eficiencia sólo puede obtenerse permitiendo el libre juego de las fuerzas del mercado.

Las autoridades centrales definen la política monetaria como el conjunto de orientaciones y reglas para dosificar el suministro de moneda. Son los instrumentos que permiten controlar el exceso de liquidez del mercado y además regulan la liquidez, es decir el suministro de dinero cuando haga falta y retiro de dinero cuando hay excesos

El concepto de política monetaria se refiere genéricamente a las acciones tomadas por los bancos centrales para modificar las condiciones monetarias y financieras de un país, con el fin de obtener objetivos de crecimiento sustentable, empleo suficiente y precios estables” así lo define Manrique, 2004:71

El objetivo final de la política monetaria va de acuerdo con el entorno económico que influye para determinarlo. El objetivo final de la política monetaria, puede ser, según el caso, alcanzar un nivel de inflación, de crecimiento económico o de tipo de cambio⁽¹⁾

⁽¹⁾ El tipo de cambio que opera para las economías abiertas del comercio de bienes y servicios como a los flujos de capital, es flexible y está relacionado con las modificaciones de la tasa de interés que influyen en las variaciones de su nivel, presentándose así una relación inversa entre la tasa de interés y el tipo de cambio.

Sobre la variable económica, el banco central no tiene un control directo pero mediante la utilización de un instrumento de política monetaria inicia un proceso que desencadena una serie de acciones que afectan a las variables macroeconómicas que constituyen su objetivo final, conociéndose dicho proceso como mecanismo de transmisión de la política monetaria. .

Los responsables de la política monetaria tienen que cumplir ciertos objetivos a través de la utilización de una serie de instrumentos.

Las modificaciones del tipo de cambio a su vez generan dos efectos: uno relacionado con el costo de los insumos que afectan directamente la oferta agregada y el otro relacionado con los cambios en los precios relativos, dando lugar a modificaciones en las decisiones del gasto entre bienes producidos internamente y en el exterior, ejerciendo con ello un impacto en la demanda agregada.

El origen de los cambios de las políticas monetarias de la globalización en los países emergentes se encuentra ligado a los organismos internacionales, Fondo Monetario Internacional FMI, Banco Mundial, Banco de Pagos Internacionales, quienes atribuyeron las crisis de deuda a deficiencias en la conducción de la política monetaria y cambiaria, atribuyéndole la deficiencias a los bancos centrales causantes de las devaluaciones que condujeron a una excesiva explosión en moneda extranjera de los intermediarios financieros. los argumentos siempre tendieron a desacreditar a los bancos centrales de esos países así lo manifiesta (Levy, 2001 .5)

El Consenso de Washington reconoció la restricción externa al crecimiento de las economías en desarrollo, pero al apoyarse en la teoría cuantitativa del dinero y suponer la eficiencia del mercado, consideró que la solución a ella estaría en atraer flujos de capital externo, estableciendo políticas amigables a la inversión extranjera. "Dado que las condiciones que exige el capital financiero internacional para permanecer en un país son"estabilidad cambiaria, inflación controlada y finanzas públicas sanas, a estos objetivos se ha tenido que supeditar la política económica". (Mantey, 2005:9)

De 1965 a 1980 fue una etapa de acelerada inflación en la mayoría de los países junto con un lento crecimiento, (fenómeno que se conoce como estanflación) Entre los factores explicativos están: La Guerra de Vietnam, la ruptura de Bretton Woods y las perturbaciones de la OPEP. Bajo estos acontecimientos empiezan a generarse teorías y modelos, que tratan de dar una explicación a estos fenómenos y como eliminarlos, y surgen dos modelos de liberalización financiera (Mckinnon y Shaw) y la adopción de la política monetaria (Barro y Gordon)

El primero modelo, considera que la inflación es un producto secundario de la represión financiera, por ello abogan por políticas tendientes a la liberalización de los mercados financieros, a través de la eliminación de las regulaciones gubernamentales tales como topes a la tasa de interés, encaje legal y políticas selectivas

Y el segundo modelo, sobre poner reglas en la instrumentación monetaria, considera que la inflación se presenta por la conducta discrecional del banco central, por las expectativas racionales que se espera va a aumentar la inflación Y , debido a que el público, en general, sigue con las expectativas comprenderá lo que se propone el banco central a largo plazo generándose más inflación, por ello la solución del sesgo inflacionario consiste en adoptar reglas a los bancos centrales para producir políticas monetarias menos inflacionistas, para tal fin se le da autonomía a los bancos centrales, con un gobernador y que no intervengan los políticos.

Que significa la autonomía libre del banco central para elegir los instrumentos que le permitan alcanzar su objetivo que es definido por el gobierno. (Mantey, 2002:4) "Para fortalecer su credibilidad y su buena reputación, a los bancos centrales se les ha otorgado autonomía respecto a sus gobiernos y se les ha asignado el objetivo, prioritario de mantener la estabilidad de los precios internos. "

De tal modo que el banco central actúa como contrapeso de la administración pública respecto a situaciones inflacionarias, así como contrapeso de los particulares cuando emprenden acciones que impliquen incrementos de precios o costos. Sin embargo en

en este comentario nos hace resaltar Manrique, 2004,76 que si hay sus diferencias de un país a otro. “Según uno de los enfoques, la autonomía del banco central da un mayor margen para la instrumentación de la política monetaria que compense las medidas de la política fiscal. La independencia de la autoridad monetaria se vincula con aspectos de tipo oligopolítico e institucional que difieren ampliamente de un país a otro”

De acuerdo con las circunstancias económicas que imperaban se privilegio como objetivo final de la política monetaria la estabilidad de precios, no obstante el logro de la estabilidad de precios implica costos en términos de crecimiento económico.

Al banco central se le fue asigno además del control de la inflación, dos cosas más una el sistema de pagos y otra mantener la estabilidad del sistema financiero a través de la solvencia bancaria, para ello se vale la función de prestamista de última instancia, que originalmente señalaba que ante la presencia de crisis financieras, los bancos centrales solo deberían de rescatar aquellas instituciones que sufrieran de iliquidez pero que fueran solventes, no obstante actualmente se rescatan a las instituciones independientemente de solvencia y sus prácticas bancarias (Levy,2005: y Manrique, 2004:76)

Los instrumentos de política monetaria que utilizan los bancos centrales modernos fueron clasificados en dos grupos, nos señala (Martínez, M. 2001:16)

1. Intervención en el mercado de dinero para mantener un nivel de tasa de interés
- 2, Manejo de las condiciones de mercado a través de restricciones cuantitativas.

Por tanto la autoridad monetaria solo puede utilizar dos instrumentos, uno basado en una tasa objetivo y otro, que afecta las condiciones del mercado de dinero mediante restricciones cuantitativas. Entre las ventajas que tiene un instrumento que afectas las condiciones del mercado de dinero a través de una restricción cuantitativa, mejor conocida como el corto está la de incorporar a la determinación de la tasa de interés toda la información de los participantes del mercado, así como la del banco central. Esto ocurre ya que aquel instrumento funciona únicamente como una señal que interactúa con los ajustes realizados por los agentes en el mercado” Martínez,M. 2001:19)

Cho, (1990) que ha aceptado que la existencia de mercados financieros fragmentados nos señala que las tasas de interés bancarias altas puedan generar una expansión de depósitos bancarios, a costa de sustraer fondos de los mercados informales. Si se supone que estos operan eficientemente, y con menores requisitos de reserva, por estar desreglados, podría suceder que a pesar de que se registrara una mayor captación bancaria, habría una disminución en el volumen total de créditos disponible. (Lopez 2006.68)

Por lo que de lo anterior se deduce que el alza en la tasa de interés no aseguraría el incremento del ahorro, ni de la disponibilidad crediticia y menos aún la expansión y consolidación del sistema financiero por el contrario, la liberación del sistema financiero puede provocar el reforzamiento de la estructura oligopólica del mismo y la señalización del ahorro y la inversión productiva que conduciría a un contexto de fragilidad económica (Mantey 1997)

Y bajo estas circunstancias sería sumamente difícil lograr un crecimiento económico sostenido. En términos generales se puede mencionar que la globalización financiera modificó la instrumentación de la política monetaria, propiciando que los instrumentos de mercado sean los más utilizados por los bancos centrales, con el propósito de iniciar el mecanismo de transmisión de política monetaria que permite el logro de su único objetivo final la estabilidad de precios.

Como se observa no se cumplió lo que los teóricos neoliberales consideraron al liberalizar la tasa de interés que de acuerdo a ellos en un mercado competitivo generaría una estructura de tasas de interés adecuada, en donde la tasa de interés interbancaria sería mayor que la tasa de depósitos bancarios y esta a su vez mayor que la tasa de bonos gubernamentales libres de riesgo. Desde esta visión las fuerzas del mercado establecerían una tasa de equilibrio mediante, la cual se canalizarían eficientemente los recursos a los proyectos más productivos.

.Las modificaciones de las políticas monetarias en los mercados emergente se centraron principalmente en proteger el poder adquisitivo de la moneda, o sea en controlar la inflación, como ya se ha venido señalando y en regular el sistema de pagos y estabilizar el sistema financiero, ambas medidas darán a la banca comercial un fuerte apoyo a este sector.

Aunado con la evolución y los cambios tecnológicos en el sistema financiero internacional en un entorno de globalización financiera de la economía, los flujos de capital y las operaciones fuera de balance de la banca comercial como los productos sintéticos rebasaron la capacidad de supervisión de la banca central, lo cual dio como resultado final el debilitamiento de la política monetaria así lo describe Martínez M 2006. 242.

Del mismo modo, dentro de los elementos de la globalización financiera que afectaron la instrumentación de la política monetaria en los países emergentes se encuentran, el aumento de la dependencia de la entrada de capitales, la desregulación financiera y la mayor volatilidad de las tasas de interés. La dependencia de capitales se incremento por la apertura comercial, En que los bancos centrales con una tasa de cambio estable lograron aumentar la rentabilidad del capital financiero.

Por lo tanto, la globalización financiero, apertura, liberalización, privatización, desregulación, y la política monetaria en los países emergentes va a dar lugar al fortalecimiento de la estructura oligopólica de la banca comercial, que a través de la liberación de la tasa de interés va a dar origen a la imposición de tasas activas altas, y pasivas bajas

Capítulo 3. El Surgimiento de la Estructura Oligopolica de la Banca Comercial en México Antes de la Apertura Financiera. 1970-1995.

En el presente capítulo se pretende analizar evolutivamente la transformación del sistema financiero mexicano en especial de la banca privada, bajo una perspectiva tanto de tipo de organización financiera como histórica del marco jurídico y los cambios a que dieron lugar, y que bajo las leyes se sustentan las transformaciones del sistema bancario privado. También se analiza la estructura de los recursos bancarios en el último apartado de este tercer capítulo. La finalidad es ir demostrando como se va asegurando y conformando su estructura oligopólica para el período de estudio

Al mismo tiempo, se ira desarrollando bajo. el contexto económico mexicano, de cómo van a ir surgiendo los elementos de la reprivatización, desregulación y liberación financiera que bajo un entorno económico de crisis y de un gobierno presionado con el fin de evitar la inestabilidad de las variables monetarias, aplicó una política monetaria restrictiva y así evitó la desestabilización de los mercados financieros.

Una de las características de la banca comercial en México, ha sido la existencia de grandes grupos financieros que han operado normalmente con varias instituciones y han controlado una alta proporción de los recursos captados por el sistema bancario, lo que ha llevado a que en México se dé una alta concentración de recursos financieros en manos de un reducido número de grupos

En este capítulo se analizar la evolución y las transformaciones que ha tenido la banca comercial antes de la apertura financiera, que básicamente empezó a cambiar en los 70s para adecuarla al entorno internacional. Anteriormente, es decir en el modelo de “Sustitución de Importaciones” existía una banca especializada con una banca de

desarrollo (denominada en esa época nacional y pública) y la banca privada y en los 70s. se transforma a una Banca Múltiple, ésta es la primera transformación ya con una alta concentración, 5 bancos controlaban el 60%..

La segunda transformación se da en los 80s. primero se nacionaliza la banca, la cual no cumplió con sus funciones y bajo un entorno económico de México de crisis de deuda, comienzan los organismo internacionales FMI y BID y los gobiernos de los países mas desarrollados a promover una serie de políticas encaminadas a garantizar el libre funcionamiento del mercado que toma como elemento importante las reformas financieras planteadas por los teóricos de los modelos de la liberalización(Fry, Mckinnon, Shaw, etc) y que se conocen bajo el nombre del Consenso de Washington.

Es así que para 1986 Banamex, Bancomer y Serfin,(solo tres bancos) su participación en el mercado ya era del 63%, En este período comienza a darse la desarticulación del viejo sistema en un proceso de integración al nuevo orden económico A principios de los 90s, sin marco regulatorio adecuado, comenzará la privatización bancaria, y con ello la apertura y liberación financiera dando lugar al proceso de concentración de una estructura oligopolica de la banca comercial El sistema financiero incremento su concentración e importancia pero no generó mecanismos funcionales para el financiamiento del crédito para la inversión.

Ya Mantey, 2002, 5 reconocía que: “Los teóricos neoliberales no ignoraban que al relajar el supuesto de competencia perfecta en el mercado financiero la liberalización de la tasa de interés en 1988 podría tener consecuencias negativas que conducirían a una ampliación del margen financiero y que no cumpliría con las funciones de generar el financiamiento a la inversión productiva, y que ofrecerían tasas de depósito bajas”.

3.1 Las Situación de La Banca Comercial dentro del Sector Financiero.

En México, el origen del anterior sistema financiero del “Modelo de Sustituciones de Importaciones” (MSI), fue de una banca especializada, pública y privada, con un mercado de capitales poco desarrollado, más bien este papel fue asumido por la banca de desarrollo y por las políticas públicas (ejem. encaje legal, encajonamientos de créditos, gasto de inversión pública, etc.) cuya función era de financiar la inversión productiva.

Es decir, el sistema estaba organizado en torno a un mercado de créditos (Zysman, 1983), y en el que los bancos públicos y privados tenían el liderazgo del sistema financiero, en contraposición al sistema anglosajón (Keynes, 1971b) y el de los países desarrolladas como menciona (Girón, Levy, 2005 18) Históricamente, las sociedades avanzadas han conocido dos organizaciones financieras, una basada en el mercado de capitales (precios determinados por las fuerzas del mercado) con interferencia mínima del Estado y eminentemente regulatoria y la otra basada en el mercado de crédito, donde interviene activamente el Estado. en que este regula el marco de acción de los agentes productivos y en que interviene activamente en la economía e impone precios.

También Levy nos señala (2001 101) que “Los países que han desarrollado un sistema financiero maduro para captar el ahorro proveniente del crecimiento y determinar sus características para el financiamiento, inversión y ahorro que les permita crecer sostenidamente y asegurar el “círculo virtuoso.” Por lo tanto, México bajo (MSI) no logró tener el círculo virtuoso ni el avance del mercado de capitales para financiar la inversión productiva a largo plazo,

Prácticamente la transformación del sistema actual financiero mexicano se inicia en los años 70s con tres reformas importantes. La primera fue la promoción del mercado de valores, mediante la Ley del Mercado de Valores (1975) que otorgo al mercado bursátil su propio marco jurídico, desarrollándose una serie de políticas gubernamentales para estimular el crecimiento de dicho mercado las cuales incrementaron la actividad bursátil pero no consiguieron dar dinamismo al mercado primario, y que termino en un desplome de 1978 debido a que una de las causas del fracaso de la reforma bursátil fue la actividad especulativa promovida por la banca comercial privada, la cual provoco incertidumbre en la emisión de acciones primarias.

El mercado de capitales no desarrollado en esa época aumento la vulnerabilidad de financiamiento dependiendo de la banca comercial para dar crédito, así nuestro país estaría bajo un sistema financiero no pleno con un sector industrial no pleno. Como lo señala (Levy 2002, 83) “El financiamiento de la inversión dependería de la voluntad de los bancos de otorgar créditos. Bajo una visión poskeynesiana se presenta un modelo bancario que incorpora la incertidumbre en los préstamos bancarios, y la intermediación bancaria es relegada a segundo lugar.Los países desarrollados que tienen un sistema financiero caracterizado por un mercado de capitales fuerte, principal fuente de financiamiento a largo plazo y en que los precios en este tipo de mercados son determinados de manera competitiva y no requieren de la intermediación bancaria para que los ahorradores e inversionistas compren o vendan sus activos requieren de intermediarios financieros “

En cambio para los bancos centrales tenían otro papel en controlar fundamentalmente los agregados monetarios, tales como la oferta monetaria o la tasa de interés, y el no puede imponer condiciones productivas a través de mandatos administrativos así lo dice (Levy 2001 101-103-104) en el que hace referencia a::

Zysman argumenta que en este tipo de modelo, las empresas, los bancos y el gobierno actúan en distintas esferas apartir de las cuales negocian como socios autónomos. En

otras palabras, no se desarrolla una estructura donde estas tres instituciones se organicen para llevar a cabo un propósito en común. El financiamiento de la industrialización se deja a las libres fuerzas del mercado. Es mas el principio de mercado obliga al gobierno a solicitar permisos legislativos previos para intervenir en los asuntos de las empresas porque puede concebirse como una amenaza a los mecanismos de mercado establecido

Bajo esta perspectiva, México no tenía para los 70s el sistema de capitales que tienen los países desarrollados, más bien tenía una estructura financiera basada en un mercado de créditos por la banca comercial que era la base de financiamiento de las empresas. (Ver cuadro 1)

Cuadro 1
Penetración Financiera Porcentajes con respecto al PIB

Período	Bancaria	Bursátil
1960/94	32	12
1961/71	28	6
1972/82	33	21
1983/87	34	6
1988/94	32	12

Fuente. Cuadro 16.1 Levy 2001

(Levy 2001 104) nos señala sobre este cuadro: “Este sistema de créditos financiero se caracteriza por tener un mercado de capitales relativamente débil y poco desarrollado y los mercados de créditos son las principales fuentes de financiamiento., es decir, las empresas dependen fundamentalmente de créditos bancarios

Es en 1974 cuando empieza a funcionar la Banca Múltiple con lo cual se agrupan todas las funciones de la banca especializada. Para finales de esta década, la banca múltiple ya predominaba bajo un proceso que estuvo acompañado de una alta centralización y concentración de capital al interior de la estructura bancaria, superior, incluso, a lo que dictan las normas internacionales, lo que permitió que la banca comercial reforzara su carácter dominante e imponer sus condiciones en la valorización del capital.

En el cual el objetivo de la banca múltiple era asegurar el financiamiento con mayores plazos a la industria y una captación más eficiente y diversificada de los recursos generados por la actividad productiva. Sin embargo, por la situación de concentración (5 bancos 60%) que ya presentaba y la aversión al riesgo de la banca privada no cumplió su debida función, en cambio consiguió obtener altas utilidades, a cambio de financiar, mediante el encaje legal, el gasto publico creciente, así lo señala (Girón, Levy, 2005,19) La banca múltiple permitió la concentración de recursos monetarios y financieros consolidándose grandes consorcios que abarcaban empresas industriales, mineras, comerciales, turísticas de construcción, etc.

Para 1979, los tres grupos financieros más importantes eran: Bancomer, Banamex y Serfin que manejaban mas del 55% de los recursos bancarios del país, lo que demostraba que la banca evolucionaba hacia una mayor concentración de ingresos y recursos- o sea el proceso de oligopolización de los grandes grupos financieros, con las consecuencias de poder influir en decisiones de política en general del país. Si fuera un mercado de competencia perfecta sucedería lo que Levy y Studar nos marca en:

(Levy 2001, 83) la competencia entre los bancos comerciales que tiene la capacidad de emisión crediticia, debería garantizar suficiente elasticidad para enfrentar los eventuales cambios de la demanda crediticia de sus clientes. En otras palabras, los bancos, para mantenerse en el mercado, deben estar preparados a cubrir las necesidades crediticias de sus clientes.

“Desde esta perspectiva, los bancos, al igual que los demás agentes económicos, mantienen reservas voluntarias y otros activos líquidos por el motivo precaución Studar (1995) aclara que el monto de las reservas varía de acuerdo a la evolución del sistema bancario-financiero” Pero cuando el mercado es imperfecto, las decisiones son otras y no se cumple esto. .

De tal modo que en México el sistema bancario, según las autoridades monetarias, no venía cumpliendo con las funciones encomendadas, por lo que el 1º. De septiembre de 1982, se anuncia la nacionalización de la banca que se hace mediante un decreto de expropiación y el pago de una indemnización a los antiguos propietarios

La crisis de la deuda afectó la estructura y propiedad del sistema bancario, ante la presencia de fuertes fugas de capital y la devaluación de la moneda, el 1º. de Septiembre de 1983 el presidente José López Portillo – así lo señala (.Méndez 2004 245)“En los últimos años de su administración, una fuga masiva de capitales producto del pánico suscitado por el mal manejo de la economía pulverizó las reservas internacionales del país y el gobierno se vio forzado a declararse en moratoria de pagos y nacionalizar los bancos “

Con la nacionalización bancaria se pretendía hacer llegar créditos baratos y en forma oportuna, sin embargo, después de cuatro años no sucedió así, ya que los créditos fueron escasos y se encarecieron mucho, lo que provocó que los inversionistas recurrieran al financiamiento no bancario a través de intermediarios financieros no bancarios, bolsa de valores y casas de bolsa, mediante la colocación de aceptaciones bancarias, obligaciones y papel comercial. Además la situación económica estaba muy mal, el desempleo creció a 20-25% entre 1983 y 1985 ,caídas drásticas en la producción y que culminó en una crisis del pago de la deuda.

A raíz de la crisis de la deuda de los 80s y que fue general para los países en desarrollo, los organismos internacionales y los gobiernos de los países más desarrollados promovieron una serie de políticas encaminadas a instrumentar una política económica tendiente a garantizar el libre funcionamiento del mercado y toma como elemento importante las reformas financieras planteadas por los teóricos de los modelos de la liberalización, se conocen bajo el nombre del Consenso de Washington.

No obstante, los ajustes no dieron los resultados esperados. Las constantes devaluaciones, para mantener en equilibrio la balanza comercial, terminaron creando una espiral inflacionaria que se agravó con el colapso financiero de octubre de 1987.

En 1988 la apertura comercial acordada originalmente con el GATT (ahora Organización Mundial de Comercio) se aceleró; se firmó el Tratado de Libre Comercio de América del Norte; continuó la desincorporación de empresas y alcanza su apogeo con la firma del tratado de Libre comercio TLCAN y empieza a perder popularidad el nuevo modelo económico después de la gran devaluación del peso mexicano frente al dólar en los primeros días del gobierno de Zedillo.

El anterior modelo económico en México se encontraba agotado. El descubrimiento de yacimientos petroleros y la facilidad de acceso a los mercados internacionales de capital retrasaban la toma de decisiones y complicaron aún más la situación. Al inicio de los ochenta, la economía mexicana se caracterizó por la intervención del sector público en muchos ámbitos. Se trataba de una economía cerrada, altamente regulada y dependiente de la industria petrolera.

En estas condiciones, México enfrentó, entre 1980 y 1982, un entorno externo adverso. La caída de los precios internacionales del petróleo y el incremento de las tasas de interés en el mercado internacional de capitales provocarían una suspensión temporal en el servicio de su deuda externa. A partir de entonces la economía mexicana empezó a experimentar profundas transformaciones.

Los organismos internacionales imponían como condición para otorgar su apoyo financiero sanear las finanzas públicas, estabilizar la economía y reducir la participación del Estado en la actividad económica. En el país, la iniciativa privada nacional

demandaba una participación más activa en la conducción de la economía, de acuerdo con el entorno de apertura y menor participación del Estado que se empezaba a vivir en la mayoría de las economías del mundo.

Además de poner en marcha políticas fiscales y monetarias restrictivas para reducir la demanda interna, y de devaluar la moneda para restaurar el equilibrio en la balanza de pagos, comenzó la desincorporación de empresas paraestatales, la apertura gradual de la economía y la liberalización del sistema financiero y el proceso de penetración e intervención acelerado por los inversionistas extranjeros con ello la extrajerización de la banca comercial. Observemos los siguientes cuadros sobre el crédito de la banca comercial Cuadro 2 y Cuadro 3 Porcentaje de Manejo de recursos de la Banca Comercial.

