



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO**

---

---

**FACULTAD DE ECONOMÍA**

**“EL NUEVO MODELO DE BANCA ESPECIALIZADA EN EL  
CONTEXTO DE LA DESREGULACIÓN FINANCIERA.  
EL CASO DE MÉXICO 2002-2010”**

**TESIS  
PARA OBTENER EL TÍTULO DE  
LICENCIADO EN ECONOMÍA**

**PRESENTA:  
FRANCISCO JOSUÉ MARTÍNEZ CERVANTES**

**ASESORA:  
DRA. NOEMI O. LEVY ORLIK**



**MÉXICO, D. F., CIUDAD UNIVERSITARIA**

**2013**



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.

*“La leyenda que pretende descifrar lo indescifrable... como surgida de una verdad, tiene que remontarse a lo indescifrable.”*

*Franz Kafka*

*Esta tesis representa el cierre de un ciclo muy importante en mi vida y el comienzo de nuevos retos difíciles que me esperan como economista. Este trabajo representa la coronación de todos esos años arduos en la licenciatura y que me apremian hoy como todo un economista, lo cual me enorgullece. Es por ello, que quiero dedicar esta tesis a mis padres Ana Beatriz Cervantes y Francisco Martínez, los cuales me han enseñado a salir adelante y enfrentar la adversidad con fortaleza, constancia y trabajo. Sin ellos, nada – desde mi vida misma- hubiese sido posible y cada uno de mis triunfos, lleva en parte su nombre. También quiero dedicar este trabajo a mis hermanas, Celeste y Gabriela, que siempre me han brindado su cariño incondicional y forman parte importante de mi vida. De la misma forma, esta tesis va dedicada a Josselin, mi personita especial, quien me ha dado apoyo, energía y me ha motivado a dar siempre el extra.*

*Una dedicatoria especial es para la UNAM, mi amada institución que representa el eje angular de mi vida, porque yo sólo sé que sin ella no sería absolutamente nada de lo que soy ahora.*

*A lo largo este trabajo, y de la licenciatura, tuve le dicha de conocer a gente maravillosa que fue fundamental para mi crecimiento personal y profesional, es por ello que lo mínimo que puedo hacer es agradecerles exhaustivamente. A Liz Crisóstomo por ser una amiga incondicional a lo largo de esta travesía y las peripecias que nos ha tocado vivir a lo largo de estos años. A Gabriel Rodríguez por su amistad entrañable y el cual ha influido en mí en la toma de decisiones importantes. Me gustaría poder mencionar a cada una de las personas que he tenido la dicha de conocer a lo largo de estos arduos años de la licenciatura, sin embargo el espacio no me lo permite. Aun así quiero que sepan que su granito de arena esta expresado a lo largo de este trabajo.*

*También quiero a agradecer a la Dra. Noemi Levy Orlik por su tiempo, paciencia, conocimiento y apoyo a lo largo de la elaboración de este trabajo. Desde el momento en el que acepto ser mi asesora hasta este momento en el cual culmino con esta etapa de mi vida, su guía ha sido de suma importancia para que yo pueda dar este importante paso.*

*Me gustaría hacer una mención especial para los sinodales que componen mi jurado el Dr. Oscar Ugarteche, el Dr. Christian Domínguez, la Dra. Alejandra Patiño y la Mtra. Nitzia Vázquez, a los cuales tengo la fortuna de conocer de tiempo atrás y mediante su apoyo, consejos y conocimientos fue posible hacer de este un mejor trabajo. Gracias por su valioso aporte.*

*Finalmente, agradezco la ayuda del Programa de Apoyo a Proyectos de Investigación e Innovación Tecnológica (PAPIIT) otorgado mediante el proyecto IN301508 titulado “Estructuras Financieras y Financiamiento para el Desarrollo Económico”, coordinado por la Dra. Noemi O. Levy, Facultad de Economía, UNAM.*

## Índice

### EL NUEVO MODELO DE BANCA ESPECIALIZADA EN EL CONTEXTO DE LA DESREGULACIÓN FINANCIERA. EL CASO DE MÉXICO 2002-2010

Introducción general .....	1
Capítulo I. Marco teórico. El funcionamiento de la banca como intermediario financiero y como creadora de dinero .....	5
1.1 La concepción de la banca como intermediario financiero .....	6
1.1.1 Las bases de la teoría neoclásica .....	6
1.1.2 La contribución monetarista .....	13
1.1.3 La reformulación de los Nuevos Keynesianos .....	16
1.2 La concepción de la banca como creadora de dinero .....	19
1.2.1 El postulado de Keynes .....	19
1.2.2 La hipótesis de inestabilidad financiera .....	24
1.2.3 La teoría del circuito monetario y la visión del dinero como deuda .....	26
1.3 Conclusiones .....	28
Capítulo II. Evolución de la estructura bancaria en México y la conformación de un nuevo modelo de banca especializada .....	31
2.1 Antecedentes y surgimiento de los primeros modelos de banca especializada .....	32
2.1.1 El surgimiento de la especialización en la banca .....	32
2.1.2 Primer periodo: la banca en el modelo de desarrollo estabilizador .....	35
2.1.3 Segundo periodo: la creación de la banca múltiple .....	36
2.1.4 Tercer periodo: la conformación del nuevo mercado financiero .....	39
2.1.5 Modificaciones posteriores a la privatización bancaria .....	42
2.2 La conformación de un nuevo modelo de bancos especializados .....	44
2.2.1 Definición .....	44
2.2.2 Contexto .....	46
2.2.3 Evolución legal .....	48
2.3 Experiencias a nivel mundial de modelos similares de banca especializada .....	50
2.4 Conclusiones .....	51
Capítulo III. El funcionamiento del nuevo modelo de banca especializada .....	55
3.1 Evolución y caracterización del sector especializado .....	56
3.2 Análisis de la actividad crediticia de los bancos especializados .....	69
3.2.1 Clasificación de los bancos especializados .....	71
3.2.2 Captación .....	75
3.3 La estructura del ingreso de los bancos especializados .....	77
3.4 El desempeño y la rentabilidad del sector especializado .....	83
3.4.1 Tasa de deterioro y morosidad .....	83
3.4.2 Rentabilidad .....	85
3.5 La banca especializada y las sociedades financieras de objeto limitado .....	89
3.6 Conclusiones .....	90
Conclusiones generales .....	93
Anexo estadístico .....	99
Bibliografía y fuentes .....	113

## Índice

### CUADROS

Cuadro 1. Diferencias de conceptos entre Keynes y la economía neoclásica .....	20
Cuadro 2. Evolución de los bancos de especializados .....	58
Cuadro 3. Enfoque de los bancos especializados y año de creación .....	59
Cuadro 4. Relaciones de los bancos especializados .....	61
Cuadro 5. Activos de los bancos especializados en prop. a los activos de la bancos especializados .....	63
Cuadro 6. Composición de los activos de la banca considerada especializada .....	67
Cuadro 7. Clasificación de los b. e. según enfoque y composición de su cartera .....	71
Cuadro 8. Tasas de interés y diferenciales de los bancos especializados .....	82
Cuadro 9. Evolución de la morosidad de los bancos eespecializados .....	83
Cuadro 10. Número de contratos tarjetas de crédito de los bancos especializados en cartera revolvente .....	84
Cuadro 11. ROA de la banca especializada.....	86
Cuadro 12. ROE de la banca especializada .....	88
Cuadro13. Comparación entre el peso de las Sofoles y la banca especializada.....	89

### GRÁFICOS

Gráfico 1. Número y composición de los bancos que operan en México, 1990-2011 .....	42
Gráfica 2. Composición del sistema financiero mexicano por activos, 2010.....	47
Gráfico 3. El peso de banca especializada respecto del PIB y la Banca Múltiple.....	64
Gráfico 4. Comportamiento de los principales activos de la banca especializada .....	65
Gráfico 5. Evolución en la cartera de crédito de la banca especializada.....	69
Gráfico 6. Comportamiento de la cartera de crédito vigente de la banca especializada .....	70
Gráfico 7. Proporción de los créditos al consumo de los bancos especializados con respecto al crédito bancario total en ese rubro, 2002-2010 .....	73
Gráfico 8. Proporción de los créditos a las empresas de los bancos especializados con respecto al crédito bancario total en ese rubro, 2002-2010 .....	74
Gráfico 9. Comportamiento de los pasivos de la banca especializa, 2002-2010 .....	76
Gráfico 10. Ingresos por intereses e ingresos no financieros de la banca especializada.....	77
Gráfico 11. Ingresos por intereses y no financieros de la Banca Múltiple, 2002-2010.....	79
Gráfico 12. Composición de los ingresos por intereses de los bancos especializados.....	80
Gráfico 13. Tasas de interés implícitas al consumo y a las empresas de los bancos especializados y la Banca Múltiple, 2002-2010 .....	81
Gráfico 14. ROA de la banca especializada y la banca búltiple, 2002-2010 .....	85
Gráfico 15. ROE de la banca especializada y la banca múltiple, 2002-2010.....	87

## **Introducción general**

La banca es una institución fundamental para el desarrollo y crecimiento de la producción y la acumulación, porque tiene la capacidad de adelantar liquidez para el financiamiento de la economía. Existe una gran discusión sobre la forma en que estas instituciones incrementan la liquidez la cual se resume en dos planteamientos. Por un lado están los teóricos que plantean la tesis de la intermediación financiera, mientras por el otro lado están los que sustentan la visión de la banca como un centro de manufactura de dinero creado independientemente de los productos reales, centrándose gran parte de la disputa entre la visión de ahorro ex-ante y ex-post. Dentro de la primera tesis, conformada por autores como Marshall, Pigou, Wicksell, Friedman o Stiglitz, se considera que el ahorro determina a la inversión, adjudicando al mercado financiero la función de traspasar la renta excedente al sector productivo de tal manera que la limitante del crecimiento económico es el ahorro. En este contexto, los bancos tienen una función de intermediación captando los ahorros de los agentes superavitarios y canalizándolos a los agentes deficitarios a una tasa de interés determinada.

En cuanto a quienes sustentan a la banca como una institución capaz de crear dinero, donde encontramos a autores como Keynes, Kalecki, Minsky, Lavoie o Graziani, se sostiene que la inversión es una variable fundamental, capaz de generar ahorro y ganancias, las cuales son el principal limitante del crecimiento de la economía. Con ello, el papel de la banca puesto que ésta es la encargada de impulsar el financiamiento del sector productivo sin estar limitada por el ahorro ni depósitos previos.

En el caso de México, la organización de las instituciones financieras tuvo profundos cambios en los últimos cuarenta años resultado de los procesos de desregulación y globalización financiera. Previo a estos procesos, el sistema financiero mexicano se caracterizó por tener un funcionamiento alineado con los objetivos establecidos por el Estado. Se contó con una serie de mecanismos como topes a las tasas de interés, control sobre las reservas de los bancos (encaje legal), canalización selectiva del crédito, entre

## **Introducción**

otros, que permitieron al Estado fomentar la actividad financiera en sectores considerados estratégicos. A partir de la desregulación y globalización financieras, se eliminaron los mecanismos de control, otorgándole la libertad y capacidad a los bancos de dirigir sus recursos. De esta forma, la organización bancaria pasó de sustentarse en la banca especializada, a basarse en un modelo de banca múltiple o universal, conjuntando todas las actividades bancarias y financieras en una sola institución. Sin embargo, en los países en desarrollo como México, la creciente rentabilidad de la banca múltiple produjo una concentración de actividades financieras, provocando que amplios sectores sociales y productivos quedaran desatendidos y excluidos de los servicios bancarios. Es así como en la última década, comenzaron a surgir pequeñas instituciones bancarias buscando atender a dichos sectores. Los primeros esfuerzos por captar parte de esa población fueron a través de instituciones financieras no bancarias conocidas como SOFOLES (Sociedades Financieras de Objeto Limitado), las cuales son el antecedente más próximo a la banca especializada, sin embargo, ante las limitantes de dichas figuras financieras, se requirió crear una la figura de banca especializada o banca nicho. Así, este nuevo modelo de banca especializada surge como un intento de grupos financieros de enfocarse en ciertas actividades o sectores denominados nichos.

Con base en lo anterior, la banca especializada cobra interés, especialmente, porque no es un modelo cuya evolución y actual situación se hayan presentado de la misma forma que en los países desarrollados. En este contexto, el objetivo de la presente investigación consiste en analizar el desarrollo y las tendencias del nuevo modelo de banca especializada, destacando sus características peculiares, en cuanto a su estructura y a su funcionamiento.

A partir de estos planteamientos, la hipótesis central es que los bancos pequeños se especializan en sectores particulares o nichos de mercado desentendidos por la banca múltiple (donde no representan competencia alguna para la banca existente), con el objetivo de obtener ingresos y rentabilidad superiores a la media bancaria derivados de la falta de competencia en el sector y los cuales pueden ser muy inestables ante cambios en las condiciones económicas.

## **Introducción**

Para comprobar dicha hipótesis, el trabajo está compuesto por tres capítulos. En el primer capítulo se analizan los planteamientos teóricos sobre el funcionamiento de la banca desde las dos perspectivas más importantes, una como intermediario financiero y la otra como creadora de dinero. Dentro de la primera, se destaca que la banca es considerada un intermediario financiero, donde el ahorro tiene una vital importancia para el desarrollo de la economía. Las teorías que conforman esta postura son la neoclásica, la monetarista y los Nuevos Keynesianos. Dentro de la segunda perspectiva, se resalta a la banca como una institución especial debido a su capacidad para crear dinero, sin estar limitada por la existencia de ahorro previo. Aquí, la inversión tiene una vital importancia para la economía. En este contexto se revisa el planteamiento de Keynes, la Hipótesis de la Inestabilidad Financiera de Minsky y la teoría del Circuito Monetario. En el segundo capítulo se hace una revisión histórica sobre la evolución del sistema bancario mexicano, resaltando las principales transformaciones institucionales que cambiaron el contexto dentro del que se desenvolvía la banca desde principios del siglo XX hasta inicios del siglo XXI. En el tercer capítulo se discute la estructura, el funcionamiento y las principales actividades que realizan los bancos especializados, resaltando el papel del crédito. De la misma forma, se analiza la composición de sus ingresos, su eficiencia y su rentabilidad para destacar el desempeño de este sector. Finalmente, en el último apartado, se emiten las conclusiones.

Debe de advertirse que este nuevo modelo de banca especializada es una figura legal reciente, la cual en sus orígenes comenzó actuando como institución de banca múltiple, existiendo sólo una diferenciación entre las cuotas de capital de instituciones y las demás. Además, este sector aun sigue en proceso de conformación y el tiempo en el que ha operado sigue siendo escaso.

El periodo de análisis de esta investigación comprendió de 2002 a 2010, debido a que fue recién en la década de los 2000 (salvo con excepción de una institución) que se incorporaron estos bancos al sistema financiero mexicano. En concreto, se considera el 2002 como el año en el cual este modelo de banca se comenzó a conformar hasta el año en el que se tiene información precisa de estos bancos (2010).

## **Introducción**

Las principales fuentes de información estadística de esta investigación son INEGI, Banco de México y la CNBV, destacando la utilización de la base de *Indicadores financieros. Información Histórica Mensual* de la CNBV, la cual es un ejercicio de la CNBV por homogenizar Indicadores Financieros históricos, ajustando las modificaciones posteriores a los rubros. La información de dicha serie de datos está hecha bajo la metodología de la CNBV del 2000 (cambio realizado el 13 de octubre de 2000, en la Circular 1488 vigente a partir del 1 de enero de 2001) y comienza desde diciembre del año 2000 siguiendo en la actualidad. Dicha serie se publica en el portal de Internet de la CNBV ([www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)) en la sección de Estadísticas de la Banca Múltiple, donde se destaca que su finalidad es únicamente para realizar análisis comparativos. Igualmente, se debe destacar que todos los datos sobre precios presentados en este trabajo se encuentran deflactados con respecto al índice de precios implícitos con base 2003 (2003=100).

## **Capítulo I. Marco teórico. El funcionamiento de la banca como intermediario financiero y como creadora de dinero**

La banca es considerada como una institución fundamental del sistema económico. La definición más aceptada es que ésta es una institución dedicada principalmente a captar recursos del público para realizar operaciones de crédito<sup>1</sup>, resaltando su función de intermediación financiera. Sin embargo, existe otra visión que sostiene que la banca tiene la característica *sui generis* de crear dinero independientemente de los recursos productivos reales, lo cual implica que el crecimiento económico depende de la rentabilidad de los proyectos productivos y la voluntad de los bancos de crear liquidez.

Con base en estas concepciones de los bancos, este capítulo se divide en dos partes. En la primera parte se agrupan los postulados que conciben a la banca como un intermediario financiero, capaz de captar el ahorro de los agentes que poseen un excedente y destinarlo al financiamiento. Las teorías que aquí se agrupan se basan en el postulado de los neoclásicos, quienes consideran supuestos tales como la racionalidad de los agentes (todos los agentes maximizan su beneficio), la neutralidad del dinero (la cual indica que variables monetarias no inciden de ninguna manera sobre variables reales), la información perfecta (y por tanto, la flexibilidad de los precios debido a que estos se adaptan a la información) y la presencia del mercado de capitales como el mercado que permite transformar las deudas de corto plazo en largo plazo, sirviendo de fondeo para los bancos. En esta sección también se desarrolla la visión de la corriente monetarista, la cual se centra en reformular los supuestos neoclásicos. Igualmente, en este apartado se discute el planteamiento de los Nuevos Keynesianos, el cual surge como una visión alternativa a partir de los supuestos fundamentales de la escuela neoclásica como la información perfecta y la eficiencia de los mecanismos de mercado para generar precios correctos.

---

<sup>1</sup> Definición de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (<http://www.cnbv.gob.mx/>)

## **Capítulo I**

En la segunda sección de este capítulo se analiza el planteamiento de Keynes, perspectiva desde la cual la banca tiene la particularidad de crear dinero bancario debido a su capacidad de emitir pasivos contra si mismo. Además, Keynes modifica el supuesto de racionalidad de los agentes y reemplaza la información perfecta por la incertidumbre con base en lo cual introduce el concepto de especulación, que impide la presencia de precios correctos. Desde esta perspectiva también se rechaza la concepción de neutralidad del dinero, postulando que la tasa de interés es un fenómeno monetario, por lo que las variables monetarias influyen sobre variables reales tales como la producción, el consumo y el crecimiento económico.

Esta sección contiene la visión post-keynesiana de Minsky y su Hipótesis de la Inestabilidad financiera (HIF), a través de la cual se explica como el comportamiento del sistema financiero está relacionado con las fases del ciclo económico y la estructura de las deudas. Además, también se incluye la visión de la Teoría del Circuito Monetario, donde se explica que es el dinero, la importancia de éste y su relación con los bancos en el circuito monetario, destacando a la solvencia como un elemento clave para el desarrollo del sistema.

### **1.1 La concepción de la banca como intermediario financiero**

#### **1.1.1 Las bases de la teoría neoclásica**

Los principios de la teoría neoclásica se fundamentan en los postulados de la economía clásica de Adam Smith, David Ricardo y John Stuart Mill. A partir de estos autores, los neoclásicos suponen que existe un pleno empleo de los factores productivos derivado de una economía competitiva. En este contexto de competencia perfecta, los agentes, actuando de forma racional, buscan maximizar su utilidad gracias a la libre movilidad que les proporcionan los factores productivos y la existencia de información perfecta que no posee costo alguno. Partiendo de la información perfecta los neoclásicos suponen que los precios son flexibles debido a que se adaptan rápidamente a las noticias (Vargas, 2006, pp. 20-28).

## Capítulo I

Un pilar fundamental de la teoría neoclásica es el supuesto del equilibrio de mercado. Basándose en la Ley de Say, los neoclásicos afirman que “la demanda total de bienes es siempre igual a la oferta de bienes” (Harris, 1981, p. 94); en otras palabras, el mercado encuentra un punto de equilibrio a cierto nivel de precios donde se vacía puesto que todo lo producido es demandado sin quedar remanente alguno, esto logrado a través de la flexibilidad de los precios ya que estos son la base de los mecanismos de mercado para que se de una distribución de los factores productivos que garantice el pleno empleo.

Por otra parte, la teoría neoclásica está asociada a la ecuación cuantitativa del valor, en la cual se determina que la masa de dinero (M) por su velocidad de circulación (V) es idéntica al volumen de transacciones (T) por su precio (P). De esta manera, se tiene:

$$MV = PT$$

\* V se considera constante en el corto plazo ya que es determinada por condicionamientos culturales e institucionales

\* T es considerada constante al tratarse de una economía de pleno empleo

A partir de esta ecuación los autores neoclásicos determinan que el dinero es neutro al no tener influencia sobre variables reales, debido a que los incrementos en la masa del dinero (M) sólo tienen efectos sobre el nivel de precios (P). En términos de Harris (1981, p. 43), la descripción del proceso que explica la neutralidad del dinero es que después de “una perturbación del equilibrio inicial provocada por un cambio de la oferta de dinero nominal, todas las variables del nuevo equilibrio tienen los mismos valores que antes...”, por ende, “el dinero sólo es un velo, porque un cambio del acervo monetario no cambiará los valores reales de equilibrio de la inversión, el consumo, la riqueza o el ingreso”, lo cual se debe a que el ingreso se determina únicamente por factores reales, por lo que dicho incremento de la oferta de dinero sólo tendrá efecto sobre los precios.