Cuadro 2

Distribución del crédito de la banca comercial /PIB 1985-1994

Porcentajes

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Sect. Privado	11.4	11.7	12.3	10.6	10.6	15.8	18.5	22.3	28.0.	31.7
Empresas Del país	n.d	n.d	n.d	n.d	9.3	11.1	11.9	13.8	15.3	21.4

Fuente. Anexo 5.4 Girón,Levy 2005

Cuadro 3 Porcentaje de concentración de sus Activos

Banamex, Bancomer y Serfín

1979	1990	1994
55%	47.0%	49.6%
-	54.7% ¹	60.0 ¹

1 Para que sean 4 bancos Comermex e Internacional respectivamente

Fuente Elaboración propia con base en CNBV Boletín estadístico De Banca Múltiple. (Girón, Levy 2005, Anexo 4.2

Para concluir esta parte, se terminará con las siguientes notas Carrasco 2004 con respecto a la evolución de la banca comercial “ Desde 1990 los mercados financieros del mundo se conectaron entre sí, constituyendo *“un mega-mercado que opera en tiempo real 24 horas al día, 7 días a la semana”* La consecuencia más importante es que los propietarios de capital ya no están obligados a invertir en su propio país y pueden buscar, día a día, en cualquier parte del mundo, oportunidades de inversión siguiendo los más altos rendimientos. Proceso conocido como globalización financiera La velocidad y libertad alcanzada por los capitales para entrar y salir de países y empresas está asociado a una serie de crisis económico-financieras locales de impacto global. La primera de la serie se produjo en México en 1994/1995 y su impacto global se conoció como Efecto Tequila. La devaluación del peso en 1994 sorprendió a los observadores debido a la severidad y rápida reversión de flujos de capital, “

Respecto a la inversión extranjera, nos dice Basave, 1994:175, “la Ley de Inversión Extranjera de 1993, amplió el rango de actividades en las que podía participar el capital extranjero; lo que derivó en cuantiosos flujos de inversión, procedentes principalmente de Japón, Estados Unidos y, aunque en menor medida, Europa. La aceleración de la inversión extranjera fue de 1991 en adelante. México se convirtió en el octavo destinatario a nivel mundial y temporalmente en el primero de los países periféricos”

Sin embargo, la mayor parte de inversión se colocó como inversión extranjera de cartera y que se insertaron como capital especulativo adquiriendo emisiones de deuda acciones y/o valores bursátiles o financieros que les facilitaría el mercado mexicano ante la posibilidad económica de la inestabilidad económica, social y política.

3.2 LA TRANSFORMACION DEL SISTEMA FINANCIERO 1970-1995

El oligopolio se presenta en los mercados en que hay pocas empresas, estas se concentran, se agrupan, toman decisiones en cuanto a sus operaciones y precios para influir directamente en sus utilidades, es decir su objetivo básico es incrementar al máximo sus ganancias y lo hace a través de los precios que fija en el mercado.

La competencia imperfecta es precisamente la forma que utiliza la banca comercial concentradas, centralizada o agrupadas para incrementar las utilidades elimina la competencia, todo ello envuelto en un proceso del desarrollo histórico del de la economía de México. A continuación en los cuadros 4 y 5 se observan los principales indicadores de concentración bancaria en México pasivos y utilidades el porcentaje en que se encontraba distribuido los recursos en unas cuantas instituciones bancarias.

Al respecto (Manrique 1996,74) puntualiza para finales de los setentas que : “La captación de los recursos indica que seis instituciones absorbían el 76%, cuatro de los seis anteriores el 66% y los dos más grandes el 47%, pero la concentración se vuelve más evidente en términos de utilidades, puesto que las mismas seis instituciones amparaban en 1982 el 85%es importante mencionar que algunos cambios entre bancos privados y públicos que muestran el nivel gubernamental en este período, ya que de los 6 bancos comerciales, redujeron su participación relativa de 58 a 53% en tanto que hubo un incremento de los bancos públicos (Nafinsa, Somex), sin embargo, la distancia entre los dos grandes bancos privados y públicos era todavía muy grande.

Cuadro 4

Indicadores de concentración bancaria en México
 Concentración de pasivos y utilidades
 (Miles de millones de pesos y porcentajes)

Instituciones	1 9 7 9		1 9 8 0	
	Captación %	Utilidades %	Captación %	Utilidades %
1 Bancomer	24.8	28.7	22.8	26.7
2. Banamex	23.3	25.9	21.6	26.5
3. Serfin	10.3	5.8	8.9	7.5
4. Internacional Nafinsa	5.9	7.6	8.7	11.2
5. Comermex	7.6	5.8	8.2	4.7
6 Somex	3.7	4.2	5.8	4.4
7 al 15	14.7	16.9	15.5	12..3
15 en adelante	9.36	5.1	8.3	6.7

Fuente. Cuadro elaborado en base con indicadores de Balances bancarios Quijano 1985 197

Cuadro No. 5

Concentración de los recursos del sistema bancario mexicano

% del total de Recursos o más	Instituciones Bancarias				
	1950	1960	1970	1975	1979
20	1	1	1	1	1
40	4	3	2	2	2
60	14	7	5	4	4
75	42	26	18	10	6
85	--	-	-	21	12
100	248	244	240	139	100

Fuente. Datos obtenidos de Quijano 1980 196

Así, la evolución que ha tenido el comportamiento de la banca comercial en México ha sido desde su aparición en la economía mexicana bajo una concentración y centralización de la estructura bancaria en que ha mantenido en un alto porcentaje el manejo de activos bancarios y con ello la decisión selectiva del otorgamiento del crédito, es decir concentración del crédito hacia grandes productores de las regiones capitalizadas que presenten bajo riesgo y buena rentabilidad. bajo un marco legal jurídico como se analiza a continuación.

- Orígenes de la Banca Comercial antes de las Transformaciones de 1970

La Banca comercial desde sus orígenes es extranjera en la época del porfiriano y de procedencia francesa, inglesa y posteriormente norteamericana quienes controlaban el 76.5% de la actividad bancaria comercial. (Ceceña, 1976.54). Esta banca se vinculaba a la entrada de la inversión extranjera en nuestro país, al sector agrominero exportador y con las modalidades de la época cumple ciertas funciones claves para el Estado Porfirista (principal emisor, intermediario en empréstitos externos, etc.) Sus antecedentes son:

- De 1887 se expide la Ley General de Instituciones de Crédito que clasifica a las instituciones de crédito en bancos de emisión o comerciales, bancos hipotecarios, bancos refaccionarios y almacenes generales de depósito.
- En 1910 surge la Bolsa de Valores de México para ese año existían 24 bancos comerciales, todos ellos extranjeros cinco refaccionarios y la Bolsa.
- En 1919, con base a la Constitución se organiza un nuevo sistema financiero y ya para 1920 existían 25 bancos comerciales, tres hipotecarios, siete refaccionarios y la Bolsa de Valores.

-
- En 1925 se reorganiza el sistema financiero y se emite la Ley General de Instituciones de Crédito, al mismo tiempo que se funda el Banco de México.
 - En 1928 nace la Asociación de Banqueros de México, y la Comisión Nacional Bancaria. En 1931 se emite la Ley Orgánica del Banco de México que lo faculta para faculta para la emisión monopoliza del circulante.
 - En el sexenio cardenista se crearon: Nacional Financiera, Banco Nacional de Crédito Ejidal y Banco Nacional de Comercio Exterior conocidas como banca de desarrollo o instituciones nacionales de crédito.

Quijano 1985: 194 nos dice “Posteriormente a la revolución y con la crisis de 1929, el sistema financiero mexicano sufre importantes cambios, entre ellos la pérdida de importancia de la banca extranjera y la transformación de los antiguos bancos, que habían estado fuertemente ligados a los intereses agrarios del porfiriano, en instituciones ligadas a la propiedad urbana y a la expansión industrial de las décadas siguientes en la recaudación del sistema financiero, éste queda en manos, fundamentalmente de la incipiente capitales nacionales y del Estado que en los 30s comienza a impulsar el surgimiento de las Instituciones Nacionales de Crédito. El Estado asume la gestión monetaria nacional, convirtiéndose en el único emisor”

- En 1941 se emite una nueva Ley Orgánica del Banco de México y la Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares. (Curiel 1986 5)
- En 1946 se crea la Comisión Nacional de Valores y en 1954 se emite la Ley de Comisión Nacional de Valores.

Después de la segunda guerra mundial se registra un crecimiento de las operaciones de la banca comercial, sin embargo, sus límites están fijados por la estructura industrial del país con una significativa expansión de los bienes de consumo y un escaso desarrollo del sector de bienes de capital. Así una industrialización no plena conduce a un sistema financiero no pleno donde una parte importante del financiamiento de los equipos y bienes del capital provenía del extranjero.” (Quijano 1985:194)

-
- En las décadas de 1950 y 1960, la banca no tuvo grandes cambios, aunque conviene destacar que Nafinsa y el Banco de México jugaron un papel muy importante en el sistema financiero. Al mismo tiempo, la banca privada comercial siguió creciendo y desarrollándose extraordinariamente, de tal manera que en 1970, 60% pasó a poder de sólo 5 instituciones.

En el lapso de 1954-1970 el producto real creció a un ritmo muy superior al de la población, y el sector financiero experimentó también un progreso, esto se debió en parte por una política monetaria prudente, la cual ayudó a obtener una estabilidad de precios semejante a la de Estados Unidos en igual período, y un tipo de cambio fijo 12.50 por dólar

El Banco de México por su parte, coadyuvo al progreso de la economía nacional, brindando apoyo a otras estrategias de promoción mediante un manejo juicioso de la política de encaje legal. Con ello no sólo se colaboró a proporcionar crédito no inflacionario a actividades prioritarias, sino también a compensar las fluctuaciones de la economía mundial que afectaron durante esos años a la balanza de pagos. En 1958, a fin de darle mayor fuerza a ese instrumento de regulación, se decidió incorporar a las sociedades financieras el régimen del encaje legal.

Transformaciones del sector financiero y concentración de la estructura de banca comercial a Banca Múltiple década de los setenta

Como se ha venido mencionando en este capítulo, es a partir de los inicios de los años de 1970, en que las autoridades hacendarias introdujeron dos disposiciones legales que eliminaron el tradicional concepto de banca especializada a una banca múltiple, legalmente quedó asentada en 1974 y que entró en vigor en 1976 así como la aprobación en 1978 de la ley bancaria. . Las modalidades fueron:

-
1. Grupos financieros Integrados.- Se concibieron como agrupación de instituciones de crédito, entre las cuales existían nexos patrimoniales de importancia, que se obligan a seguir una política financiera coordinada. Así Bancomer, por ejem. Integró en tres departamentos el comercial, el financiero y el hipotecario lo que eran tres instituciones separadas. (pero de hecho, según la terminología legal, ya existían de hecho)
 2. Banca Múltiple (1974) Se abandona el concepto de banca especializada con el propósito de evolucionar hacia instituciones que operen todo tipo de instrumentos para allegarse recursos en plazos y en mercados diferentes, y que ofrezcan a su clientela servicios financieros integrados, es decir podían realizar todas las operaciones crediticias, un sólo banco podía realizar operaciones de depósitos, financieras, hipotecarias, entre otras. (Levy, 2001: 190)
 3. .Emisión de bonos gubernamentales CETES, que tuvieron inicialmente el propósito de revisar semanalmente la tasa de interés y modificar la forma de financiamiento del gasto público

Los bonos gubernamentales no son para financiar el déficit publico, sino para regular las reservas bancarias y evitar exceso de liquidez de la economía que pueda disminuir la tasa de interés y alejarla de un nivel atractivo para incentivar la demanda por moneda nacional y evitar la inestabilidad del tipo de cambio. (Huerta 2004.139)

4. En 1975 surge una nueva Ley Reglamentaria del Mercado de Valores, que fueron la base para el desarrollo en México de un mercado de bonos y valores de renta fija.

-
- **Con estos cuatro puntos arriba señalados, comienza la primera transformación del sistema financiero mexicano** acorde con las exigencias exteriores de inserción que se estaban gestando en la economía mundial.

La promoción del mercado de valores, otorgó al mercado bursátil su propio marco jurídico, asimismo, se desarrollaron una serie de políticas gubernamentales para estimular el crecimiento de dicho mercado, lo cual trajo como resultado el incremento de esta actividad bursátil, sin embargo, no consiguieron dar dinamismo al mercado primario esto va hacer una de las causas del desplome bursátil de 1978.

Mientras que para este mismo año en que ya predominaba la banca múltiple, y en que la especializada va desapareciendo se va dando el proceso de una alta centralización y concentración de capital al interior de la estructura bancaria inclusive superior a lo que dictan la norma internacional nota señalada por Girón, Levy 2005: 18.

Observemos como se desarrolló este proceso de concentración y centralización estudiado por Méndez M. 1994:225: y que de acuerdo con la investigación de Ceceña 1979, 7 nos describe la situación de los grupos financieros, los cuáles para los años 1977 y 1978 se encontraban conformados de la siguiente manera.

- **Grupo Banamex,** Este grupo de banca múltiple se consiguió por la fusión de las siguientes empresas: Banco Nacional de México, Financiera Banamex, Financiadora de Ventas Banamex Hipotecaria Banamex y el Banco Provincial del Norte. En 1978 el grupo Banamex manejo recursos por parte de 144,474 millones de pesos, Además, el grupo Banamex de manera directa o a través de sus consejos, controla un gran numero de empresas y tiene participación importante en muchas otras.

Las ramificaciones del grupo Banamex se extienden a empresas tan importantes como las siguientes:

Seguros América Banamex, Celanese Mexicana, IEM, Kimberly Clark, Compañía de Fábricas de Papel San Rafael, Industrias Nacobre, Hoteles Camino Real, Cervecería Modelo, Empresas la Moderna (Cigarrillos) Compañía Mexicana de Aviación, John Deere, Reynolds Aluminio, Industrias Mabe, Desc (holding) que controla varias empresas importantes, Asbestos de México y no menos de otras 410 empresas importantes.

- **Grupo Bancomer:** Se formó con la fusión del Banco de Comercio y otros 34 bancos de depósito Financiera Bancomer e Hipotecaria Bancomer en 1978 manejó recursos por 152,957 millones de pesos. Controla un gran número de empresas entre las que destacan Seguros Bancomer, Cementos Anáhuac. Minas de San Luis, Minera Frisco, Productos Mexalit, Herdez, Química Fluor, Cervecería Moctezuma y otras muchas empresas.

- **Grupo Serfin.** Este grupo de banca múltiple se formó con la fusión de las siguientes empresas: Banco de Londres y México, Financiera Aceptaciones. Banco Serfin de Jalisco Hipotecaria Serfin, Financiera Serfin de Tampico. Banco Serfin de Chihuahua, Banco Serfin Veracruzano y Banco Azteca en 1978 este grupo manejo recursos por un monto de 61,239 millones de pesos

El Grupo Serfín es el brazo financiero del sector más importante de inversionistas de Monterrey, junto con el grupo Banpaís. En su consejo de Administración figuran personajes de las más importantes compañías tenedoras de Monterrey como VISA (Alfa, Ficsa y Cydsa) Por ello las ramificaciones del grupo Serfín son muy amplias ya que está conectado con las compañías tenedoras, y cada una de ellas controla o tiene participación en un gran número de empresas importantes.

- **Otros grupos financieros importantes son Comermex,** que al 31 de diciembre de 1978 manejó recursos por un monte de 48,076 millones y el capital social ascendió a 552 millones de pesos y obtuvo utilidades netas durante el ejercicio de 1978 por 272 millones de pesos.

Algunas empresas importantes que controla son Seguros la Comercial, Celulosa de Chihuahua, Aceros de Chihuahua, Ladrillera Industrial, Mexalit del Norte, Formol y Derivados Maquinaria Industrial y de Transporte, además de otras empresas en las que participan como: Industrias Peñoles, Herdez, Barcardi Resitol, Cervecería Cuauhtemoc etc.

-
- **El Grupo CREMI** en 1978 manejó recurso por 13,535 millones de pesos y su capital social pagado ascendió a 374 millones. Algunas empresas que controla este grupo son: La industria Peñoles, Cervecería Moctezuma, El Palacio de Hierro, Central de Malta. Nacional Compañía de Seguros, Química Hooker, Seguros la Provincial, etc. Además participa en Sanborn`s . Grupo DESC (controla varias empresas importantes), Camino Real (hoteles).

La mayoría de estos grupos participan en empresas transnacionales a través de sus consejeros de administración de algunas compañías como American Airlines, Easter Airlines, Kimberly Clark, Dana Corporation y Texas Commerce Bankshares”.

De todos estos grupos, Banamex destacaba su influencia en el mercado de valores en 1979, y en ese mismo año, mantenía inversiones en acciones de 159 empresas de diversos sectores industriales y financieros por un monto total cercano a 6,000 millones de pesos además contaba con 16 consejos de administración de las empresas industriales más grandes del país y tenía una filial internacional Mexican Banking Corp

Es así, como con el surgimiento de la banca múltiple, la estructura del sistema bancario mexicano se caracterizó y agudizó por ser del tipo oligopólica, esto se ve reflejado también en la disminución del número de bancos: de 139 existentes en 1975, se pasó a 77 bancos en 1977. y antes de la nacionalización bancaria se presentaba otro proceso de fusiones entre los bancos, quedando sólo 30 que representaban el 91 y 92% del total de los pasivos. Cuatro reunían el 68% de las sucursales en todo el país, y solamente dos acaparaban el 45.8% de éstos.

Para medir el grado de concentración bancaria, se toman en cuenta los activos, pasivos, cartera crediticia y captación directa en lo que se observa de 1982 -1993 en cada

rubro solo tres bancos. Bancomer, Banamex y Serfín, tienen una participación mayor al 60%, Ver cuadro 6

Cuadro 6

México: concentración de la Banca Comercial, 1982-1993

Bancos	1982-1993	1982-1993	1982-1993	1982-1993
	Activos	Cartera de Crédito	Pasivos	Cartera directa
Bancomer	23.0	22.5	22.8	23.8
Banamex	25.6	23.3	25.4	24.9
Serfin	13.1	14.5	13.4	14.6
International Bital ¹	5.6	7.1	5.7	3.2
Mexicano Somex ²	6.3	6.9	6.4	4.1
Mercantil del Norte	1.4	1.5	1.3	1.7
Comermex-Inverlat ³	6.7	7.8	6.9	6.5
Participación 3 primeros	61.7	60.34	61.50	63.4
Participación de los últimos 4	15.8	16.36	15.86	15.6

Fuente :Elaboración propia con base en datos de la Comisión Nacional Bancaria. Boletín estadístico de Banca Múltiple julio 1992 y marzo 1994 subíndices

1 El banco internacional fue privatizado el 6 de julio de 1992 denominado Bital.

2 El banco mexicano Somex fue privatizado el 11 de marzo de 1992 denominado mexicano.

3 El multibanco comermex fue privatizado el 17 de febrero de 1990, denominado Inverlat.

- En 1982 se nacionaliza la banca, debido a que decretaron que éstas no venía cumpliendo con las funciones encomendadas, los tres objetivos fundamentales eran:

1. Fortalecer el aparato productivo y distributivo del país con el fin de evitar que la crisis financiera los afecte más
2. Contribuir a detener las presiones inflacionarias
- 3 .Dar seguridad a los ahorradores y apoyar en especial a los pequeños ahorradores y cuenta habientes de las instituciones de crédito del país ya nacionalizadas. (Méndez M. 1985 . 155)

Con la nacionalización de la banca en 1982 las actividades del sector eran dictadas por las autoridades monetarias y las labores de supervisión se suscribían al trámite de cumplir las normas impuestas por las autoridades. Un porcentaje creciente de cada peso en depósitos bancarios fue destinado a financiar el déficit fiscal, por lo que se empezó a desplazar el sector privado de la posibilidad de adquirir prestamos de la banca. Se impusieron restricciones a las tasas de interés activas y pasivas y otros límites cuantitativos y cualitativos al crédito

La crisis de la deuda, que se presentó en México en 1982, los modelos de liberalización financiera consideraron que la crisis se suscitó por problemas de generación de ahorro, mercados segmentados e interferencias ineficientes del Estado en la economía, los poskeynesianos consideran que la crisis no tuvo como causa la generación de ahorro sino la recolección de este, debido a que las modificaciones del orden monetario mundial afectaron negativamente el mecanismo de fondeo, produciéndose cambios disfuncionales que impidieron transformar el ahorro real en ahorro financiero. La falta de un mecanismo de fondeo adecuado impidió que las empresas empataran sus deudas con sus utilidades y con ello los bancos no recuperaron su fondo revolvente, propiciándose así un crecimiento económico inestable.

Esto es, la crisis de la deuda afectó la estructura y propiedad del sistema bancario, es decir ante la presencia de fugas de capitales y la devaluación de la moneda se decretó en 1982 la nacionalización de la banca y el control generalizado de cambios.

La nacionalización de la banca podría construir un sistema financiero funcional para el crecimiento económico, mediante el otorgamiento directo de créditos bancarios a sectores estratégicos, eliminándose las fugas de capital

La nacionalización de la banca no cambió las medidas tendientes a la consecución de una mayor desregulación y liberalización financiera, incluso permitió a través de las indemnizaciones que los exbanqueros participaran activamente en el mercado de valores, esperando con ello reforzar el mecanismo de fondeo a través del mercado de capitales

2ª. Etapa de Transformación del Sistema Financiero desaparece la regulación del sistema financiero y se dismantelaron los mecanismos compensatorios del mercado de crédito, desaparición del encaje legal lo que permitió la liberación de las tasas de interés que desde entonces son determinadas por las fuerzas del mercado, básicamente a este proceso se le conoce como la desregulación financiera.

De 1982- 1988 La necesidad de fondos por parte de las empresas incentivó a la creación de una banca paralela. En este sentido, las casas de bolsa fueron las principales instituciones que compitieron con la banca nacionalizada. También casas de cambio

- Ley reglamentaria del servicio publico de la banca y crédito. 1982
- Reformas a la Ley de la Comisión Nacional de Valores 1984
- Nueva Ley Orgánica del Banco de México 1985
- Nueva Ley de Sociedades de Inversión 1985
- Reformas a la Ley General de Instituciones de Seguros 1985

Asimismo, muchos bancos se van fusionando e integrando a bancos más grandes.

Otra modificación relevante dentro de este período fue la adopción del sistema de flotación cambiaria, lo que hizo en este periodo es que el tipo de cambio estuviera subvaluado, a fin de equilibrar la cuenta corriente de la balanza de pagos. El efecto de este cambio fue dar dinamismo y diversificar al sector exportador, básicamente manufacturero: Junto con esto se presentó un proceso inflacionario creciente y desestabilizador. Aunado con la crisis de la deuda, se generó una restricción de liquidez a escala mundial, bajo estas condiciones los créditos bancarios canalizados al sector productivo no se utilizaron para ampliar la inversión.

Es importante mencionar que la renegociación y reestructuración de la deuda externa fueron parte de un proceso de acuerdos con los acreedores de la banca comercial transnacional, básicamente norteamericana, tendiente a reducir el monto de la deuda mediante disminuciones en las tasas de interés y la reestructuración de los pagos

De 1988- 1996 Se reprivatizan los bancos que se habían nacionalizado

El Proceso de concentración y nacionalización de la banca dinamizó al sector financiero no bancario. Entre 1983 y 1987 casi se triplicó el número de sucursales de casas de bolsa, pero no fue acompañado de un proceso de financiamiento a la inversión por parte del mercado de capitales, por el contrario se generó un movimiento especulativo que ofreció al ahorro interno un espacio alternativo de valorización que como señalamos llegó al crack bursátil de 1987

- En 1988 se da Liberación de las tasas de interés

El objetivo evitar desintermediación financiera, hacer más eficiente el sistema financiero, que no es otra cosa que la desregulación de la intermediación bancaria, para incrementar el crédito, disminución en importancia del mercado paralelo del crédito.

- Ley de Instituciones de crédito 1990
- Ley para regular las agrupaciones financieras 1990
- Se modifica la Ley de mercado de Valores 1990

Se autorizan nuevos bancos entre los que destacan los que a continuación se mencionan con nuevas leyes y que da inicio a la reprivatización bancaria.

Que es la reprivatización bancaria, es aquella mediante la cual el sector privado constituye sociedades anónimas que se integran en grupos financieros y que compran los bancos nacionalizados, se da a través de un proceso de reforma y modernización financiera que incluye varias reformas legales

Cuadro No. 7

Mexico:Privatización y cambios en la propiedad de los Bancos

<i>Nombre de la empresa</i>	<i>Fecha de adjudicación</i>	<i>Denominación al ser privatizado</i>	<i>Situación actual</i>
Banco Nacional de México, S.A.	30-VIII-91	Banamex	Fue comprado por Citigroup
Banca Serfin, S.A.	03-II-92	Serfin	Fue vendido por el IPAB al Santander Mexicano, Filial del español, BSCH.
Bancomer, S.A.	08-XI-91	Bancomer	Se fusionó con BBV-Probursa.
Banca Promex, S.A.	13-IV-92	Promex	Comprado por Bancomer.
Banco BCH, S.A.	18-XI-91	Unión	Comprado por Promex.
Multibanco mercantil de México, S.A.	14-VI-91	Probursa	Comprado por BBVA.
Banco Oriente, S.A.	16-VIII-91	Oriente	Comprado por BBVA
Banca Cremi, S.A.	28-VI-91	Cremita	Comprado por BBVA
Banco Mercantil del Norte, S.A.	22-VI-92	Banorte	Tiene interés en adquirir Bancrecer.
Banpaís, S.A.	21-VI-91	Banpaís	Es el único banco Mexicano Comprado por Banorte
Banco del centro, S.A.	13-VII-92	Bancen	Comprado por Banorte
Banco de Crédito y servicio, S.A.	23-VIII-91	Bancrecer	Intervenido por el IPAB, para su venta en el segundo semestre del año 2000.
Banoro, S.A.	24-IV-92	Banoro	Comprado por Bancrecer.
Banco Internacional, S.A.	06-VII-92	Bitel	Comprado por el grupo británico, Hong Kong Shanghai Banking Holdings.
Banco del Atlántico, S.A.	06-IV-92	Atlántico	Comprado por Bitel.
Banco Mexicano Somex, S.A.	11-III-92	Mexicano	Comprado por Santander
Multibanco Comermex, S.A.	17-II-90	Inverlat	Comprado por Nova Scotia
Banca Confía, S.A.	09-VIII-91	Confía	Activos comprados por Citibank.

Fuente: Vidal Gregorio, Bancos fortunas y poder: una lectura de la economía en el México del 2000, en Correa y Giron, Crisis y futuro de la banca en México, México, 2002. Algunos datos fueron actualizados.

La Secretaría de Hacienda autoriza la entrada de instituciones financieras extranjeras, entre las que destacan 5 grupos financieros. Ver cuadro No 7

Citibank, J.P. Morgan Santander, Chemical, Grupo ING , 18 Instituciones De Banca Múltiple (sobresalen Bank OF America, Chase Manhattan Bank, Fuji Bank, Bank OF Tokyo Y American Express) 16 casas de bolsa, 12 instituciones de seguros y una arrendadora financiera.

La Ley para regular las agrupaciones financieras se sustenta en los grupos financieros entre los que destacan: Probursa, Mexiival, Banpaís, Banamex Accival (Banacci), Abaco, Margen, Bancomer, Serfín- Obsa, Inverlat, Prime, Invermexico y Capital.

Así comienza la fusión de grupos financieros mexicanos con extranjeros.

De 1992 y 1994 la Sec. De Hda y Cred. Público, permitió la entrada de un gran número de bancos, autorizando la operación de 14 nuevas instituciones bancarias nacionales.

En la primera mitad de la década de los noventa se constituyeron dos grupos bancarios bancos privatizados entre 1991 y 1992 y el grupo de bancos domésticos formados después de 1992.

La nacionalización había alejado a los bancos de las prácticas de mercado, principalmente haber eliminado la responsabilidad de gestionar el riesgo a partir de la introducción de límites a las tasas y límites cuantitativos y cualitativos al crédito. A su vez, la supervisión se había apartado de sus funciones de vigilancia de la solidez y solvencia del sistema. Como resultado de esto, el importante crecimiento del crédito bancario se verificó de 1991 a 1994 se caracterizó por requisitos de otorgamientos muy laxos o nulos y bajo escenarios optimistas

La desregulación financiera y reprivatización de los bancos.

La desregulación de las tasas de interés inicia en 1978 a través de una revisión semanal, eliminándose para 1988 los topes a las tasas de interés y en 1990 los controles a las tasas de interés. El objetivo de dichas medidas fue que las tasas de interés se determinaran por las libres fuerzas del mercado. De igual forma se otorgó una mayor autonomía de gestión a los bancos que se vio reforzada en 1990 mediante la eliminación de las políticas selectivas de crédito o también conocidas como políticas de encajonamiento crediticio.

La desregulación financiera consistió básicamente en la liberalización de las tasas de interés, la eliminación de las políticas selectivas de crédito y del encaje legal En 1988 se agrega un nuevo elemento tendiente a permitir la participación de inversionistas extranjeros en el mercado financiero ya que los compromisos de reforma económica resumidos en el Consenso de Washington que incluyó la reforma financiera, apertura de 30% en el capital accionario de los bancos y casas de bolsa al capital extranjero, un amplio proceso de privatizaciones incluyendo a la banca (Correa, 2002.73)

Con la eliminación del encaje legal, los topes a las tasas de interés y las políticas de crédito selectivo y con la restitución de la función de la banca de inversión a la banca

comercial (permitiendo participar nuevamente en el mercado de valores), se sentaron las bases para la reprivatización de la banca comercial que da inicio en 1991

Esta reprivatización de la banca conseguiría: reducir los márgenes financieros como lo señala (Mantey, 2002, Núm 120, 4)” Promover la competencia de las instituciones bancarias para reducir gradualmente la alta concentración de los activos bancarios y se esperaba que hubiera competencia bancaria ya que Banamex, Bancomer y Serfín concentraban el 63% de los activos Los modelos convencionales de la política monetaria, de los modelos desreguladores, partían del supuesto en que había competencia perfecta en los mercados reales y financieros pero no ignoraban que había económicas que funcionaban en condiciones de competencia imperfecta y que los servicios financieros involucran economías de escala para promover la formación de conglomerados oligopolicos(Barro, Gordon,)

Así de 1988 a 1994 Enmarcada en el proceso de cambio estructural y de desregulación y adecuación de la economía mexicana a la competencia internacional, la reforma financiera tuvo como característica principal la de generar una mayor concentración del capital y de las prestaciones de las actividades financieras en general en un menor número de individuos y entidades financieras privadas, a la vez que permite el regreso del capital extranjero así lo indica. Mendoza Pichardo 1990.44

- 1994 El Banco de México adquiere autonomía La autonomía del Banco central se apoya en tres fundamentos, su independencia para determinar el volumen del crédito primario que pueda ser concedido, la independencia que se ha otorgado a las personas que integren su Junta de Gobierno y la independencia de la institución Su principal objetivo la de salvaguardar contra futuros brotes de inflación.

Se consideraba que la autonomía al operar en un mercado financiero competitivo producirá una estructura de tasas de interés adecuada, en donde la tasa de interés interbancaria sería mayor que la tasa de depósito bancario y esta a su vez mayor que la tasa de bonos gubernamentales. Pero en una estructura de mercado imperfecta no competitiva, se presenta una autonomía protegida del banco central que propicia que la autoridad central primero decida el monto de reservas internacionales requerido para mantener la estabilidad del tipo de cambio a través del establecimiento del monto de

deuda pública (colocación de activos sin riesgo) que sería consistente con el objetivo de estabilidad de precios (Levy 2001: 229)

Sin embargo, la autonomía del banco central no pudo establecer una estructura de tasas de interés adecuada, debido a la existencia tanto de una estructura oligopólica del sector bancario como de una autonomía protegida del banco central.

La estructura oligopólica del sector bancario permitió a los bancos mantener su tasa de depósitos en niveles bajos, mientras que la autonomía del banco central, permitió una estructura oligopólica de la banca comercial libre de riesgo, derivado del diferencial existente entre la tasa de CETES y la tasa de depósitos bancarios

En 1995 el problema de las carteras vencidas se agrava en forma extraordinaria y la crisis de 1995 afecta a todo el sistema financiero se crea el Fondo Bancario de Protección al Ahorro (FOBAPROA) con el objeto de ayudar a resolver el problema de la cartera vencida que se sustituye por el IPAB (Instituto de Protección al Ahorro Bancario) y que asume la cartera vencida de la banca como deuda pública.

La crisis financiera de 1994 se produjo en el contexto de desregulación y, en especial de globalización, donde el gobierno, a fin de atraer ahorro externo y erradicar los procesos inflacionarios, sobrevaluó el tipo de cambio el cual se volvió altamente explosivo en un entorno de gran apertura comercial. Girón y Levy 2005,79 señalan esta nota relevante:

“La entrada de ahorro externo permitió financiar el déficit de la cuenta corriente en los primeros años de los noventa, reduciendo la actividad productiva nacional y el empleo. Se elevó la deuda interna en dólares, incrementándose el factor “riesgo país”, que junto con el aumento de la tasa de interés estadounidense en diciembre de 1994, detonó una de las mayores reversiones en las corrientes de capital, la recesión económica se revirtió engarzando la economía mexicana a la estadounidense, ello requirió de la presencia de políticas monetarias destinadas a garantizar

la estabilidad financiera, particularmente de la inflación y del tipo de cambio en condiciones de sobre valuación, determinadas fundamentalmente por factores externos”

Continúan... “las reformas financieras iniciadas en los 80s con el objeto de de facilitar el proceso de desregulación y liberalización financiera de acuerdo con el modelo de apertura económica, se iniciaron en 1995 cuya finalidad fue promover el saneamiento de los bancos por medio de las fusiones entre ellos. Posteriormente, profundizado por la Ley general de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, la ley de Instituciones de Crédito, la Ley Federal de Instituciones de Fianzas, la Ley de inversiones extranjeras, El Sistema de Ahorro para el retiro, la Ley de Mercado de Valores.”

Para concluir este capítulo: La banca comercial mexicana avanzó rápidamente en el proceso de extranjerización y en la que tampoco asumió su función esencial, la emisión crediticia, inclusive, generó una menor oferta de crédito en comparación al primer quinquenio de los noventa, sin que por ello redujera su margen financiero.

3.3 El Desarrollo de la Política Monetaria en México 1988-95

Por lo que respecta a la política monetaria (1982 -1994), se mencionará lo más relevante comprendida por dos períodos, uno de 1982 a 1987 en un entorno de crisis de la deuda y que tuvo que ser enfrentada mediante la instrumentación de un conjunto de políticas ortodoxas, que buscaban lograr un equilibrio externo e interno que permitiera restablecer las líneas de crédito externos.

El segundo periodo de 1988 -1994, en que se instrumentó un programa de ajuste fiscal y que busco disminuir las presiones inflacionarias y el déficit de la cuenta pública. Todo esto, con el fin de observar como se fue desarrollando la política monetaria mexicana restrictiva y que va a dar lugar al fortalecimiento de la estructura financiera oligopólica.

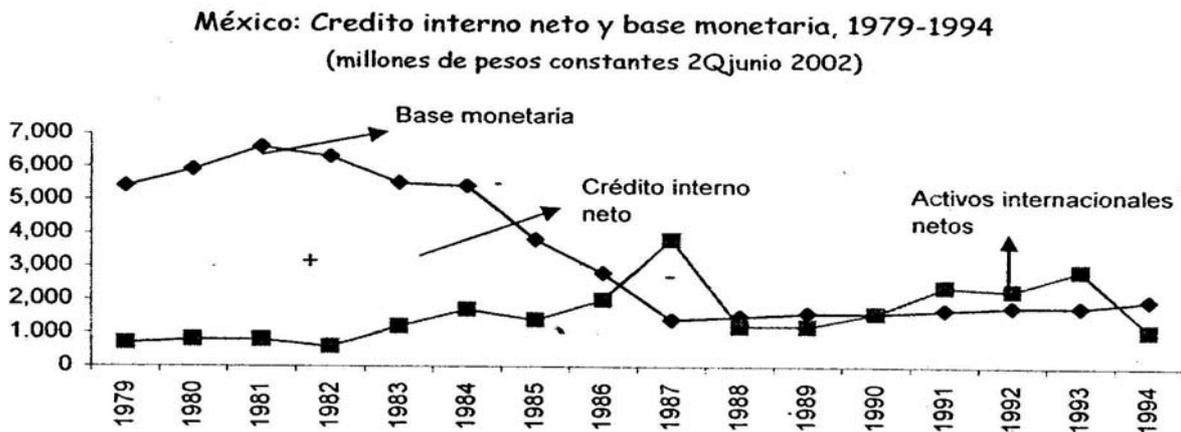
Se recuerda que los modelos de liberalización financiera, que fueron tomados como referencia en los programas de ajuste, planteaban, como se ha venido señalando, que el banco central debería utilizar como principal instrumento de política monetaria las operaciones de mercado abierto, dejando de emplear los instrumentos como el encaje legal, políticas de crédito selectivo, estableciendo límites a las tasas de interés, debido a que la utilización de dichos instrumentos conduce a la represión financiera que genera no sólo presiones inflacionarias sino también un menor desarrollo del sistema financiero. Así, en México la imposición de los programas de ajuste, que se suscita a raíz de la crisis de la deuda, permitió actuar la instrumentación de la política monetaria restrictiva.

- La política monetaria de 1982 a 1987

La política monetaria en este período tuvo como objetivo reducir la liquidez de la economía con fines de pagar el servicio de la deuda externa. Implicó un cambio en el financiamiento del gasto público, y un aumento en la tasa de interés, ya que los teóricos neoliberales proponían que la inflación era producto del financiamiento del gasto gubernamental y que no ejercía ningún impacto considerable los movimientos del tipo de cambio.

En el financiamiento del gasto publico se presentó una disminución del financiamiento otorgado mediante créditos bancarios a créditos otorgados por el banco central, la banca de desarrollo y la banca comercial y aumento el financiamiento por operaciones de mercado abierto Ver grafica 1

Grafica 1



Fuente. Elaboración propia en base a datos del Banco de México

El aumento de las tasas de interés tenía como objetivo, ante un ambiente de restricción de créditos extensos, captar el mayor volumen y canalizarlos a la deuda, es decir, que no hubiera fugas de capital y que los bancos canalizan la mayor parte de sus recursos hacia la compra de títulos del banco central.

Así, por medio del aumento de las tasas de interés se incrementaría el ahorro y con un menor gasto gubernamental se redujeran las presiones inflacionarias. Pero esta medida no resultó, porque hubo un superávit en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos, derivado de un superávit de la cuenta comercial, por la reducción de los ingresos gubernamentales condujeron a una devaluación y a una recesión económica.

Al analizar la base monetaria con respecto al PIB, se observa que desde 1982 se presenta una reducción constante, implicando con ello la existencia de una política monetaria restrictiva (ver grafica 2)

Grafica 2



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

- La Política Monetaria de 1988-1994

Como se ha venido señalando, el análisis del destino de la emisión de bonos gubernamentales muestra que el banco central y las empresas privadas y particulares, retuvieron una proporción significativa de los bonos gubernamentales, implicando con ello que la emisión de bonos gubernamentales tuvieron propósitos restrictivos. -Las operaciones de mercado abierto es un instrumento de política monetaria que consiste en la compraventa de bonos y valores gubernamentales al público, con el objeto de que el Estado capte recurso monetarios en poder del publico y pueda financiar su gasto, Así al mismo tiempo que el Estado obtiene recursos regula el volumen de crédito-

Debido a los programas de ajuste fiscal que buscó disminuir las presiones inflacionarias y el déficit de la cuenta pública, surgieron como resultado de la política de ajuste externo y en que el tipo de cambio actuaría como ancla nominal

de precios y la tasa de interés como variable equilibradora, misma que atraería flujos de capital externo para equilibrar la balanza de pagos.

Se esperaba que las políticas de ajuste fiscal operaran así la apertura comercial permitiría igualar los precios internos del sector real con los precios de los principales socios comerciales.

El financiamiento del crecimiento económico se realizaría mediante el ahorro externo o sea inversión de cartera, es decir que a través de la apertura del mercado de valores ésta sirviera como fuente de financiamiento adicional a la inversión productiva y que coadyuvara al control del mercado de capitales.

Sin embargo, la entrada de capitales se canalizó a la inversión especulativa en vez de a la inversión productiva y el financiamiento interno fue destinado en mayor proporción a otorgar financiamiento hacia las familias principalmente al consumo, que aunado con la moneda sobrevaluada generó presiones en la balanza comercial desatándose en 1994 un proceso devaluatorio y una crisis financiera

3.4 El comportamiento de la Banca Comercial. Estructura de los recursos Bancarios

Como se ha venido señalando las transformaciones del sistema bancario se iniciaron en los 70s, por tres reformas importantes: la Ley de Mercado de Valores, El nacimiento de la Banca Múltiple y la emisión de bonos gubernamentales, los (Cetes), Esta institución todavía se encontraba regulada.

No así en los 80s, en que desaparece oficialmente la regulación del sistema financiero y se desmantelan los mecanismos compensatorios del mercado de crédito concretamente en 1983 Girón y Levy, 2005.20 nos dicen al respecto: “Las reformas desaparecieron como el encaje legal, y se libero la tasa de interés que se pretendía que éstas fueran determinadas por las fuerzas del mercado. Lo que si se consiguió

fue una menor participación del sector estatal y la profundización del mercado de valores beneficiando a las estructuras del sector bancario”

Los recursos obtenidos por la banca comercial se canalizaron al pago de la deuda externa, y no al sector productivo es decir, no se utilizaron para invertir.

Es importante mencionar, que la renegociación y reestructuración de la deuda externa fueron parte de un proceso de acuerdos con los acreedores de la banca comercial transnacional, básicamente estadounidense, tendiente a reducir el monto de la deuda mediante disminuciones en las tasas de interés y la reestructuración de los pagos

Mientras que los bancos comerciales de 1970 a 1983 hubo disponibilidad de recursos bancarios a través del encaje legal. Los bancos habían aceptado el encaje como mecanismo de fondeo de la inversión pública, debido a que no solo la tenencia de títulos de renta variable les redituaba altas ganancias sin riesgos, sino que también el gobierno se comprometía a no realizar una reforma tributaria. Esta política permitiría que los bancos mantuvieran en anonimato las acciones y bonos con fines fiscales, así como de gozar de un trato favorable en materia fiscal, renunciando con ello el gobierno a captar directamente el ahorro y por ende a la inversión

Para 1983 y 1987 nos señala Levy, 2001, 219 que casi se triplicó el número de sucursales de casas de bolsa, mientras sus activos en custodia se incrementaron 34% y el número de cuentas 47%. Por su parte el número de sociedades inversión se sextuplicó, sus activos se incrementaron 249% y el número de cuentas en 246%

Con la desregulación financiera (eliminación del encaje legal, y los depósitos obligatorios de los bancos comerciales en el banco central) se presentaría una reducción de la participación de las disponibilidades de los recursos de 16.30% en 1982 paso a disminuir a 1.21 puntos porcentuales para 1994 (Ver Cuadro 8)

La cartera de valores, de 1980 a 1994 se presenta un aumento constante de su participación como proporción del PIB, de 2 punto porcentual del PIB en 1982 pasa a elevarse a 10.80 % respectivamente ver cuadro 8

Cuadro 8 México: Composición de los recursos de la Banca Comercial. 1982-1994

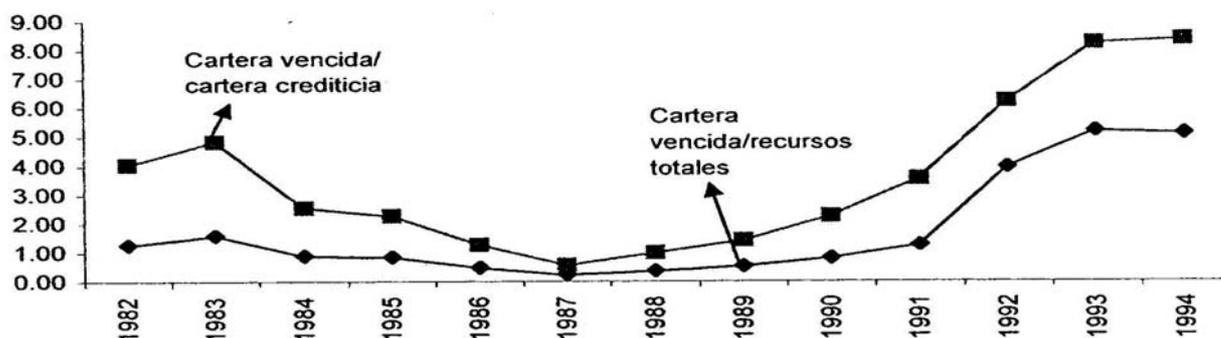
Periodo	Como Porcentaje del PIB				
	Disponibilidades	Cartera de Crédito			
		Total	Vigente	Vencida	Cartera De Valores
1982	16.30	16.45	15.49	0.065	1.92
1983	15.40	17.35	16.51	0.84	1.34
1984	19.82	18.08	17.62	0.46	1.25
1985	3.39	19.68	19.24	0.45	8.66
1986	4.88	24.97	24.65	0.91	9.09
1987	3.76	26.23	26.08	0.15	7.48
1988	2.03	14.12	13.98	0.14	6.42
1989	1.76	16.94	16.70	0.24	6.12
1990	1.61	19.85	19.41	0.45	7.74
1991	1.57	23.16	22.33	0.83	11.77
1992	1.21	27.94	26.20	1.74	7.96
1993	1.13	31.52	28.92	2.60	8.70
1994	1.21	31.31	28.68	2.62	10.80

Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Comisión Nacional Bancaria. Boletín estadístico de Banca Múltiple. Julio de 1992 y Marzo de 1994

La cartera vencida es de 1.6% promedio para el mismo período. Ver cuadro 8 El comportamiento de ésta contra los recursos totales va en aumento a partir de 1989, así como la cartera vencida contra la cartera crediticia ver grafica 3

Gráfica 3

México: Comportamiento de la cartera vencida, 1982-1994

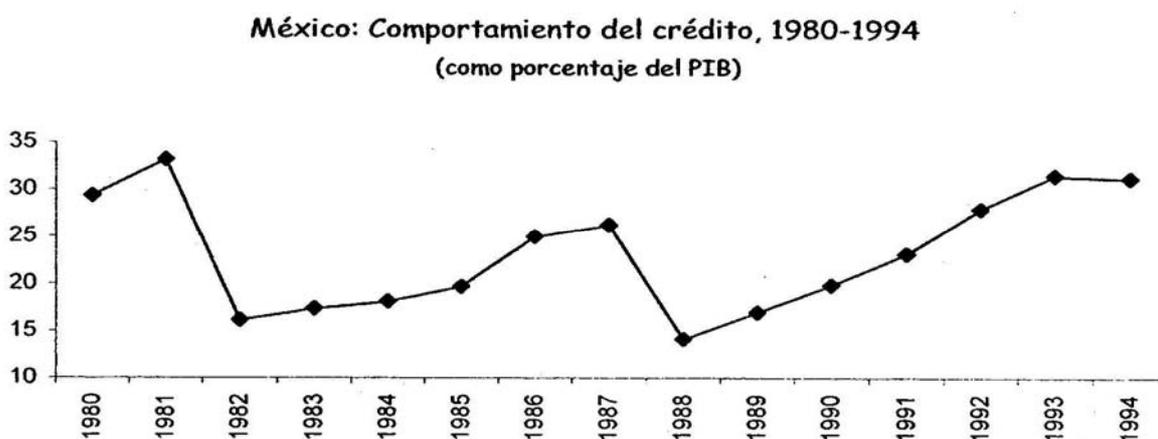


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

El análisis de la cartera de crédito con respecto al PIB, nos señala que de 1980 a 1991 la cartera crediticia equivale alrededor de 20% del PIB, caracterizándose su estructura por el predominio de la cartera vigente de 1990 a 1994 de 25% respecto al PIB

De 1991 a 1994 se observa un crecimiento de la cartera de créditos situándose aproximadamente en 25% del PIB. Para 1981 a 1982 se presenta una caída del crédito recuperándose de 1983 a 1987, además se da una caída en 1988 que se revierte en forma ascendente para el período de 1989 a 1994 (Ver grafica 4)

Grafica 4



Fuente. Elaborado con datos del Banco de México

En resumen; los recursos bancarios fueron empleados en adquirir títulos de deuda pública, en vez de constituir una base para el otorgamiento de préstamos, lo cual fue redituable para los bancos por las altas tasas de interés de los Cetes. así lo señala Levy, 2001, 214.

Durante los años del desarrollo estabilizador y hasta la nacionalización de los bancos, la actividad bancaria era una actividad protegida principalmente en la medida en que el banco central garantizaba una colocación rentable a una parte creciente de los activos bancarios, llegando a ser de casi 50% en 1982.(Correa, 2002.71)

Por lo que respecta a la privatización de los bancos, el gobierno siguió garantizando la rentabilidad de éstos, mediante la compra-venta de Cetes, así lo demuestra la cartera de valores en que se presenta una participación creciente del cuadro 8

Las utilidades de esta institución fueron obtenidos por la emisión de títulos, se observas de 1982 a 1993, tanto la utilidad neta como el margen de utilidades, registraron un aumento considerable que va en asenso solo en 1993 fue de 8.4%, ver cuadro 9

Cuadro 9

MEXICO, BANCA MULTIPLE, MARGEN FINANCIERO Y UTILIDAD NETA
1982-1998 (MILLONES DE PESOS Y PORCENTAJES)

Año	Ingresos	Gastos	Margen Financ..	% Marg.F./ Ingresos	Utilidad Neta	%Utilidad/ Ingresos
1982	804	700	104	12.9	15.0	1.9
1983	1837	1666	170	9.3	29.0	1.6
1984	3014	2660	333	11.1	67.5	2.2
1985	4997	4481	516	10.3	115.4	2.3
1986	11586	10504	1054	9.1	308.2	2.6
1987	29582	27178	2406	8.1	971.4	3.4
1988	39410	34102	5307	1.5	1937.7	4.9
1989	36610	29173	7427	20.3	2126.0	5.8
1990	62498	49860	12643	20.2	3019.3	4.8
1991	70607	52514	18042	25.6	3952.5	5.6
1992	86836	59996	26867	31.0	6266.5	7.2
1993	92987	63501	29485	31.7	77848	8.4

Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Comisión Nacional Financiera Bancaria. Boletín estadístico Banca Múltiple Julio de 1992 y Marzo de 1994

De igual forma los indicadores de utilidad ROA (Utilidad neta /activo total promedio) y ROE (Utilidad neta/capital contable promedio) presentaron un crecimiento constante a lo largo del periodo (Cuadro 10) Un factor más que permitió incrementar la utilidad de los bancos fue el cierre de sucursales y despido de personal. Para 1994 se observa

una disminución de todos los indicadores de utilidad como se puede apreciar en el mismo cuadro 10

Cuadro 10
México: Banca Comercial, Utilidades 1991-1994

Concepto	1991	1992	1993	1994
ROA	1.18	1.46	1.57	0.59
ROE	37.5	40.59	38.90	13.18

Fuente: Elaborado con base de datos de la Comisión Nacional Bancaria. Boletín estadístico de Banca Múltiple. Julio de 1992 y Marzo de 1994.