En base a los supuestos anteriores, los neoclásicos formulan el principio del ahorro ex-ante, suponiendo que primero ocurre el ahorro y después tiene lugar la inversión, ya que a partir del ahorro generado por agentes superavitarios se puede financiar la inversión futura. Para los neoclásicos la inversión es determinada por la productividad marginal del capital y la tasa de interés (que a su vez depende del ahorro), mientras que el ahorro esta en

## Capítulo I

función de la preferencia intertemporal de consumo de las familias que determina la frugalidad<sup>2</sup> de estos agentes (Greenwald, 1982, p. 833). Por su parte, la relación entre el ahorro y la tasa de interés es que a mayor tasa de interés, menor consumo presente y mayor ahorro con el objetivo de incrementar el consumo futuro total por medio de los intereses que proporciona la tasa de interés por ahorrar. De esta forma, la tasa de interés es un rendimiento por posponer el consumo al futuro (Mántey, 1994, pp. 151-152), siendo su función equilibrar el ahorro y la inversión para garantizar el pleno empleo de los factores productivos (cumpliendo la Ley de Say de ahorro igual a inversión). Así, en una economía con mecanismos de mercado eficientes, el proceso de formación de precios flexibles permite restablecer el equilibrio, vía la variabilidad de los precios, señaladamente la tasa de interés y los salarios. Por ejemplo, si el ahorro ( $S$ ) excede a la inversión ( $I$ ), es decir, la oferta de fondos prestables es mayor a su demanda, la tasa de interés ( $i$ ) tenderá a bajar. Esta tendencia hará que la inversión aumente por un lado, puesto que los créditos son más baratos; mientras que por el otro lado el ahorro disminuirá (y el consumo aumentará) porque la reducción de la tasa de interés incentiva el consumo presente con respecto al consumo futuro (Mántey, 1994, p. 70):

$$S > I \rightarrow i \downarrow \begin{array}{l} \rightarrow I \uparrow \rightarrow \\ \searrow S \downarrow \nearrow \end{array} (S = I)$$

Por otra parte, si el ahorro excede a la inversión, significa que parte del ingreso que el agente recibe no se gasta nuevamente, por ende algunos trabajadores ocupados perderán sus empleos al no realizarse toda la inversión. Al reducirse el empleo ( $N$ ), los salarios ( $w$ ) tenderán a bajar y con ellos los precios. La deflación hará subir el valor real de los saldos monetarios ( $K$ ) y el consumo (Eatwell, et al., 1998, p. 99), provocando que haya un aumento de la riqueza de los individuos y de las utilidades capitalistas ( $\pi$ ), lo cual a su vez conlleva a que los capitalistas incrementen el nivel de inversión hasta el punto de igualar el ahorro y la inversión (Mántey, 1994, p. 70):

$$S > I \rightarrow N \downarrow \rightarrow w \downarrow \rightarrow P \downarrow \rightarrow K \uparrow \rightarrow C \uparrow \rightarrow \pi \uparrow \rightarrow I \uparrow \rightarrow (S = I)$$

---

<sup>2</sup> Según Lastovicka (1999, p. 88) la frugalidad es un rasgo multidimensional del estilo de vida de los consumidores caracterizado por el grado en el que los consumidores tienen sobriedad en la adquisición y uso de bienes y servicios económicos para lograr objetivos a largo plazo.

## Capítulo I

Con base en el principio del ahorro ex-ante, los bancos llevan a cabo la intermediación entre ahorradores y acreedores a través de la captación de ingresos no consumidos, canalizando los recursos de los agentes superavitarios que se convierten en prestamos para los agentes deficitarios. Este proceso se lleva a cabo, según Guadalupe Mantey, “a través de la demanda de financiamiento por parte de los agentes deficitarios (empresas) para invertir, a partir de la cual los bancos les otorgan los créditos necesarios para su financiamiento con los recursos provenientes de las familias que cuentan con ahorros y que están dispuestas a obtener un rendimiento a cambio de posponer su consumo presente al futuro” (Mántey, 1994, p. 25).

El conflicto al que se enfrentan los bancos es empatar las preferencias tanto de ahorradores como de demandantes del crédito. Por un lado, los prestatarios tienen una demanda de créditos preferente hacia créditos de largo plazo y menor tasa de interés activa (la tasa a la que los bancos otorgan el crédito), puesto que las inversiones productivas se concretan en activos con madurez de mediano y largo plazos. Por el otro lado, la preferencia de los prestamistas girara en torno a mayores intereses por sus depósitos (mayores tasas de interés pasivas, que son las tasas a las cuales los bancos pagan) en plazos de tiempo menores que les permita conservar liquidez. Por consiguiente, los bancos comerciales, al financiar proyectos, están expuestos a riesgos de incumplimiento o riesgos de liquidez por las tasas de interés (Studart, 2005, p. 470).

Una forma mediante la que los bancos pueden enfrentar el riesgo que implica la intermediación financiera, es acceder a liquidez vía el mercado de valores, al cual los bancos recurren emitiendo títulos de deuda o realizando transacciones de compra-venta de títulos ya existentes con el propósito de solventar los pagos hacia los agentes superavitarios, mientras esperan el pago del crédito por parte de los prestatarios (Mántey, 1994, p. 25). El mercado de títulos de largo plazo provee a los agentes financieros la liquidez necesaria (a través de negociaciones en mercados secundarios<sup>3</sup>), volviendo atractivos los títulos para la

---

<sup>3</sup> El mercado secundario es la parte del mercado financiero de capitales dedicado a la compra/venta de valores que ya han sido emitidos en una primera oferta pública o privada, en el denominado mercado primario (Eatwell et al., 1998). Los títulos o valores, tanto de renta fija o variable (acciones, obligaciones, etc.) son emitidos por las empresas en el mercado primario, a través de diferentes vías. El mercado secundario

## Capítulo I

comunidad en su conjunto que por definición no tienen liquidez. Por tanto, tales mercados disminuyen la disparidad entre los créditos de corto plazo de los bancos y el financiamiento de largo plazo del mercado de capitales, reduciendo así, el riesgo que los créditos pudiesen presentar (Studart, 2005, p. 471).

En resumen, se puede decir que a través del mercado de capitales, los bancos pueden adaptar los instrumentos de captación de recursos a la preferencia del público ahorrador y canalizar esos recursos al otorgamiento de créditos mediante el ajuste del plazo de las deudas a los ingresos de los prestatarios a través de la liquidez que este mercado les proporciona (Levy, 2010). A partir de esto, los neoclásicos destacan al mercado de capitales como el intermediario financiero por excelencia bajo condiciones de mercados perfectos y, en consecuencia, tasas de interés correctas. Aunque por otro lado, existen espacios alternativos de liquidez para los bancos como el mercado interbancario<sup>4</sup> y el banco central, el cual funge como prestamista de última instancia (Studart, 2005, p. 471).

Con base en el planteamiento anterior, se señala que el incremento de la liquidez se explica mediante el multiplicador monetario, donde las reservas tienen un papel central. Los créditos de los bancos ( $X$ ) están determinados por el monto de depósitos ( $D$ ) menos las reservas ( $R$ ) monetarias necesarias para enfrentar retiros de liquidez (es decir, dinero que los agentes retiran de los bancos) y un coeficiente de reservas ( $\lambda$ ), el cual garantiza la solvencia de los bancos, por lo que se obtiene la siguiente ecuación:

$$X = \frac{D-R}{\lambda}; \text{ donde } 0 < \lambda < 1$$

El coeficiente de reservas ( $\lambda$ ) se calcula en base a la proporción de frecuencia con la que los dueños de los depósitos hacen retiros en efectivo, los cuales no pueden ser superiores al monto total de los depósitos ni negativos, por consiguiente, el coeficiente de liquidez oscila entre cero y uno. Este coeficiente puede ser modificado, además de la frecuencia de los retiros, por las políticas monetarias destinadas a traspasar parte de la

---

comienza su función a partir de ese momento, encargándose de las compra/ventas posteriores de esos títulos entre los inversores, encargándose de proporcionar liquidez a los títulos (Bolsa Mexicana de Valores).

<sup>4</sup> El mercado interbancario es un mercado en el que los bancos se prestan dinero entre ellos mismos a plazos determinados (generalmente periodos muy cortos), a través del cual los bancos pueden obtener liquidez y solventar los retiros.

## Capítulo I

liquidez del público al banco central, con tal de garantizar una reserva legal en caso de que los bancos enfrente retiros masivos (Solís, 1999). En el caso de México, esto resultaba claro en el periodo de la regulación del sistema bancario, estando los bancos obligados a mantener cierta cantidad de depósitos en el banco central (encaje Legal). Sin embargo, con la implementación de las políticas de desregulación y globalización financieras, dicho mecanismo fue suprimido y el banco central pasó a controlar la tasa de interés a la cual se presta el dinero, siendo esta el mínimo de la tasa de interés del mercado. De esta forma, el banco central desempeña un papel de prestador de última instancia, haciendo uso de la reserva legal en caso de que los bancos no cuenten con la suficiente liquidez. No obstante, los bancos tienen cautela de utilizar esta fuente de fondeo debido a que afrontan una posible pérdida de confianza por parte del público y enfrentan una tasa de descuento mayor que la de mercado (Studart, 2005, p. 471).

Entonces, para los neoclásicos, el banco central además de fungir como prestador de última instancia, es el agente que controla la oferta de fondos (los bancos comerciales actúan sólo como oferentes de fondos) y el nivel de créditos está determinado por el multiplicador monetario. A partir de esta evidencia se desarrolla la teoría de la programación financiera, que es un conjunto de medidas de política económica coordinadas, dirigidas a conseguir el pleno empleo de los factores productivos. Ello se consigue a través de la optimización del nivel de créditos, el cual está determinado por el multiplicador monetario<sup>5</sup>, de tal forma que la ecuación queda:

$$K = \frac{MC}{BM} = ks = \left( \frac{1}{c + r - [r + c]} \right) s$$

Donde:

K es el multiplicador monetario,

MC es el medio circulante u oferta monetaria<sup>6</sup>,

BM es la base monetaria<sup>7</sup>,

---

<sup>5</sup> Indica la capacidad de expansión crediticia del sistema bancario dada la base monetaria.

<sup>6</sup> Es la suma de medios de pago líquidos necesarios para realizar todo tipo de transacciones económicas. Está conformado por el saldo de las cuentas de cheques en moneda nacional y extranjera en bancos del país, los depósitos en cuenta corriente en moneda nacional en bancos del país y los billetes-monedas en poder del público.

## Capítulo I

$k$  es el multiplicador monetario,

$s$  es el coeficiente de liquidez<sup>8</sup>,

$c$  es el dinero en efectivo que el público considera conveniente tener<sup>9</sup>,

y  $r$  es la proporción de los depósitos que los bancos comerciales deben apartar como reserva de caja y como reserva legal<sup>10</sup>

Con el multiplicador monetario se mide el impacto de un incremento de una unidad adicional de la base monetaria sobre los medio de pago en circulación, o bien, sobre los pasivos monetarios de los bancos (Mántey, 1994, pp. 57-60). Así la oferta de fondos se determina por:

$$M = K * BM$$

La única manera por la cual la autoridad monetaria puede actuar, permaneciendo el multiplicador del crédito constante debido al pleno empleo de los factores productivos, es sobre la base monetaria; siendo de esta forma la base monetaria el instrumento de política monetaria que sirve para determinar el volumen de crédito (Mántey, 1994, p. 59).

El multiplicador del crédito permite establecer el nivel de crédito de acuerdo a las reservas. Si éstas tienden a bajar, significa que los bancos pueden expandir los créditos, y por el contrario, las carteras crediticias se reducen al incrementarse el nivel de reservas. Entonces, si los bancos comerciales enfrentan siempre una demanda excedente de crédito, la oferta de dinero corresponde en todo momento a la máxima expansión del crédito que permite la base monetaria, mientras las autoridades y los instrumentos de política monetaria, a partir de la implementación de las políticas de desregulación y globalización financieras, son capaces de corregir y orientar las decisiones del sector privado y de los bancos a partir de la determinación de las tasas de interés.

---

<sup>7</sup> Este concepto corresponde al pasivo monetario del banco central. En el caso de México este pasivo está formado principalmente por los rubros siguientes: billetes y monedas en poder del público y las reservas de la banca comercial, éstas se integran por la cuenta corriente de valores y depósitos en el Banco de México, circulante en caja y la inversión en Certificados de Tesorería (CETES) de la banca comercial.

<sup>8</sup>  $s$  es igual medio circulante sobre el medio circulante más los pasivos no monetarios  $s = MC / (MC + PNM)$ .

<sup>9</sup>  $c$  es igual a monto de billetes y monedas en poder del público sobre el medio circulante más los pasivos no monetarios  $c = BIP / (MC + PNM)$

<sup>10</sup>  $r$  es igual a la reserva en caja más las reservas del banco central sobre el total de los pasivos de los bancos comerciales  $r = (CA + RB) / (CCH + PNM)$ .

## Capítulo I

### 1.1.2 La contribución monetarista

El monetarismo es una vertiente económica promovida por Milton Friedman<sup>11</sup> que surgió como contraposición a las ideas keynesianas. Friedman trabajó en la reconstrucción del sistema teórico neoclásico (Screpanti & Zamagni, 1997, pp. 321-331), enfocándose especialmente en replantear los supuestos relacionados a los efectos del dinero y su impacto en la economía.

Friedman parte de los supuestos de la teoría Neoclásica aceptando la “Ley de Say”<sup>12</sup>, el pleno empleo de los factores productivos, la racionalidad de los agentes, la información perfecta, la neutralidad del dinero y el principio del ahorro ex-ante, y por tanto, también la conceptualización de los bancos como intermediarios financieros que empatan intereses entre ahorradores y acreedores (Mántey, 1994, p. 97).

La contribución de Friedman y los monetaristas a la visión de los neoclásicos, se centra en la re-articulación de los supuestos relacionados con el dinero a través de los cuales se destaca la postura de las autoridades en el control de la base monetaria. Estos reforzamientos a los planteamientos neoclásicos se pueden describir a grandes rasgos en tres: la interpretación a la teoría cuantitativa del dinero que incide sobre la neutralidad del dinero, la estabilidad del multiplicador monetario y las fuentes de financiamiento del banco central.

En cuanto al primer aporte, Friedman argumenta que la Teoría Cuantitativa del Dinero debe interpretarse como una teoría de la demanda del dinero, y no como una simple teoría del nivel de precios. Por lo tanto, reformula la ecuación de Fisher ( $MV=PT$ ) incluyendo argumentos de la función de la demanda de dinero (motivos que tienen que ver con la tenencia de dinero) como el tipo de interés nominal y real sobre títulos y acciones ( $r_b$  y  $r_e$ ), el índice de inflación ( $\dot{p}$ ), la riqueza ( $Y$ ), la proporción del ingreso obtenido por trabajo del ingreso total ( $w$ ) y otras variables estructurales como la preferencia de los

---

<sup>11</sup> Economista norteamericano (1912-2006) de la Universidad de Chicago reconocido por sus aportes a la teoría neoclásica y conocido por ser el promotor del monetarismo.

<sup>12</sup> Como se mencionó en el apartado anterior, la “Ley de Say” es el supuesto de toda la demanda total de bienes es siempre igual a la oferta total de bienes, es decir, que todo lo que se produce es demandado y no queda remanente alguno (Harris, 1981, p. 94).

## Capítulo I

inversionistas y coeficientes técnicos de las empresas ( $u$ ) (Screpanti & Zamagni, 1997, p. 322):

$$\frac{M}{P} = f(r_b, r_e, p, Y, w, u)$$

De tal forma que, según Friedman, si el banco central incrementa la oferta de dinero (que es exógena, o sea, controlada solamente por el banco central) no sólo se incrementará el gasto en bienes y servicios, sino también el gasto en títulos financieros (Friedman, 1999, pp. 14-15). En palabras de Friedman:

"Si casualmente la cantidad nominal (de dinero) que el público tiene en determinado momento, corresponde en precios corrientes, a una cantidad real mayor de la que desean tener... los individuos trataran de deshacerse de lo que consideran como un exceso de saldos en efectivo; trataran de comprar valores, bienes y servicios. Sólo pueden reducir los saldos nominales en efectivo que uno tenga persuadiendo a otra persona que han aumentado sus propios saldos... el intento de hacerlo produce importantes efectos. Si los precios e ingresos pueden cambiar libremente, el intento de gastar más hará que aumente el volumen de gastos e ingresos, expresados en unidades nominales, a consecuencia de lo cual la demanda hace que aumenten los precios y también tal vez la producción".

Considerando este argumento, se puede derivar que la oferta monetaria tiene una relación con la demanda de dinero. Esta última es a su vez una función de la demanda de reservas liquidas reales por parte de los bancos, dependiendo sólo del tipo de interés y del nivel de renta (Screpanti & Zamagni, 1997, p. 322):

$$M^d = P * f(Y, i)$$

Debe resaltarse que el supuesto de la neutralidad del dinero para Friedman sólo se cumple en el largo plazo, permitiendo al dinero modificar el curso de la producción en el corto plazo debido a que el ingreso tarda en ajustarse a los cambios en los precios (Eatwell, et al., 1998, pp. 493-495).

## Capítulo I

A partir de esta formulación, Friedman plantea que el multiplicador monetario es más estable que el del ingreso, al ajustarse más rápido a las variaciones del ingreso. Por tal motivo, advierte que no es bueno para fines de estabilización, o como instrumento de política monetaria, porque en el largo plazo la tasa de crecimiento monetaria afecta primordialmente a los precios (Mántey, 1994, p. 107). Así, destaca que la inflación es siempre resultado del incremento de la oferta monetaria, por lo que la variación de esta variable debe ser constante a al crecimiento de la población y al ritmo requerido por el crecimiento real a largo plazo, dejando al mercado la tarea de realizar los ajustes a corto plazo (Friedman, 1991, p. 29).

En relación al tercer aporte, las fuentes de financiamiento del banco central, los monetaristas destacan la influencia del sector externo en los pasivos de la banca. Utilizando el enfoque monetario de la balanza de pagos desarrollado por el FMI, explican la expansión del crédito, y la relación entre crédito y reservas desarrollado por Harry Johnson y Robert Mundell. Para ellos el crédito se determina tanto por factores internos como externos. Por el lado de los factores externos, las autoridades no tienen un control directo, sin embargo destacan que la balanza de pagos de cada país está ligada a las ofertas monetarias de otros países y al comercio, dada una tasa de interés determinada por el resto del mundo (Mántey, 1994, p. 112).

En cuanto a los factores internos, los monetaristas destacan una oferta de fondos determinada solamente por el banco central en base al crecimiento de la población y a las variantes de la productividad (es decir, ni las instituciones de crédito, ni intermediarios financieros pueden modificarla) (Mántey, 1994, p. 113); por consiguiente el objetivo de la política monetaria es controlar la masa monetaria vía el multiplicador del crédito. Estos autores destacan que el financiamiento se desarrolla, principalmente, por medio del mercado de capitales cuya particularidad es que opera de manera eficiente bajo condiciones de completa flexibilidad de los precios y mercados perfectos (Eatwell, et al., 1998, pp. 320-321).

## Capítulo I

Partiendo de la demanda de dinero de Friedman, Johnson (Mántey, 1994, p. 115) determina la función de la oferta de dinero como el balance consolidado entre las reservas internacionales (AI) y la monetización del crédito interno (FI), lo cual, se desarrolla en un contexto de movimientos de capital limitados. Por lo tanto, la ecuación queda de la siguiente forma:

$$M^s = AI + FI$$

Integrando las funciones de oferta y de demanda de dinero, obtiene la condición de equilibrio:

$$M^d = M^s \therefore AI = M^d - FI$$

De esta última ecuación, Johnson deduce la expansión del crédito interno que se requiere para mantener invariables las reservas, toda vez que el crecimiento de las reservas está directamente relacionado con el aumento de la demanda de dinero e inversamente con el crecimiento del crédito interno. Así, concluye que el crecimiento del crédito interno se ve limitado por las reservas, ya que si hay incrementos en la demanda de dinero, el crédito se contrae. De la misma forma, si las reservas crecen, el crédito se contrae para evitar una expansión de la oferta monetaria y viceversa (Mántey, 1994, p. 115).

### 1.1.3 La reformulación de los Nuevos Keynesianos.

Esta corriente teórica surge en contraposición al planteamiento neoliberal<sup>13</sup>, teniendo como grandes exponentes a Joseph Stiglitz y a Bruce Greenwald. Estos teóricos parten de los supuestos de los neoclásicos referidos a las condiciones de equilibrio en el conjunto de los mercados que componen la esfera real, sin embargo, consideran que los precios son rígidos en el corto plazo debido a que estos tardan en adaptarse a los shocks externos que impactan la economía en el corto plazo (Stiglitz & Weiss, 1981, p. 393). Por ende, los precios no reflejan toda la información del mercado ni tampoco se cumple el supuesto de la distribución perfecta de la información porque consideran que ésta no se transmite de manera libre y sin costo de transacción por lo que cuestionan la presencia de mercados financieros perfectos (tanto de los mercados de crédito como de los mercados de

---

<sup>13</sup> El neoliberalismo es una visión económica que tiende a reducir, al mínimo, el papel del Estado en los mercados. Está a favor de la desregulación y liberación de las tasas de interés (Stuart, 2005, p. 461).