ROA: Utilidad neta/Activo total promedio

ROE: Utilidad neta/capital contable promedio

La concentración de la banca comercial y el funcionamiento del mercado primario de títulos gubernamentales, van a incrementar el margen financiero, el cual se elevaría 2.5 veces más (Véase cuadro 9), se explica por las variaciones de la tasa de interés de préstamo y la tasa de interés de los activos, en que éstos no son resultados de incrementos en la demanda de crédito o en la actividad productiva y que por lo tanto se encuentra desligado del ciclo económico. Es decir, el margen financiero que aumento de 20.3% en 1989 a 31.7% en 1993 como lo indica el cuadro 9

.Como se ha mencionado anteriormente, la estructura del sistema bancario mexicano se ha caracterizado por ser oligopólica, y que se agudiza este proceso a partir del surgimiento de la banca múltiple, dándose así una disminución del número de bancos, de 139 existentes en 1975, se pasa a 77 bancos en 1977. Antes de la nacionalización bancaria se presenta otro proceso de fusiones entre los bancos múltiples quedando sólo 48 instituciones bancarias. Ver cuadro 11

Cuadro 11
Definiciones cuantitativas de la banca comercial 1982-1994

Concepto	1982	1994	Se redujo a
Bancos	48	23	-49.50%
Sucursales	4453	4338	-115
Personal	151430	126862	-24,560
Ctas.Totales	31,962	11,480.10	20,482
Ctas.Ahorro	25,122.20	4,786.20	20,336
Ctas.de Inver.	4,802.30	2,395.90	2,406.40

Fuente: Datos elaborados con base en Comisión Nacional Bancaria. Boletín estadístico de la Banca Múltiple Jul. De 1992 y Marzo 1994

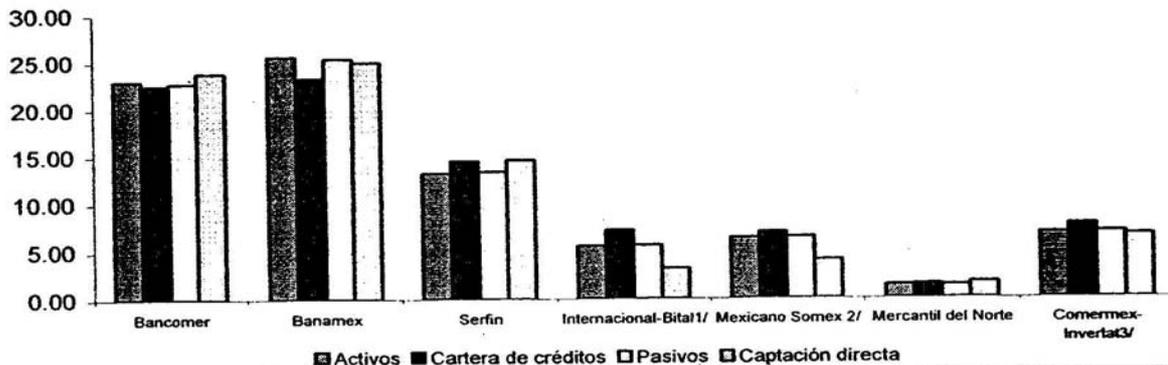
Sin embargo, dicho proceso no se revirtió con la nacionalización de la banca comercial, ya que se siguió fomentando la fusión de instituciones bancarias, provocando con ello una disminución del número de bancos, que permitió fortalecer la concentración del sistema bancario que se venía forjando desde la década de los 70s (véase cuadro VII del anexo estadístico).

Es decir, de 1984 y 1985, en el sector bancario estatizado se realizaron fusiones de instituciones bancarias según el criterio de que las economías de escala en la prestación de servicios bancarios permitirían una mayor eficiencia. esto nos dice (Hernández, 1998) De esta manera el número de bancos disminuye de 48 en 1982 a 19 en 1991, no obstante con la reprivatización bancaria aumenta el número de instituciones bancarias, debido a que se autoriza entre 1992 y 1994 la creación de nuevos bancos, existiendo para 1994, 23.

Para el análisis de la concentración bancaria en el período de estudio se toman en cuenta los activos, pasivos, cartera crediticia y captación directa, en la que se observa

que son sólo tres bancos: Bancomer, Banamex y Serfin, tienen una participación mayor al 60%, Cuadro 6 y grafica 5

Grafica 5
México: concentración de la banca comercial, 1982-1993



Fuente: Elaborados con base en datos de la Comisión Nacional Bancaria. Boletín estadístico de Banca Múltiple, julio 1992 y marzo 1994

En el [oligopolio](#) se supone que hay varias empresas, como son empresas maximadoras de beneficios hay distorsiones del mercado, constantemente se encuentran en lucha entre las mismas para poder llevarse la mayor parte de la cuota del mercado en la que las empresas toman decisiones estratégicas continuamente, teniendo en cuenta las fortalezas y debilidades de la estructura empresarial de cada una, también buscan abatir costos a mayor numero de clientes menor es el costo de inversión por lo que pese al liberalismo el mercado no ha sido el mejor asignado, ya que no hay competitividad y las tasas de interés no participan en el libre juego de la oferta y la demanda

La liberación del mercado sufrió tasas de interés activas elevadas, y como los bancos tienen una posición central en el financiamiento de la Inversión, o sea, en el paso de desarrollo hacia otro, al ser elevadas las tasas de interés generan pobreza en la economía. El ahorro deja de ser una limitante y al dejarlos libres y desreglados las

leyes los legitimaron para fijar su ingresos oligopólicos así lo expone Mantey 2005, 23 “Los ingresos monopólicos son el diferencial entre las tasas de los activos sin riesgos y la tasa de los depósitos bancarios”.

A pesar de la reducción de su actividad crediticia, la banca comercial ha mantenido su rentabilidad, por la compra de los cetes libre de riesgos y por concepto de los pagares del gobierno federal por la compra de la cartera vencida de 1995.

Lo anterior ha significado el interés de la banca comercial extranjera nacional sobre todo por el alto margen de intermediación que obtiene, además de que las altas tasas de interés reales se ubican por encima de las prevalecientes en el mercado norteamericano.

En México el funcionamiento del mercado primario de títulos gubernamentales, se caracteriza por presentar un acceso restringido a la subasta de títulos que refuerza el comportamiento oligopólico, tanto de la banca comercial como de los intermediarios financieros no bancarios para obtener ganancias monopólicas derivadas de la compra venta de títulos bancarios.

La emisión de títulos gubernamentales que pueden ser adquiridos por el público fue autorizada en 1977, iniciándose su colocación mediante licitaciones por subasta a partir de 1982.

Con respecto a las instituciones financieras que participan en las licitaciones se destaca que en 1983 sólo podían participar las casas de bolsa, para 1985 se autorizó que los bancos (instituciones de crédito) participarán en la licitación de subastas de títulos pudiendo por ende a partir de 1985 participar las casas de bolsa, los bancos y personas autorizadas por el Banco de México.

La forma en que funciona el mercado primario de títulos gubernamentales provee de varias ventajas a sus participantes, permitiendo a los bancos obtener ganancias por intermediar los títulos a favor de personas físicas y empresas privadas. También propicia que los intermediarios financieros que no tienen acceso a las subastas de títulos se han obligado a participar en grupo financieros que se organizan alrededor de un banco comercial, convocando con ello un aumento de los grupos financieros que tienen un banco comercial.

Un acceso restringido a la subasta de títulos gubernamentales ha propiciado que la tenencia de bonos gubernamentales genere crecientes utilidades a las instituciones financieras, permitiéndoles captar a los bancos un margen financiero libre de riesgo derivado del diferencial existente entre la tasa de Cetes y la tasa pasiva que desincentiva el otorgamiento de créditos a la actividad productiva y la emisión de bonos bancarios. También ha impedido el logro de una tasa de interés adecuada al crecimiento económico, generándose una falta de arbitraje entre la tasa de bonos gubernamentales y la tasa de depósitos de los bancos que permite la obtención de márgenes financieros altos.

Las particularidades del sector financiero mexicano generaron una autonomía “protegida” del instituto central que, junto con el carácter oligopólico del sector bancario, fortalecieron la hegemonía de este segmento mediante una estructura no competitiva de la tasa de interés, impuesta desde los ochenta (Mántey, 1996) asegurando con ello altos diferenciales entre las tasas de interés de los activos sin riesgo (Cetes) y los depósitos bancarios, manteniendo bajos diferenciales entre las tasas de interés interbancarias y la de los Cetes como lo explica (Mantey 2005, 24)

“Esto permitió que la banca comercial gozara de ingresos monopólicos, financiados por el erario, consecuentemente la autonomía del banco central, aunada a la oligopolización del sistema bancario, provocaron que la liberalización de la tasa de interés tuviera efectos contradictorios” . (...) La especulación financiera, cuando se aplica a un sistema bancario oligopólico y un banco central protegido, representa una fuerte carga para el erario. Pues la colocación de los Cetes y las tasas de interés atractivas constituyen la base de la estabilidad macroeconómica.”

Capítulo 4. El Impacto de la globalización sobre la Banca Comercial Oligópica 1996-2006

Las transformaciones ocurridas en el sistema bancario de la desregulación, privatización del sector y la apertura financiera de la globalización financiera, trajeron como resultado un cambio del control de los empresarios mexicanos a intereses corporativos extranjeros. En el año 2000 cinco bancos concentraban el 60.7%. Para el año 2006, cuatro bancos captarán el 70% de los recursos bancarios, es decir el efecto de las fusiones no solo reafirmó la concentración de los activos, pasivos, capital contable y carteras de crédito sino aumentó y reforzó la concentración y predominio del mercado de este sector. Cabe hacer resaltar que el traspaso de los activos bancarios a los grandes conglomerados internacionales no reactivó la emisión crediticia al sector productivo sino todo lo contrario la agravó. En cambio el crédito al consumo aumento al igual que el crédito al sector hipotecario aunque en menor proporción.

.En este capítulo, se pretende conocer la evolución que ha tenido el sector bancario, su estructura de los recursos en relación al PIB, cuáles son los bancos en que se encuentra concentrada y en que puntos se fortaleció en este período, asimismo se analiza el margen financiero y como a partir del 2000 hay un aumento de la participación de los instrumentos financieros de derivados o sintéticos.. Se termina este capítulo sobre el efecto que ha tenido estas instituciones bancarias sobre el sector real de la economía, en el PIB, inversión y empleo con la finalidad de ver su impacto en el sector real, De este modo se darán a conocer los resultados de la investigación y las propuestas, al final del capítulo.

4.1 Después de la Apertura financiera 1996- 2006

Como ya se señaló en el capítulo anterior, la crisis financiera de 1994 se produjo en el contexto de desregulación por la globalización, donde el gobierno, a fin de atraer ahorro

externo y erradicar los procesos inflacionarios, sobrevaluó el tipo de cambio el cual se volvió altamente explosivo en un entorno de gran apertura comercial.

Bajo estas circunstancias nos dice Carrasco 2004,¹³ “La globalización financiera impone grandes retos para las autoridades financieras. Las crisis de los mercados emergentes han demostrado que los mercados internacionales de capital rápidamente exhiben y castigan las debilidades económicas de los países. Por lo tanto, para extraer los grandes beneficios de la integración financiera a la vez que se minimizan los riesgos de una reversión repentina de los flujos de capital, es esencial que los países mantengan políticas macroeconómicas coherentes y apropiadas: una posición fiscal sólida, inflación baja, supervisión y regulación fuerte del sistema financiero y un régimen cambiario.”

A lo que añade (Carrasco 2004, 14) La composición de un sistema financiero liberado con una estructura legal e instituciones endeble podría causar serias distorsiones a la intermediación financiera y al desarrollo económico en general, así como incrementar sustancialmente la vulnerabilidad de la economía. Para evitar esas distorsiones, las autoridades en las economías en desarrollo deben de no solo continuar con la desregulación financiera sino promover reformas legales e institucionales para mejorar los incentivos que enfrentan los corporativos y los accionistas.

Por lo que las reformas financieras iniciaron en 1995, cuya finalidad fue promover el saneamiento de los bancos por medio de las fusiones entre ellos para transformar las operaciones del sistema financiero, y posteriormente se agregaron mas leyes. Asimismo la regulación y supervisión tuvo por objeto evitar futuras quiebras bancarias, pero a su vez, fortalecer a los intermediarios financieros bancarios y no bancarios, y efectivamente esto se logro.

El mejoramiento de la banca por estas modificaciones mas la política monetaria fueron la causa de que este sector adquiriera una nueva estructura oligopólica mas fortalecida.

Este proceso que configuró un nuevo modelo de la banca mexicana, fue extensivo en todos los países de Latino América, en respuesta a los lineamientos de Banco de Pagos Internacionales de Basilea. En este entorno se implantó un monto de reservas de al menos 8% del capital sobre activos (ROE) para las economías emergentes.

Por lo tanto, las leyes de la reforma financiera fortalecieron el capital social de las instituciones bancarias y se fusionaron los bancos nacionales con los extranjeros, nos dice Maya, 2004,232. así como modificaran la estructura accionaria del capital social de controladoras de grupos financieros, instituciones de banca múltiple y casas de bolsa.

Estas leyes fueron teniendo diferentes modificaciones hasta el 2006 y el objeto fue dar congruencia a la desregulación operativa del sistema bancario y dotar a las instituciones de banca múltiple de un sistema normativo que fortaleciera su estructura y tuviera una mayor autonomía de gestión: Con la nueva regulación, a los inversionistas extranjeros les sería permitido el poseer y controlar las acciones con derecho a voto de los bancos comerciales independientemente del tamaño del banco. Entre las leyes destacan básicamente seis.

- Ley General de Instituciones de Crédito.
- Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito
- Ley Federal de instituciones de Fianzas.
- Sistema de Ahorro para el Retiro. Afores
- Modificaciones a la Ley de Inversiones Extranjeras.
- Ley del Mercado de Valores

Así las reformas aprobadas promovieron que se diera una mayor eficiencia en las operaciones de los intermediarios bancarios al fortalecer su infraestructura y así ampliar la gama de servicios que dichas instituciones ofrecerían.

A pesar de que el neoliberalismo propone dejar los mecanismos al mercado cuyo objetivo era diversificar las formas de captación del ahorro, o sea realizar el fondeo de la inversión y estabilizar crecimiento económico, estas instituciones por su grado de las fallas del mercado y la asimetría de la información no logran restablecer el punto medio de equilibrio del mercado, sino todo lo contrario por su forma abarcadora del mercado la distorsionan y la vuelven elitista.

Bajo la premisa de que el financiamiento es previo a la inversión y a la captación del ahorro, entonces el financiamiento tiene la función de estabilizar el proceso de crecimiento. Si esto no se realiza genera inestabilidad financiera que puede ser neutralizada por un proceso de fondeo, por lo cual requiere de instituciones financieras, pero si estas no cumplen su función, entonces entraría el gobierno para solucionar las fallas del mercado así lo diría Keynes.

En resumen, todos los cambios institucionales que tuvieron lugar en los ochenta y en los noventa se mantuvo la posición oligopólica de la banca privada y no se construyeron puentes sólidos entre el mercado financiero y el sector productivo, lo cual obviamente, impidió una oferta constante de flujos financieros hacia el capital productivo. De tal manera como nos dice (Girón, Levy 2005 76) la banca se mantuvo bajo la égida del capital externo en las que hubo importantes entradas y salidas del sistema financiero nacional

Las modificaciones al marco jurídico y con el cambio tecnológico aunadas con las innovaciones financieras, fueron modificando tanto la organización bancaria como los instrumentos bancarios. El año 2000 marca un cambio significativo ya que los mayores bancos del sistema bancario mexicano fueron vendidos a bancos extranjeros. Grupo financiero Serfín fue adquirido por Banco Santander central Hispano (banco Español), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria BBBVA adquiere Bancomer, también banco español, el grupo financiero Banacci Accival Banamex fue adquirido por Citibank. (banco estadounidense) Inverlat por un banco canadiense Scotiabank, Bital por HSBC banco Inglés, con estas adquisiciones los bancos extranjeros adquieren con respecto a los activos y a los pasivos, una participación del mercado que los sitúa entre el 75% y 80%, amenazando la soberanía del país, volviendo la economía mexicana completamente dependiente de los acontecimientos en la economía internacional, en particular de la estadounidense, y perteneciente al capital internacional

4.2. LA CONCENTRACION Y ESTRUCTURA OLIGOPOLICA DE LA INSTITUCION BANCARIA.

El análisis de la concentración bancaria se observa a través de sus activos, pasivos, cartera crediticia y captación directa, en la cual cuatro son los bancos predominantes y de propiedad extranjera:: Bancomer, Banamex, Serfin y HSBC los que sustentan alrededor del 70%, con utilidades netas y margen financiero en más del 70% para 2006, ver cuadro 12, datos proporcionados por la Comisión Nacional de Valores CNBV, lo que significa una alta concentración como nunca antes vista en la historia de México, esto explicará las altas comisiones que cobra y el lento descenso de las tasas de interés en México que se verán a través de este capítulo

Estos porcentajes aumentaron su participación en el mercado financiero que en 1990 apenas era de 54.75% pasan al 70% para al año 2006, periodo en que se da la apertura al neoliberalismo como se ha venido estudiando

Los 7 bancos más importantes concentran sólo el 86.09% de los activos, y del resto un poco más del 90% de los activos del mercado, están en propiedad extranjera sólo destacan los bancos Banorte y Azteca que son nacionales. Cabe enfatizar, que este alto porcentaje afecta la soberanía del país.

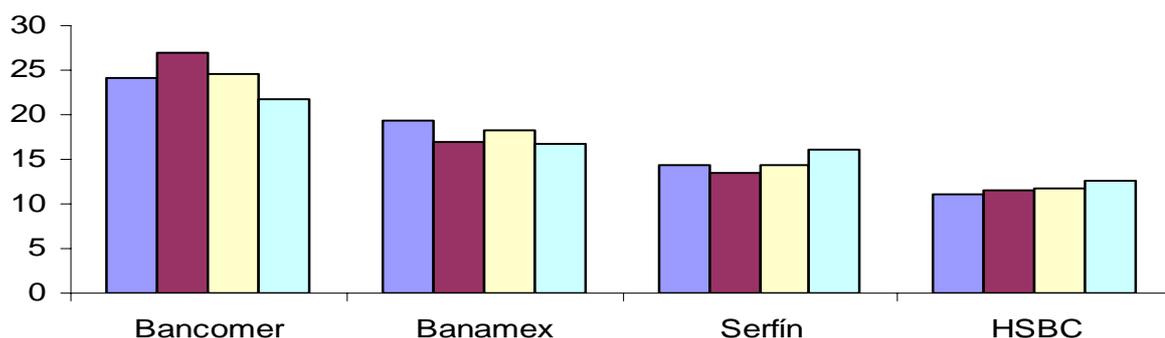
Cuadro 12
Mercado Bancario en México 2006
Participación Porcentual de los 7 bancos

Instituciones De Crédito	Activos	Cartera de crédito	Pasivos	Captación	Margen Financiero	Utilidad Neta.
BBVA-Bancomer	24.13	26.90	24.65	21.66	25.94	29.62
Banamex	19.36	16.85	18.24	16.73	21.19	23.22
Santader-Serfín	14.37	13.47	14.37	16.15	13.45	9.85
HSBC	11.16	11.45	11.82	12.56	10.61	8.02
Banorte	8.71	10.43	9.00	11.13	8.31	10.27
Scotianbank Inverlat	4.91	6.20	4.81	7.38	3.91	5.65
Inbursa	3.46	4.84	2.95	3.68	1.83	1.85
Solo los 4 bancos	69.01	68.50	69.07	67.1	71.19	70.35

Fuente: Elaboración propia con datos de CNBV Boletín Banca Múltiple Mzo-Abril 2007

Gráfica 6

Concentración del Mercado Bancario en México 2006



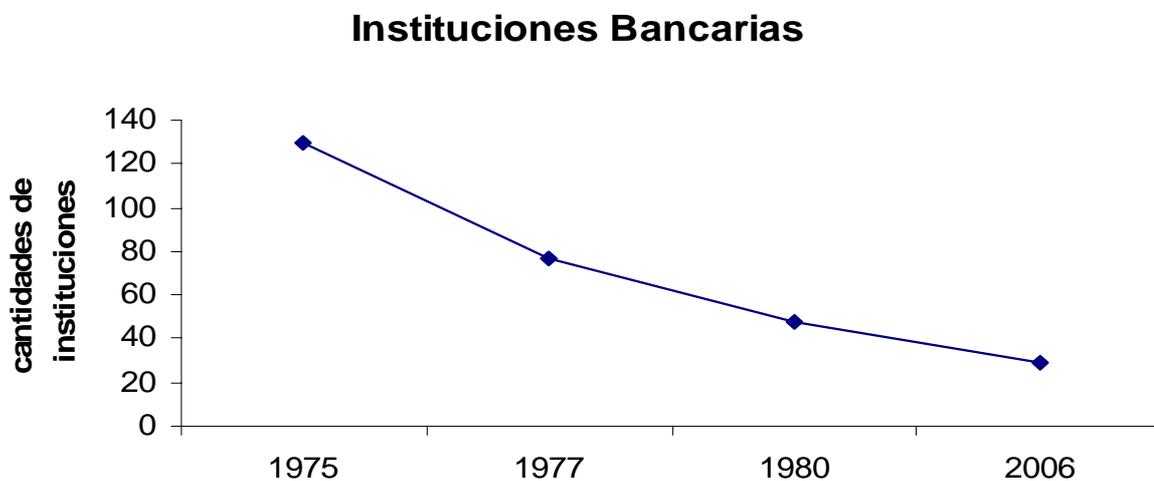
Fuente: Elaboración propia con datos de la Comisión Nacional Bancaria

La firma Standard & Poor`s (S&P), con experiencia de 140 años. El Financiero, Mayo 24 2007 manifiesta que los cuatro bancos mas grandes del sistema BBVA Bancomer, Banamex, Santander y HSBC concentran el 78% del crédito al consumo 74% del financiamiento hipotecario,

Ya Mantey 2002,13 mencionaba que los teóricos neoliberales reconocían que había economías capitalistas que funcionan en condiciones de competencia imperfecta y que los servicios financieros involucran economías de escala para promover la formación de conglomerados oligopólicos, por lo que no eran ajenos a que no se diése la competencia tal y como lo propone la política neoliberal

La participación de las instituciones bancarias dentro del país se ha ido reduciendo de 139 instituciones bancarias existentes en 1975, se pasó a 77 bancos en 1977. Antes de nacionalización bancaria se presento un proceso de fusiones entre los bancos múltiples quedaron sólo 48, para el año 2006 son solo 29 de las cuales según la Comisión Nacional Bancaria sólo 17 reportan ingresos por comisiones y tarifas, el resto son consideradas como banca de representación ver grafica 7

Grafica 7



Fuente. Elaboración propia con datos BNC

Nota; El Boletín de prensa de la CNBV de mayo del 2007 se autorizaron operaciones aumentando de 29 a 38 instituciones bancarias, Ver Anexo Banca Múltiple extranjeros y de tiendas departamentales

Otro indicador más que permite medir el grado de concentración bancaria, es el número de sucursales, se observa en el período de estudio que casi se mantuvo constante, esto demuestra que no permitió incrementar la competencia en la captación y colocación de recursos, aumentando sus instrumentos financieros e utilidades. Los porcentajes de las sucursales son: BBVA BANCOMER posee el 20.8% le sigue Banamex con 17.9%, HSBC con 16.0% Solo estos 4 bancos concentran el 65.8% del total de las sucursales dato proporcionado por la CNBV

Aunque se prevé que aumenten los bancos para el año del 2007, no romperán la estructura oligopólica del sector a mediano plazo, ya que éstos se enfocarán particularmente a los asociados a las cadenas comerciales o departamentales, y esto no necesariamente remplazaría al análisis del crédito al sector productivo.

Pero pese al creciente grado de concentración se puede concluir que el resultado de la banca comercial después de su extranjerización, no ha sido capaz de canalizar el ahorro hacia el financiamiento y que numerosos proyectos no han podido arrancar debido a la falta de instrumentos financieros adecuados y competitivos Nuevamente la banca comercial no giro créditos, lo que propicio un dualismo en el que las empresas exportadoras y las empresas eficientes del mercado interno accederían a mercados internacionales de capital, esa es la liberalización financiera. Ahorro insuficiente, crédito caro y escaso con dependencia al crédito externo falta de competitividad, fragilidad de los mercados bursátiles y bancarios vulnerables con rezagos de inversión

Con base en lo anterior, se puede demostrar que en el período de estudio la nueva estructura bancaria mexicana se caracterizó por fortalecer su carácter de tipo oligopólio

A continuación se presenta los ingresos y gastos por intereses 2005 de los 7 bancos y alcanza una participación de alrededor 85.9% para el 2005 cuadro 13 y para el año 2006 fue de 83.41% y una utilidad neta de 88.12% del total record histórico, estos altos porcentajes nos indican una vez más que la banca comercial se fortaleció por su posicionamiento en el mercado oligopólico y no así en un mercado de competencia perfecta en que los precios se fijan por la oferta y la demanda. Ver cuadro 13

Cuadro 13

Ingresos y Gastos por intereses en 2005			
Millones de pesos			
Concepto	Sistema	7 Bancos	Part. %
Ingresos	307,707	262,241	85.2
Gastos	172,728	146,298	84.7
INGRESOS NETOS	134,979	115,943	85.9
Fuente :Elaborado con base en información de la Comisión Nac. Bancaria y de Val.			

Sobre la integración de los ingresos tales de operaciones de la banca comercial y de acuerdo con las estadísticas de (CNBV), ver cuadro 14, esta ha manifestado en aumento ya que en el año 2000 por concepto de comisiones sobre los ingresos totales aumento de 23 % al 35% para el 2006 . Efectivamente la CNBV declara que el crédito vigente y en particular el consumo atraviesa por una buena trayectoria que va en ascenso ya que para el año 2006 representa el 11.5% del PIB.

Un punto a considerar en materia de crédito al consumo, es que los esquemas de recompra de deuda con tarjetas de crédito se han elevado en 45% el número de tarjetas vigentes en el sistema financiero, esto se debe al costo de los intereses que se cobran, en el cual la CNBV declara que en el período de estudio el ingreso por intereses por comisiones en el periodo de estudio es de alrededor del 40% y el margen financiero sobre los ingresos totales es de alrededor de 63.3% (Ver cuadro 15 ingresos por intereses)

Cuadro 14

INTEGRACION DE LOS INGRESOS TOTALES DE OPERACIÓN
DE LA BANCA MULTIPLE EN LOS AÑOS 2000-2006. Millones de pesos y Porcentaje

Año	Margen financiero ajustado por riesgos crediticios (A)	Ingresos por comisiones y tarifas neto (B)	Ingresos por Intermediación (D)	Ingresos Totales (A+B+C)=D	Comisiones/ Ingresos totales B/D	Comisiones/ Margen (B)A	Margen/Ingresos totales A/D
2000	63001	20601	5454	89057	23.1	32.7	70.7
2001	56800	23108	12085	91993	25.1	40.7	61.7
2002	59058	29244	8261	96863	30.2	49.5	61.0
2003	64223	35615	16588	116426	30.6	55.4	55.2
2004	88106	40969	5661	134736	30.4	46.5	65.4
2005	113223	45101	13810	172133	30.0	39.8	65.8
2006	135867	54121	16572	206560	35.0	44.1	63.3

Fuente: Cuadro de la Comisión Nacional de Valores.

A través de este cuadro nos podemos dar cuenta que los ingresos por intereses que ha tenido esta institución su tendencia de comportamiento ha sido progresiva y la de obtención del margen financiero ha sido constantes alto.

Mientras que en el año 2000 de cada peso de ingreso 11 centavos se tradujeron en utilidad de operación, en 2006 ese indicador se ubicó en 44 centavos por peso de ingreso., y el margen por ingresos totales se ha mantenido elevado y constante en aproximadamente 65%.

Este cambio en la estructura financiera de la banca se ha traducido en una ampliación importante de su margen financiero, mientras que el aumento en la utilización de los

servicios bancarios ha tenido como contrapartida un incremento importante en los ingresos por comisiones,

Por lo que respecta a los índices de cobertura morosidad y capitalización de toda la banca (cuadro 15), podemos apreciar que esta ha mejorado en el período de estudio, a este respecto Huerta 2004 162 nos hace este señalamiento, el hecho de que “El problema de capitalización en el sistema bancario obedece al hecho de que los bancos incrementan su motivo precautorio para mantener activos líquidos a fin de mejorar su capitalización y protegerse contra la incertidumbre “

Cuadro 15
Índices Promedio Anual de la Banca Comercial 2000-2006 Porcentajes

Índice de cobertura ¹	173.77
Índice de morosidad ²	3.54
Índice de capitalización ³	14.46

Fuente: Elaboración propia con base en datos de la SHCP con base en el sistema Integral de Información Estados Financieros Auditados al cierre de ejercicio y Banco de México

¹ índice de cobertura. Estimaciones preventivas para riesgos crediticios/cartera vencida

² índice de morosidad Cartera Vencida/Cartera total (cartera vigente + cartera vencida)

³ índices de capitalización

Este cuadro nos muestra que la cartera de crédito esta saneada y capitalizada en 14.46% durante todo el período de estudio, la aceptada es por arriba del 10%, mientras que en 1994 estaba por abajo de la aceptada en 9%. El índice de morosidad bajó a 3.54%, mientras que en 1994 era muy alto del 7%. El de cobertura en este mismo año era de 48.%

Estos indicadores nos muestran un elemento más de fortalecimiento que adquirió en este periodo de estudio

4.2.1. LA BANCA COMERCIAL SE FORTALECIO EN EL PERIODO 2000-2006 EN 5 PUNTOS.

1º El primer punto es el de la Rentabilidad originado por el Margen Financiero

La rentabilidad originada por el margen financiero, es una rentabilidad sin riesgos derivadas del cobro de comisiones, se origina de los intereses por el crédito al consumo. El margen financiero ajustado creció de 1999 al 2005 prom. anual 339%, con una utilidad neta de 141,019 de millones de pesos (ver cuadro 16)

El margen financiero, medido como proporción de los activos totales del sistema, es mayor en México 4.6%, que en países como Chile 3.9% España 1.4% o Canadá 1.6%

Cuadro 16

Ingresos, Gastos y Margen Financiero Ajustado de la Banca Comercial Mexicana 1999-2005 Millones de .Pesos							
Concepto	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Ingresos por intereses	351 555	296 302	244 757	202 919	182 102	218 387	307 707
Gastos por intereses	274 136	221 672	171 155	124 685	108 179	113 534	172 728
Margen financiero ajustado	47 333	63 001	56 800	59 058	64 223	88 106	113 223 Incr.1999/2006 339.20%
Utilidad Neta	10 235	13 452	12 365	11 289	20 302	25 377	47 999 Prom.anual 141,019
Fuente: Elaborado con base en información de la Comisión Nacional Bancaria de Valores . 2006							

Hay que aclarar que este margen financiero, no es el resultado de incrementos en la demanda de crédito o de la actividad productiva, como marca la escuela neoclásica, sino del grado de la concentración de la estructura bancaria, lo que las coloca en la clasificación de los mercados imperfectos.

-
- La banca comercial o negocio bancario por su alta rentabilidad es un sector muy dinámico y muy activo que obtiene ingresos por intereses elevados como se aprecia en el cuadro 16.

 - Además, se ha convertido en una fuente estable de ingresos por intereses ya que después del margen financiero en segundo lugar de importancia son las comisiones que cobra a negocios afiliados y anualidades en tarjetas de crédito y manejo de cuenta, el ingreso promedio anual por comisiones es de 40% (CNBV)

Por lo que podemos concluir, que el margen entre las tasas activas y pasivas continúa todavía muy amplio en México. El crédito sigue siendo caro en términos relativos respecto de otras economías, e incluso de economías similares en nivel de desarrollo. Para un análisis más completo del margen financiero se dedica un apartado especial, por el momento nos basta conocer que este sector ha obtenido una alta rentabilidad por este rubro lo cual en esta nueva estructura de la banca comercial se ha fortalecido.

Así nos señala Mantey 2005, 5, respecto a la ampliación del margen financiero, que se presentó a partir de la liberación de la tasa de interés de 1988, cuando se eliminó el tope de interés sobre los depósitos los cuáles fueron descendiendo rápidamente:

“En un mercado financiero competitivo, es improbable que la tasa de depósitos sea inferior a la tasa del activo sin riesgo de igual plazo, pues esto sucedería sólo si los costos administrativos del banco fueran excesivamente elevados. La competencia de los intermediarios y la liberalización de tasas de interés tendería a reducir costos y a restablecer la estructura normal de rendimientos en función del riesgo.”

2º. En un segundo punto es que en el período de estudio, bajaron los gastos de la banca privada.

Esta reducción de los gastos están representados por la reducción de costos por operaciones de transacciones que implicaron el aumento de cajeros automáticos, esto es, en vez de construir sucursales se evitaron gastos de personal, de instalación y de administración .Ver cuadro 17

Cuadro 17

Sucursales, Personal y cuentas Bancarias de Captación en México				
Número				
Año	Sucursales	Personal	Cuentas De Exigibilidad Inmediata	Captación De Inversiones a Plazo
2000	7 039	109 568	17 992 567	4 790 231
2001	6 511	99 659	17 779 652	4 463 244
2002	6 986	102 536	26 148 366	3 909 116
2003	7 740	115 041	28 423 292	3 683 966
2004	7 797	117 465	33 291 660	3 243 590
2005	7 986	127 233	34 232 454	3 695 185
2006	8 411	134 611	41 801 071	3 571 631
Fuente: Elaboración a partir de información estadística y financiera de la Comisión nacional Bancaria				

Al cierre del año 2006, la banca tenía operando un total de 8,411 sucursales en toda la República, cifra que implica un incremento de sólo 5% respecto al cierre de 2005 y prácticamente de 13.9%% en relación a las existencias en el año 2000.

Esta evolución del sistema de pagos por cajeros automáticos nos muestra la transformación y el fortalecimiento de las transacciones y operaciones, así lo marcan las estadísticas de la CNBV; A diciembre de 2006 había en operación 25,655 cajeros en todo el país de los cuales 16,412 equipos el (64%) se ubican fuera de sucursal. Respecto a marzo del año anterior, la red de ATM se expandió en 2,754 unidades más, esta infraestructura creció 53.7%, a razón de 10.7% promedio anual.

Para dimensionar la importancia de este sistema de pagos, es conveniente señalar que en valor, el importe total operado el año pasado equivale a casi el 15.2% del PIB nacional, más de lo recaudado en impuestos por el gobierno federal, los cuales sumaron el 9.6% del Producto.

Para darnos una idea de la dimensión de las operaciones las transacciones fueron por cantidades de 1 billón 146 de correspondieron a tarjetas de débito, en tanto que de crédito fueron 55.2 millones

3º .La cartera de crédito vigente esta saneada y capitalizada¹

En el período de estudio fue de 14. % (La aceptada es por arriba del 10%) -no hay que olvidar que fue saneada con recursos públicos y capitalizados por los compradores extranjeros- ¹⁴ índice de capitalización Capital neto/ activos ponderados sujetos a riesgo (crédito y mercado).

La cartera de crédito se expandió sobre todo al consumo que fue de 46.5% y la vivienda 32.1% no así para el de las empresas que fue del 6.2% en el año 2005. cuadro 18

Cuadro18

Crédito vigente otorgado por la Banca Comercial al mes de diciembre de cada año y abril de 2006. Porcentajes

Concepto	Var.real 05/04	Var.real 06/05
Cartera total	27.2	26.1
Consumo	46.5	36.0
Tarjeta de Crédito	57.2	42.7
Bienes consumo duradero	13.3	23.1
Otros (personal)	67.4	35.4
Vivienda	32.1	31.1
Interés social	34.3	46.8
Media y residencial	31.8	28.1
Empresas y personas físicas	6.2	20.6
Intermediarios no financieros	35.5	5.6

Fuente: Elaborado con información del Banco de México

4º. Otro punto de fortalecimiento es el de la obtención de los ingresos por intereses derivados del consumo

Los ingresos por intereses resultaron ser un soporte importante para la banca privada, la tasa de interés del crédito al consumo es de 40.0% actual, el cual llegó a hacer en el año 2001 de 44% La tasa de Cetes actual es de 7.04% mientras que en el 2001 fue de 6.29% por lo tanto, son amplias las comisiones que se manejan en materia del crédito al consumo (CNBV)

Por lo que se puede concluir que el cobro de las comisiones es una fuente estable de ingresos y que viene a significar después del margen financiero el 2º lugar de importancia representando el manejo de cuentas de las tarjetas de crédito y débito al consumidor, un ingreso promedio anual por comisiones de 40% (CNBV),

Las comisiones que cobra son altas por la concentración, aún cuando el Congreso a principios del año 2007 le ha pedido a la Comisión Nacional Bancaria que bajen, estos se mantienen en su posición firme de no ponerles topes porque argumentan que bajarían su eficiencia y perjudicarían al usuario. La realidad es que después de seis años no hay buenos servicios, ni información adecuada, son ineficientes, lo que incrementa su credibilidad.

La OCDE señala en El Economista Marzo 2007 “La Banca frena crecimiento de México, alerta país es el segundo de la Organización donde la banca cobra más comisiones a los usuarios, lo cual inhibe el crecimiento de la economía, subraya el organismo; recuerda que el sistema bancario es vital para el desarrollo nacional”

5º La cartera vencida disminuyó en el 2005 en 1.8% (el índice de morosidad), esto es, la relación entre la cartera vencida y el saldo de la cartera total de crédito, se observa el menor nivel de la historia reciente (CNBV). Para el período 2000-2006 el indicador fue de 3.54% -La banca realizó una serie de quitas y castigos de crédito vencidos sobre todo a los sectores comercial y vivienda lo que la favoreció- por ejemplo sobre las hipotecas que rondan en 15% y si se mantiene el pago puntual en cinco años, se hacen descuentos importantes de la tasa. Ver cuadro 19

Cuadro 19

ESTRUCTURA DE LA CARTERA TOTAL DE CREDITO DE LA BANCA COMERCIAL. (Millones de Pesos)					
Concepto	Vigente		Vencida		
	Monto	%de la Cartera Total	Monto	%	Part/ Cartera Total
Cartera Total	1 132 120	98.2	20 945	100.0	1.8
Comercial	410 830	35.6	6 781	32.4	0.6
Entidades financieras	59 628	4.2	427	2.0	0.0
Consumo	251 896	21.8	8 137	38.8	9.7
Vivienda	167 681	14.5	5 595	26.7	0.5
Entidades de gobierno	189,307	16.4	4	0.0	0.0
Créditos al IPAB	52 778	4.6	-	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de información estadística y financiera de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Por todo lo anterior se concluye, que para la banca comercial extranjerizada que opera en el país, la crisis es cosa del pasado, al obtener el nivel de utilidades netas más altas de la historia que de acuerdo a sus balances y a una mejora en su infraestructura, es señal de que se ha fortalecido sobre todo por el lado del margen financiero, la cual no ha reinvertido ni financiado en el sector productivo, porque definitivamente no le interesa, ya que al invertir en Cetes libre de riesgo, mantiene asegurados sus ingresos y sus altos márgenes financieros

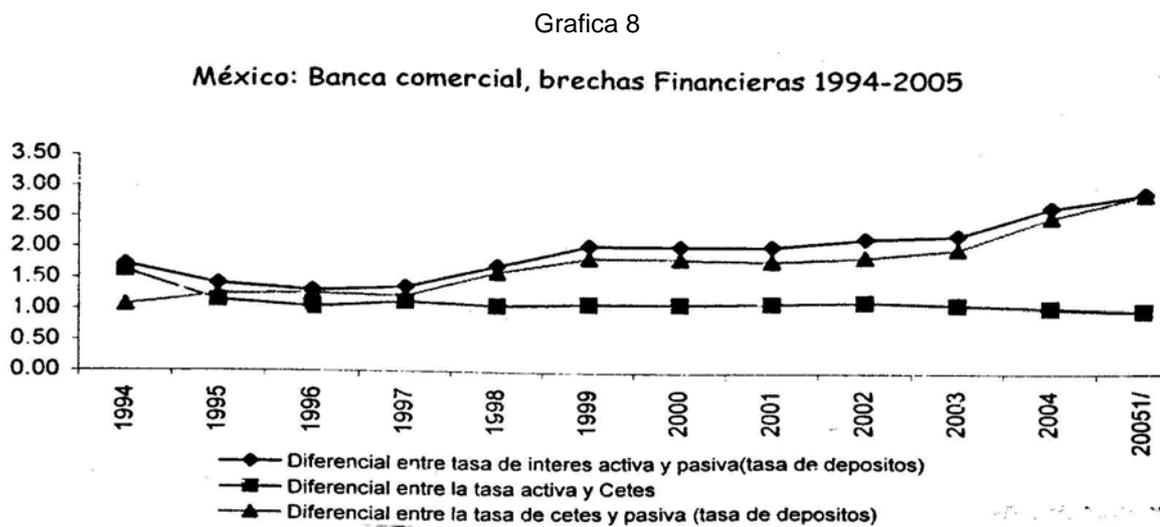
4.3. EL ANALISIS DEL MARGEN FINANCIERO Y LOS PRODUCTOS SINTETICOS

Como se ha venido analizando el proceso de globalización del sector financiero en México, iniciado en la década de 1990, influyo de manera importante en un proceso de concentración e internacionalización de la banca comercial en nuestro país, convirtiéndola en Banca Múltiple. Asimismo y a pesar de la reducción de su actividad crediticia al sector productivo, la banca comercial ha ido aumentando su rentabilidad, debido a que ha canalizado sus recursos a la compra de valores públicos principalmente Cetes a 28 días, con lo cual reduce su estructura de riesgo y garantiza tasa reales de interés, es decir ha obtenido alta rentabilidad a través del margen financiero aunado con las altas tasas de comisiones particularmente en el comienzo de este siglo ha registrado ganancias extraordinarias

Pero aún hay más, el análisis de las obligaciones totales de la banca comercial nos permite apreciar que a partir del año 2000, se presentó un considerable aumento de los instrumentos financieros sintéticos. En este capítulo se analizará el margen financiero y los productos sintéticos con la finalidad de acuerdo con nuestra hipótesis demostrar que también por los productos sintéticos han aumentado sus utilidades, bajo esta perspectiva la banca adquiere una estructura más fuerte

- El Margen Financiero.

Durante el período de estudio se presenta un aumento del margen financiero de los bancos por los bonos gubernamentales libres de riesgo como se ha venido analizando Véase Graf .8



Fuente: Elaborado con datos de Banco de México

El diferencial entre la tasa de cetes y la tasa activa muestra una reducción, siendo principalmente explicada, al igual que en el período anterior, por la existencia de una estructura de tasas de interés no competitiva, que propicia que la tasa de interés de los valores gubernamentales libres de riesgo (Cetes) rige el comportamiento de las distintas tasas de interés. Las tasas de préstamo no pueden estar situadas a niveles superiores a las existentes en el mercado financiero internacional, de esta manera el banco central ajusta la tasa de fondeo y la tasa interbancaria a la tasa de Cetes.

Así lo explica la Dr. Mantey 2002.5 en las siguientes notas "La tasa de cetes se determina mediante subasta, en un mercado mayorista, solo tienen acceso los intermediarios financieros, se supone que ésta es la tasa de equilibrio del mercado y la tasa líder, a la cual los inversionistas preferirán mantener sus ahorros en el país y en el que el banco central sostendrá

el tipo de cambio flexible, que le permita cumplir su objetivo inflacionario. A la vez determinan la tasa de fondeo e interbancaria (la tasa de fondeo se paga en operaciones de reporto de Cetes”

Caso inverso en un mercado de competencia perfecta que es la tasa de fondeo y la interbancaria En un mercado de competencia perfecta, el mercado financiero competitivo es improbable que la tasa de depósitos sea inferior a la tasa del activo sin riesgo de igual plazo, la competencia de los intermediarios y de la liberalización de la tasa de interés tenderían a reducir costos y a restablecer la estructura normal de rendimiento en función del riesgo.

Sin embargo, esto no es así por la forma oligopólica que tiene el banco comercial en México así lo analiza la Dra. Mantey 2002 7 “La tasa de depósitos cautivos influye en la tasa primara de los Cetes demandada por los bancos y ésta determina la conducta acomodaticia que sigue el banco central (por medio del corto para aproximar las tasas de fondeo e interbancarias a la líder. La intervención diaria del banco central no tiene como fin controlar la tasa de interés del mercado, sino solamente mantener condiciones ordenadas en el mercado de títulos gubernamentales para reducir su volatilidad”

.Si se recuerda que en un mercado de competencia perfecta el mercado competitivo es improbable que la tasa de depósito sea inferior a la tasa del activo sin riesgo de igual plazo, ésta excedería si los costos administrativos del banco fueran excesivamente elevados, caso que nuestro país no ha sucedido como señalamos ya que los costos por administración se redujeron pero por las innovaciones tecnológicas,

En México este fenómeno comenzó en 1988 al eliminarse la tasa de interés de los depósitos bancarios, y bajo la categoría del liberalismo en que en la apertura toda ganan, claramente se observa que en términos reales el consumidor no ha salido beneficiado por lo que se puede determinar que bajo esta perspectiva no tiene sentido el liberalismo.

La estructura de tasas de interés no competitiva no muestra el cuadro 20 y la grafica 9,

Cuadro 20

Principales tasas de interés

Concepto	P o r c e n t a j e (%)					
	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Cetes 28 días	6.29	6.88	6.06	8.50	8.22	7.04
TIIE 28 días	7.94	8.26	6.40	8.93	8.72	7.34
Tdepósitos ¹	2.85	2.83	1.84	2.36	2.59	2.50
Pagares ²	2.34	2.38	1.85	2.51	2.29	1.92
Tarjetas de Crédito (datos del CNBV)	41.23	32.68	36.30	34.41	33.87	31.61
Datos investigados ³	46.00	45.00	45.00	45.00	45.00	44.0
Hipotecario	-	-	-	14.18	15.41	14.89
Inflación	4.4	5.7	4.0	5.2	3.3	3.5
Tipo de cambio	9.6	10.0	11.2	11.1	10.9	11.2

¹ Tasas de depósito a plazo fijo promedio.

² a 28 días liquidable al vencimiento.

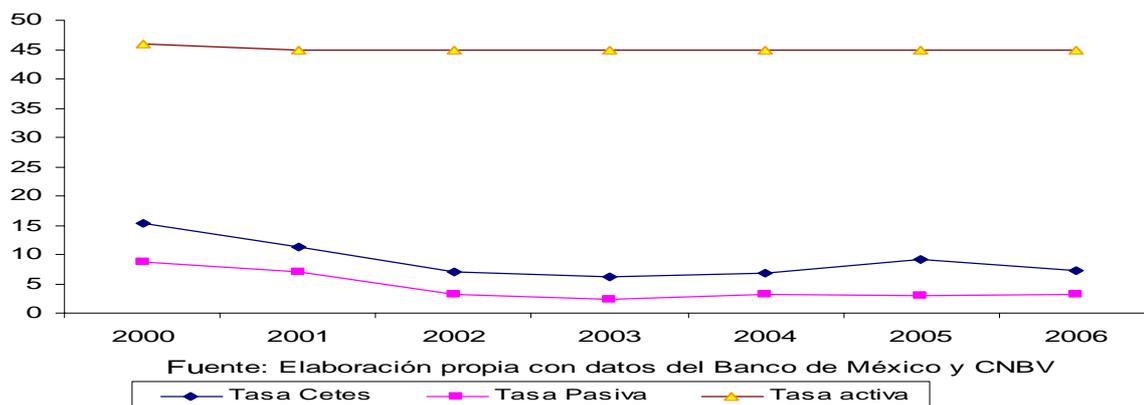
³ Investigación propia.