## Capítulo I

capitales) y desarrollan modelos en los cuales los mercados financieros se resuelven con tasas de interés que no son de equilibrio y la economía no alcanza rápidamente el pleno empleo de los factores (Dornbusch, et al., 1998, p. 117); dando un especial énfasis en los problemas distributivos explicados en base a información asimétrica (Studart, 2005, p. 461).

Además, los Nuevos Keynesianos explican como las asimetrías en la información provocan que los agentes prestamistas (bancos) tengan dificultades al obtener información sobre la solvencia de los deudores enfrentándose a problemas en la asignación de fondos financieros en el largo plazo., tales como el riesgo moral y la selección adversa (Studart, 2005, p. 467).

La selección adversa ocurre cuando incrementos en la tasa de interés afectan el nivel de riesgo de la gama de solicitantes de crédito, ya sea por incentivar a los agentes más riesgosos a demandar préstamos, o bien, por elevar el riesgo de los proyectos existentes. Como los bancos son incapaces de establecer tasas de interés diferenciadas y adecuadas al riesgo de cada uno de ellos, la selección adversa es resultado de elegir proyectos de mayor riesgo debido a la información asimétrica que se posee sobre los prestatarios con diferentes posibilidades de pagar su deuda (Stiglitz & Weiss, 1981, p. 393). Por lo tanto, si la tasa de interés aumenta, se incrementa el riesgo de insolvencia y los créditos serán mayormente demandados por clientes con proyectos riesgosos debido a que estos son los que podrían pagar mayores tasas de interés (Stiglitz & Weiss, 1981, pp. 404-406).

Por otra parte, los Nuevos Keynesianos consideran que obtener información acerca de la solvencia de los agentes, o de los riesgos que involucran los deudores, resulta difícil y costoso. El riesgo moral ocurre entonces cuando el prestamista se encuentra imposibilitado para observar o controlar el proyecto emprendido por el prestatario, por lo que acepta el riesgo implícito de desconocer la actitud moral de este al momento de pagar su deuda. De esta forma, el riesgo moral se presenta cuando, al aumentar la tasa de interés, aumenta el incentivo del prestatario a emprender inversiones riesgosas reduciendo el rendimiento esperado del prestamista, provocando la ruptura del contrato de deuda entre el prestamista y el prestatario.

## Capítulo I

De no existir asimetrías de la información, el banco tendría los suficientes datos como para poder distinguir entre los prestatarios solicitantes “buenos” (bajo riesgo) y los “malos” (alto riesgo) y aplicar tasas de interés diferenciales, bajas a los proyectos de inversión seguros y altas a los más riesgosos como una forma de compensación por las elevadas pérdidas que el proyecto pueda generar, con lo cual se eliminarían o disminuirían los procesos de selección adversa y de riesgo moral (Chablé-Sangeado, 2006, pp. 131-133). Sin embargo, como los intermediarios financieros tienen dificultades para identificar entre los proyectos buenos y los malos, racionan el crédito (Studart, 2005, p. 471). Cuando existen excesos de demanda de préstamos, los bancos no aumentan la tasa de interés para eliminar el exceso de demanda, ni aumentan los requisitos de colateral, sino que, indiscriminadamente, otorgan menos crédito. Por lo tanto, el racionamiento de crédito significa que, ante esta percepción de riesgos, los bancos tienden a actuar con mayor cautela y, de acuerdo a un tipo específico de expectativas, su criterio para el otorgamiento de créditos se vuelve más escrupuloso, favoreciendo a aquellas empresas sólidas que puedan ofrecer mejores avales. Este racionamiento del crédito puede presentarse de dos formas: 1) cuando se otorgan créditos sólo a algunos prestatarios de entre un grupo de solicitantes que parecen ser idénticos, aun cuando el resto estén dispuestos a pagar mayores tasas de interés; 2) cuando un individuo o un sector, con una oferta de crédito dada, no son sujetos a créditos a ninguna tasa de interés, aun cuando la oferta pueda ser muy amplia (Stiglitz & Weiss, 1981, p. 395).

Así, el racionamiento del crédito se convierte en un instrumento a través del cual las instituciones prestamistas maximizan sus ganancias a tasas de interés menores<sup>14</sup> a la tasa de interés de equilibrio (Stiglitz & Weiss, 1981, p. 393), puesto que aumentar las tasas de interés induciría a una mayor probabilidad de riesgo moral y selección adversa. Debido a esta causalidad, Stiglitz y Weiss (1981, pp. 395-402) señalan que la tasa de interés bancaria no se encuentra determinada por las condiciones de oferta y demanda de fondos prestables (es decir, no es una variable real), sino por las condiciones de maximización de ganancias

---

<sup>14</sup> Las tasas de interés menores a la de equilibrio son consecuencia del racionamiento de crédito, debido a que aunque existan prestatarios demandantes del crédito dispuestos a pagar una tasa de interés mayor que el promedio general, el banco decide no prestarles porque considera demasiado riesgosas todas esas solicitudes de créditos. Por lo tanto, el banco impone una tasa máxima a la cual dichos proyectos intermedios ya no resultan rentables (Chablé-Sangeado, 2006, p. 132).

## Capítulo I

de los bancos, sujeta a la disponibilidad de la oferta de fondos prestables. Por lo tanto, el nivel de inversión de la economía se encuentra no sólo en función de la tasa de interés, sino también de la capacidad crediticia de los bancos. Sin embargo, Stiglitz y Weiss resaltan que el racionamiento de crédito, además de generar problemas de distorsión en la asignación de recursos, también provoca una oferta de crédito menor a la potencial (Studart, 2005, p. 467).

### 1.2 La concepción de la banca como creadora de dinero

#### 1.2.1 El postulado de Keynes

El postulado de Keynes puede dividirse en dos grandes apartados derivados de sus obras más representativas. El primero de estos apartados se centra en el desarrollo de la *Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero* (1936), la cual es una crítica a la postura neoclásica de la economía en la que Keynes se centra en demostrar la invalidez de los supuestos que esta escuela de pensamiento económico plantea. El segundo apartado corresponde al análisis de la naturaleza del dinero como deuda desarrollado por Keynes en su *Tratado sobre el Dinero* (1930), en donde se destaca la importancia de los bancos por su capacidad de crear dinero.

##### 1.2.1.1 Crítica a los supuestos neoclásicos y la Teoría General

En la *Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero*, Keynes destaca la dificultad de la aplicación a la realidad de los supuestos que desarrolla la economía clásica, por ende, para él esta serie de postulados más que erigirse como una teoría general son teorías particulares (Keynes, 2006, p. 37). De ahí que Keynes rechace que los mecanismos de mercado sean capaces de determinar precios de equilibrio, específicamente, no hay tasas de interés capaces de determinar un monto de ahorro e inversión de pleno empleo (Chick, 1992, p. 30 y 41) y la economía no siempre se encuentra en equilibrio con pleno empleo de los factores productivos, por lo que existe desempleo y/o capital ocioso.

## Capítulo I

Keynes también critica la Ley de Say por sus implicaciones en relación al nexo causal entre producción y gasto. Para Keynes, no es la oferta la que genera el gasto y la demanda, sino que son “las decisiones de gasto las que generan la demanda, a la que luego se ajustará la producción” (Screpanti & Zamagni, 1997, pp. 242-243). La relación ahorro-inversión que plantean los neoclásicos queda completamente descartada, siendo las inversiones las que generan el ahorro y no al revés. De hecho, las decisiones de inversión son independientes de la cantidad de ahorro disponible en el momento en que se toman (Screpanti & Zamagni, 1997, p. 244). De esta forma, el ahorro no está de ninguna manera ligado a la tasa de interés puesto que el ahorro es una consecuencia del ingreso, es decir, el ahorro depende totalmente del ingreso y de las decisiones de gasto de la economía. Por lo tanto, en el modelo de Keynes, la inversión es la variable que determina el ritmo de acumulación, estando en función de la eficiencia marginal del capital y de la tasa de interés (Keynes, 2006, p. 172), señalándose que existe una relación inversa entre la inversión y la tasa de interés (Froyen, 1997, pp. 111-113). Cabe destacar además, que para Keynes la inversión es una variable altamente inestable, ya que haciendo pequeños cambios en los gastos de inversión se pueden generar variaciones abruptas del producto.

**Cuadro 1. Diferencias de conceptos entre Keynes y la economía neoclásica**

<i>Característica</i>	<i>Escuela keynesiana</i>	<i>Escuela Clásica</i>
El dinero ( $M_S$ o $M_D$ )	ha de tener una contrapartida (deuda)	se sabe como entra a la economía y depende de ahorro.
El dinero está integrado	al producto	en los intercambios
Causalidad	los créditos crean depósitos	los depósitos crean créditos y su volumen está determinado por el multiplicador
Los tipos de interés	son variables monetarias y distributivas	son variables reales que resultan de las leyes del mercado
El tipo de interés guía es	fijado por el banco central	influido por el mercado
Dinero e ingresos	no neutral, el dinero afecta al ingreso	es neutral, el dinero no afecta al ingreso
El tipo de interés natural	no existe	es único
Racionamiento del crédito debido a	no hay racionamiento	la información asimétrica

**Fuente:** (Lavoie, 2005, p. 67)

## Capítulo I

Debido a este principio de la inversión ex-ante, para Keynes, los bancos determinan la oferta de financiamiento respondiendo a las decisiones de la demanda, y por tanto, son los que permiten la transición de una escala de menor a mayor actividad económica (Studart, 2005, p. 470) a través de su capacidad de creación de dinero (que se tratará más adelante). Con ello se demuestra que el dinero no es neutral, debido a que sí afecta a la producción por esta capacidad de los bancos de crear dinero ex-nihilo (del latín “de la nada”) (Keynes, 2006, pp. 103-104).

Keynes también destaca, dentro del funcionamiento de los bancos, el proceso de fondeo. Para Keynes el fondeo se da mediante emisión de títulos de largo plazo, por parte de los bancos, para garantizar suficientes fondos y así poder solventar y financiar más créditos de corto plazo. Este proceso de fondeo tiene tres características: 1) transforma las deudas de corto plazo en deudas de largo plazo, 2) anula deudas de corto plazo, permitiéndole al sistema bancario seguir financiando nuevos proyectos de inversión y 3) las expectativas inciertas sobre las ganancias esperadas se diluyen entre varios agentes (Levy, 2001, p. 87). Así, Keynes destaca que en una economía monetaria se requiere de los dos tipos de financiamiento (corto y largo plazo) ya que, de esta forma, se puede garantizar una constante emisión de créditos y cancelación de las deudas que permitan desarrollar al sistema. Por lo tanto, los mercados de capitales tienen un rol importante en el proceso de fondeo porque permiten hacer la conversión de deudas de corto plazo en deudas de largo plazo, neutralizando el proceso de inestabilidad financiera característico del crecimiento. Con ello, los mercados de capitales pueden apoyar el crecimiento económico, sin embargo, también pueden tener un papel negativo en el crecimiento debido a la constante revaluación que se realiza del precio de las acciones y que limita la inversión, ya que los inversionistas preferirán comprar acciones de capital en funcionamiento, en lugar de arriesgar su ahorro en nuevos proyectos de inversión. Además, si los mercados de capitales son pequeños e inestables, provocarían cambios repentinos en la tasa de interés, lo cual, limitaría el crecimiento (Levy, 2001, pp. 86-91).

En relación a la tasa de interés, que para los neoclásicos es el factor de equilibrio entre ahorro e inversión, para Keynes es una variable distributiva puesto que el ahorro se ajusta a la inversión por medio de las variaciones de la renta generadas por las propias

## Capítulo I

inversiones (Screpanti & Zamagni, 1997, p. 246). Keynes argumenta que la tasa de interés es un fenómeno puramente monetario, el cual está determinado por la oferta de dinero (que supone como dada) y por la preferencia por la liquidez (demanda de dinero), es decir, la tasa de interés es la recompensa por privarse de liquidez durante un periodo determinado (Keynes, 2006, p. 173). Esta idea surge a través de la incorporación de un motivo más a la demanda de dinero<sup>15</sup>, el motivo especulación. Keynes argumenta que los agentes pueden preferir canalizar sus ahorros al sector financiero a fin de obtener rendimientos, y estar sujetos a los movimientos de la tasa de interés, o pueden elegir atesorar su dinero (preferencia por la liquidez). Si la preferencia por la liquidez es alta, el ahorro se mantendrá preferentemente en dinero y deberá aumentar la tasa de interés para que los agentes se desprendan de liquidez. Contrariamente, si hay buenas expectativas sobre el futuro, los agentes estarán dispuestos a ceder su liquidez por bajas tasas de interés y a incrementar su ahorro financiero. Por lo tanto, las perspectivas que tengan los agentes sobre el movimiento futuro de la tasa de interés, afectara de manera inversa el precio de los bonos, ejerciendo presión sobre la tasa de interés corriente (Levy, 2001, pp. 49-50). Por ende, debido al influjo de las expectativas de los individuos, Keynes destaca que el dinero no es estable.

De esta forma, la preferencia por la liquidez “es una potencialidad o tendencia funcional que fija la cantidad de dinero que el público guardaría cuando se conozca la tasa de interés, de tal manera que si "r" es la tasa de interés, "M" la demanda de dinero, y "L" la función de preferencia por la liquidez, tendremos que  $M=L(r)$ ". Asimismo, la condición necesaria sin la cual no podría haber preferencia por el dinero, "... es la existencia de incertidumbre respecto al futuro de la tasa de interés...; porque si pudieran prever (los agentes) con certeza las tasas que dominarán en todo tiempo futuro, todas las tasas venideras podrían inferirse de las presentes, para las deudas de diversos plazos que se ajustarían al conocimiento de la tasas futuras" (Keynes, 2006, p. 174). Cuando el ahorro financiero es alto, en relación a la inversión, se destruyen las deudas de corto plazo y tiene lugar un crecimiento estable; empero, si hay incertidumbre sobre las tasas de interés, se espera que esta se incremente, el precio de los bonos baje, y por ende, debido a la

---

<sup>15</sup> Los motivos por los que el dinero se demanda según Keynes son 4: para transacciones, como unidad de cuenta, para financiamiento y para especulación.

## Capítulo I

preferencia por la liquidez, el ahorro financiero se reduzca y no se cancelen las deudas de corto plazo, generándose así, un paralizamiento del crecimiento económico.

### 1.2.1.2 El tratado sobre el dinero

En esta segunda parte, como se mencionó al principio, se presenta el desarrollo teórico de Keynes sobre la naturaleza del dinero. En dicho tratado, Keynes argumenta que el dinero es una deuda creada por los bancos, es decir, los bancos son capaces de otorgar créditos a través de crear deudas contra sí mismos. Por consiguiente, estas instituciones se distinguen de las demás por generar liquidez (Keynes, 1996, p. 31). Con ello el papel de los bancos se vuelve fundamental, dado que son instituciones capaces de crear dinero (reflejado en un asiento contable en el balance bancario) que circula como medio de pago, el cual puede utilizarse en el financiamiento a la inversión para iniciar el proceso de producción y detonar el crecimiento económico (Rochon & Rossi, 2003, p. 5).

Desde esta perspectiva, el problema al que se enfrentan los bancos no es la recolección de ahorro como argumenta la escuela neoclásica de pensamiento económico, sino es una cuestión de liquidez. Esto se explica debido a que el financiamiento está sustentado por un fondo revolvente, a partir del cual, se otorgan los créditos, resaltando que son diferentes los agentes demandantes financiamiento y los que liquidan las deudas. Este fondo revolvente debe mantenerse más o menos constante porque, por un lado, sirve de base para otorgar liquidez y financiar gastos de inversión, mientras por el otro, las deudas deben cancelarse para reponer la liquidez de dicho fondo, es decir, se trata de una dotación de recursos con base en la cual se emiten créditos que se repagan. Además, este fondo funciona siempre y cuando no varíe drásticamente el volumen del gasto de la inversión, ya que si se presentan diferencias entre el gasto de la inversión y la acumulación de los ahorro, el fondo revolvente no se repondrá y se requerirá liquidez adicional para evitar congestiones en el mercado de créditos que presionen la tasa de interés nominal (Levy, 2001, p. 88). De esta manera, es posible decir que el ahorro ex-post tiene la capacidad de restituir los préstamos de los bancos, evitando una reducción de la liquidez (menores préstamos) y del incremento de la tasa de interés. En palabras de Levy (2001, p. 91), la tarea del ahorro es cerrar el círculo del financiamiento y de la inversión.

## Capítulo I

### 1.2.2 La hipótesis de inestabilidad financiera

Una contribución muy importante al planteamiento post-keynesiano, es la formulación de la hipótesis de la inestabilidad financiera (HIF) elaborada por el economista norteamericano Hyman Minsky (1987, pp. 9-12, 128).

Minsky parte de la teoría de la inversión de Keynes, según la cual, las compras de activos productivos dependen de la relación que existe entre su valor en el mercado de títulos (precio de demanda) y su precio de oferta en el mercado real. Supone que el precio de las acciones que se negocian en el mercado de capitales está expuesto a fluctuaciones cíclicas debido a que se presentan tanto fases ascendentes, que se distinguen por el incremento en los precios de los títulos de las acciones, como fases descendentes, donde se observa una baja en el precio de los títulos, lo cual impide el cumplimiento de los compromisos de pagos pudiendo generarse una crisis económica por deflación en el mercado financiero (Mántey, 1994, pp. 178-179). En otras palabras, Minsky concede gran importancia al papel de las estructuras de la deuda como causantes de las dificultades financieras, y en especial, a la deuda contraída para impulsar la adquisición de activos especulativos (López Bolaños, 2007, p. 31). De esta manera, para Minsky, el financiamiento no va a depender del desarrollo de los mercados de capitales, sino de la fase del ciclo económico y la estructura de las deudas de las empresas. Así, tanto la tasa de interés como el volumen de créditos, están más ligados al ciclo económico, a la expansión del sector financiero y a la evolución de los sectores reales de la economía; que a la especulación y a la preferencia por la liquidez (Mántey, 1994, p. 178).

Mediante dicha proposición, Minsky sostiene que las crisis financieras estallan como parte de un ciclo del crédito (López Bolaños, 2007, p. 30) y explica como se genera la estructura de las deudas que da lugar a la inestabilidad financiera.

Para ello, en los periodos de auge, Minsky destaca el papel de los banqueros. Para él los banqueros son innovadores, puesto que siempre buscan aumentar la oferta de financiamiento a partir de una base monetaria dada. Al incrementar los medios de pago en circulación mediante acervos de títulos financieros fijos, presionan a la alza las cotizaciones de valores, lo cual estimula a los empresarios a realizar nuevas inversiones

## Capítulo I

acompañados de tasas de interés constantes. En un primer momento, la inversión, el ingreso y las utilidades suben, mientras que el financiamiento tiende a aumentar a un ritmo más rápido que el ingreso, lo cual lleva a que, en un segundo momento, se genere un incremento de la tasa de apalancamiento. A raíz de esto, los empresarios recurren a pedir nuevos préstamos para cubrir las deudas acumuladas que les generó la inversión, a la vez que los bancos incrementan sus préstamos y reducen sus reservas. Esta reducción de las reservas genera un ambiente de incertidumbre, por lo que los bancos aumentan sus tasas de interés y restringen la oferta de créditos, lo cual diluye la innovación financiera (Mántey, 1994, p. 182). Junto con este incremento de las tasas de interés y restricción del crédito, se incrementan también los niveles de endeudamiento de los empresarios, puesto que ahora deben de pagar más intereses por el crédito que solicitaron (Minsky, 1987, pp. 139-140).

Ante esta situación de incertidumbre, el estímulo para invertir desaparece debido a que los créditos se otorgan en menor cantidad y es más caro adquirirlos (a una tasa de interés mayor), por lo que se induce a una disminución de las utilidades, que a su vez impide a las empresas cumplir con sus obligaciones. Dicha disminución de las utilidades provoca que la empresa tenga que recurrir al re-financiamiento o a la venta de activos para pagar sus deudas, pero ahora, en este nuevo contexto, el re-financiamiento se hace más difícil, por lo que ante esta situación, las empresas preferirán vender acciones, generando presiones a la baja en las cotizaciones (dicha baja es provocada por la venta masiva que hacen los bancos y las empresas). Sin embargo, debido a la baja en las cotizaciones, las empresas quedan sobreendeadas generando así, una situación de crisis financiera (Minsky, 1987, pp. 128-141).

Es por este creciente proceso de endeudamiento que Minsky explica la secesión de ciclos, a partir de ello explica las estructuras de endeudamiento de las empresas, las cuales pueden clasificarse en tres: conservadoras, especulativas y ponzi (López Bolaños, 2007, p. 30). Las empresas conservadoras son aquellas donde los pagos por la deuda son menores que los ingresos esperados. Por su parte, las especulativas son aquellas en las cuales las obligaciones de deuda exceden al ingreso y, por tanto, necesitan financiamiento adicional para pagar las amortizaciones de la deuda. Finalmente, las ponzi, son aquellas que no sólo necesitan de re-financiamiento para cubrir sus amortizaciones en la fase inicial, sino

## Capítulo I

también para pagar los intereses. Cuando incrementa la tasa de interés, las empresas cubiertas son las menos afectadas, ya que estas no requieren créditos adicionales para seguir operando. Pero para las empresas especulativas, el alza de la tasa de interés hace que disminuyan sus ingresos y valor de mercado; mientras que las empresas ponzi están altamente expuestas a quedar en quiebra, debido a la necesidad que éstas tienen de seguir pidiendo prestado para pagar amortizaciones e intereses (Mántey, 1994, p. 187).

### 1.2.3 La teoría del circuito monetario y la visión del dinero como deuda

Un planteamiento post-keynesiano importante sobre la concepción de la banca como creadora de dinero, centrado en indagar la naturaleza del dinero como deuda, es la teoría del circuito monetario (TCM).

Los circuitistas retoman el postulado de Keynes elaborado en su trabajo *Tratado sobre el Dinero* (1930) y el planteamiento de Wray (1998), según el cual el valor del dinero es extrínseco por estar determinado por el Estado (Parguez & Seccareccia, 2000), quien genera gasto y crea valor (Levy, 2005b, p. 70). De esta manera para los circuitistas, siguiendo la proposición de los chartalistas<sup>16</sup>, el dinero es una relación social, debido a que la producción real de dinero es resultado de un sistema de relación social derivada de la imposición del Estado<sup>17</sup>, el cual es capaz de determinar el valor del dinero de cuenta, la sustancia del dinero y su nombre. Así, el dinero además de ser visto como una deuda temporal, es un símbolo impuesto por un poder y en consecuencia no es resultado del intercambio (Zazzaro, 2003, p. 225).

La forma como se difunde el dinero para los teóricos del circuito monetario, a diferencia de los chartalistas que consideran que éste se propaga a través del gasto y cobro de impuestos (Wray, 2007, p. 5), es mediante la emisión de dinero bancario que surge de la creación de pasivos contra sí mismos por parte de los bancos (destacando que son las únicas instituciones capaces de crear deudas monetarias), el cual financia el gasto de los

---

<sup>16</sup> El chartalismo o cartalismo es una teoría acerca del origen y la función del dinero desarrollada por Escuela historicista alemana de economía a fines del siglo XIX y principios del XX.

<sup>17</sup> Para los chartalistas el rol del Estado es muy importante en el origen y evolución del dinero, ya que la necesidad de que éste exista surge del cobro de impuesto. Por ende, el dinero es usado para contabilizar las obligaciones de los agentes y no requiere la pre-existencia de mercados (Wray, 2007, p. 4)

## Capítulo I

particulares y del mismo Estado (Levy, 2005b, p. 70). En ese sentido, la deuda crea dinero, y por lo tanto, la conclusión inevitable es que el dinero es siempre y en todas partes un fenómeno endógeno, estando determinado por la demanda (Rochon, 2003, p. 123).

El proceso de generación del dinero constituye un circuito con secuencia irreversible en la producción que se da entre diversos agentes del sistema: los hogares, las empresas, los bancos y el banco central (Rochon, 2003, p. 124). Este proceso se inicia cuando las empresas demandan a la banca comercial créditos para invertir o para financiar el capital circulante. La banca, si considera al demandante como un agente solvente, emite una deuda contra sí misma y origina dinero, el cual otorga a los prestatarios (empresarios) y debería ser utilizado para financiar proyectos productivos rentables. Después, los empresarios contratan a trabajadores, a los cuales pagará con el dinero que el banco creó. Finalmente los trabajadores consumirán productos de las empresas o ahorrarán su dinero en bancos. Cabe destacar que para los circuitistas, sólo la proporción de la masa monetaria que circula será considerada dinero como tal, puesto que el dinero que sea atesorado, y que por ende, salga del círculo productivo, deja de serlo (Piégay & Rochon, 2006, p. 54).

Para los teóricos del circuito monetario, el dinero se hace por los bancos en respuesta a las demandas de crédito, resaltando que para que este proceso pueda llevarse a cabo los agentes deben de ser solventes. Un determinante importante de la oferta de fondos es la capacidad de pago de los agentes (Rochon, 2003, p. 129), dado que es la condición sine-qua-non para que se puedan determinar los créditos. Ello implica que se otorgan créditos a los agentes capaces de pagar sus deudas y que las condiciones macroeconómicas permitan el pago de dichas deudas, para que se pueda seguir creando créditos. Así, desde esta perspectiva, la banca tiene la capacidad de crear liquidez de manera ilimitada, siempre y cuando, tenga lugar una expansión del ingreso que cancele las deudas bancarias. Las causas de inestabilidad provienen cuando los créditos se dirigen a proyectos que no generan suficientes ingresos suficientes para saldar las deudas. Por lo tanto, la solvencia se determina por la capacidad productiva de los proyectos a financiarse, la capacidad empresarial de los dirigentes de la producción y el perfil financiero de éstos. Así un elemento básico de la solvencia es la interacción de los bancos con el sector productivo, la cual requiere una estrecha vinculación entre dichos agentes y las evaluaciones a los prestatarios. Esto, porque

## Capítulo I

a su vez, la solvencia depende de; 1) la rentabilidad del proyecto, 2) de la capacidad empresarial y 3) de la honorabilidad de los que piden prestado (Rochon, 2003, pp. 128-130).

Cabe resaltar, que de esta forma, la oferta monetaria para los teóricos de circuito monetario es horizontal y se ajusta a la demanda, no a la inversa (el banco no podría generar deudas si no tiene prestatarios).

En relación al banco central, los circuitistas consideran que es una de las instituciones centrales del circuito monetario. Esto debido a que no sólo es parte del Estado, fijando las características del dinero (el valor, la sustancia y el nombre del dinero) y los términos de los contratos, sino también porque acomoda la demanda de reservas de los bancos comerciales encargándose de otorgar liquidez al sistema bancario, asumiendo la función de prestamista de última instancia no sólo en caso de pánico financiero (Rochon, 2003, pp. 124-128). Además, el banco central también se encarga de determinar la tasa de interés, por lo que tiene la capacidad de influir en las expectativas futuras. Un aumento en la tasa de interés generaría una redistribución de las ganancias favoreciendo a los dueños de capital. Pero en caso de que el incremento de la tasa interés fuese por encima de las ganancias, se induciría a una bancarrota generalizada, además de que se modificarían las condiciones que caracterizan a los agentes solventes. Así, la tasa de interés que determina el banco central (de corto plazo) es la relevante puesto que afecta de manera indirecta al gasto de la inversión, modificando el margen de ganancia (Piégay & Rochon, 2006, pp. 62-64).

### 1.3 Conclusiones

Desde la perspectiva teórica hay dos concepciones diferentes para explicar el comportamiento de la banca. Ambas visiones teóricas coinciden en que la principal actividad de la banca comercial es la emisión de crédito, sin embargo, difieren respecto a la causalidad que prevalece en la emisión de crédito y en el grado de importancia que ésta actividad bancaria tiene en el desarrollo económico.

## Capítulo I

En la perspectiva neoclásico-monetarista la economía se desenvuelve bajo los supuestos del pleno empleo, información perfecta, neutralidad y estabilidad del dinero. Desde esta visión la banca es considerada como un intermediario financiero que redistribuye los recursos, recolectando el ahorro de los agentes superavitarios y transfiriéndolo a los agentes deficitarios, empatando las necesidades entre ambos agentes. A partir del principio del ahorro ex-ante (el ahorro como condición previa para la inversión), la importancia de la banca comercial deriva de su capacidad de movilizar ahorros (fondos prestables) asegurando que estos fondos sean iguales a los montos requeridos para la realización de la inversión a un nivel de precios determinados por las condiciones de oferta y demanda. En ese sentido los neoclásicos-monetaristas consideran la tasa de interés como una variable clave (y real, puesto que se determina por factores reales) debido a que mediante ésta se logra igualar al ahorro con la inversión, no obstante, el elemento fundamental con el que actúan las autoridades es la oferta monetaria, determinada tanto por factores internos como externos, la cual debe ser empleada con mucha cautela puesto que cualquier incremento de esta variable por encima del ritmo requerido por la producción puede generar inflación.

Los Nuevos Keynesianos consideran que los mercados financieros no logran un equilibrio debido a la existencia de información asimétrica. A raíz de la asimetría de la información, hay presencia de incertidumbre que genera aversión hacia el riesgo por parte de los banqueros. Con ello, se generan condiciones de riesgo moral y selección adversa, que propician un racionamiento del crédito y equilibrios en los mercados financieros a tasas de interés menores a las de equilibrio. De esa forma, la tasa de interés se convierte en una variable fundamental debido a que se determina por las condiciones de maximización de las ganancias de los bancos, sujeta a la disponibilidad de la oferta de fondos prestables.

Contrastando con los postulados de la visión neoclásico-monetarista, está el postulado de Keynes, donde se destaca a la banca como una institución *sui generis* capaz de generar crédito que circula como medio de pago, a través de emitir deuda contra sí mismas, es decir, de crear dinero de la nada (*ex-nihilo*). Así, Keynes revierte la causalidad ahorro-inversión, argumentando que es la inversión quien genera al ahorro y no a la inversa. Además, esta se determina por la eficiencia marginal del capital y la tasa de interés (la cual

## Capítulo I

es una variable monetaria y distributiva, determinada por preferencia por la liquidez), mientras que el ahorro depende del ingreso. Por ende, para Keynes, el ritmo de crecimiento de la economía esta condicionado por el financiamiento y las expectativas sobre las ganancias y la tasa de interés, no por el ahorro como en el planteamiento neoclásico-monetarista. Además, Keynes introduce el concepto de incertidumbre a través de la cual explica como las expectativas de los agentes pueden modificarse en base a los movimientos de la tasa de interés y optar por preferir liquidez. De ahí, que la tasa de interés sea un fenómeno puramente monetario.

Minsky desarrolla la Hipótesis de la Inestabilidad Financiera, con la cual destaca que el financiamiento no depende del desarrollo del mercado de capitales, sino del ciclo económico en el que se encuentre la economía. Es por ello que Minsky concede gran importancia al papel de las estructuras de la deuda desarrolladas por el ciclo del crédito como causantes de las crisis financieras y donde destaca tres tipos de instituciones: conservadoras, especulativas y ponzi.

Finalmente, los teóricos del circuito monetario consideran que el dinero es principalmente una deuda que cuenta con el aval del Estado. De esta forma la oferta monetaria se amolda a la demanda y el crédito solo se ve limitado por la existencia de prestatarios solventes, capaces de realizar proyectos rentables y eficientes. Para ellos el dinero tiene un carácter endógeno, cuyo circuito comienza por la emisión de deuda por parte de los bancos, el cual es capaz de servir como financiamiento y fomenta la inversión. Con ello se inicia un circuito, el cual concluye con la cancelación de la deuda.

## **Capítulo II. Evolución de la estructura bancaria en México y la conformación de un nuevo modelo de banca especializada.**

En el capítulo anterior se hizo una revisión teórica sobre las dos posturas respecto de la banca. Una postura (la de Keynes y los post-keynesianos) considera a la banca como creadora de dinero y por tanto eje fundamental de la economía por su capacidad de financiar el gasto de la inversión, postulando que el ahorro es ex-post con una causalidad que va desde los créditos hacia los depósitos. Por el otro lado, existe la teoría que destaca a la banca por su papel como intermediario financiero que recibe el ahorro de las familias para posteriormente canalizarlo a los agentes que requieran de dichos recursos. A partir de este planteamiento se señala que los depósitos crean los activos, por lo que a esta formulación destaca al ahorro como ex-ante.

Una vez comprendido el funcionamiento de la banca y su importancia desde estas diferentes perspectivas, el objetivo en este capítulo es analizar la evolución del sistema financiero mexicano para explicar como de un mercado financiero altamente regulado, dominado por factores domésticos y cimentado en el principio de la banca especializada, la cual consistía en bancos que no interviniesen en el mercado de capitales y actividades bursátiles en un modelo parecido al sistema anglosajón (*véase* Ley Glass-Steagall); se transitó a una estructura financiera desregulada, globalizada (de apertura de mercados) y organizada en torno a la banca múltiple, acompañada por el fortalecimiento del mercado de capitales (Levy & Girón, 2005, p. 17);. Esta transformación en la estructura bancaria, que se desarrolló a lo largo del siglo XX, respondió a la necesidad de integrar el mercado financiero mexicano con el mercado financiero norteamericano a través de los procesos de desregulación y globalización financiera, así como de la implementación de políticas desarrolladas por el “Consenso de Washington” e integraciones comerciales y financieras entre México y América del Norte (TLCAN).

## Capítulo II

Este proceso de transformación, a nivel de la banca, se dio en diversas fases, razón por la cual el análisis de este proceso se divide en tres periodos: primero, un periodo sustentado en un modelo de banca especializada, relativamente estable, que comprendió desde 1930 hasta 1969; un segundo periodo en el cual la economía mexicana estuvo marcada por la inestabilidad internacional (a partir de 1970 hasta 1980); y finalmente un periodo donde se conforma y consolida un nuevo mercado financiero de 1980 hasta el 2000.

Es importante destacar que como parte de la transformación del sistema financiero mexicano se creó una figura bancaria, nuevamente con inspiración en el modelo anglosajón, que desde entonces ha fungido como eje central del sistema bancario: la banca múltiple. El objetivo de la banca múltiple fue agrupar diversas actividades bancarias, financieras e hipotecarias; con el fin de crear un “supermercado” bancario y financiero. Sin embargo, a pesar de la conjunción de actividades bancarias y financieras, la atención a sectores y actividades específicas continuó sin resolverse.

De esta forma, la falta de alcance de la banca múltiple dio cabida a una nueva modalidad de banca especializada. Cabe resaltar que fueron los mismos cambios dentro del sistema financiero mexicano los que impulsaron la creación de esta banca minorista, cuyo objetivo fue atender sectores específicos descuidados por los bancos tradicionales, con el objetivo de complementar la organización del sistema bancario y obtener una mayor rentabilidad bancaria.

### **2.1 Antecedentes y surgimiento de los primeros modelos de banca especializada**

#### **2.1.1 El surgimiento de la especialización en la banca**

Los antecedentes del sistema financiero mexicano organizado bajo la especialización de las instituciones bancarias se remontan al México post-revolucionario con la creación del Banco de México en 1925. Con la conformación de este órgano, que fungió como núcleo de todo el sistema financiero mexicano, en 1926 a través de la promulgación de una ley de bancos, el sistema bancario pudo re-organizar sus actividades (centrándose más en el

## Capítulo II

crédito y los depósitos) a partir de un esquema de instituciones especializadas, permitiendo a los bancos segmentarse en las diversas actividades de la banca comercial como hipotecarias, de depósito y descuento, refaccionarias, de fideicomiso, de ahorro y compañías de fianzas (Quijano & Anaya, 1983). Cabe resaltar que este modelo de banca especializada se fundamentaba en el sistema financiero anglosajón instaurado en la Ley Glass-Steagall (Glass-Steagall Act), a través de la cual se planteaba una total separación entre la banca de depósito y la banca de inversión<sup>1</sup>, y la creación de un sistema bancario conformado por bancos nacionales, estatales, locales, tanto de iniciativa pública como privada (Carpenter & Murphy, 2010, pp. 1-3).

Años más tarde, en 1932, por medio de otra reforma a las leyes de la banca, se perfeccionó aún más esta clasificación y se creó conjuntamente un avance normativo muy importante: la figura de la institución nacional de crédito (origen legal de la llamada banca de desarrollo) con lo que se complementó al sistema bancario mexicano, apoyado por instituciones promovidas y financiadas por el Estado. Con la creación de estas instituciones, el Estado buscó financiar las políticas industriales que formaban parte de su objetivo de crecimiento, y ocasionalmente, atender a sectores de bajos ingresos que representaban un alto riesgo para los bancos privados. Con ello, consiguió fortalecer el apenas incipiente sistema bancario mexicano.

En el transcurso del año de 1941, nuevamente una serie de reformas volvió a modificar la estructura orgánica de las instituciones de crédito, procurando afinar la clasificación de las instituciones participantes en la intermediación financiera. Se consiguió un sistema financiero nacional con una participación mínima de instituciones extranjeras, debido a que el objetivo era crear una banca competitiva con una concurrencia intensa en el mercado nacional, además de que se procuraba tener un sistema financiero privado lo suficientemente robusto como para atender a todas las actividades del quehacer nacional, estando complementado por un amplio sector de banca de fomento (Turrent, 2007, p. 8).

---

<sup>1</sup> Las normas previstas en la Ley Glass-Steagall, promulgada por la administración de Roosevelt, eran para evitar que se volviera a producir una situación como la de crisis de 1929.

## Capítulo II

Se puede destacar que en estos años la organización en torno a la banca especializada respondía a las necesidades del Estado, el cual guiaba el movimiento del sistema financiero según las políticas industriales junto con una alta participación de la banca paraestatal. Según los defensores de este sistema, los motivos de la intervención del Estado en la banca pueden resumirse en la protección a los intereses del público, la regulación del crédito nacional, la disminución de las fallas de mercado a partir de la implementación de ciertas políticas, fundamentalmente para poder financiar actividades consideradas prioritarias e importantes para el desarrollo del país (Lagunilla Iñarritu, 1981, p. 93). En otras palabras, se puede decir que el modelo basado en la especialización de la banca servía no sólo como vigía de los intereses del público y el gobierno sino también para privilegiar la funcionalidad sobre la eficiencia financiera, es decir, dirigir financiamiento hacia las actividades productivas. De esta forma, el Estado y las instituciones de fomento financiaron actividades productivas como lo fueron la agricultura (Unión Nacional de Productores de Azúcar, Banco Agrícola, Banco Ejidal, etc.), la industrialización (Nacional Financiera), el comercio exterior (Banco Nacional de Comercio Exterior) o el financiamiento público (Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos), y ocasionalmente, atendió a sectores de menores ingresos que no tenían acceso al financiamiento (Banco Nacional de Crédito Rural) (Lagunilla Iñarritu, 1981, pp. 152-156).

Debe advertirse que el marco de operación de la Ley Bancaria de 1941 contemplaba una estructura con una cantidad superior de instituciones financieras enfocadas al crédito de corto plazo, en comparación con las instituciones dedicadas al crédito de largo plazo, lo cual produjo un importante sesgo en favor del financiamiento al comercio dejando de lado los créditos orientados a promover la capitalización de las unidades productivas (Turrent, 2007, p. 10). Por si fuera poco, en esta ley también se le otorgaron facultades muy amplias de operación a la figura de la sociedad financiera, y debido a la laxitud del marco operativo, paulatinamente se dio lugar a que estas sociedades crecieran con mucha rapidez apoyándose en un enfoque de “supermercado” (conjuntando las diversas actividades de los bancos de depósito y financieras) hasta sobrepasar, incluso, los límites regulatorios del Estado.

## Capítulo II

### 2.1.2 Primer periodo: la banca en el modelo de desarrollo estabilizador

Después de la Segunda Guerra Mundial, bajo el modelo de desarrollo estabilizador, la política económica se dirigió al impulso de la actividad industrial nacional y a una política comercial proteccionista. En el ámbito financiero el objetivo del Estado se basó en una fuerte regulación del mercado bancario y en su participación directa en numerosos sectores de la actividad económica mediante la banca de desarrollo. Resultado de dicho modelo, el país experimentó un importante avance en su desarrollo bancario, tan sólo de “36 sociedades financieras que había en 1941, el número se duplicó para llegar a 84 en 1945, o sea que ese sector aumentó en 130 por ciento en el transcurso de tan sólo cuatro años.” (Turrent, 2007, p. 10).

Este modelo también tuvo limitantes. En el caso del sector financiero, aunque su crecimiento fue considerable durante los primeros años, posteriormente se vio restringido 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 conducía a un sistema financiero no pleno donde una parte importante del financiamiento provenía del extranjero.” (Quijano & Anaya, 1983, p. 194).

Además de las fuentes de financiamiento externo, otro gran problema al que se enfrentó el Estado bajo este modelo fue que la directriz de los bancos comenzó a ser la concentración de capital mediante la congregación de actividades financieras y la subsecuente conformación de grupos financieros (Quijano & Anaya, 1983, pp. 194-195), encabezados en su mayoría por los bancos de depósito que fueron los que comenzaron con esta tendencia.

Así, como parte del proceso de la conformación de los grupos financieros, las instituciones financieras de distinta especialización o giro, comenzaron a agruparse para explotar la complementariedad de los servicios financieros, beneficiándose de las ventajas operativas y mercadotécnicas de ofrecerlos en forma integrada, conjuntando hipotecarias, arrendadoras, etc., en una misma institución (Turrent, 2007, p. 13). Por otro lado, algunas instituciones comenzaron a concentrar capital mediante la fusión o integración de bancos

## Capítulo II

de un mismo ramo. Este fenómeno que cobró mucho auge en Estados Unidos a finales de la década de 1960, con la re-interpretación de la Ley Glass-Steagall y la incorporación de las actividades bursátiles en los bancos, respondió a los incentivos para explotar las economías de escala (Carpenter & Murphy, 2010, p. 10).

Por si fuera poco los bancos no sólo se encaminaron hacia la concentración de capital, sino que también el volumen de los créditos que otorgaron se redujo estrepitosamente, para dar lugar a nuevas actividades financieras. De esta forma, los bancos dejaron de ser funcionales en la provisión de créditos para el financiamiento de la acumulación. A pesar de ello, como señala Turrent (2007, p. 12) la adecuación de las leyes para regular a estas instituciones fue lenta y pasiva por lo que prácticamente pasaron inadvertidas por las autoridades regulatorias del país.