Fuente. Banco de México, enero 2007 Mercado de valores. www.inegi.gob.mx

La diferencia entre los intereses pagados a los ahorradores 2.50% y los que se cobraba a los deudores es de 44.0%, El margen financiero es de 42%, que va directo al banquero ver grafica 9

Grafica 9

Tasa Activa-Tasa Pasiva-Cetes 2000-2006. % Margen Financiero



El reporte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) nos indica que las utilidades netas de la banca comercial sumaron 155 mil 834 millones de pesos entre 2001 y junio de 2006. Para el penúltimo año de gobierno 2005 las ganancias de la banca comercial ascendieron a 47 mil 999.1 millones de pesos, el mayor monto de beneficios obtenido en toda su historia en México, se espera que en 2006 se rompa esta marca, pues en la primera mitad del año las utilidades ascendieron a 29 mil 501.7 millones de pesos que representan el 22% superiores a las obtenidas en el primer semestre de 2005. El aumento, obedeció a los mayores niveles del margen financiero, que se incrementó 33.65 por ciento, en términos anuales Cuadro 21

Cuadro 21

Ingresos, Gastos y Margen Financiero Ajustado de la Banca Comercial Mexicana 1999-2005 Millones de .Pesos							
Concepto	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Margen financiero ajustado	47 333	63 001	56 800	59 058	64 223	88 106	113 223
	33.65 % en terminos anuales CNVB						
Utilidad Neta	10 235	13 452	12 365	11 289	20 302	25 377	47 999
Incrementos Utilidad Neta 1999/2005	468.96%						
4 Bancos 2000/2005	BBVA Bancomer	Banamex	Serfín	HSBC			
Promedio Anual millones	5 386	5 995	5 196	1,698			
Fuente: Elaborado con base en información de la Comisión Nacional Bancaria de Valores . 2006							

Con base en lo anterior, se puede demostrar que en el período de estudio la nueva estructura bancaria mexicana se reafirmo en su posición de ser oligopólica, así lo reafirma Levy, 2005:526.,, "situación que ubica a la banca privada en un lugar de privilegio en cuanto a que es un negocio sumamente rentable que ha logrado obtener altos márgenes financieros a través de poner tasas bancarias pasivas y activas a libre arbitrio además este margen es estable y seguro debido a que pudieron mantener su tasa pasiva en niveles más bajos, y las tasas activas altas esto último lo reafirma "

Las consecuencias han sido que se ha fortalecido el oligopolio del sector bancario, con sus respectivas innovaciones financieras que han reducido el uso de efectivo en las

transacciones de las tarjetas de débito y crédito, y otras reformas institucionales que le han permitido contar con depositantes cautivos, como las cuentas de nómina, el saldo mínimo de cuentas de cheques e inversiones a plazos, así como por la creciente integración del mercado financiero mexicano al mercado mundial

Las Fuentes de utilidad bancaria.

De 1994 a 1996 el margen de utilidad registrado fue de una disminución considerable revirtiéndose dicha tendencia a partir de 1998, véase cuadro 21 de igual forma los indicadores de utilidad ROA y ROE presentan una fuerte reducción de 1994 a 1996 mostrando un crecimiento a partir de 1999. Bajo estas circunstancias se puede indicar que pese al descenso de la cartera crediticia con respecto al PIB, los valores no negociables de FOBAPROA, los valores negociables del IPAB y los Cetes actuaron como amortiguadores de las utilidades de los bancos de acuerdo con lo que dice:

Suàrez 2005:484 “La banca mexicana obtiene sus utilidades, sin otorgar crédito al sector privado,(como en los momentos tan criticados del alto encaje legal del sistema reprimido) por medio de una muy alta proporción de inversiones en papel gubernamental, con el cobro de altas comisiones por los servicios prestados y por su crédito al consumo (fundamentalmente tarjetas de crédito y lo que señala Levy, 2005: 526 ... “los servicios bancarios se convirtieron en una fuente alternativa de ingresos bancarios, resaltando el pagaré gubernamental destinado a respaldar los pasivos vencidos al Fobaproa-IPAB (valores no negociables), que se convirtió en una fuente importante de utilidades bancarias...”

Cuadro 22

México.Banca Comercial Utilidades 1995- 2006

Concepto	1995	1996	1997	1998	1999	2001	2002	2003	2004	2005	2006
ROA	0.36	-0.96	0.47	0.56	0.84	1.35	1.82	1.77	1.65	2.39	2.77
ROE	8.55	-21.43	5	7	10.21	14.4	18.49	15.8	14.28	24.6	26

Fuente: Elaboración Propia con datos de la Comisión Nacional Bancaria.

ROA Utilidad neta/Activo total promedio

ROE Utilidad neta /capital contable promedio

El cuadro 22 nos muestra la rentabilidad sobre activos ROA de 2.77%, 38% mayor a la registrada en 2005. Solo para darse una idea la ROA ha pasado de 1.13 en 1990, (y que ya es un indicador muy alto) a después de la crisis de 1995 de 0.4%. Actualmente representa 2.77%

En el caso de la ROE que es la utilidad neta como representación contable, para 1990 fue de 18.49 puntos porcentuales, después de la crisis paso a ser la mitad 9.2% y actualmente en el 2006 es de 26 puntos porcentuales.

Los bancos comerciales, al ser empresas con fines lucrativos han compensado la caída de sus utilidades derivadas de su función tradicional consistente en el otorgamiento de créditos, mediante el aumento de sus utilidades oligopólicas derivadas de la compra – venta de títulos gubernamentales, como se ha venido enfatizando, así como por el incremento, en su estructura de pasivos, y por los nuevos instrumentos financieros sintéticos que les brindan ganancias por intermediación, situación que se analiza a continuación

- Análisis de los Productos Sintéticos.

Es a partir del año 1998 cuando comienza la participación de los instrumentos financieros de derivados. Son operaciones financieras internacionales por los bancos extranjeros que mueven el dinero donde hay mayor rentabilidad, y que son instrumentos financieros de inversión muy especulativos. Dentro de los instrumentos financieros de derivados o sintéticos se incluyen los futuros, opciones, reportos, forwards, swaps entre otros.

Los antecedentes de los contratos de futuros y opciones de carácter financiero como divisas, instrumentos de deuda e índices accionarios aparecieron en la década de los setenta y ochenta. México intentó varias veces establecer un mecanismo de mercado sobre instrumentos derivados. A partir de 1978 se comenzaron a cotizar contratos a futuro sobre el tipo de cambio peso / dólar, que se suspendieron a raíz del control de cambios decretado en 1982. En 1983 la BMV listó futuros sobre acciones individuales y petrobonos, los cuales registraron operaciones hasta 1986. Fue en 1987 que se suspendió esta negociación debido a problemas de índole prudencial.

Desde 1998 opera un mercado organizado de derivados, el Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V. (MEXDER) con la participación de cuatro socios liquidadores Banamex, Bancomer, BBV e Inverlat.

Iniciaron las operaciones electrónicas en el año 2000 con Sentra Derivados (sistema desarrollado específicamente para la ejecución de operaciones de futuros)

MexDer, que es una bolsa de opciones y futuros dentro de la BMV y este mercado de derivados constituye uno de los avances más significativos en el proceso de desarrollo e internacionalización del Sistema Financiero Mexicano (www.mexder.com.mx). Pero esto no es nada nuevo, ya que *“en 1865 se negociaron los primeros contratos de futuros sobre productos agrícolas y en los siguientes años se desarrollaron contratos de futuros sobre metales y otros productos.”*

En este mercado se negocian principalmente contratos de futuro sobre divisas, tasas de interés de referencia y acciones individuales. El crecimiento de las operaciones en el MEXDER ha sido bastante significativo desde su puesta en operación. En los últimos años se han llevado a cabo reformas para lograr un mayor desarrollo del mercado de valores. En términos generales se ha

buscado propiciar mayor transparencia, la protección al pequeño inversionista y dar mayor accesibilidad al gran público inversionista. (Bco.de México "Sistema de Compensación y Liquidación de Pagos en México 2003 Pág. 23)

Estos nuevos mecanismos se deben a que en la medida en que crecen los mercados financieros internacionales aparecen nuevos tipos de contratos que, a su vez, se intercambian en los mercados internacionales. Los mercados de productos financieros derivados incluyen los mercados de opciones, de futuros, de créditos *swap* (también llamados créditos de dobles: los que se conceden los bancos centrales entre sí para solucionar una falta de liquidez transitoria de divisas), u otros productos derivados del activo original. El activo financiero original puede consistir en una cantidad de divisas, un instrumento financiero a corto plazo, bonos, acciones de empresas, o materias primas, y el volumen de negocios del mercado de derivados puede afectar a los precios internacionales de los activos originales. Los mercados de derivados permiten a los inversores reducir el riesgo de la inversión debido a la volatilidad del mercado, pero también permiten la proliferación de operaciones especulativas, lo que aumenta los riesgos de todo el sistema financiero internacional

Los especuladores viven de las fluctuaciones de precios de las materias primas o de las unidades monetarias, e. Intentan obtener beneficios comprando a precios de mercado cuando existen expectativas de aumentos de precios. En los mercados de futuro operan con la esperanza de vender en el mercado continuo a mayores precios antes de la fecha de vencimiento del activo.

Las características de estos nuevos instrumentos financieros es que son acuerdos a mediano plazo, en virtud de los cuales un prestatario puede emitir y poner en circulación instrumentos a corto plazo para financiarse. Su reducido costo y una elevada flexibilidad los convierte en productos muy ventajosos. Son contratos entre dos partes, pero sobre todo y esto es lo relevante que son instrumentos que no aparecen en el balance contable de la banca comercial . Ver Anexo Estadístico.

Es un contrato entre dos partes que obliga al titular a la compra de un activo por un precio determinado en una fecha preestablecida. Estos contratos son operaciones extrabursátiles porque son transadas fuera de bolsa, en mercados conocidos como OTC (Over the Counter) y generalmente son operaciones interbancarias o entre un banco y su cliente. Es una transacción de cambio a futuro mediante la cual una institución se compromete a comprar o vender divisas a un tipo de cambio específico, siendo obligatorio para ambas partes y los cuales no se registran en el balance contable del Banco.

El análisis de las obligaciones totales de la banca comercial mexicana permiten observar que apartir del año 2000, se presenta un considerable aumento de la participación de estos instrumentos con respecto tanto a las obligaciones totales con el PIB, llegando en 2005 a representar 62 y 67% y para el 2006 73.12% respectivamente. Dicho comportamiento implica que los bancos se están moviendo hacia la securitización de sus deudas o titularización de deudas, recibiendo por ello tantas ganancias por intermediación como comisiones (véase cuadro 23)

Lo cual nos demuestra que en el período de estudio los recursos bancarios sufren modificaciones tendientes a adecuar el funcionamiento de la banca comercial al entorno internacional. De esta manera la banca extranjerizada muestra una diversificación de recursos parecida a la de los países desarrollados, presentando una caída de la cartera crediticia y un aumento considerable de los instrumentos financieros sintéticos. El análisis de estos instrumentos financieros los podemos observar en el cuadro que se presenta a continuación Cuadro 23 ,Grafica 10

Cuadro 23

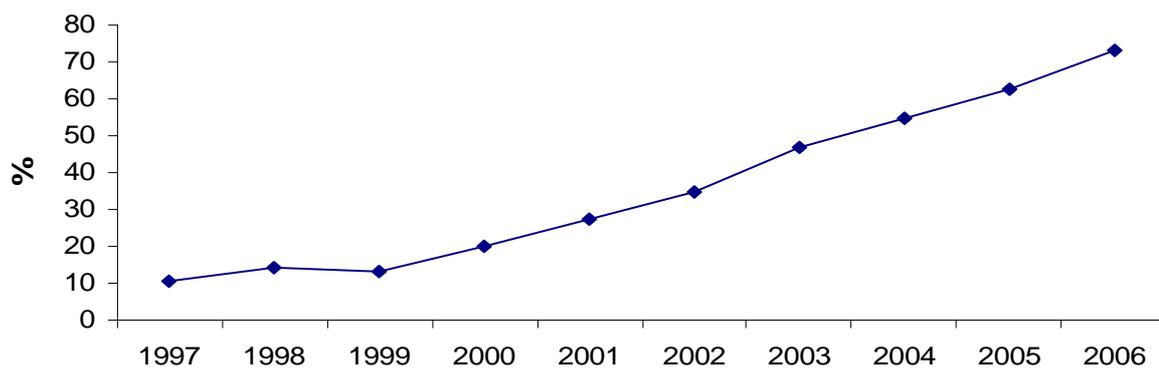
México: Obligaciones totales de la banca comercial, 1997-2005

Periodo	Participación respecto a las obligaciones totales				porcentaje del PIB				
	Captación total bruta	Depositos de préstamos bancos y reportos	Obligaciones por redescuento	Instrumentos financieros sintéticos	Obligaciones totales	Captación total bruta	Depositos de préstamos bancos y reportos	Obligaciones por redescuento	Instrumentos financieros sintéticos
1997	46.34	28.65	2.77	10.37	58.26	27.00	16.69	1.62	6.04
1998	41.92	29.92	2.22	14.00	62.53	26.21	18.71	1.39	8.75
1999	43.75	30.08	1.80	13.03	59.09	25.85	17.77	1.06	7.70
2000	36.99	29.51	1.24	19.86	60.04	22.21	17.72	0.75	11.92
2001	30.95	30.53	0.99	27.12	67.22	20.81	20.52	0.67	18.23
2002	25.07	30.93	0.81	34.24	74.09	18.57	22.91	0.60	25.37
2003	20.91	23.31	0.68	46.73	84.85	17.74	19.77	0.57	39.65
2004	18.74	18.61	0.63	54.52	92.34	17.31	17.18	0.58	50.35
2005	15.98	13.50	0.56	62.47	107.97	17.25	14.57	0.60	67.44

Fuente: elaboración propia con base en datos del Banco de México, Agregados monetarios y financieros, recursos y obligaciones de la banca comercial

Gráfica 10

Instrumentos Financieros Sintéticos Participación en relación a los recursos totales de la Banca Comercial 1997-2006



Fuente:Elaboración propia datos del Banco de México

Se registran en el Banco de México en los datos estadísticos sobre financiamiento e información financiera de intermediarios CF 124 correspondiente a la “Banca comercial recursos y obligaciones” para Enero 2007 del total 15,561 billones de pesos de los cuales 11,379 billones de pesos corresponden a instrumentos financieros sintéticos es decir el 73.12 de puntos porcentuales corresponden a estos instrumentos del total, para marzo del mismo año aumentó este porcentaje en 74,99%.

Por lo que se puede concluir que se observa una tendencia que sigue creciendo aceleradamente, lo que nos indica la importancia que están registrando estos instrumentos de derivados, de tal manera que representan el 80% de la concentración en mercados a futuros y que son de tipo muy especulativo como se ha ya señalado, perjudicando la inversión productiva. El restante 20% corresponde a las otras operaciones que hemos venido analizando.

Este nuevo tipo de instrumentos que se encuentran por arriba del 70% de los otros recursos examinados, aunado con el tipo de cambio estable que les favorece hace que las operaciones en manos de los bancos comerciales tengan asegurado este tipo de transacciones. Como ya se mencionó anteriormente, la inversión de estos instrumentos se realiza en cobertura cambiaria en moneda extranjera de ahí la importancia de mantener el tipo de cambio estable por parte de la política económica

Sin embargo, son instrumentos que no aparecen en el balance de la banca comercial, por lo que se hace necesario proponer al Banco de México que estipulen una ley en la que se les obligue a los Bancos a declararlos en el Balance Contable y que el Banco de México y si no es así entonces que se impongan cajones de crédito a la banca comercial debido que esta muy claro que no están cumpliendo con su función de intermediarios.

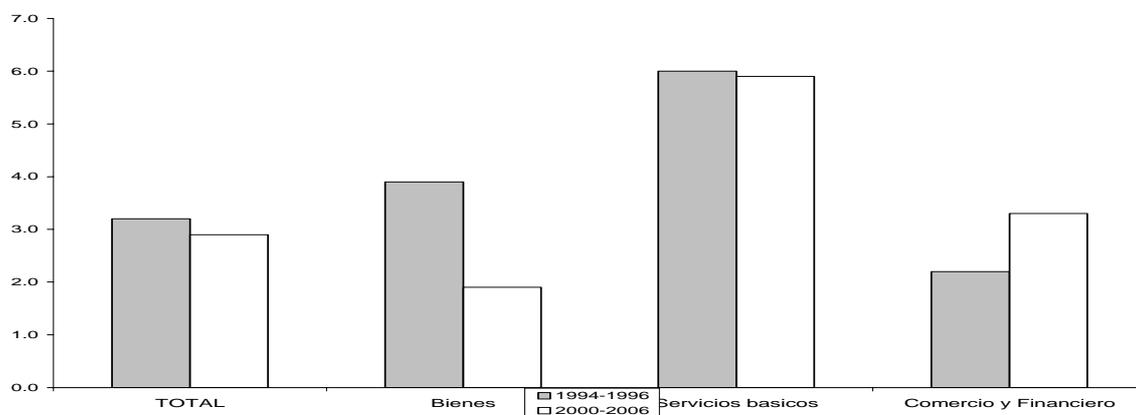
4.4 Efecto Sobre el Sector Real de la Economía: PIB, Inversión y Empleo

El análisis del impacto que ha tenido esta nueva estructura organizativa y control de la banca privada en el sistema financiero mexicano en las variables del crecimiento del PIB, inversión y empleo no son nada alentadoras, ya que sus acciones traducidas al sector real no reflejan su función de intermediarios financieros.

La expansión de los activos bancarios privados y su crecimiento acelerado en los márgenes de ganancia no se ven traducidos al sector productivo y por ende en el crecimiento económico, que bajo de 3.9% del periodo 1994-1999, al 2.9% 2000-2006 sobre todo en los bienes productivos y por tanto en la inversión y empleo como lo demuestran las graficas 13 y 14

Gráfica 13

CRECIMIENTO DEL PIB DEL PERIODO 1994-1999, Y 2000-2006 DE LOS TOTALES DE BIENES Y SERVICIOS BASICOS, COMERCIO Y FINANCIERO



Fuente. Elaboración propia con datos del Banco de México.

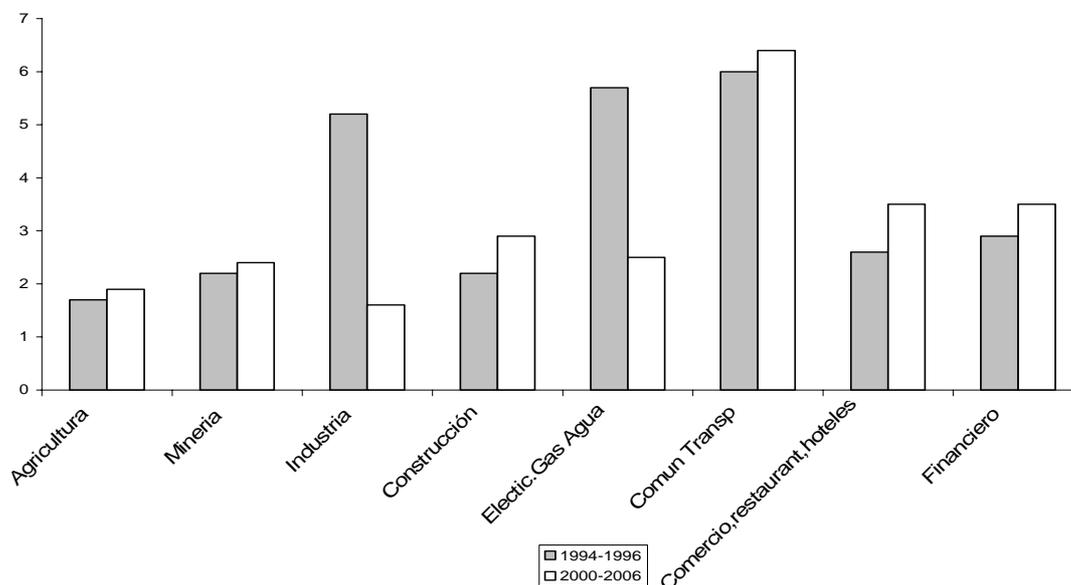
Total del PIB periodos 1994-1999 Vs. 2000-2006

Bienes: Agricultura, Minería, Industria, Construcción

Servicios básicos: Electricidad y agua. Comunicaciones y Transportes

Comercio, restaurantes y hoteles y Financiero

Grafica.14
 CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL DEL PIB POR TIPO DE SECTOR ECONOMICO PARA LOS PERIODOS 1994 -1999, contra 2000- 2006

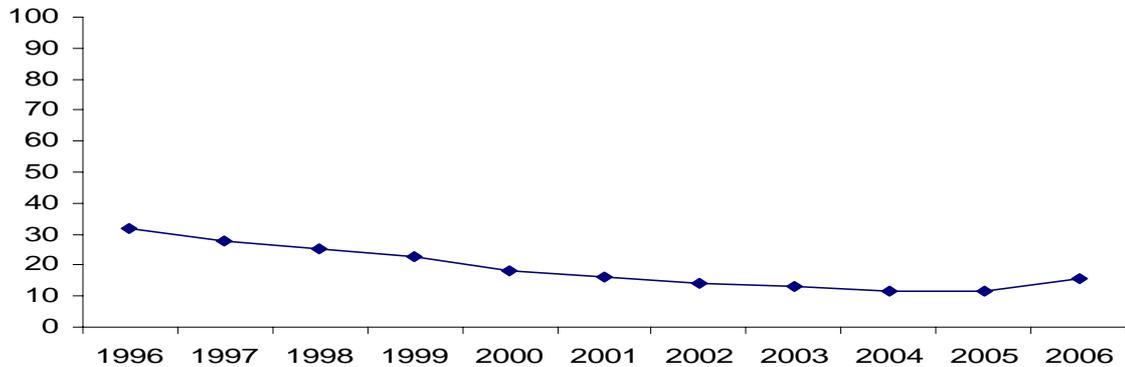


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México Por orden como aparecen en la gráfica
 Agricultura 1.9%, Minería. 2.4%, Industria Manufacturera 1.6% Construcción 2.9%
 Electricidad y Agua 2.5%, Comunicaciones y Transporte 6.4%
 Comercio, restaurantes y Hoteles 3.5% y Sector Financiero 3.5%

En la gráfica 14, se observa el crecimiento del sector financiero para el período 2000-2006 del 3.5%, en cambio para el sector industrial manufacturero un descenso de 1.6%, profundizando aún más el desequilibrio estructural de nuestro aparato productivo.

Por lo que respecta al crédito como porcentaje del PIB de 1996 a 2006 los recursos totales de la banca comercial muestran una disminución, dentro de sus componentes la cartera de crédito presenta una constante reducción de representar 33.5% del PIB en 1996, disminuyó a 14.2% en el año 2006. Ver gráfica 15

Grafica 15
Crédito como porcentaje del PIB



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México

Uno de los factores de la disminución de la cartera crediticia es el hecho de que ante un entorno caracterizado por un crecimiento económico incierto, y el temor a volver a caer en la crisis de 1995, los bancos establecen criterios de solvencia más estrictos propiciando con ello una reducción de la demanda solvente y por ende del otorgamiento de crédito.

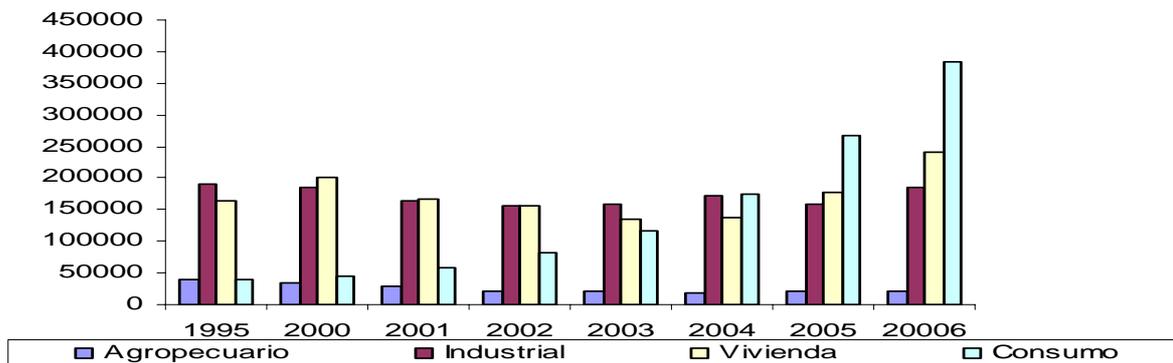
El crédito de la banca comercial otorgado al sector privado como porcentaje del PIB se ha comportado con tendencia consecutiva a la baja, por lo que se deduce que hay importantes rezagos por resolver.