### 2.1.3 Segundo periodo: la creación de la banca múltiple

A finales de la década de 1960, hubo un cambio de banca especializada<sup>2</sup> hacia banca múltiple, que en los hechos ya estaba funcionando bajo la figura de grupos financieros, los cuales, a pesar de su concentración de capital, no destinaban recursos a las actividades de riesgo como la inversión, porque dichas actividades fueron asumidas por el gobierno mediante la banca de desarrollo (Levy, 2010, pp. 158-162)

Los grupos financieros fueron un antecedente histórico fundamental para la banca múltiple. Desde que estos comenzaron a operar, la mayoría contaba con elementos institucionales constitutivos de la modalidad de banco múltiple: un banco de depósito, una sociedad financiera y una hipotecaria (Turrent, 2007, p. 15). Cabe destacar que la estructura bancaria de estos grupos financieros, a pesar de que era muy heterogénea, tuvo importantes lazos patrimoniales y corporativos (Levy, 2010, p. 160), con lo cual se constituyó un escenario para que la banca tuviese una evolución estructural. Dentro del marco legal esto se hizo evidente desde 1970, cuando las autoridades hacendarias comenzaron a introducir

---

<sup>2</sup> Como se explico con anterioridad, un banco especializado es un banco que no puede intervenir en el mercado de capitales y no puede incurrir en actividades bursátiles, ello se plantea como una separación de las instituciones financieras bancarias y no bancarias en algo parecido al sistema financiero anglosajón (véase Ley Glass-Steagall).

## Capítulo II

disposiciones legales que eliminarían el esquema tradicional de banca especializada, regulaciones que algunos autores como Quijano, llamarían “tardías” puesto que la mayor parte de los grupos financieros estaban constituidos y operaban abiertamente para ese entonces. Así, para diciembre de 1970 se promulgó una disposición en la ley bancaria que reconocía la existencia de esos grupos o agrupaciones imponiéndoles la obligación de seguir una política financiera coordinada y de establecer un sistema de garantías recíprocas en caso de la pérdida de sus capitales pagados (Quijano & Anaya, 1983, p. 195). Con ello, el objeto del Estado ya no era sólo hacer un reconocimiento de las instituciones financieras sino establecer “un paso previo en el cual se reconocieran legalmente vínculos entre intermediarios” (Del Ángel, 2007, pp. 143-144).

El paso decisivo, en materia legal, se dio mediante una reforma anunciada en diciembre de 1974 (entrando en vigor el 18 de marzo de 1976) con la cual se implantó la figura institucional de la banca múltiple, a través de una serie de cambios a la Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares. En dicha ley se permitía la formación de bancos múltiples a través de la fusión de las diferentes unidades de un grupo financiero, en concreto, bancos, financieras e hipotecarias (Del Ángel, 2007, pp. 144-145). Es importante mencionar que la banca múltiple se definió como una sociedad, que a partir de la concesión del gobierno federal, pudo realizar operaciones de depósito, financieras, hipotecarias, de ahorro y fiduciarias, así como los servicios bancarios complementarios; todas estas actividades incorporadas en una sola institución sin necesidad de requerir otro tipo de concesiones para realizar las diversas operaciones (Levy, 2001, p. 190). El objetivo de esta modalidad bancaria, prevista por la ley, era que permitiría un mejor aprovechamiento de la capacidad instalada, además de que proporcionaría una mejora para los bancos al suprimir la duplicidad en sus servicios administrativos (Turrent, 2007, p. 15). Asimismo, a través de la concesión otorgada a los bancos para intervenir en mercados internacionales (Guillén, 2002, p. 567), se buscó que la banca múltiple permitiera una mayor penetración de los bancos mexicanos en los mercados financieros del exterior y buscará un mayor peso cualitativo en mercados extranjeros.

Algunos autores, como Eduardo Villegas (2002, p. 17), afirman que con la conformación de la banca múltiple “se crearon las bases legales para la concentración de

## Capítulo II

capital bancario: en 1975 existían 243 instituciones bancarias... mientras que al 31 de diciembre de 1981 sólo quedaban 36 multi-bancos”. Además, Levy y Girón (2005, p. 19) destacan que debido a la situación de oligopolio y aversión al riesgo de la banca privada, no se pudo asegurar financiamiento con mayores plazos a la industria, ni una captación más eficiente y diversificada de los recursos generados por la actividad productiva. Sin embargo, otros autores como Miguel Mancera Aguayo (director y gobernador del Banco de México de 1982 a 1998) mencionan que en razón de las economías de escala obtenibles, la banca múltiple resultó claramente superior a la especializada como fórmula para promover la eficiencia en el sector financiero (véase Turrent, 2007, p. 15).

Cabe resaltar que las transformaciones en el sistema financiero mexicano se desarrollaron en un contexto internacional de profundo cambio. La crisis del dólar en 1971 derrumbó el sistema monetario internacional sustentado en los acuerdos de Bretton Woods, el cual limitó la movilidad de capitales y, entre otras características, sustentó estructuras de tipo de cambio fijo, que ancló el dólar al oro. Con la caída de estos acuerdos, se estimuló a los mercados extraterritoriales de crédito desregulados, favoreciendo la transnacionalización de los sistemas financieros de los países desarrollados. Aunado a ello, el alza de los productos básicos (principalmente del petróleo) produjo una inflación mundial que repercutió negativamente sobre la balanza comercial de México. En este mismo contexto, los tipos de cambio se flexibilizaron en los países desarrollados y las tasas de interés se convirtieron en el instrumento más importante de las políticas de estabilización (Mántey, 2010, p. 22). De acuerdo a Mántey, el gobierno mexicano siguió manteniendo anclado el tipo de cambio y haciendo pocos ajustes en sus políticas de tasas de interés bancarias, lo cual produjo una declinación del rendimiento real de los depósitos que generó una desintermediación bancaria reduciendo la canalización de recursos internos al gobierno por la vía del encaje legal, obligándolo a endeudarse directamente con los bancos y a aumentar su deuda externa. Esta desintermediación y la gran necesidad de recursos para cubrir el déficit fiscal, crearon un ambiente favorable para que la banca comercial privada obtuviera la autorización del gobierno para modificar la estructura del sistema financiero mexicano y salir al exterior a intermediar recursos para el gobierno (Mántey, 2010, pp. 21-23), mientras la banca pública especializada, la cual perdía impulso por parte del Estado, cumplía la función de otorgar crédito a largo plazo para los sectores productivos

## Capítulo II

El gobierno, en su afán por fortalecer al sector financiero y financiar el déficit público con recursos del sistema financiero privado y recursos externos, permitió una gran concentración en el sector bancario, provocando que la estructura bancaria basada en el modelo de banca especializada fuera desarticulada. De hecho, bajo este marco, el sector bancario operó con recursos mayores a los que creaba, lo cual generó ganancias extraordinarias en este sector. Así, dada la alta concentración de este sector bancario se creó una situación de ingobernabilidad, por lo que la banca múltiple dejó de responder a las políticas gubernamentales y a la canalización selectiva del crédito. Esto, aunado a la aversión al riesgo de las actividades de inversión, causaron que el financiamiento bancario se terminara por desligar de la actividad productiva, rompiendo así, con el paradigma de los años anteriores (Levy, 2010, p. 162).

### 2.1.4 Tercer periodo: la conformación del nuevo mercado financiero

En el año de 1982 tuvo lugar en medio de una crisis de la deuda externa y la posterior nacionalización bancaria. Al tiempo de situación, México se convirtió en uno de los escenarios destacados para la instrumentación de las políticas del “Consenso de Washington”<sup>3</sup> (Ocampo, 2005, p. 9) con lo cual se dieron pasos adelante hacia la integración del mercado mexicano con el mercado norteamericano, mientras que el sistema financiero regulado se transformaba en uno desregulado. Cabe hacer mención que dicha transformación había comenzado desde la década anterior con la desarticulación de la banca especializada en favor de un modelo de banca múltiple y con la emisión de deuda gubernamental como parte de la promoción al mercado de valores (Levy, 2005a, p. 392).

A pesar de que la nacionalización bancaria tuvo una fuerte oposición por parte de grupos industriales, ésta abrió la puerta para que se racionalizara la estructura del sistema financiero mexicano, en búsqueda de una mayor eficiencia y rentabilidad, objetivo que predominó en los años posteriores y por lo que se caracterizó esta etapa (Suaréz Dávila, 2005, pp. 152-153).

---

<sup>3</sup> Este término fue acuñado por John Williamson para codificar las políticas de liberalización económica promovidas por las instituciones financieras internacionales (IFI) como parte de su estrategia de reformas estructurales. Sin embargo, muy pronto su uso trascendió este significado e incluso la intención de su autor, para pasar a emplearse como un sinónimo de “neoliberalismo” (Ocampo, 2005, p. 7).

## Capítulo II

Según Suárez Dávila, el proceso que realizó el Estado para la nacionalización, de 1982 a 1984, se dio en tres partes: en principio, una vez que todo el capital nacional de las instituciones bancarias que operaban en México fue expropiado, el Estado brindó una indemnización a los accionistas propietarios de cada banco. Después, se hizo una redefinición institucional de la figura bancaria, haciendo una modificación a las fronteras del ámbito bancario y el resto del sector financiero. Finalmente, se reestructuró el sistema bancario buscando mayor eficiencia, competencia y credibilidad en el sector; pero conservando la rentabilidad de las instituciones financieras (Suárez Dávila, 2005, p. 155).

En este periodo, mientras se reestructuró y redefinió el sistema bancario mexicano, también se impulsó el desarrollo de las compañías de seguros, sociedades de inversión, fondos de pensiones, mutualidades, etc., lo cual construyó un sistema financiero basado en el establecimiento y afianzamiento de instituciones no bancarias, con lo que la política de financiamiento a sectores particulares terminó por desaparecer (Levy, 2010, p. 163). En este contexto, el gobierno concedió a las casas de bolsa el privilegio de encargarse del mercado secundario de valores gubernamentales, la banca de desarrollo (la banca especializada o de fomento) fue relegada a desempeñar una función de banca de segundo piso y la competencia entre los intermediarios financieros no bancarios y los intermediarios bancarios aumentó, generando una gran pérdida para estos últimos en la participación de los recursos financieros (depósitos y préstamos).

Hacia 1983 comenzó la desaparición de la regulación al sistema financiero, iniciando con el desmantelamiento de los mecanismos compensatorios del mercado de créditos, lo cual permitió la liberalización de las tasas de interés (1989). A estas medidas se sumaron el fin de la política de encajonamiento de créditos (encaje legal) (1989), el achicamiento del sector productivo estatal (1990), y por ende, la menor demanda de créditos por parte del Estado y la profundización del mercado de valores, beneficiado por varias reformas estructurales del sistema financiero, entre las que cabe mencionar: 1) la modificación del financiamiento del gasto público, 2) el pago de la nacionalización bancaria, y 3) un proceso de liquidaciones y fusiones de empresas del sector público (Levy & Girón, 2005, p. 20).

## Capítulo II

En los años posteriores el gobierno buscó impulsar las políticas de liberalización financiera, induciendo la adopción de las siguientes medidas: 1) autorización a los bancos a emitir títulos a corto plazo a las tasas de interés del mercado y participar en los mercados de títulos estatales (1988); 2) apertura del mercado financiero local a los inversionistas extranjeros (1989-1990); 3) permiso a empresas mexicanas para emitir títulos en el extranjero (1989); 4) consentimiento de formación de grupos financieros integrados verticalmente que incluyan bancos, aseguradoras, casas de bolsa y establecimientos especializados (1989); 5) los mercados de títulos son afectados con la introducción de *warrants*, productos derivados (1992); 6) adopción de las normas de fondos propios de los bancos prevista en Acuerdos de Basilea I (en 1993 se estableció que los fondos propios debían significar como mínimo 8% de los créditos ponderados); 7) intensificación de la apertura del sector financiero en el marco del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), y 8) reforma constitucional para dotar de autonomía al Banco de México (1994) (Solorza, 2008, p. 110). Mediante la firma TLCAN, específicamente el capítulo XIV (véase artículos 1403-1408), se consiguió abrir parcialmente el sistema bancario a los inversionistas nacionales y extranjeros, lo cual impulsó la transnacionalización y la dinamización de inversionistas institucionales (Venegas Martínez, et al., 2009, p. 259). Mediante estas reformas, se tenía el objetivo de eliminar la represión financiera y crear un sistema financiero más eficiente, lo cual se logró mediante la eliminación de los controles del Estado sobre la actividad de los intermediarios financieros, especialmente la banca. Con ello se permitiría canalizar una mayor cantidad de recursos al sector privado.

“La desincorporación de 18 bancos y la desaparición de los más pequeños reforzó la concentración bancaria. (Suaréz Dávila, 2005, p. 153)... la estatización de la banca, paradójicamente, cumplió con los objetivos de productividad (equipamiento tecnológico), eficiencia y rendimiento.” (Levy, 2010, pp. 163-164).

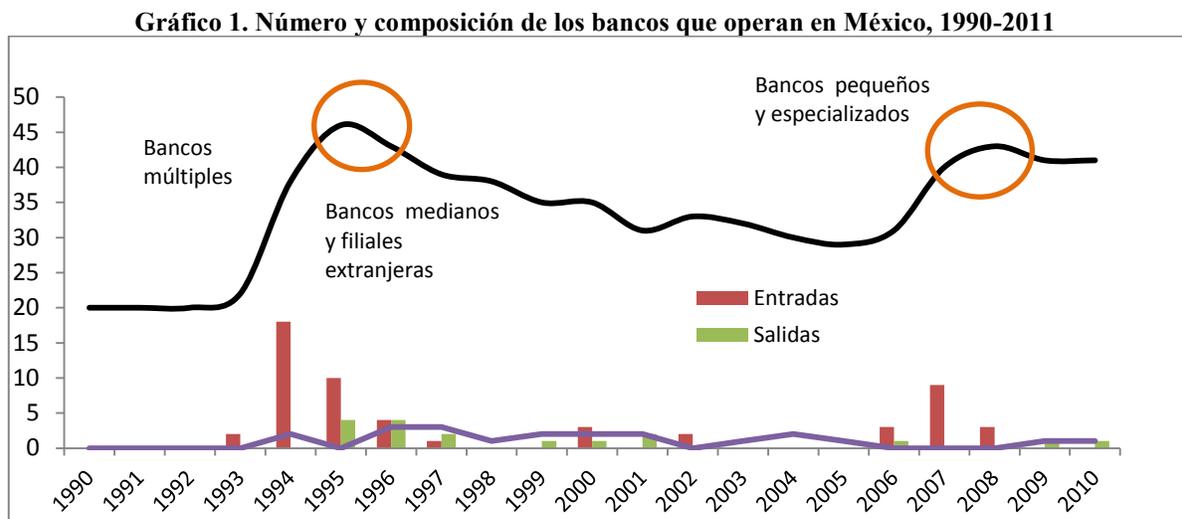
En 1990 se comenzaron a gestar las reformas para retransmitir el control de la propiedad bancaria al sector privado. Este proceso se realizó a través de la ampliación a 51 por ciento de la participación del sector privado en el capital social ordinario de las instituciones de crédito. Poco después, se lograron establecer los lineamientos legales para la posterior privatización bancaria que comenzó en 1991 y culminó en 1992. Tan sólo en este período se privatizaron 18 instituciones, que fueron asignadas al mejor postor, siendo

## Capítulo II

en su mayoría grupos financieros encabezados por empresarios del sector bursátil. Con ello, se dio en el sistema bancario mexicano un proceso de cambio acelerado, con el propósito de liquidar de imponer un sistema de mercado. Esta medida provocó una situación de ingobernabilidad en el sistema bancario, pues las autoridades financieras y los directivos de los bancos hicieron prevalecer sus intereses sobre los ordenamientos establecidos en la legislación específica (Núñez, 2005, p. 17).

### 2.1.5 Modificaciones posteriores a la privatización bancaria.

Después de que el Estado traspasará todo el control de la banca a la iniciativa privada, en los posteriores buscó generar mayor competencia dentro del sector bancario, por lo que a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) autorizó la creación de 17 bancos<sup>4</sup> entre 1993-1994, cuyos activos en mayo de 1996 representaron 3.1% del total del sistema bancario, con una participación del 2.2% de la cartera total (Solorza, 2008, p. 112). Estos bancos eran de tamaño medio en comparación con las demás instituciones bancarias, y desde su creación no tuvieron como estrategia específica atacar el mercado masivo ni la banca de menudeo.



Fuente: Levy & Dominguez, 2012, p. 10.

<sup>4</sup> Del Bajío, Ixe, Banregio, Afirme, Interacciones, Invex, Mifel, Bansi e Inbursa

## Capítulo II

En el Gráfico 1 se puede apreciar la entrada de los bancos de tamaño mediano al sistema bancario mexicano en la década de 1990 y la posterior entrada de los bancos especializados en la primera década del siglo XXI. Todas estas incorporaciones tuvieron por objetivo diversificar el sector bancario, ofreciendo una amplia gama de productos. Sin embargo, en el caso de los bancos, la mayoría no tuvo un alcance regional y su orientación de mercado se enfocó al segmento corporativo y empresarial medio. Incluso algunos de ellos fueron expresamente creados para proporcionar servicios bancarios a algún consorcio o grupo empresarial en particular y ligados a un grupo financiero, es decir, se ocupaban de proporcionar créditos empresariales (Solorza, 2008, p. 113). Ninguno de estos bancos incorporó a sus negocios a los grupos sociales de personas de ingresos bajos y muy pocos, como American Express, atendieron el nicho de créditos de consumo de personas de ingresos medios y altos.

Años más tarde, en 1995, el sector bancario mexicano exhibiría las deficiencias en la privatización bancaria llevada a cabo entre 1992 y 1994. Recién concluida la venta de los bancos, se evidenció que el proceso de privatización fue inadecuado debido a que se privilegió el monto pagado por los bancos y se subestimaron factores sumamente importantes en la compra-venta de empresas como los planes de recuperación de la inversión, las medidas de prevención de riesgos, la experiencia en el negocio y la honorabilidad de los compradores; ya que en algunos casos se descubrió que los empresarios habían efectuado la compra recurriendo a créditos gubernamentales (Guillén, 2002, p. 571). Posteriormente, también se reveló que el precio obtenido por la venta de los 18 bancos comerciales representó 2.8 veces el valor en libros. En palabras de Héctor Núñez,

“...la falta de experiencia de los nuevos banqueros y la inexistencia de información del historial crediticio de las personas propició malas decisiones de crédito... algunos banqueros... resultaron de poca o nula honorabilidad y experiencia, además de una falla de capacidad de supervisión por parte de la autoridad, que contribuyó a que incurrieran en prácticas grises y fraudes” (Núñez, 2005, p. 212).

## Capítulo II

El problema de los años iniciales de la década de 1990 fue que se generó una gran cantidad de cartera vencida por prestar a agentes insolventes, lo cual, aunado a una devaluación del peso y un déficit en cuenta corriente muy grande, provocó la subsecuente crisis (Levy & Girón, 2005, p. 63).

Después del rescate financiero provocado por la crisis de insolvencia, la mayor parte de las instituciones bancarias, en específico los bancos más grandes, se pusieron a la venta en busca de integrar aun más el sistema financiero mexicano al sistema de financiero de Estados Unidos (Levy & Girón, 2005, p. 60) y también buscando una mayor capitalización de los bancos, razón por lo cual se generaron fusiones con bancos extranjeros traspasando el control de los bancos domésticos al capital extranjero. Así, mientras que para 1994 todos los bancos recién rescatados eran nacionales, para diciembre de 1995, 15 de un total de 42 bancos que operaban en territorio nacional eran filiales de bancos extranjeros (Levy, 2010)

### 2.2 La conformación de un nuevo modelo de bancos especializados

#### 2.2.1 Definición

Una característica importante del nuevo modelo de banca especializada, que la diferencia del modelo de banca especializada de 1930, es que no busca una segmentación de actividades bancarias sino que pretende enfocarse en una actividad con el fin de atender a sectores o *nichos* específicos (Comisión Nacional Bancaria y de Valores, 2008, p. 2). De esta forma, para brindar una definición correcta de este sector especializado, se partirá del concepto de nicho. Conceptualmente, un nicho de mercado se define como “un grupo reducido de personas, empresas u organizaciones, con necesidades y/o deseos específicos; voluntad para satisfacerlos y capacidad económica para realizar dichas operaciones” (Kotler, 2003). Kotler, al brindar esta definición, destaca que un nicho además de ser pequeño cuenta con la importante característica de ser un mercado en el cual las necesidades no están siendo atendidas, de tal suerte que deriva:

- Que es la fracción de un segmento de mercado. Cada nicho de mercado presenta algunas particularidades que la distinguen de otros nichos.

## Capítulo II

- Tiene necesidades o deseos específicos y parecidos, que por lo general, consisten en necesidades o deseos muy particulares y que además tienen su grado de complejidad, por lo cual este grupo está dispuesto a pagar un “extra” para adquirir el producto o servicio que cumpla con sus expectativas.
- Existe la voluntad para satisfacer sus necesidades debido a que los nichos presentan una buena alternativa para adquirir el servicio.
- Existe la capacidad económica, puesto que cada integrante del nicho de mercado tiene la suficiente capacidad económica que le permite incurrir en los gastos necesarios para obtener el satisfactor de su necesidad o deseo. Incluso, están dispuestos a pagar un monto adicional (al promedio) por lograr una mejor satisfacción.
- Existen muy pocas o ninguna empresa proveedora, ya que los nichos de mercado, en donde las particularidades y la complejidad de sus necesidades o deseos requieren de una alta especialización.
- Tiene tamaño suficiente como para generar utilidades: en lo que Philip Kotler destaca como idóneo para ser rentable.

En base a estas características, se puede argumentar que los bancos especializados o *bancos de nicho* son instituciones capaces de otorgar créditos, con la posibilidad de captar recursos del público (obteniendo con ello un financiamiento eficiente y a bajo costo) y con la singularidad de que estarán dedicados a una sola actividad, atendiendo sectores específicos como el de personas de bajos ingresos, el hipotecario, el automotriz, de la construcción o limitados a una región; y en general, sectores donde predomina la característica de que son sectores, tanto de personas como de empresas, que no están siendo atendidos y que los otros bancos no han tenido la disposición de atender. Su segmento de mercado y su estructura son reducidos en comparación con los demás bancos, ya que se limitan a satisfacer las necesidades financieras de esos grupos, a pesar de ello, tienen un tamaño suficiente como para generar utilidades, dada la alta rentabilidad del sector bancario mexicano (Domínguez, 2009).

## Capítulo II

### 2.2.2 Contexto

Es fundamental advertir que esta banca especializada es completamente distinta a la banca especializada formada en el periodo de regulación bancaria, no sólo por el hecho de no buscar una segmentación, sino por el contexto actual en el que se desenvuelve, el cual le brinda otro carácter y objetivo.

Los procesos de desregulación y globalización del sistema económico, provocaron una promoción de instituciones que tienen por objetivo valorizar su capital mediante una participación activa en los mercados financieros (Levy, 2003, p. 202). Ello condujo al desmantelamiento total de la organización financiera basada en la segmentación bancaria y, como parte del mismo proceso, se redujo la participación del Estado en el sistema financiero mexicano. De esta forma, la actividad económica fue privatizándose, traspasando la responsabilidad de organizar y financiar la inversión productiva a las empresas y a los tenedores de riqueza, los cuales tuvieron que asumir los riesgos de las tasas de interés (Levy, 2003, p. 182). Así, el Estado dejó de brindar apoyo a sectores sociales y programas (ej. la privatización de los fondos de pensiones), siendo desplazado como generador de financiamiento y fondeo de la actividad productiva, anulando con ello, regulaciones y mecanismos “compensatorios” como el control de las tasas de interés, limitaciones del movimiento al capital nacional, etc.

Otra consecuencia relevante de los procesos de desregulación y globalización, ha sido la reducción del gasto social en el bienestar, la salud (Levy, 2003, p. 182), la educación, la vivienda y en las prestaciones sociales; provocando que ciertos sectores poblacionales hayan sufrido un enorme deterioro de las condiciones de vida y de trabajo, ampliando la masa de trabajadores descalificados (Álvarez, 1992, p. 44). Además, el afán de la economía mexicana por integrarse al mercado global, en especial al mercado estadounidense, ha generado serias presiones salariales a la baja<sup>5</sup> lo cual ha terminado por pauperizar a gran parte de la población mexicana.

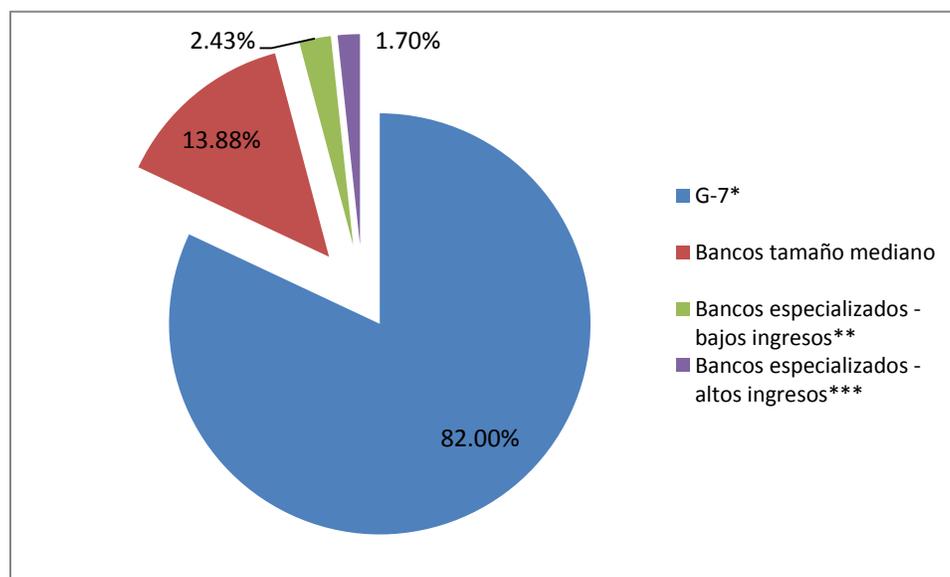
---

<sup>5</sup> Entre los diversos motivos que han producido bajas salariales, se encuentran la proliferación de las maquilas, las cuales han abaratado la fuerza de trabajo; la reducción de la nómina gubernamental, la privatización o eliminación de entidades gubernamentales, así como también un boom demográfico, además de producir presiones salariales, ha propiciado un fenómeno importante como la migración (Álvarez, 1992, p. 44)

## Capítulo II

Es dentro de este contexto, que ciertos sectores poblacionales que no tienen acceso al financiamiento, han llamado el interés de grupos financieros, los cuales buscan aprovechar las deficiencias en la cobertura y atender a esos sectores específicos que las instituciones bancarias prevaecientes no han tenido la intención de cubrir debido al riesgo que conlleva su atención. De esta forma, y ante las situaciones de deterioro de las condiciones de vida y de trabajo, ha surgido un sector especializado que busca principalmente atender a estos sectores que requieren de recursos financieros. En la mayoría de los casos, las operaciones de estos bancos especializados son resultado de las actividades comerciales y de financiamiento previamente desempeñadas por las entidades que les dieron origen (Solorza, 2008, pp. 116-117), por lo que estos bancos buscan una forma de extender sus ventas a través de los créditos.

**Gráfico 2. Composición del sistema financiero mexicano por activos, 2010 (Porcentajes)**



**Fuente:** Boletín estadístico de la banca múltiple, diciembre 2010.

\* El G-7 está conformado por BBVA Bancomer, Banamex, Santander, Banorte, HSBC, Inbursa y Scotiabank.

\*\* Los bancos especializados en bajos ingresos se componen por Banco Azteca, Banco Amigo, Autofin Mexico, Ahorro Famsa, Compartamos, Banco Regional, Banco Fácil, Banco Wal-mart, Bancoppel, CI Banco y Ve por más.

\*\*\* Los bancos especializados en altos ingresos se componen por American Express, Multiba, Actinver, Volkswagen Bank, Barclays y UBS.

## Capítulo II

Además, es importante destacar que este sector se desarrolla a la sombra de la banca múltiple, la cual tiene la característica de ser muy concentrada (Levy & Dominguez, 2012, p. 10). Tan sólo en 2010 el 82% de los activos se concentraban en siete bancos: BBVA Bancomer, Banamex, Santander, Banorte, HSBC, Inbursa y Scotiabank (véase Gráfico 2)

Dada esta elevada concentración del sector bancario, gran parte de los bancos especializados se crearon con la intención de enfocarse en grupos sociales desfavorecidos, de ingresos medios y bajos, por lo que no representan ningún tipo de competencia para banca múltiple. Además dado el grosor de estos grupos sociales, el mercado de estos bancos es amplio y considerando que en la mayoría de los casos son los únicos proveedores de servicios financieros en los sectores que se especializan, estos bancos explotan la lealtad de sus clientes cobrando tasas de interés muy elevadas (Solorza, 2008, p. 118), con la clara intención de obtener altos réditos derivados de su especialización.

### 2.2.3 Evolución legal

El antecedente legal para el nuevo modelo de bancos especializados surgió con las reformas del 18 de Julio de 2006 a la Ley de Instituciones de Crédito (LIC), la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC) y la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito (LGTOC). Mediante estas reformas se buscó fomentar la competencia dentro del sector bancario y tener una mayor penetración del crédito, con el objetivo de garantizar solidez, solvencia y eficiencia del sector, aumentando el acceso de la sociedad a servicios financieros específicos, así como promover la entrada de nuevos participantes de capital nacional (CNBV, 2008b, p. 2).

La creciente participación de los bancos especializados bajo la modalidad de banca múltiple en la captación total del sistema bancario y en el otorgamiento de créditos, provocó que la Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados aprobara en noviembre de 2007 la “miscelánea financiera”<sup>6</sup> para incorporar la figura de *bancos de nicho*<sup>7</sup> al

---

<sup>6</sup> En reunión con el subsecretario de Hacienda, Alejandro Werner, los diputados avalaron la llamada Miscelánea Financiera, que incluye modificaciones a las Leyes de Instituciones de Crédito, General de Títulos y Operaciones de Crédito y Orgánica del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, enviadas por el Ejecutivo en agosto. El funcionario explicó que la propuesta permitirá contar con un sistema financiero

## Capítulo II

sistema financiero del país. Entre las modificaciones regulatorias destacadas se encontraba la que establecía un nuevo marco operativo en base a las cuotas de capital. Anteriormente, para que un banco múltiple pudiese operar, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) le solicitaba un capital mínimo suscrito y pagado de 405 millones de pesos mexicanos, pero con el marco de la nueva reforma se determinó que el importe del capital mínimo con que deberán contar los bancos estaría en función de las operaciones que tengan contempladas en sus estatutos sociales, la infraestructura necesaria para su desarrollo, los mercados en que pretendan participar y los riesgos que conlleve. De esta forma, a partir de esta modificación, los bancos especializados al no cubrir todas las operaciones de banco múltiple, sólo tiene que cubrir con una cuota correspondiente al 40% del capital mínimo, esto es 193 millones de pesos mexicanos.<sup>8</sup>

Finalmente, el 24 de diciembre del 2009, se publicó la nueva resolución que abre la figura a los bancos especializados o de nicho, donde se destaca, según Guillermo Babatz, presidente de la CNBV, que esta entidad operará a tres niveles: los fiduciarios; los que pueden captar y prestar; y los emisores de medios de pago (CNN Expansión, 2007). Así, según su nivel deberán contar con un capital mínimo de entre 36 y 54 millones de Unidades

---

moderno y proveer un marco jurídico promotor de mayor competencia y eficiencia en el sector, mediante la figura de *Bancos de nicho*, que promueva la entrada de nuevos participantes, pequeñas instituciones y de capital nacional. Para ello, se permitirá el otorgamiento de licencias para que bancos de ese tipo tengan una carga regulatoria adecuada a sus actividades y no al capital mínimo que se exige para el resto de las instituciones bancarias. Asimismo, se busca disminuir los costos de cumplimiento por la regulación de las instituciones financieras. (CNN Expansión, 2007).

<sup>7</sup> Así, a partir de 2008, con las modificaciones a la Ley de Instituciones de Crédito se estableció la posibilidad de que las instituciones de crédito, en relación con el tipo de operaciones que realicen, se puedan ubicar en alguno de los dos siguientes rubros: i) instituciones autorizadas para llevar a cabo la totalidad de las operaciones que permite la ley, es decir, como se prevé en el esquema vigente; o ii) instituciones autorizadas para realizar, a su elección, sólo algunas de las operaciones que les permite la ley, con la posibilidad de incrementar o disminuir el número de dichas operaciones.

<sup>8</sup> Puntualmente, las modificaciones han sido a los siguientes artículos:

- Artículo 10.- Requerimiento de señalar expresamente en los estatutos sociales del banco las operaciones que pretenda realizar.
- Artículo 19.- Se fija un capital mínimo (90 millones de UDIs) para las instituciones que realicen todas las operaciones del artículo 46. La CNBV determinará capitales diferentes para las instituciones, en función de las operaciones que tengan contempladas en sus estatutos, entre otros (dicho capital no podrá ser inferior a 36 millones de UDIs).
- Artículo 46.- Se faculta a las autoridades a emitir regulación diferenciada en función de las operaciones que cada banco tenga contemplado realizar.
- Artículo 46 Bis.- Se faculta a la CNBV para autorizar operaciones adicionales a las originalmente establecidas, sujeto al cumplimiento de determinados requisitos (capital mínimo; estructura de gobierno; infraestructura y controles internos, entre otros).

## Capítulo II

de Inversión (Udi), lo cual oscila entre 152 y 235 millones de pesos (Santiago, 2010). Sin embargo, a pesar de este impulso para redefinir la estructura del sistema bancario reconociendo la especialización de los intermediarios, la figura de *los bancos de nicho* sigue sujeta a los estándares regulatorios de los bancos múltiples debido a su capacidad de acceder al sistema de pagos (Comisión Nacional Bancaria y de Valores, 24 de abril de 2008, p. 4). En consecuencia, la única gran diferencia entre los bancos múltiples y los bancos especializados, sólo es el capital.

### 2.3 Experiencias a nivel mundial de modelos similares de banca especializada

Se debe advertir que el proceso de transformación por el cual ha transitado el sistema financiero mexicano no es aislado. Por el contrario, es un proceso mediante de incursión y adecuación al sistema financiero internacional como parte del proceso de globalización (Levy & Girón, 2005, p. 60). Por ende, la conformación e instauración de la banca especializada es un fenómeno que no sólo se da en México, sino también en otras economías que carecen de un sistema financiero incluyente hacia todos los sectores, es decir, sistemas financieros que no pueden atender a sectores determinados mediante sus sistemas bancarios existentes.

En el caso de los Estados Unidos, por ejemplo, prácticamente toda la población tiene acceso a los beneficios de los servicios financieros. Más del 90 por ciento de los hogares de EE.UU. poseen cuentas bancarias según la encuesta de la Reserva Federal sobre las finanzas de los consumidores (Skelton, 2008); además de que los esfuerzos, en cuanto a recursos y tiempo del sector público y privado para extender los servicios bancarios al mayor número de hogares que carecen de ellos, son considerables. De esta forma, en Estados Unidos existen bancos especializados en atender a los pobres y a la población negra o latina que no tienen acceso a los servicios financieros de los grandes bancos.

Sin embargo, en el caso de las economías en vías de desarrollo, la situación es distinta puesto que la estructura de sus sistemas financieros no es tan desarrollada. Tan sólo en el caso de México, menos del 25 por ciento de los mexicanos tienen acceso al servicio financiero más básico: una cuenta de cheques (Skelton, 2008). Es por ello, y

## Capítulo II

debido a la gran preocupación que este entorno provoca que organizaciones como la OCDE han sugerido a México especializar la información y la capacitación en cuanto a los servicios financieros, con tal de lograr una mayor penetración financiera y atención a mayores sectores poblacionales. Es dentro de este contexto, que la nueva modalidad de banco especializado, surge para ofrecer servicios a sectores no atendidos por la banca múltiple, teniendo como reto principal, ocupar el vacío de la banca múltiple. Con ello, se busca que el sistema bancario mexicano se desarrolle y consiga una mejor integración al sistema financiero global. Es debido a esto que muchos países latinoamericanos, al igual que México, impulsan la conformación de un sector bancario especializado y, al igual que en el caso mexicano, es apenas un proceso incipiente en busca consolidación.

El caso más evidente se presenta en Chile, donde la evolución de su sistema financiero ha conducido a la necesidad de transitar hacia un sistema con mayor cantidad de bancos, debido a que durante los últimos años las fusiones entre bancos y la consecuente concentración y centralización del capital abrieron un lugar que sólo los bancos integrados a nichos de mercado pueden explotar. Así, bancos como Banco Falabella y Banco Ripley, ligados a tiendas departamentales, han surgido como parte de la complementariedad o vacío en la atención a ciertos sectores, que el sistema financiero chileno requiere. Además este tipo de bancos chilenos ha logrado generar una tendencia hacia ese modelo bancario dirigido al nicho de tiendas departamentales en ese país. Sin embargo, no es el único nicho existente en Chile, algunos bancos como Rabobank Chile se dirigen a la pequeña y mediana empresa; mientras que otros como Banco Monex de Chile buscan brindar una oferta de productos especializados.

### 2.4 Conclusiones

Los orígenes de la banca especializada en México se ubican en la década de 1920 con la creación del Banco de México, a partir de la cual las organizaciones financieras del país pudieron segmentarse en las diversas actividades bancarias (hipotecarias, refaccionarias, fideicomiso, ahorro, etc.). Este modelo, que surgió a raíz de la crisis mundial de 1929 con la separación de la banca comercial de la banca de inversión, se caracterizó por ser

## Capítulo II

altamente regulado por el Estado con el complemento de la banca de desarrollo, la cual tuvo un papel muy importante en la regulación de las actividades financieras, principalmente en países en desarrollo. A través de este modelo y de las instituciones de fomento, el Estado consiguió proteger intereses del público, regular y canalizar el crédito nacional, financiar políticas industriales y sectores productivos considerados importantes como el agrícola, el comercio exterior, etc., y ocasionalmente, atender a sectores de ingresos bajos; motivo por el cual este esquema de banca especializada se asoció al desarrollo económico.

Sin embargo, este modelo sufrió serias modificaciones a lo largo del siglo XX, las cuales se pueden identificarse en tres fases. La primera comprende la evolución y crecimiento del sistema organizado en función de la banca especializada, con el complemento de la banca de desarrollo. Dentro de esta fase, el sistema financiero mexicano contaba con una alta participación del gobierno en un intento por fomentar la industria nacional, produciendo así, un fuerte lazo entre la actividad bancaria y el financiamiento industrial. No obstante, el marco regulatorio bajo el que se desarrollaba este esquema contemplaba muchos bancos comerciales y pocas instituciones que otorgasen crédito de largo plazo, lo cual produjo un sesgo a favor de los créditos al comercio y al consumo, contra un escaso financiamiento para la adquisición de bienes de capital. Ello llevó a una alta concentración en el sistema financiero mexicano, mientras que la banca de desarrollo pasó a ser la única encargada del financiamiento a actividades productivas. De esta forma, esta organización, con la influencia de los modelos de Estados Unidos y Europa, permitió la operación de los diversos segmentos bancarios como grupo, buscando la complementariedad de los servicios financieros en una sola institución.

En la segunda fase, muchos de los grupos financieros ya estaban constituidos, razón por la cual las autoridades les otorgaron el reconocimiento legal en 1970. Cabe destacar que, la gran mayoría de estos grupos financieros contaban con lazos patrimoniales importantes, razón por la que muchos de los préstamos eran relacionados, lo cual provocó que el crédito dejara de responder a las políticas gubernamentales, sin embargo no se vio afectado el buen desarrollo de la banca.

## Capítulo II

El paso fundamental que modificó la estructura bancaria tuvo lugar en 1974 (entrando en vigor en 1976) con la aparición de la banca múltiple, la cual era una institución que, con la concesión del gobierno, concentró diversas actividades financieras en una sola institución con el objetivo de explotar las economías de escala. Al tiempo que se desarrollaba esta transformación institucional en México, la economía internacional se encontraba en medio de una gran turbulencia debido a la caída del sistema Bretton Woods, lo cual produjo una alta liquidez internacional, con una subsecuente inflación mundial. En este periodo, el gobierno mexicano tuvo una importante reducción de reservas por la fuga de capitales, lo cual motivo al gobierno a otorgarle concesión a los bancos mexicanos de buscar recursos externos. De esta manera, el esquema de banca especializada fue sustituido por una estructura que permitió una mayor captación de capital.

En la tercera fase, identificada en 1980, el gobierno mexicano se enfrentó a una crisis de la deuda externa, contexto en el que nacionalizó a la banca mexicana. El propósito de la nacionalización era sanear a los bancos, los cuales se encontraban muy endeudados en moneda extranjera, a la par de que se buscó incrementar su eficiencia y rentabilidad para que después estos fueran traspasados al sector privado nuevamente. Cabe resaltar que en este periodo se dio una intensiva promoción de las instituciones no bancarias y de los mercados de valores, mientras la banca de desarrollo fue prácticamente desmantelada. A su vez, resultado de los procesos de desregulación y globalización, se dio una eliminación de los mecanismos compensatorios como las políticas de tope a las tasas de interés, el encaje legal, la canalización del crédito, etc.; esto en un afán de que el mercado mexicano se integrara a los mercados globales.

En la década de 1990, tuvo lugar la reprivatización de la banca, a la vez que se concedió a los banqueros la libertad en la administración de sus recursos, sin embargo, las irregularidades en el proceso de privatización y la falta de experiencia de los banqueros propició una crisis de insolvencia en 1994, lo cual produjo un traspaso de los bancos nacionales a los extranjeros, incrementando la concentración de los bancos en poder del capital extranjero.

De esta forma, en un contexto de desregulación y globalización, donde el Estado ya no tiene una participación activa en la economía, donde los salarios y las condiciones de

## Capítulo II

vida se han deteriorado y donde la responsabilidad de financiar la inversión productiva pertenece a los tenedores de riqueza, se han generado las condiciones para el desarrollo de un nuevo sector bancario motivado por grupos financieros interesados en atender a sectores que requieren de recursos para sobrevivir y los cuales no llaman la atención de la banca múltiple.

De ahí, estos bancos especializados más que buscar un segmento, buscan la atención a sectores específicos, intentando proveer sus servicios bancarios con tasas de rentabilidad superiores a la media del mercado por el creciente riesgo y la reducida competencia en el sector, a través de la explotación de la lealtad de sus clientes y tasas de intereses demasiado elevadas.