Otro indicador del crédito otorgado es que éste se encuentra por debajo de otros países. De una lista del Banco Mundial de 23 países, México está entre los últimos lugares en relación al PIB, nuestro país está arriba de Turquía y Argentina, superado por Colombia, Brasil, Chile, la India y Filipinas, además de la mayoría de países industrializados

Al restringirse los crédito aumentan los problemas de las empresas Huerta 2004, 163 expone “Al caer la dinámica de las grandes empresas nacionales que eran sujetas de crédito externo se generan problemas de dificultad de pago Esto las coloca en un contexto de alta vulnerabilidad, dada la baja tasa de ganancia configurada, derivada además por las políticas fiscal y monetaria restrictivas, lo que las compromete con sus acreedores” En la gráfica 16 se puede apreciar hacia donde se han dirigido los préstamos, el sector industrial y agrícola en nada han resultado favorecidas:

Grafica 16

Participación del Crédito otorgado por la banca Comercial por Sector 1996-2006 millones de pesos



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

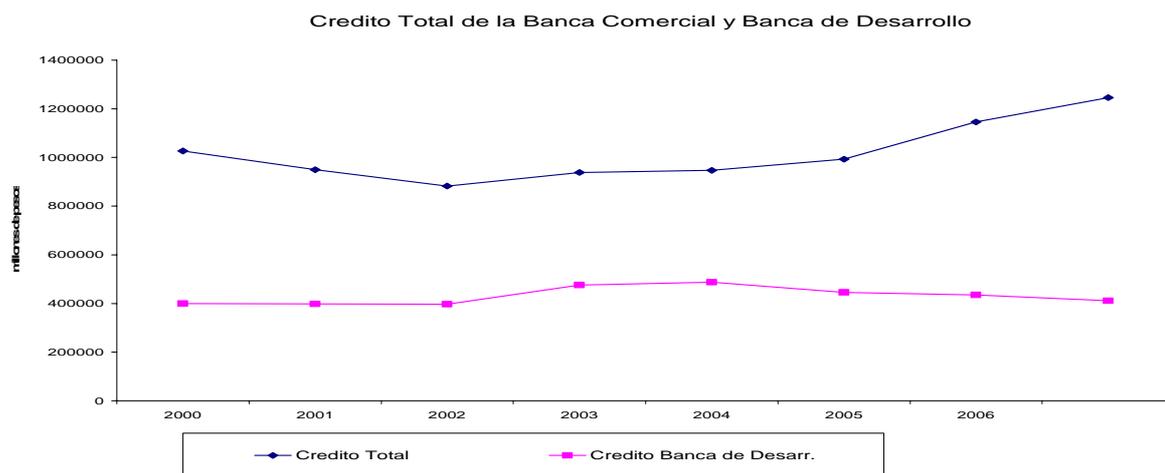
Las ganancias son cruciales para promover la inversión y conseguir la estabilidad del sistema financiero, puesto que generan capacidad de pago. Minsky, 1985, 26 lo muestra así “las ganancias son parte de los precios que sostienen al sistema financiero y la estructura de las relaciones financieras, y la estructura de las relaciones financieras, proporcionando los flujos de efectivo que validan los compromisos financieros pasados. Las ganancias son también las señales para la inversión y los compromisos financieros corrientes “

Por lo tanto la inversión necesita expectativas positivas (altas ganancias, o ganancias mayores que la tasa de interés y condiciones financieras. Pero la última depende de la primera.

Bajo esta perspectiva se puede concluir que el sistema financiero mexicano se encuentra en grave atraso en el mercado de crédito y en especial al sector productivo.

Y si se analiza el crédito de la Banca de Desarrollo, la cual dejó de cumplir en la globalización con su función central. En términos generales su participación fue nula ya que gran parte de sus recursos crediticios los destinó al sector financiero otorgándole una importancia menor a los sectores típicamente desfavorecidos por dichas instituciones, como el agro, la selvicultura y la pesca. Ver grafica17

Grafica 17



Fuente elaboración propia con datos del INEGI

En conclusión, como se analiza en la gráfica 16, el crédito al sector productivo no se reactiva sino todo lo contrario se agravó aún más al no mostrar estas instituciones señales de interesarse en el sector manufacturero, creador de empleos, sino su focalización se fue por el lado de otorgar crédito hacia el consumo, pero aún así cabe mencionar que tampoco favoreció al consumidor al no poder brindarle una tasa de interés real de acuerdo al mercado, por lo que este nuevo posicionamiento de forma oligopólica no favoreció al país al no otorgar financiamiento y permitir el círculo virtuoso, Esta nueva estructura de la banca oligopólica extranjerizada y legitimizada bajo las leyes resultaron sumamente beneficiadas con los márgenes financieros y con instrumentos nuevos de tipo especulativo.

Existe la perspectiva para el año 2007 volverla competitiva al permitir la entrada de más instituciones financieras el argumento es desconcentrarla y tratar de encontrar el punto de equilibrio, sin embargo, éstas nuevas instituciones que van a permitirse van a buscar mercados específicos como los departamentales y no los productivos.

El crecimiento económico significa el incremento de las actividades económicas es un fenómeno objetivo y cuantificable que nos indica la expansión de la producción, inversión y empleo, La banca comercia ha dejado de participar en el papel más importante de ser intermediario financiero por lo que se concluye que la banca comercial ha frenado el crecimiento de México y ha dejado una industria nacional descapitaliza,

La pregunta a seguir es porqué a la banca comercial mexicana no le interesa el sector productivo Son cuatro puntos los que se encontraron para responder esta pregunta:

1º. Porque tiene mayor riesgo de recuperación de carteras para los demandantes del crédito o sea la industria, esto representa un alto costo en relación a los altos niveles de rentabilidad que esta obteniendo actualmente,

2o, Porque sabe que invertir en el sector productivo interno tiene bajos niveles de rentabilidad debido a que no puede competir con el mercado internacional – México ocupa los últimos lugares de competitividad, la perdida de competitividad de la economía nacional, refleja la falta de avance para hacer más flexible nuestra estructura productiva –

3º. Les interesa invertir en el mercado en productos sintéticos de tipo especulativo que hace que sea innecesaria la canalización hacia la industria. Así garantiza niveles de rentabilidad al capital internacional en su propia moneda.

4°. Por ser un negocio de tipo oligopólica, es ésta la que toma el control y las decisiones a quien va a prestar, que como se ha señalado la banca comercial se ha interesado por crédito al consumo, vivienda y productos sintéticos obviamente por el alto margen financiero.

La política monetaria y fiscal restrictiva de mantener una inflación y un tipo de cambio estable han jugado también un papel importante en la tendencia al no crecimiento de la economía. Es decir, la política económica que esta orientada a reducir la inflación del 9% del 2000 se redujo a 3% al 2006. así como la disminución de la inversión del gasto. se explica el estancamiento del crecimiento claramente lo dice Wray, 1996 125, “el sistema capitalista requiere acumulación que adopta la forma de expansión de dinero

El Estado debe recuperar la regulación de la economía y generar expectativas de crecimiento, no podemos seguir esperando que la economía pueda ser dejada a las libres fuerzas del mercado con una economía abierta no regulada, como ya se ha analizado ampliamente, que ha traído extranjerización, por la búsqueda de la persecución de la máxima ganancia pero que al mismo tiempo ha dejado pobreza, así lo deja marcado Wray 2002”... porque ello redundaría en más problemas sobre todo en la polarización del ingreso y pobreza” . Esto lo demuestra el PIB per cápita promedio se redujo en el período de estudio a 1.5% comparado con el período anterior (1994-1999) que fue mayor 2.5%.

Como no se puede desaparecer esta nueva estructura de la banca comercial oligopólica más fortalecida y en donde se reconoce que en el neoliberalismo hay mercados imperfectos con sistemas de pagos que aprovechan las economías de escala se propone, que para subsanar estas fallas de mercado se requiere:

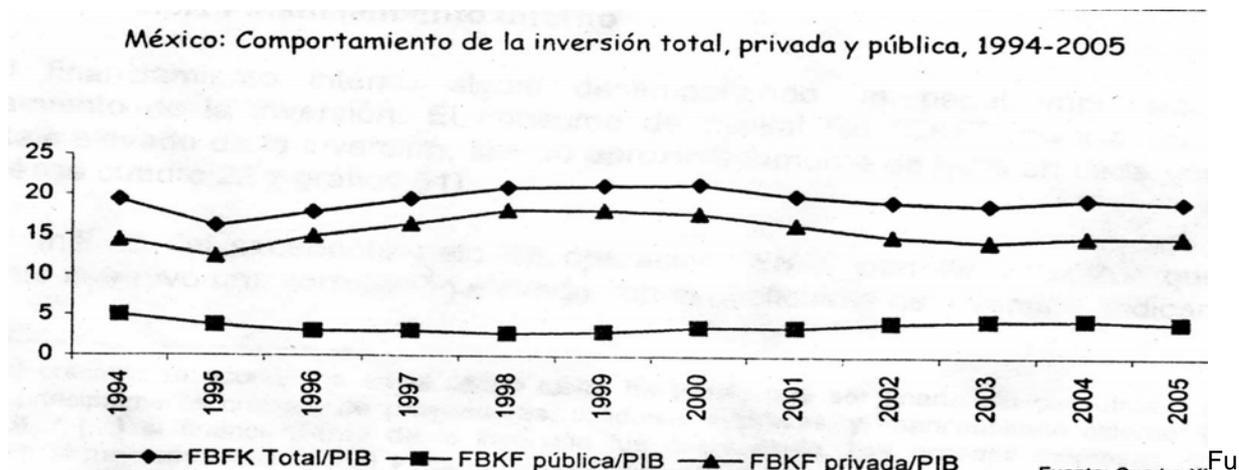
-
- -Recuperar el crecimiento económico con participación del Estado en la economía en que el gobierno participe como creador y generador de una banca de fomento de desarrollo para el sector industrial implementando mecanismos de una tasa de interés más adecuada para que con los mismos conceptos de “competencia”, hacer reducir las tasa de interés más o menos 5% arriba de los Cetes
 - .Además se sugiere aumentar las medidas de regulación a la banca comercial todo esto con la finalidad de enfocar los esfuerzos hacia el crecimiento del sector productivo que se traduzca en el desarrollo nacional.

La conjunción de una autonomía protegida del banco central y de una estructura oligopólica del sector bancario, ha propiciado una distribución de tasas de interés inadecuadas, que permiten a la banca obtener un margen financiero libre de riesgo que alienta tanto la inversión en servicios financieros (cartera de títulos), misma que actúa en detrimento del otorgamiento de créditos a la inversión productiva como la desintermediación bancaria, que se ve reflejada en la disminución de la cartera de créditos y de la captación de recursos.

A continuación se presentan más datos estadísticos sobre la Inversión y el Empleo:

La participación de la inversión privada dentro del total de la inversión creció a la par que PIB manteniendo esta tendencia de 1994 al 2005 ver gráfica 18. Este crecimiento se debe más a la disminución de la inversión pública, que al aumento de la privada, sin embargo, no por eso dejó de cubrir los huecos que dejó la pública, ni en monto, ni en destino. Mientras que en 1981 se canalizó 23% del PIB, en la actualidad se destina alrededor del 15%.

Gráfica 18



ente: Elaboración propia datos INEGI

La tasa anual de variación de la inversión interna bruta fue negativa en cuatro de los cinco primeros años del sexenio foxista, y por tipo de actividad, se redujeron sobre todo en actividades que atendía la inversión pública como en infraestructura básica y desarrollo rural, sobre todo en las zonas más pobres del país. El capital privado no mostró interés en atender estas actividades, solo en los energéticos.

La competitividad esta relacionada con el crecimiento de la inversión, el desarrollo tecnológico y el crecimiento económico. como nos plantea Huerta 2007 121” No es a través de políticas contraccionistas y de una mayor apertura comercial y mucho menos con políticas de estabilización que predomina, ya que esta política junto con la reducción de salarios reales, restringe el mercado interno, lo que afecta al crecimiento la producción y la inversión, así como la generación de empleos, lo que dificulta el incremento de la productividad y la competitividad buscada.”

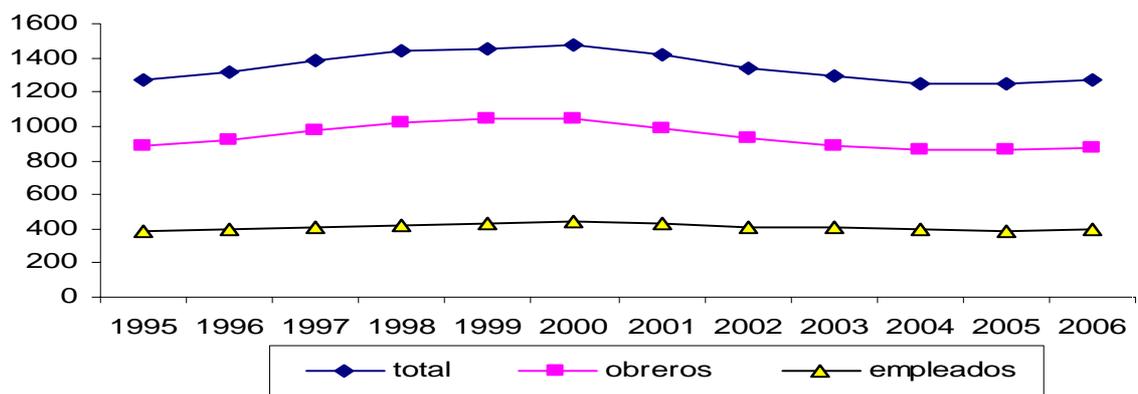
Como se ha insistido la inversión privada no fluyo durante los últimos años, lo que va repercutir en el empleo. La campaña presidencial de Fox había prometido generar 1 millón de empleos al año, sin embargo con la política restrictiva que se implemento, los

datos de IMSS registran datos muy desalentadores sobre la generación de empleos de 740 mil empleos para cinco años y medio del sexenio 2001-2006 es decir de 140 mil por año.

El empleo en el sector manufacturero decreció, debido a que las actividades productivas perdieron terreno ver gráfica 19. En la maquila se redujo 130 mil puestos en cinco años Todo ello ha contribuido a que salgan del país en busca de trabajo e ingresos por lo menos 500 personas en el año 2006, es decir los emigrantes.

Gráfica.19

Personal Ocupado Sector Manufacturero 1995-2006



Por lo que se concluye que este nuevo posicionamiento de la economía mexicana en la globalización no ha sido favorecido al empleo, sino todo lo contrario se ha polarizado más la concentración del ingreso La banca privada y las empresas transnacionales se han enfocan en atender a clase alta y media alta.

Propuestas:

Ante la imposibilidad del rompimiento de esta nueva estructura oligopólica de la banca comercial internacional y el no poder diversificar los mercados fragmentados y de lograr subsanar las fallas de éste por estar ligados al capital internacional o por las relaciones dependientes que tenemos con la economía estadounidenses. El nuevo posicionamiento de la globalización nos ha conducido a tener una economía muy vulnerable con las instituciones financieras que no cumplen con el proceso de financiamiento y fondeo de inversión y que no generan instrumentos de crédito

- Se propone volver a construir lazos por parte del gobierno entre el sector productivo, con políticas industriales activas que garanticen el crecimiento económico, para lo cual deben crearse redes entre el financiamiento y el ahorro, y lograr conformar el círculo virtuoso monetario.
- En que el gobierno genere una banca de desarrollo ya que la banca comercial no se le ven señales de cambiar los criterios de asignación. de que los recursos captados por este sector deben canalizarse en primer lugar al aparato productivo y así cumplir el círculo virtuoso.
- Además proponer al Banco de México que estipulen una ley en la que se les obligue a los Bancos a declarar en el Balance contable los instrumentos sintéticos, y que paguen impuestos, de no ser así, entonces que el Banco Central imponga cajones de crédito a la banca comercial debido que no están cumpliendo con su función de intermediarios

CONCLUSIONES,

Conforme a los teóricos de la represión financiera (Fry, Mckinnon Shaw, etc) la liberación comercial y financiera ha sido el mecanismo que han utilizado la mayoría de los países para hacer más eficientes sus sistemas y poner en orden los precios, la única manera es hacer que en el mercado entren más jugadores a competir

En el caso de México en que el gobierno y las políticas económicas dictadas por las instituciones internacionales cumplieron su papel ortodoxamente, lograron crear un ambiente de estabilidad macroeconómica, y fortalecer la estructura de la Banca Comercial, actualmente en manos del capital extranjero.

Por lo que supuestamente ahora le corresponde a la Banca Comercial, cumplir con sus funciones de intermediaria financiera y que se vea reflejada en el sector productivo. Situación que no se ha llevado a cabo desde que se originó la liberación financiera; su infraestructura más bien se ha orientado a fomentar el consumo y la vivienda

El nuevo orden llamado globalización favoreció a la Banca Comercial mexicana ahora privatizada en manos extranjeras. No sólo la fortaleció sino la reforzó y reafirmo ampliamente en una nueva estructura de tipo oligopólica al llegar a concentrar todos sus recursos bancarios en más del 70% en tan solo cuatro instituciones, pero sobre todo al obtener altas rentabilidades como nunca antes registradas en la historia de nuestro país.

En los últimos años, su participación en inversiones especulativas en el mercado de productos sintéticos que son de muy alta rentabilidad, operan en un mercado de transacciones electrónicas en el ciberespacio y que no son registran en el Estado de Balance contable. Han aumentando sus ingresos extraordinariamente, por lo que en la actualidad tienen entradas y utilidades estables y seguras que van en aumento

progresivo, pero no para el país sino para los bancos extranjeros. Por lo que, la hipótesis de la presente tesis se cumple.

Prácticamente sin regulación, el negocio bancario se sustentó básicamente en la combinación de seis factores: castigó al ahorro con muy bajas tasas de interés aplicadas a los depositantes; apremió a los deudores con altos réditos cobrados, principalmente a los usuarios de tarjetas de crédito; incrementó el cobro de todos sus servicios intensificó la explotación de sus trabajadores; recibió los beneficios del "rescate", y contó con todos los privilegios fiscales.

Es decir, el resultado de la banca comercial después de su extranjerización, esto es de 1994 a 2006, no ha sido capaz de canalizar el ahorro hacia el financiamiento productivo, en la que numerosos proyectos no han podido arrancar debido a la falta de instrumentos financieros adecuados y competitivos, escasea el crédito y crean un dualismo en el que las empresas exportadoras y las empresas eficientes del mercado interno acceden a mercados internacionales de capital, esa es la liberalización financiera, ahorro insuficiente, crédito caro y escaso con dependencia al crédito externo falta de competitividad, fragilidad de los mercados bursátiles y bancarios vulnerables con rezagos de inversión

El ritmo de la globalización internacional hace que los mercados sean más competitivos y el sector productivo interno de México se ha quedado aun más rezagado de lo que ya estaba debido a que esta institución no ha cumplido su función como banca generadora de crédito, por lo que podemos concluir que debido a su baja participación como fondeo, existe un problema para el sector productivo originado por la banca comercial.

Por lo anterior nos hace concluir, el neoliberalismo no funcionó en cuanto que no realizo una economía de mercado eficiente por no reflejarse en el sector productivo y en el empleo. El de ser de concentración oligopólica más bien pertenecen al rango de

los Mercados Imperfectos en que determinan los precios y cantidades y obtienen altas ganancias en el mercado.

La realidad es que la banca actúa como negocio y no como intermediario financiero, ha dejado de participar en el papel más importante que le corresponde y es el de ser creador del crédito de tal manera que permita que la economía crezca por lo que se afirma que la banca comercial ha frenado el crecimiento de México

Se concluye también que como cualquier otro negocio, busca la mayor y mejor rentabilidad, e impide mecanismos de fondeo en que los bancos recuperen su fondo revolvente.y realicen el círculo virtuoso.

En el proceso de apertura, y de acuerdo a los conceptos del neoliberalismo supuestamente todos ganan, como señalamos la banca ha ganado extraordinariamente pero el consumidor no ha logrado salir beneficiado, la producción se hace para que la gente consuma y viva mejor si esto no es así, no tiene sentido el neoliberalismo el de proponer mercados perfectos basados en la competencia y que sean eficientes ya que no hay participación de jugadores competitivos, sino todo lo contrario hay estructuras firmemente sólidas de tipo oligopólicas que responden al capital financiero internacional.

Por eso se concluye que a la banca comercial mexicana no le interesa el sector productivo por varias razones

Primera, porque tiene mayor riesgo de recuperación de carteras para los demandantes del crédito o sea la industria, esto representa un alto costo en relación a los altos niveles de rentabilidad que esta obteniendo actualmente,

Segunda, porque sabe que invertir en el sector productivo interno tiene bajos niveles de rentabilidad debido a que no puede competir con el mercado internacional – México

ocupa los últimos lugares de competitividad, la pérdida de competitividad de la economía nacional, refleja la falta de avance para hacer más flexible nuestra estructura productiva –

Tercera, les interesa invertir en el mercado en productos sintéticos de tipo especulativo que hace que sea innecesaria la canalización hacia la industria.

El sistema financiero mexicano, no ha evolucionado, se encuentra atrasado, (De acuerdo con las características de la Dra. Levy no cumple con sus funciones de tener un mercado de crédito que de financiamiento a corto plazo y de tener un mercado de capitales que de financiamiento a largo plazo).

Es dependiente ligada al capital financiero internacional, además es vulnerable a los movimientos del sector externo, no ha evolucionado, al contrario sigue perteneciendo a las economías emergentes. Estas son las consecuencias de tener una estructura de banca comercial oligopolizada, coludida con el poder político donde le favorecen las leyes y la legitiman

De acuerdo con los resultados de lo anterior agrava las posibilidades de que el sector bancario propiedad de capital extranjero pueda orientar su atención al sector productivo nacional.

Por lo que se propone, como no se puede desaparecer esta estructura de la banca comercial de dominio oligopólica que esta por decreto, se reconocer que en el neoliberalismo hay mercados imperfectos con sistemas de pagos que aprovechan las economías de escala y que para subsanar estas fallas de mercado se requiere

;

- Que el gobierno participe como creador y generador de una banca de fomento de desarrollo para el sector industrial implementando mecanismos de una tasa de interés

más adecuada para que con los mismos conceptos de “competencia”, hacer reducir la tasa de interés activa.

- Además, se sugiere aumentar las medidas de regulación a la banca comercial, todo esto, con la finalidad de enfocar los esfuerzos hacia el crecimiento del sector productivo para que se vea reflejado en el desarrollo nacional.
- Con respecto a los productos especulativos, que el Banco Central obligue a los bancos comerciales a declarar en el Balance Contable los instrumentos sintéticos, que paguen impuestos y de no ser así, que éste imponga cajones de crédito, debido a que no están cumpliendo con su función de intermediarios.