### **Capítulo III. El funcionamiento del nuevo modelo de banca especializada**

En el capítulo precedente se explicó cómo a partir de la evolución de la estructura bancaria mexicana se abrió un lugar para el surgimiento de un sector especializado enfocado en sectores poblacionales y/o actividades que la banca tradicional no cubre. Cabe destacar que este nuevo sector bancario especializado tiene la característica de que su marco legal tardó en definirse y en cuanto a regulación no recibe diferenciación alguna con respecto a la banca múltiple. A pesar de ello, desde su origen, los bancos integrantes de este sector enfocaron sus actividades y esfuerzos en atender nichos específicos.

Se argumenta que la proliferación de un nuevo sector bancario especializado responde a la búsqueda de mayores rendimientos con respecto a los demás integrantes del sector bancario. Esto se da a través de la incorporación de sectores poblacionales en los cuales la banca múltiple no tiene interés debido a los grandes costos y riesgos que implica su cobertura y que están en función de las grandes estructuras de estas instituciones y la poca flexibilidad por diversificar la clientela. Por ende, la hipótesis central de este trabajo es que los bancos pequeños se especializan en sectores particulares de mercado desatendidos por la banca múltiple, con el objetivo de obtener ingresos y rentabilidad superiores a la media bancaria derivados de la falta de competencia en el sector .

De esta forma, buscando demostrar dicha hipótesis, en este capítulo se analiza la estructura de mercado (es decir, su peso, su evolución y la composición de su cartera), el funcionamiento, la estructura del ingreso y el desempeño (eficiencia y rentabilidad) de estos bancos especializado.

En base a ello, este capítulo se divide en seis partes. En la primera de ellas se analiza la importancia de este sector en la economía y en el sistema bancario mexicano. También en esta primera sección hay una discusión sobre la actividad a la que se dirigen los bancos especializados, donde se destaca que el enfoque de algunos bancos no es precisamente hacia el crédito por lo cual se hace una separación entre los bancos que

## Capítulo III

desarrollan actividades crediticias y los que se especializan en valores y/o actividades cambiarias. En la segunda sección se analiza la cartera de crédito de los bancos para explicar cual es el tipo de créditos que fundamentalmente otorgan los bancos especializados y para conocer en que proporción impulsa a estos bancos. La tercera sección está dedicada al análisis de la estructura del ingreso de los bancos especializados. La cuarta sección revisa la eficiencia y la rentabilidad de los bancos especializados y la quinta hace una breve descripción sobre el interés de algunos actores del sistema financiero mexicano en transformarse a esta modalidad de banca especializada. Finalmente, en el último apartado se presentan las conclusiones.

### 3.1 Evolución y caracterización del sector especializado

Como se menciona en el capítulo II, el nuevo modelo de banca especializada es una figura bancaria completamente distinta al modelo de banca especializada del periodo de la regulación al sistema financiero, puesto que el modelo actual, además de desenvolverse en un contexto completamente distinto, no tiene por objetivo una segmentación de actividades bancarias similar a la banca del siglo pasado sino que forma parte de la intención de ciertos grupos financieros por atender a ciertos rubros y grupos sociales que puedan proporcionales rendimientos.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores define a los bancos especializados *o de nicho*, como instituciones especializadas que estarán dedicadas a una sola actividad, como lo son sectores específicos (hipotecario, automotriz, construcción o una región) con el objetivo de garantizar la solidez, solvencia y eficiencia del sector; aumentando el acceso de la sociedad a servicios específicos (Santiago, 2010). Sin embargo, el marco regulatorio actual sólo reconoce a los bancos especializados a través de las cuotas de capital que estos aportan a los organismos de supervisión (CNBV) con la intención de disminuir los costos que implica la regulación de estos bancos (CNN Expansión, 2007), mientras la supervisión y el funcionamiento de estos bancos sigue siendo el similar al de la banca múltiple. Así, desde la actual perspectiva legal, los bancos especializados son aquellos bancos que sólo se enfocan en ciertas actividades bancarias y/o financieras, es decir, no cubren con todo el

### Capítulo III

abanico completo de actividades que se les ofrece como bancos múltiples (Comisión Nacional Bancaria y de Valores, 24 de abril de 2008, p. 6). Por ende, una primera limitante para este sector es que no cuenta con un marco normativo preciso y adecuado a su funcionamiento.

Además, es destacable que este sector aun se encuentra en proceso de conformación y el periodo de operatividad estos bancos ha sido escaso. Los bancos identificados dentro de este nuevo sector especializado son principalmente bancos que comienzan a nacer y desarrollarse a partir de la década de los 2000 como parte de la promoción de las autoridades por fomentar la competencia y el desarrollo dentro del sistema bancario mexicano. Así, la lista se compone por 17 bancos: Banco Azteca, Ve por Más, Banco Multiva, Ahorro Famsa, Compartamos, BanCoppel, Banco Wal-Mart, Volkswagen Bank, Autofin México, Banco Comercial del Noreste (Banco Amigo), Banco Fácil, Banco Regional, Consultoría Internacional Banco, Actinver, Barclays Bank México, UBS Bank y un banco más viejo, American Express Bank (aprobado a partir de 1996 como institución bancaria, anteriormente institución financiera).

Debe resaltarse que este sector bancario se desarrolla, en principio, bajo una figura de banca múltiple, impulsado completamente por el sector privado y con una clara intención de obtener altos réditos derivados de su especialización (Solorza, 2008, p. 118), esto en un contexto de un mercado financiero globalizado y adecuado a las demandas del mercado financiero mundial, dominado por capital financiero (Levy, 2005a).

Al hacer una revisión sobre la evolución de los bancos especializados (*véase* Cuadro 2), se puede notar que sólo ha habido pequeños cambios dentro del sector. Se puede observar que en 2002 el sector estaba compuesto por tres bancos: American Express, Banco Azteca (creado en octubre de 2002) y Ve por más (antes Dresdner Bank). A partir de 2006 el sector comienza a incorporar a participantes hasta quedar completamente conformado en 2008.

### Capítulo III

**Cuadro 2. Evolución de los bancos de especializados**

Dic. 02	Dic. 03	Dic. 04	Dic. 05	Dic. 06	Dic. 07	Dic. 08	Dic. 09	Dic. 10
American Express	American Express	American Express	American Express	American Express	American Express	American Express	American Express	American Express
Dresdner Bank	Ve por más <sup>1</sup>	Ve por más	Ve por más	Ve por más	Ve por más	Ve por más	Ve por más	Ve por más
Azteca	Azteca	Azteca	Azteca	Azteca	Azteca	Azteca	Azteca	Azteca
				Compart. <sup>2</sup>	Compart.	Compart.	Compart.	Compart.
				Autofin <sup>3</sup>	Autofin	Autofin	Autofin	Autofin
				Barclays <sup>3</sup>	Barclays	Barclays	Barclays	Barclays
					Multiva <sup>4</sup>	Multiva	Multiva	Multiva
					Famsa <sup>4</sup>	Famsa	Famsa	Famsa
					Regional <sup>4</sup>	Regional	Regional	Regional
					Fácil <sup>4</sup>	Fácil	Fácil	Fácil
					Bancopel <sup>5</sup>	Bancopel	Bancopel	Bancopel
					USB <sup>5</sup>	USB	USB	USB
					Prudential <sup>5</sup>	Prudential	Actinver <sup>7</sup>	Actinver
					Amigo <sup>5</sup>	Amigo	Amigo	Amigo
					Wal-Mart <sup>3</sup>	Wal-Mart	Wal-Mart	Wal-Mart
					Volkswagen <sup>6</sup>	Volkswagen	Volkswagen	Volkswagen
					CIBanco <sup>6</sup>	CIBanco	CIBanco	CIBanco

**Fuente:** Elaborado a partir de los Boletines Estadísticos de la Banca Múltiple de la CNBV.

- 1) Adquirido en julio de 2003 por el Grupo Ve por más.
- 2) Creado en Marzo de 2006.
- 3) Creado en Junio de 2006.
- 4) Creado en Marzo de 2007.
- 5) Creado en Junio de 2007.
- 6) Creado en Junio de 2008.
- 7) Adquirido el 25 de mayo de 2009 por Grupo Actinver.

Es de gran importancia destacar que durante todo el periodo de operación de estos bancos no se han presentado procesos de fusión ni de desaparición de ninguno de los integrantes del sector. No pasa así con la adquisición de bancos por parte de grupos financieros, siendo los casos de Ver por Más (antes Dresdner Bank, adquirido por el grupo financiero Ver por más, integrado por algunos inversionistas del extinto banco BITAL) y de Actinver (antes Prudential, adquirido por Grupo Actinver) los únicos que se han presentado en el sector hasta el momento.

A pesar de que su reconocimiento legal es reciente y anteriormente se desenvolvían como bancos múltiples, la mayoría de los bancos especializados, desde su creación, tenían bien definidos los nichos de mercado que pretendían abordar.

### Capítulo III

**Cuadro 3. Enfoque de los bancos especializados y año de creación**

Nombre	Creación	Enfocado a:
Actinver	Junio, 2007	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Base existente de clientes con fondos mutuos</li> <li>• Hogares con ingresos medios-altos</li> </ul>
Ahorro Famsa	Enero, 2007	• Hogares con ingresos medios-bajos de las tiendas Famsa
American Express	Marzo, 1996	• Hogares con ingresos medios-altos
Autofin México	Octubre, 2006	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hogares con ingresos medios-bajos</li> <li>• Empresas del sector automotriz</li> </ul>
Banco Amigo	Junio, 2007	• Hogares con ingresos medios-bajos
Banco Azteca	Octubre, 2002	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hogares con ingresos medios-bajos</li> <li>• Micro y pequeños empresarios</li> </ul>
Compartamos	Junio, 2006	• Hogares con ingresos medios-bajos
Banco Fácil	Febrero, 2007	• Hogares con ingresos medios-bajos de las tiendas Chedraui
Banco Regional	Junio, 2007	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Empresas de pequeño y mediano tamaño</li> <li>• Hogares con ingresos medios-bajos en Chihuahua</li> </ul>
Banco Wal-Mart	Octubre, 2007	• Hogares con ingresos medios-bajos de las bodegas y tiendas Wal-mart
BanCoppel	Mayo, 2007	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hogares con ingresos medios-bajos</li> <li>• Empresas del noroeste de México</li> </ul>
Barclays Bank México	Mayo, 2006	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gobierno</li> <li>• Sector Financiero</li> </ul>
Consultoría Internacional Banco	Abril, 2008	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hogares con ingresos medios-bajos</li> <li>• Negocios que utilizan servicios de cambio</li> </ul>
Multiva	Marzo, 2007	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hogares con ingresos medios-altos</li> <li>• Empresas corporativas y mercado medio</li> </ul>
UBS Bank	Junio, 2007	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Compañías de seguros</li> <li>• Fondo de pensiones</li> </ul>
Ve por Más	Julio, 2003	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hogares con ingresos medios-bajos</li> <li>• Empresas de pequeño y mediano tamaño</li> </ul>
Volkswagen Bank	Abril, 2008	• Clientes concesionario Volkswagen

**Fuente:** Elaboración propia a partir de (Skelton, 2008), la CNBV y los sitios web de cada uno de los bancos.

\* Los bancos sombreados son bancos enfocados a personas de ingresos medios/bajos. Todos otorgan crédito al consumo, sin embargo otros también atienden a empresas de tamaño medio, pequeño y micro.

En el Cuadro 3 se señalan las orientaciones que tienen los bancos especializados. Como se puede observar, hay un enfoque importante de los bancos hacia gente de bajos recursos, siendo 65% del sector (es decir, 11 bancos de un total de 17) los que atienden a estos sectores poblacionales que se destacan por no ser de mayor interés para la banca múltiple en general. Estos grupos sociales se caracterizan por su necesidad de financiamiento (Banxico, 2007; p. 89), con el cual no cuentan debido a que no cumplen con los requisitos suficientes (principalmente el ingreso) para ser sujetos a crédito por los bancos múltiples (Solorza, 2008, p. 116). De esta forma, los bancos especializados se concentran en personas de bajos ingresos mediante modalidades de crédito que les permitan a los individuos de estos sectores tener la capacidad de pago suficiente como para que se les

### Capítulo III

proporcionen servicios financieros (por ejemplo, los créditos familiares que otorgan Ahorro Famsa, Banco Azteca, Bancoppel o Banco Fácil – véase el sitio web de cada banco).

También cabe destacar que dentro del sector especializado encontramos a tres bancos enfocados a personas de ingresos medios/altos y tarjeta de créditos (Volkswagen Bank, Multiva y American Express), otros 3 bancos dirigidos al comercio de valores y a la modalidad de banca de inversión (Barclays, UBS y Actinver), los cuales se tratarán más adelante; y un banco que además de especializarse en personas de ingresos medios-bajos, también tiene presencia considerable en el mercado cambiario (Consultoría Internacional Banco).

Es relevante mencionar que parte importante de los bancos que integran la banca especializada se encuentran ligados a tiendas de autoservicio, grupos empresariales en particular y/o grupos financieros con la finalidad de satisfacer las necesidades a sus consorcios o a las gentes que específicamente consumen sus productos. Por consiguiente, los bancos especializados además de buscar proporcionar un servicio financiero, tienen por objetivo otorgar créditos a empresas determinadas para acelerar la realización de sus mercancías, como es el caso de los bancos ligados a la industria automotriz y a los supermercados (Solorza, 2008, p. 116). Cabe destacar además, que en estos segmentos estos bancos no tienen competencia alguna, al ser los primeros de su clase (Banxico, 2007; p. 89).

En el Cuadro 4 se puede ver a detalle que de los 17 bancos que integran el sector, 6 son bancos asociados a cadenas comerciales (BACC). Estos tienen la particularidad de ser bancos creados con la finalidad de contribuir a la bancarización de segmentos importantes de población y que, por su asociación a tiendas de auto-servicio, cuentan con una base estable de clientes para que obtengan economías de escala y aprovechen la infraestructura de las empresas comerciales con las que tienen vínculo (Banxico, 2007; p. 89). De esta forma su operación es relativamente barata, ya que estos bancos tienen acceso a un gran volumen de potenciales compradores a los cuales otorgan volúmenes de créditos relativamente pequeños.

### Capítulo III

Por su parte, se puede apreciar que 8 bancos están ligados a grupos financieros o consorcios empresariales con actividad en el sector financiero. Entre los bancos ligados al sistema financiero, se puede destacar que son altamente heterogéneos entre sí: por un lado están los bancos ligados a grupos financieros pequeños y que se ocupan del mercado corporativo como es el caso de Banco Multiva; mientras que por otro lado se encuentran los bancos especializados en el mercado de dinero (Actinver, Barclays y UBS).

**Cuadro 4. Relaciones de los bancos especializados**

Relación	Banco	Grupo al que se liga
● Ligados a grupos financieros	Ve por Más	Grupo Financiero Ve por Más (Inversionistas de Bancreser, Grupo Financiero Privado Mexicano y Grupo Financiero BITAL)
	American Express	American Express Company, con sede en Nueva York
	Multiva	Multivalores Grupo Financiero y Grupo Empresarial Ángeles (Antigua casa de Bolsa)
	Autofin	Grupo Autofinanciamiento México, S.A. de C.V. (concesionaria, arrendadora, agencia de viajes, inmobiliaria, entre otros)
	Banco Regional	Banregio Grupo financiero
	Consultoría Internacional	Antigua casa de cambio corporativa
	Actinver	Grupo Actinver (Casa de Bolsa)
	Barclays México	Barclays PLC (Banca Comercial y de Inversión - Inglaterra y EU)
	UBS	UBS S. A. (Sociedad Bancaria y financiera - Suiza)
● Ligados a cadenas comerciales	Banco Azteca	Grupo Salinas (TV Azteca, Iusacell, Elektra, Salinas y Rocha y FAW)
	Ahorro Famsa	Grupo FAMSA
	BanCoppel	Tiendas Coppel
	Banco Wal-Mart	Cadena Wal-Mart (Aurrerá, Sam's Club, Suburbia, Vips, Superama)
	Volkswagen bank	Volkswagen (Compañía automotriz)
	Banco Fácil	Tiendas Chedraui
● Otros	Banco Amigo	Grupo Landus
	Compartamos	Programa Generadora de Ingresos (ONG [1990], posterior SOFOL [2000] y finalmente Banco)

**Fuente:** Elaboración propia a partir de la información del sitio web de cada uno de los bancos.

### Capítulo III

También localizamos dentro de los bancos ligados al sector financiero la Consultoría Internacional Banco (CI), la cual fue una casa de cambio corporativa fundada en 1984 y que desde su origen se consolidó como una de institución de servicios cambiarios y con enfoque hacia empresas con vínculos comerciales con el exterior, especialización que sigue manteniendo como banco actualmente. Similar a CI Banco, está el Banco Regional, cuya estrategia se enfoca en empresas nacionales situadas en Chihuahua y que tengan vínculos con el exterior. Por su parte, Autofin es un banco ligado a un grupo de financiamiento automotriz que busca tener una estrategia de negocios combinada entre créditos a las empresas (pequeñas empresas dedicadas al ramo automotriz) y créditos de consumo a bienes duraderos (automóviles); y que junto con Volkswagen Bank (éste también incorporando una estrategia combinada: banca virtual) buscan abrirse mercado en el sector dirigido al financiamiento automotriz. Completando esta caracterización, se encuentran los bancos que no están ligados a las tiendas de autoservicio, ni a grupos financieros que son Compartamos y Banco Amigo. Banco Compartamos fue una SOFOL derivada de una ONG (Organización no gubernamental) encargada desde sus principios a proporcionar crédito a microempresas de mujeres de escasos recursos, aunque también proporciona créditos para que los grupos sociales pobres puedan realizar mejoras en sus viviendas. En relación a Banco Amigo, forma parte de un grupo de empresas (Grupo Landus, desarrollador inmobiliario) dedicadas al desarrollo de comunidades donde se conjuntan áreas habitacionales, hoteleras, comerciales, industriales y de servicios.

Una vez especificado el enfoque, la relación y la actividad individual de cada uno de estos bancos especializados, se determinará el tamaño de este sector con base en el monto de los activos. Al revisar sobre el peso que cada banco tiene en el sector bancos especializados (véase Cuadro 5), encontramos que en 2002 sólo había tres participantes y el peso de los activos del sector recaía en Banco Azteca y American Express. Conforme se fueron incorporando más bancos, éste tendió a equilibrarse. Pese a este proceso es posible observar que para 2010 Banco Azteca es el banco de mayor entre los bancos especializados, poseyendo 30.2% de los activos de este sector.

### Capítulo III

**Cuadro 5. Activos de los bancos especializados en proporción a los activos totales de la banca especializada**

Banco	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Media P. crec. Anual*	CV
Actinver	-	-	-	-	-	0.6	1.7	0.7	1.6	275.44	0.78
Ahorro Famsa	-	-	-	-	-	0.6	3.3	6.2	5.3	136.81	1.85
American E.	46.7	22.1	14.8	14	14.2	13.5	14.3	9.8	7.2	18.15	1.3
Autofin	-	-	-	-	0.5	0.7	1.2	1.1	1	43.91	1.13
B. Amigo	-	-	-	-	-	0.7	0.6	0.4	0.3	-4.08	-3
B. Azteca	46	75.1	78.1	79.2	66.3	54.7	44.5	39.7	30.2	34.22	3.92
B. Fácil	-	-	-	-	-	0.7	0.8	0.2	0.1	-5.03	-8.79
B. Regional	-	-	-	-	-	0.4	3	2.3	1.2	275.15	1.64
B. Wal-Mart	-	-	-	-	-	0.3	0.5	1	1.2	76.7	0.51
Bancoppel	-	-	-	-	-	0.6	2.1	3.8	4.6	110.58	1.16
Barclays	-	-	-	-	7.6	12.8	5.4	6.1	25.1	35.42	1.52
CI Banco	-	-	-	-	-	-	1.8	2.7	4.1	78.3	0.15
Compartamos	-	-	-	-	4.3	4.6	6.3	5.7	5.1	25.66	0.85
Multiva	-	-	-	-	-	1.7	3.9	10.5	5.6	118.76	1.11
UBS	-	-	-	-	-	0.4	0.6	0.8	0.5	150.98	1
Ve por Más	7.3	2.8	7.1	6.8	7.2	7.7	9.4	8.1	5.8	42.87	3.43
Volkswagen B	-	-	-	-	-	-	0.5	1	1.1	71.75	0.73
Total del sector	100	100	100	100	100	100	100	100	100	36.8	1.72

**Fuente:** Elaborado a partir de datos de los Indicadores Financieros. Información Histórica Mensual de la CNBV.

\* Es el porcentaje de crecimiento anual promedio ponderando el peso de cada banco.