Balance Condensado Consolidado con Fideicomisos UD

BBV-BANCOMER

Cifras en Millones de Pesos Corrientes

	1997	1998
	Diciembre	Diciembre
Activo	219.318,64	252.540,06
Disponibilidades	10.030,17	14.051,94
Inversiones en valores	21.605,69	28.031,63
Saldos deudores en operaciones de reporto	2,36	99,30
Operaciones que representan un préstamo con colateral	0,00	0,00
Valores a recibir en operaciones de préstamo	0,05	0,00
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0,37	29,66
Cartera de crédito vigente	152.363,15	167.926,51
Cartera de crédito vencida	22.115,61	23.067,11
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	(12.729,40)	(13.275,76)
Otras cuentas por cobrar (neto)	3.588,76	3.746,51
Bienes adjudicados	2.100,20	2.780,50
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	10.448,08	11.532,83
Inversiones permanentes en acciones	1.030,40	1.190,52
Impuestos diferidos (neto)	7.563,87	11.859,26
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	1.199,33	1.500,08
Cobertura de riesgo por amortizar en créditos para vivienda vencidos, UDIS	0,00	0,00
Pasivo	199.856,93	232.003,93
Depósitos de exigibilidad inmediata	50.048,92	57.096,74
Depósitos a plazo	101.092,83	117.702,14
Bonos bancarios en circulación	3.711,32	2.717,66
Préstamos interbancarios y de otros organismos	32.949,49	37.977,38
Saldos acreedores en operaciones de reporto	1.208,77	3.587,49
Operaciones que representan un préstamo con colateral	0,00	0,00
Valores a entregar en operaciones de préstamo	0,00	0,00
Operaciones con instrumentos derivados	37,35	39,03
I S R y P T U por pagar	16,47	47,29
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	5.049,14	4.952,30
Obligaciones subordinadas en circulación	5.494,18	7.431,15
Impuestos diferidos (neto)	0,00	0,00
Créditos diferidos	248,46	452,75
Capital Contable	19.461,71	20.536,13
Capital Contribuido	9.842,31	11.418,65
Capital social	3.841,91	4.536,64
Prima en venta de acciones	4.875,40	5.757,01
Obligaciones subordinadas de conversión obligatoria	1.125,00	1.125,00
Capital Ganado	9.619,40	9.117,48
Reservas de capital	3.658,49	4.549,90
Resultado de ejercicios anteriores	3.967,86	4.896,64
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	(15,36)	(1.023,09)
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	3,67	32,72
Efectos por valuación de empresas asociadas y afiliadas	173,61	359,65
Exceso (insuficiencia) en la actualización de capital	(1.067,00)	(1.388,66)
Resultado minoritario	526,94	615,98

Balance Condensado Consolidado con Fideicomisos UD

BBV-BANCOMER

Cifras en Millones de Pesos Corrientes

Resultado por tenencia de activos no monetarios	0,00	0,00
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	0,00	0,00
Resultado neto	2.371,20	1.074,34
Cuentas de Orden		
Avales otorgados	650,03	538,10
Otras obligaciones contingentes	1.503,17	1.503,17
Apertura de créditos irrevocables	5.550,40	3.550,34
Bienes en fideicomiso o mandato	202.993,28	229.243,61
Bienes en custodia o en administración	115.419,73	108.131,26
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	76.081,26	98.832,60
Montos comprometidos en operaciones con el FOBAPROA o el IPAB	37.923,00	42.028,21
Montos contratados en instrumentos derivados	12.373,28	18.673,32

Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Balance Condensado Consolidado con Fideicomisos UD

BBV-BANCOMER

Cifras en Millones de Pesos Corrientes

	1999	2000
	Diciembre	Diciembre
Activo	260.669,07	385.000,93
Disponibilidades	23.284,69	49.216,08
Inversiones en valores	30.830,90	40.840,60
Saldos deudores en operaciones de reporto	108,35	161,10
Operaciones que representan un préstamo con colateral	0,00	0,00
Valores a recibir en operaciones de préstamo	0,00	0,00
Operaciones con instrumentos financieros derivados	28,62	292,52
Cartera de crédito vigente	166.369,88	243.086,69
Cartera de crédito vencida	19.004,23	20.680,24
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	(15.205,56)	(23.124,41)
Otras cuentas por cobrar (neto)	4.279,53	5.410,43
Bienes adjudicados	2.998,94	4.270,03
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	12.092,54	16.156,12
Inversiones permanentes en acciones	1.619,36	2.524,81
Impuestos diferidos (neto)	13.977,44	22.412,49
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	1.280,16	3.074,23
Cobertura de riesgo por amortizar en créditos para vivienda vencidos, UDIS	0,00	0,00
Pasivo	235.896,73	356.737,02
Depósitos de exigibilidad inmediata	66.808,56	115.156,37
Depósitos a plazo	119.108,44	184.801,36
Bonos bancarios en circulación	501,98	1.215,39
Préstamos interbancarios y de otros organismos	37.215,62	36.597,04
Saldos acreedores en operaciones de reporto	2,80	63,70
Operaciones que representan un préstamo con colateral	0,00	0,00
Valores a entregar en operaciones de préstamo	0,00	0,00
Operaciones con instrumentos derivados	0,01	26,44
I S R y P T U por pagar	92,25	69,84
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	4.223,66	8.244,95
Obligaciones subordinadas en circulación	7.208,04	9.496,80
Impuestos diferidos (neto)	0,00	0,00
Créditos diferidos	735,37	1.065,14
Capital Contable	24.772,34	28.263,90
Capital Contribuido	13.288,14	22.900,10
Capital social	5.604,29	7.618,37
Prima en venta de acciones	6.562,73	14.550,13
Obligaciones subordinadas de conversión obligatoria	1.121,12	731,60
Capital Ganado	11.484,20	5.363,81
Reservas de capital	5.290,37	6.563,34
Resultado de ejercicios anteriores	5.786,83	1.250,63
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	(868,18)	(1.311,43)
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	10,25	12,98
Efectos por valuación de empresas asociadas y afiliadas	378,04	0,00
Exceso (insuficiencia) en la actualización de capital	(2.497,24)	(2.778,62)
Resultado minoritario	791,31	404,90

Balance Condensado Consolidado con Fideicomisos UD

BBV-BANCOMER

Cifras en Millones de Pesos Corrientes

Resultado por tenencia de activos no monetarios	0,00	(246,48)
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	0,00	0,00
Resultado neto	2.592,83	1.468,49
Cuentas de Orden		
Avales otorgados	274,31	201,85
Otras obligaciones contingentes	1.203,00	2.903,00
Apertura de créditos irrevocables	3.822,58	5.060,04
Bienes en fideicomiso o mandato	288.055,66	368.893,84
Bienes en custodia o en administración	151.011,43	121.234,08
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	144.225,06	213.100,26
Montos comprometidos en operaciones con el FOBAPROA o el IPAB	42.892,14	42.898,74
Montos contratados en instrumentos derivados	28.172,56	0,00

Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Balance Condensado Consolidado con Fideicomisos UD

BBV-BANCOMER

Cifras en Millones de Pesos Corrientes

	2001	2002
	Diciembre	Diciembre
Activo	416.130,01	417.158,28
Disponibilidades	64.457,66	71.279,70
Inversiones en valores	63.599,53	60.950,53
Saldos deudores en operaciones de reporto	21,58	203,50
Operaciones que representan un préstamo con colateral	0,00	0,00
Valores a recibir en operaciones de préstamo	0,00	0,00
Operaciones con instrumentos financieros derivados	92,98	39,83
Cartera de crédito vigente	238.941,83	236.517,71
Cartera de crédito vencida	12.674,82	10.952,54
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	(14.185,31)	(12.352,28)
Otras cuentas por cobrar (neto)	4.907,95	5.764,48
Bienes adjudicados	3.466,92	2.999,35
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	15.202,90	14.935,33
Inversiones permanentes en acciones	1.956,58	1.606,40
Impuestos diferidos (neto)	21.971,84	21.193,36
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	3.020,73	3.067,84
Cobertura de riesgo por amortizar en créditos para vivienda vencidos, UDIS	0,00	0,00
Pasivo	379.140,02	372.103,80
Depósitos de exigibilidad inmediata	132.681,67	150.231,25
Depósitos a plazo	191.274,46	167.647,93
Bonos bancarios en circulación	502,64	0,00
Préstamos interbancarios y de otros organismos	38.600,97	41.248,90
Saldos acreedores en operaciones de reporto	0,00	217,56
Operaciones que representan un préstamo con colateral	0,00	0,00
Valores a entregar en operaciones de préstamo	0,00	0,00
Operaciones con instrumentos derivados	302,28	926,61
I S R y P T U por pagar	467,62	531,92
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	7.759,39	6.033,80
Obligaciones subordinadas en circulación	7.511,05	5.233,51
Impuestos diferidos (neto)	0,00	0,00
Créditos diferidos	39,94	32,33
Capital Contable	36.989,99	45.054,48
Capital Contribuido	28.615,40	25.666,33
Capital social	8.094,41	8.578,14
Prima en venta de acciones	15.936,25	17.088,19
Obligaciones subordinadas de conversión obligatoria	4.584,75	0,00
Capital Ganado	8.374,58	19.388,15
Reservas de capital	6.967,45	7.808,45
Resultado de ejercicios anteriores	1.246,74	6.024,25
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	(1.989,62)	(2.065,46)
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	(6,19)	28,60
Efectos por valuación de empresas asociadas y afiliadas	0,00	0,00
Exceso (insuficiencia) en la actualización de capital	(2.926,03)	(3.066,62)
Resultado minoritario	457,08	5.697,12

Balance Condensado Consolidado con Fideicomisos UD

BBV-BANCOMER

Cifras en Millones de Pesos Corrientes

Resultado por tenencia de activos no monetarios	(473,05)	(438,27)
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	0,00	0,00
Resultado neto	5.098,22	5.400,09
Cuentas de Orden		
Avales otorgados	966,28	89,47
Otras obligaciones contingentes	3.185,61	2.531,06
Apertura de créditos irrevocables	4.551,06	10.675,29
Bienes en fideicomiso o mandato	185.187,72	168.330,83
Bienes en custodia o en administración	86.573,86	41.021,75
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	8.667,49	13.176,96
Montos comprometidos en operaciones con el FOBAPROA o el IPAB	46.044,68	35.575,47
Montos contratados en instrumentos derivados	0,00	0,00

Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Balance Condensado Consolidado con Fideicomisos UD

BBV-BANCOMER

Cifras en Millones de Pesos Corrientes

	2003	2004
	Diciembre	Diciembre
Activo	486.926,05	551.352,49
Disponibilidades	70.611,15	96.607,44
Inversiones en valores	118.787,97	116.789,29
Saldos deudores en operaciones de reporto	91,25	40,30
Operaciones que representan un préstamo con colateral	0,00	0,00
Valores a recibir en operaciones de préstamo	0,00	0,00
Operaciones con instrumentos financieros derivados	28,28	10.636,22
Cartera de crédito vigente	251.089,30	290.490,00
Cartera de crédito vencida	6.439,67	4.621,20
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	(9.444,37)	(12.308,93)
Otras cuentas por cobrar (neto)	7.193,05	7.813,58
Bienes adjudicados	2.393,34	1.184,50
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	14.532,51	14.620,98
Inversiones permanentes en acciones	2.445,43	2.471,33
Impuestos diferidos (neto)	19.861,69	15.261,16
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	2.896,78	3.125,39
Cobertura de riesgo por amortizar en créditos para vivienda vencidos, UDIS	0,00	0,00
Pasivo	433.721,98	496.958,74
Depósitos de exigibilidad inmediata	179.889,10	197.484,02
Depósitos a plazo	182.901,45	203.447,98
Bonos bancarios en circulación	0,00	0,00
Préstamos interbancarios y de otros organismos	56.837,08	69.817,46
Saldos acreedores en operaciones de reporto	414,31	178,84
Operaciones que representan un préstamo con colateral	0,00	0,00
Valores a entregar en operaciones de préstamo	902,82	1.165,56
Operaciones con instrumentos derivados	698,01	11.116,02
I S R y P T U por pagar	537,99	443,72
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	6.178,73	10.773,85
Obligaciones subordinadas en circulación	5.332,00	2.507,47
Impuestos diferidos (neto)	0,00	0,00
Créditos diferidos	30,48	23,82
Capital Contable	53.204,07	54.393,75
Capital Contribuido	27.966,01	30.375,54
Capital social	12.524,15	14.816,90
Prima en venta de acciones	15.441,86	15.558,64
Obligaciones subordinadas de conversión obligatoria	0,00	0,00
Capital Ganado	25.238,06	24.018,21
Reservas de capital	3.864,81	4.529,04
Resultado de ejercicios anteriores	9.409,52	7.813,84
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	(535,54)	(20,08)
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	0,00	0,00
Efectos por valuación de empresas asociadas y afiliadas	0,00	0,00
Exceso (insuficiencia) en la actualización de capital	0,00	0,00
Resultado minoritario	6.129,64	6.103,95

Balance Condensado Consolidado con Fideicomisos UD

BBV-BANCOMER

Cifras en Millones de Pesos Corrientes

Resultado por tenencia de activos no monetarios	159,08	(32,35)
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	0,00	0,00
Resultado neto	6.210,56	5.623,81
Cuentas de Orden		
Avales otorgados	24,86	1,12
Otras obligaciones contingentes	2.539,38	1.542,88
Apertura de créditos irrevocables	11.749,18	14.203,58
Bienes en fideicomiso o mandato	202.235,01	235.333,23
Bienes en custodia o en administración	55.176,67	154.231,14
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	27.348,79	68.427,95
Montos comprometidos en operaciones con el FOBAPROA o el IPAB	37.173,36	15.259,25
Montos contratados en instrumentos derivados	0,00	0,00

Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Balance Condensado Consolidado con Fideicomisos UD

BBV-BANCOMER

Cifras en Millones de Pesos Corrientes

	BBVA BANCOMER	
	2005	2006
	Diciembre	Diciembre
Activo	545.391,72	602.770,42
Disponibilidades	123.522,26	114.737,53
Inversiones en valores	67.750,48	50.413,57
Saldos deudores en operaciones de reporto	272,49	1.875,88
Operaciones que representan un préstamo con colateral	0,00	0,00
Valores a recibir en operaciones de préstamo	0,00	0,00
Operaciones con instrumentos financieros derivados	15.861,48	33.593,66
Cartera de crédito vigente	306.223,86	363.468,99
Cartera de crédito vencida	4.922,78	8.150,17
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	(12.778,90)	(15.854,21)
Otras cuentas por cobrar (neto)	11.303,92	15.704,17
Bienes adjudicados	878,99	716,95
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	13.513,76	13.957,37
Inversiones permanentes en acciones	2.213,58	2.423,73
Impuestos diferidos (neto)	9.233,03	4.720,45
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	2.473,99	8.862,16
Cobertura de riesgo por amortizar en créditos para vivienda vencidos, UDIS	0,00	0,00
Pasivo	483.932,17	532.182,60
Depósitos de exigibilidad inmediata	223.193,24	248.412,54
Depósitos a plazo	156.990,87	152.865,85
Bonos bancarios en circulación	0,00	2.714,94
Préstamos interbancarios y de otros organismos	52.214,64	24.743,91
Saldos acreedores en operaciones de reporto	721,84	778,17
Operaciones que representan un préstamo con colateral	0,00	0,00
Valores a entregar en operaciones de préstamo	6.682,34	16.241,89
Operaciones con instrumentos derivados	15.868,70	36.633,96
I S R y P T U por pagar	421,12	3.769,09
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	19.545,91	37.927,85
Obligaciones subordinadas en circulación	8.230,79	8.040,06
Impuestos diferidos (neto)	0,00	0,00
Créditos diferidos	62,72	54,35
Capital Contable	61.459,55	70.587,82
Capital Contribuido	31.259,08	33.690,87
Capital social	15.247,88	18.251,19
Prima en venta de acciones	16.011,20	15.439,68
Obligaciones subordinadas de conversión obligatoria	0,00	0,00
Capital Ganado	30.200,48	36.896,95
Reservas de capital	5.235,16	5.941,43
Resultado de ejercicios anteriores	10.738,65	12.450,94
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	46,55	6,23
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	0,00	0,00
Efectos por valuación de empresas asociadas y afiliadas	0,00	0,00
Exceso (insuficiencia) en la actualización de capital	0,00	0,00
Resultado minoritario	5.899,01	9,56

Balance Condensado Consolidado con Fideicomisos UD

BBV-BANCOMER

Cifras en Millones de Pesos Corrientes

Resultado por tenencia de activos no monetarios	(236,07)	562,25
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	0,00	0,00
Resultado neto	8.517,18	17.926,54
Cuentas de Orden		
Avales otorgados	0,37	0,77
Otras obligaciones contingentes	51,23	63,60
Apertura de créditos irrevocables	7.601,23	11.133,10
Bienes en fideicomiso o mandato	419.675,22	594.156,77
Bienes en custodia o en administración	578.213,38	905.980,44
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	29.077,08	38.727,20
Montos comprometidos en operaciones con el FOBAPROA o el IPAB	1.800,30	38,77
Montos contratados en instrumentos derivados	0,00	0,00

Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores

BIBLIOGRAFÍA

- AVILA y Lugo José, Apuntes de Economía (1985) UNAM. ENEP
- BARROR. J. y D. B. Gordon (1983) "Rules, discretion and reputation in a model of monetary policy "Journal of Monetary Economics
- BANCO de México.(2006) Informes Anuales
- "Sistema de Compensación y Liquidación de Pagos en México 2003
- BASAVE Kunhardt Jorge (2004) Un Siglo de Grupos Empresariales en México. Tex. Brev. de Econ.. Ed. UNAM
- CARRASCO Dávila Alan F. Enseñanzas de las crisis financieras en los mercados Emergentes. American University Of London cursos@yahoo.com.mx
- CEPAL (1984). Estabilización económica en el Cono Sur Santiago de Chile, p. 103
- CECEÑA Gomes, José Luís (1979) Ciudades del Poder en Excelsior México. 30 de Octubre de 1979, p 7 A .
- COMISIÓN NACIONAL BANCARIA DE VALORES (CNBV).(2007) Información Estadística <http://sidif.cnbv.gob.mx>. Boletines Informativos.
- CORREA Eugenia y Girón Alicia (2002) Crisis y futuro de la banca en México. Ed. UNAM
- CURIEL Yong. (1986) Nociones Técnico Prácticas del Sistema Bancario Ed. Pac.S.A. de C.V.
- DABAT, Alejandro, Rivera Miguel Angel y Sztulwark Sebastián(2007) "Renta Económica en el marco de la Globalización, Desarrollo y Aprendizaje, Implicaciones en A L " conferencia FCE UNAM
- FRY M.J. Dinero,(1974) Interés y Banca en el Desarrollo Económico CEMLA .FELABAN
- GARCIA C. e I.Olivie (2000) Causas de las crisis cambiarias en la economías emergentes. Com. Exterior Vol. 50 No. 6 Junio
- GUILLEN A. (2004) Economía Financiera Contemporánea., Mantey G. Levy N- (2005) Coor. Inflación, Crédito y Salarios: Nuevos Enfoques de Política Monetaria para Mercados Imperfectos. Ed. UNAM Porrúa.
- GIRON Alicia y Correa Eugenia (2002). La Banca Mexicana en Transición. Crisis o reestructuración. Crisis y futura de la Banca en México. UNAM
- .(2002) Crisis Financieras Textos Breves de Economía. UNAM Porrúa
- Correa. E (2004) Economía Financiera Contemporánea, Tomo I,II,III y IV México UNAM
- (2006)Japón; Asimetrías y Regulación del Sistema Financiero. Tex. Brev de Econ. . UNAM, Porrúa
- . Levy N. (2005)"Hipótesis de inestabilidad financiera, la experiencia bancaria en los años noventa" en Correa E. coord. Consecuencias financieras de la globalización Méx. UNAM/IIE Porrúa.
- HERMALIN Benjamín E. y Rose, Adrew K. (1999) Risks to Lenders and Borrowers. International Capital Market. Num.686 Enero
- INEGI. Informes Estadísticos Financieros
- HUERTA Arturo (2004) Economía Política del Estancamiento Ed. Diana
- (2006) Por qué no crece la Economía Mexicana, y Cómo puede crecer. Ed. Diana
- KEYNES, John M (1997). Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero, Ed.FCE
- LEVY Noemí (2001) Cambios institucionales del Sector financiero y su Efecto sobre el Fondo de Inversión México 1960-1994 FCE/UNAM/DEGAPA.
- . Girón A. (2005)"Hipótesis de inestabilidad financiera, la experiencia bancaria en los años noventa" en Eugenia Correa coord. Consecuencias financieras de la globalización Mex UNAM/IIE Porrúa.

LOPEZ González, Teresa S.(2002)"La paradoja neoliberal en México Márgenes financieros elevados y baja propensión al ahorro en la Globalización Financiera e Integración Monetaria. Una perspectiva desde los países en desarrollo. UNAM .DGAPA .Porrúa. Págs.63-83

..... 2006 "Deuda Publica y Déficit Público. Los pilares de las Finanzas Privadas Especulativas en México." En Financiamiento de los Mercados Emergentes ante la Globalización comp. Ed. UNAM. / Porrúa.

MANRIQUE Campos Irma (1996) Crisis Económica: Fin del Intervencionismo Estatal..UNAM, el Caballito,

----- (2004) "Política monetaria en la liberalización financiera. Estados Unidos, Alemania y Japón, en Eugenia Correa y Alicia Girón (coords.)Economía financiera Contemporánea. Tomo III México UNAM/UAM /Porrúa pp.71-110

---- (2005) y López Gonzáles Teresa S. coord. Política Fiscal y Financiera en el Contexto de la Reforma del Edo. Y de la Desregulación Económica de América Latina.Ed.UNAM Porrúa.

-----, López G. T S. (2006) Introducción Política Fiscal y Financiera en el contexto de la reforma del Estado y de la desregulariación economica en América. Méx.UNAM/IIIE

MAYA Claudia (2004) Banca extranjera en México en Eugenia Correa y Alicia Girón (coords.)Economía Financiera Contemporánea de América Latina (sep.2003 MéxUNAM/Porrúa

MERCADO MEXICANO DE DERIVADOS, S.A.de C.V. (MEXDER) (1998) www.mexder.com.mx

Mc KINNON R.I (1974) Dinero y Capital en el Desarrollo Económico, CEMLA.

MENDOZA Pichardo, Gabriel (1988) "El Financiamiento y crecimiento: La experiencia de México en los años noventa", en Mantey y Levy (Comps). Desorden Monetario mundial y su impacto en el sistema financiero mexicano, UNAM, pp171-202.

MANTEY A Guadalupe.(1997) Lecciones de Economía Monetaria UNAM. México

----- (1998) Liberalización Financiera Con Oligopolio Bancario Penalización Al Ahorro Y A La Inversión Productiva. Trabajo inédito

----- (2002) Política Monetaria con Oligopolio Bancario: El Gobierno como emisor de última instancia y el sobreendeudamiento público en México. Rev. Momento Económico No. 120 Mzo Abril..UNAM

----- y Levy Noemí (2005) Coordinadoras. Inflación, Crédito Salarios: Nuevos Enfoques de Política Monetaria para Mercados Imperfectos. Ed. Porrúa

----- (2006)Desregulación Financiera con Mercados Imperfectos de Crédito y Valores: La Experiencia Mexicana 1978.2003. en Financiamiento de los Mercados Emergentes ante la Globalización. Ed.UNAM.Porrúa

MARTINEZ Marca, José Luís (2000) "Consideraciones sobre el desorden financiero", en Irma Manrique (coord). Arquitectura de la crisis financiera, México UNAM/IIIE/Aragón / Porrúa pp.57-77

----- (2006) Política Monetaria y Margen Financiero en la banca comercial de México (1995-2003) 217-244 Financiamiento de los Mercados Emergentes Ante la Globalización. Ed.UNAM.Porrúa.

MENDEZ Morales, José Silvestre, (1994) Problemas Económicos de México Mc.Graw-Hill. .

---- (2004). Problemas Económicos Ed. Mc Graw Hill.

MINSKY, Hyman (1975) Las razones de Keynes. Fondo de Cultura Económica, Méx. 1987

----- (1985) The Financial instability hypothesis: a restatement" en Arestis and Skouras, Post Keynesian Economic Theor

NAHUEL Oddone, Carlos.(2004) Mercados Emergentes y Crisis financiera Internacional. Editado por Eudemet. Net. <http://www.eumed.net/coursecon/libreria/>

PELLEY, Thomas (2005) "Del Keynesianismo al neoliberalismo paradigmas cambiantes en economía, en Economía/UNAM, Méx. Vol.2 no.4. ENE/abril 138-148pp..

PROGRAMA NACIONAL DE FINANCIAMIENTO DE DESARROLLO 2002-2006 Sec.de la Presidencia

PUYANA Ferreira, Jaime (2005) Controles de Capital, tipos de cambio e inflación en el contexto de la Globalización Financiera pag,387 de Inflación, crédito y salarios: nuevos enfoques de política monetaria para mercados imperfectos. Ed. Porrúa

QUIJANO José Manuel (1983) La Banca Pasado y Presente. Problemas Financieros Mexicanos coor. Quijano, Anaya Guillermo Centro de Investigaciones .y Docencias Econ.

SAMUELSON (1973) Curso de Economía Moderna Ed. Aguilar

SAWYER, M (1989). Kalecki`s Economics and _Explanations of the Economic Crisis" en M. Sebastian(ed). Kalecki`s Relevance Today, Macmillan

....(1999) "The Kaleckian Analysis and the New Millennium ", en Review of Political Economy, Vol. 11 No.

STUDART, Rogerio (2002) Liberación financiera, mecanismos de financiamiento de la inversión y el crecimiento, elementos de preocupación. En Mantey G. y Levy Noemí. Globalización financiera e integración moderna. UNAM

----- (2005) Mantey G. y Levy Noemí. Estado, mercados y Financiamiento del Desarrollo Algunas consideraciones teóricas preliminares sobre el papel de los bancos de desarrollo.. Inflación, crédito y salarios, nuevos enfoques de política monetaria para mercados imperfectos. Pág., 474

STIGLITZ , Joseph (2002), El Malestar en la Globalización Mercados Imperfectos. Ed. Taurus

.....2004 Los Felices 90. La Semilla de la Destrucción. Ed. Taurus

SUNKEL, Osvaldo, Paz, Pedro. (1970) El Subdesarrollo Latinoamericano y la Teoría del Desarrollo Siglo XXI

TELLO Carlos (2007) Estado y Desarrollo Económico: México 1920-21006 Ed. UNAM

UGARTE Juan Manuel (2000) Las Instituciones del Sistema Financiero ED. Tercer Milenio

VALENZUELA Feijoo, José (1991) Critica del Modelo Neoliberal. UNAM. Colección América Latina

----- (2004) Critica del Modelo Neoliberal. UNAM

WILLIANSO J. (1995) El Manejo de los flujos de entradas de capitales, Rev. Pensamiento Iberoamericano, jul.

WRAY Randal (1996) "Monetary Theory and Policy for the Twenty First Century" en J.C. Whalen (ed) Political Economy for the 21st. Century M.E. Sharpe

.....(1998) El papel del Dinero hoy: la clave del pleno empleo y la estabilidad de Precios Ed.UNAM.

--- (2002) "Keynes y el pleno empleo, una lectura contemporánea" en comercio exterior.Mex.Vol.50 No.12, diciembre 1045-1052

ZYSMAN, J.(1983) Goverments ,Markets, and Growth, Financial Systems and the Politics of Industrial