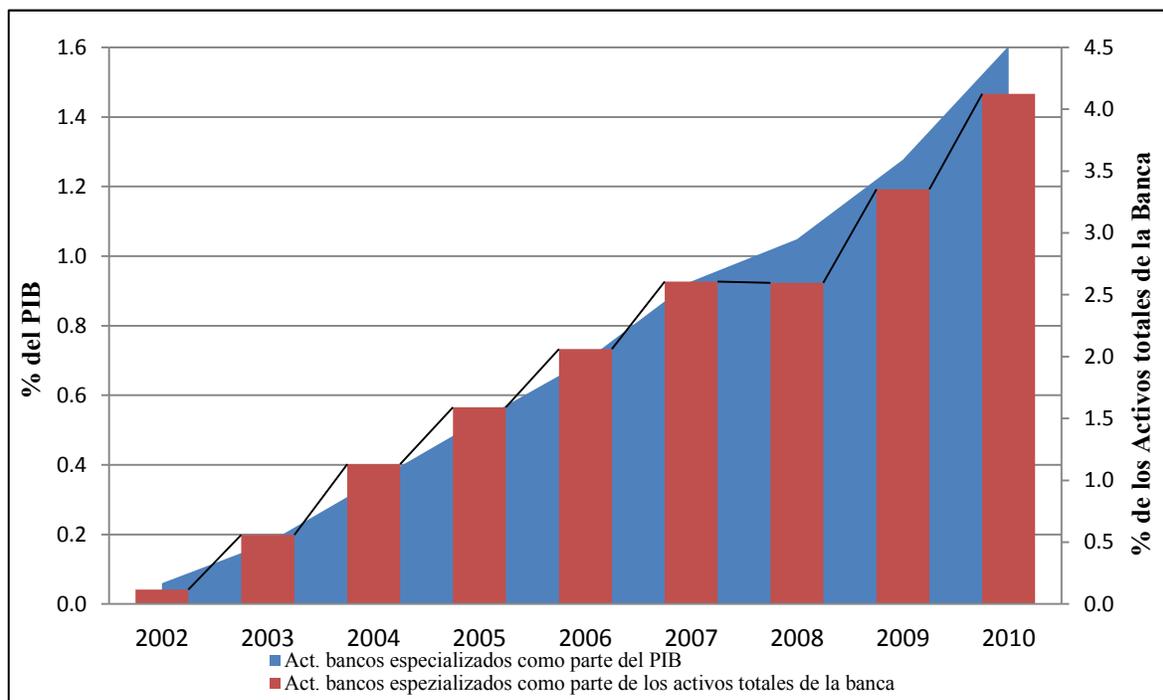
\*\* CV= Coeficiente de variación = desviación estándar / media

Cabe destacar que son los BACC (Bancos Asociados a Cadenas Comerciales) compuestos por Banco Azteca, Banco Wal-Mart, Ahorro Famsa, Banco Fácil, Bancoppel y Volkswagen Bank, los que aportan más de los activos del sector, en el periodo estudiado, convirtiéndose así en la vertiente más importante de bancos de este sector, ocupando el 38% de los activos para 2010. Sin embargo, es importante recalcar que entre los BACC, Banco Azteca es el que, prácticamente, concentra todos los activos.

Al analizar el peso de los activos de la banca especializada con respecto al Producto Interno Bruto y a la banca múltiple (véase Gráfico 3), observamos que el peso de este sector de bancos especializados dentro de la actividad económica ocupa tan sólo el 1.6% en el 2010, mientras que en relación al sistema bancario mexicano tiene una representatividad del 4.5% para ese mismo año.

### Capítulo III

Gráfico 3. El peso de banca especializada respecto del PIB y la Banca Múltiple



Fuente: Elaborado a partir de datos de la Base histórica de la CNBV.

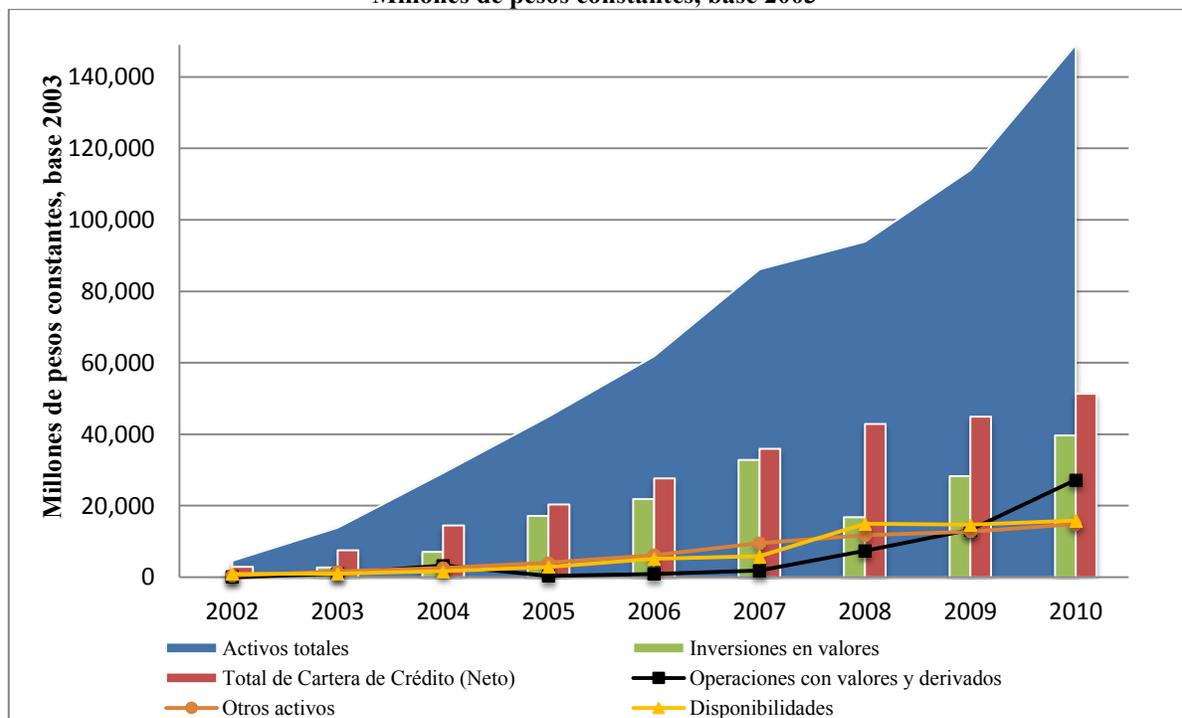
\* Se incluyen los 17 bancos que integran el sector especializado.

De esta manera, se puede observar que a diferencia de lo afirmado por subsecretario de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Alejandro Werner, en diversas conferencias de prensa y medios masivos de comunicación (CNN Expansión, 2007), sobre la intención de que este sector bancario propicie una mayor competencia parece no ser del todo correcta puesto que a pesar del formidable crecimiento del sector, este sigue siendo aun muy pequeño e insignificante como para poder competir contra los seis bancos más importantes del país que concentran más del 70% de los activos del sector bancario mexicano (Domínguez, 2009, p. 47). Si a esto se le aúna que los bancos de este sector están dirigidos a personas y a mercados completamente distintos a los que atienden los demás bancos integrantes del sistema bancario mexicano, como se apreció en el análisis de los enfoques de estos bancos especializados, de ninguna manera representan una competencia.

### Capítulo III

En cuanto a las actividades que predominan en el sector especializado, en el Gráfico 4 se muestra el crecimiento y la composición de los activos del balance consolidado. Se puede observar que el crecimiento de los activos del sector es considerable; teniendo cerca de 36.8% en promedio de crecimiento anual, mientras que el sistema bancario tuvo un crecimiento de 4.3% en el mismo periodo (véase Anexo 1).

**Gráfico 4. Comportamiento de los principales activos de la banca especializada, 2002-2010**  
Millones de pesos constantes, base 2003



**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Es importante recalcar la tasa de crecimiento elevada que presenta este sector, puesto que evidencia la potencialidad de estos bancos especializados. Sin embargo, su limitación provendría del espacio que les ceda la banca múltiple tradicional, así como de las fases de los ciclos económicos que les permita seguir creciendo.

Por otra parte, también se puede apreciar que dicho crecimiento de los bancos especializados se ve afectado por la crisis de Estados Unidos en 2008, motivo por el cual su tasa de crecimiento disminuye, aunque parece recuperarse en los años subsiguientes.

### Capítulo III

En el Gráfico 4, resalta la importancia que ocupa la cartera de crédito en el total de los activos, con base en la cual se puede resaltar al crédito como el eje y motor fundamental de crecimiento de este sector, destacando que en todo el periodo analizado, este rubro presenta la mayor proporción con respecto al activo y no presenta ningún decrecimiento (véase Anexo 3). Esto resulta lógico considerando que 11 de los 17 bancos especializados de este sector se enfocan en créditos para grupos sociales de medios y bajos ingresos. Es importante destacar que debido a ello, en muchos casos, los créditos sustituyen al salario el cual se encuentra deprimido y en descenso como se mencionó en el capítulo 2.

Por otra parte, dentro de este sector de bancos especializados también presencia de inversiones y operaciones con valores y derivados, sin embargo, han sido muy inestables y variables. Tan sólo en el periodo entre el 2002 y el 2007 parecían tener un crecimiento sostenido, pero en el periodo 2008-2010 se vieron seriamente afectados por la crisis económica de Estados Unidos y, a pesar de tener una considerable recuperación, ambos rubros no logran desplazar a la cartera de crédito como actividad principal de los bancos especializados. También es relevante notar como las disponibilidades<sup>1</sup> que se conforma por billetes, divisas y tenencias en caja parecen tener un comportamiento estable. De la misma forma la partida de “otros activos”<sup>2</sup>, conformado por inmuebles, mobiliario, equipo, cuentas por cobrar e impuestos diferidos; parece mantenerse estable, por lo cual estos segmentos no se expanden.

En general los bancos especializados, al ser bancos de reciente creación, tienden a cierta variabilidad en los rubros que componen sus activos (véase Anexo 1 y 3), presentando tasas de crecimiento muy elevadas en algunos activos (como la inversión en valores y las operaciones con valores y derivados) durante ciertos periodos de tiempo. No obstante, la actividad más importante de estas instituciones especializadas es preponderantemente la cartera de crédito, pudiéndose argumentar este sector tiene un funcionamiento bancario tradicional.

---

<sup>1</sup> El rubro de disponibilidades está integrado por caja, billetes y monedas, depósitos en Banco de México y depósitos en entidades financieras efectuados en el país o en el extranjero representados, en efectivo. También se incluyen a las operaciones de préstamos interbancarios pactadas a plazo menor pequeños, la compra de divisas que de acuerdo a la regulación aplicable no se consideren derivados y metales preciosos amonedados.

<sup>2</sup> El rubro de otros activos se compone por: otras cuentas por cobrar (neto); bienes adjudicados (neto); inmuebles, mobiliario y equipo (neto); inversiones permanentes; activos de larga duración disponibles para la venta; impuestos y PTU diferidos (neto), y otros activos no tangibles.

### Capítulo III

En adelante, dentro de este trabajo, nos concentramos en el estudio de los bancos comerciales que operan como banca comercial (véase Cuadro 6), omitiendo los que se concentran en la inversión en valores y derivados. La principal razón de omitir dichos bancos es que estos bancos operan como instituciones financieras no bancarias y por lo tanto están fuera del objeto de estudio de este trabajo.

**Cuadro 6. Composición de los activos de la banca considerada especializada, promedio 2002- 2010 (Activo = 100)**

Concepto	Disponib.	Inversión y op. de valores y der.	Cartera de Crédito (Neto)	Otros activos
Actinver	1.72	86.92	5.76	5.59
Ahorro Famsa	10.25	3.91	64.02	21.83
American Express	8.81	15.34	62.32	13.53
Autofin	7.76	3.95	85.21	3.08
BanCoppel	17.78	29.07	43.54	9.61
Banco Amigo	6.63	37.40	20.82	35.15
Banco Azteca	16.80	37.19	34.82	11.19
Banco Fácil	11.84	13.73	57.94	16.49
Banco Regional	0.77	63.16	35.67	0.40
Banco Wal-Mart	5.95	19.22	15.84	59.00
Barclays	7.66	77.52	-	14.82
CIBanco	47.16	11.54	6.54	34.75
Compartamos	11.94	5.82	77.86	4.37
Multiva	4.79	26.73	56.64	11.83
UBS	2.38	80.37	-	17.25
Ver por Más	5.71	25.92	66.44	1.94
Volkswagen Bank	21.29	-	69.47	9.25

**Fuente:** elaboración propia a partir de datos de los Indicadores Financieros. Información Histórica Mensual de la CNBV.

Además, se debe mencionar que los bancos operan con actividades de instituciones financieras no bancarias, no aportan mucho peso al sector por lo cual su ausencia no modifica significativamente el análisis. Específicamente, los bancos de los cuales se hará exclusión son los bancos de inversión (Actinver, Barclays y UBS), que se enfocan en las operaciones referentes al mercado de dinero y/u otras operaciones financieras a través de las cuales buscan obtener maximización de ganancias a través de la financiarización. Otro banco que se excluye del análisis es la Consultoría Internacional Banco, la cual se dedica preferente a actividades de casa de cambio.

### Capítulo III

Finalmente, los casos de Banco Regional, Banco Amigo y Banco Wal-Mart son especiales en tanto se concentran en los valores. El primero conserva títulos al vencimiento<sup>3</sup> y los otros dos se destacan por ser grandes deudores por reporto<sup>4</sup>. Sin embargo, a pesar de estas actividades, dichos bancos poseen una cartera de crédito importante por lo que excluirlos implicaría perder información sobre el sector. Cabe destacar también, la particular situación de Banco Wal-Mart, el cual además de tener actividad en los valores, gran parte de su activo está compuesto por impuestos diferidos (véase Anexo 4). Sin embargo, Banco Wal-Mart se considero porque su cartera de crédito presenta un importante crecimiento, el cual parece apuntalarse.

Con base en las anteriores observaciones, se puede aseverar que los bancos especializados se conforman como bancos múltiples que funcionan con actividades acotadas y reciben un trato diferenciado en las reservas. Además, estos bancos se enfocan primordialmente en la población de recursos medios-bajos, que son sectores poblacionales de poco interés para la banca tradicional; teniendo el claro objetivo de incrementar la prestación de servicios financieros a tasas de interés mayores, derivadas del riesgo de impago de estos sectores sociales y productivos.

---

<sup>3</sup> Son aquellos títulos de deuda, cuyos pagos son fijos o determinables y con vencimiento fijo (lo cual significa que un contrato define los montos y fechas de los pagos a la entidad tenedora), respecto a los cuales la entidad tiene tanto la intención como la capacidad de conservar hasta su vencimiento.

<sup>4</sup> Operación por medio de la cual el reportador adquiere por una suma de dinero la propiedad de títulos de crédito, y se obliga a transferir al reportado la propiedad de otros tantos títulos de la misma especie, en el plazo convenido y contra reembolso del mismo precio más un premio. El premio queda en beneficio del reportador, salvo pacto en contrario.

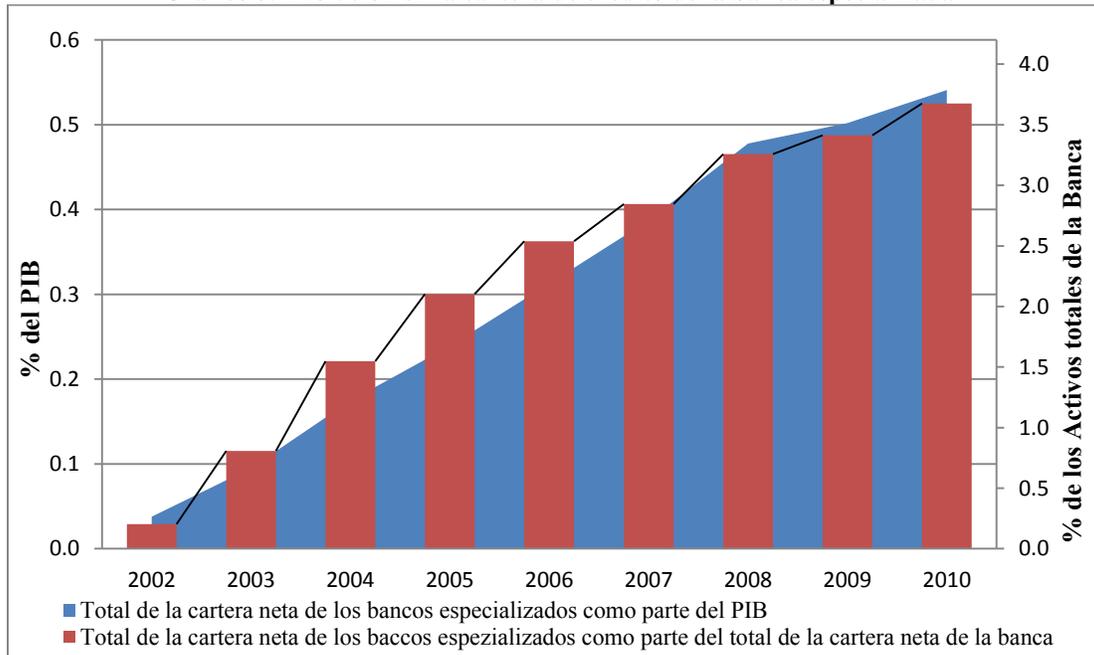
## Capítulo III

### 3.2 Análisis de la actividad crediticia de los bancos especializados

Al analizar el peso de la cartera de crédito con respecto al Producto Interno Bruto y en relación a la Banca Múltiple, encontramos una situación similar al peso de los activos de este sector: la proporción que aportan los bancos especializados aun es demasiado pequeña (véase Gráfico 5).

No obstante se puede notar que el peso dentro de la cartera de crédito de estos bancos ha ido incrementando su participación en el sector bancario, manteniendo una tendencia positiva incluso en los años de crisis, (véase Gráfico 3). Por ende, no sólo se destaca al crédito como actividad principal, sino también como actividad estable y de crecimiento sostenido

Gráfico 5. Evolución en la cartera de crédito de la banca especializada



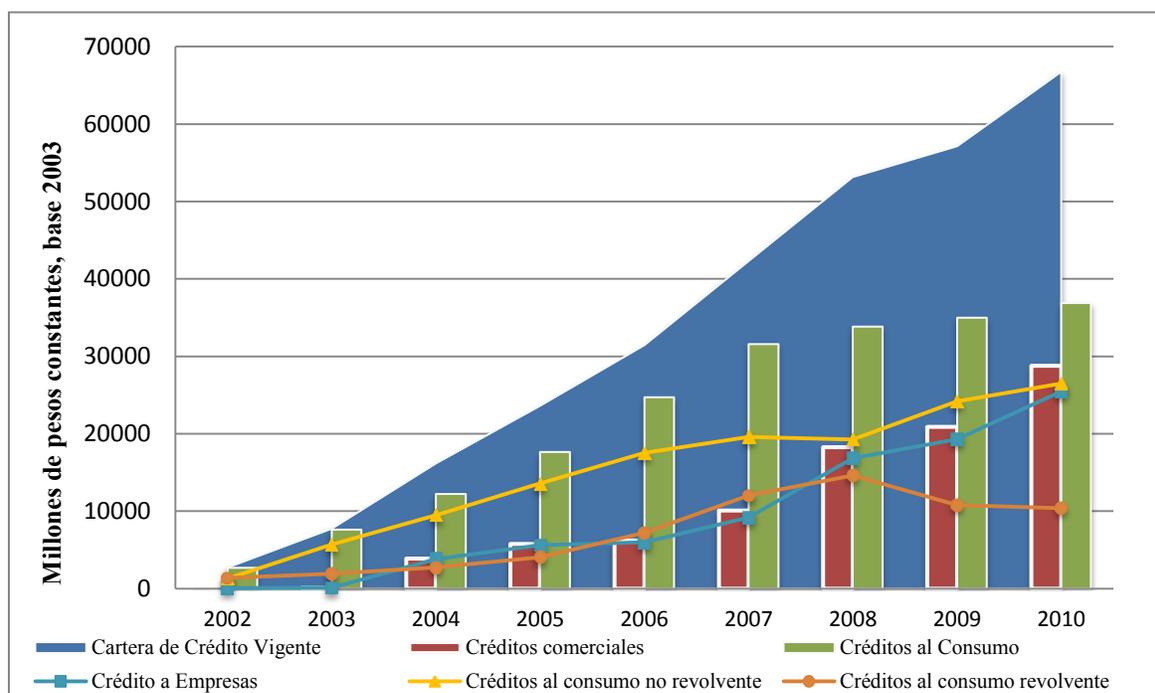
Fuente: Elaborado a partir de datos de la Base histórica de la CNBV.

\* Cartera de crédito total Neta (Cartera Vigente + C. Vencida + Estimaciones preventivas)

En un análisis más detallado de la cartera de crédito de los bancos especializados, el crédito al consumo es el principal motor de la cartera de crédito, como puede apreciarse en el Gráfico 6, donde se muestra la cartera de crédito vigente de los bancos especializados.

### Capítulo III

Gráfico 6. Comportamiento de la cartera de crédito vigente de la banca especializada, 2002-2010



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Comisión Nacional Bancaria de Valores.

El peso que adquirieron los créditos a las empresas aumentó considerablemente pasando de 2 % de la cartera de crédito vigente del sector de los bancos especializados en 2002 a 43% en 2010, propiciado este fenómeno por la incorporación de nuevos bancos en el sector a partir de 2006, como lo son Banco Regional, Multivca, Autofin o Banco Amigo (véase Anexo 6). Sin embargo, a pesar del crecimiento de este tipo de créditos, la cartera al consumo sigue siendo la principal actividad bancaria de este sector. Por su parte, el crédito a la vivienda es prácticamente inexistente dentro del sector.

Sobre el crédito al consumo es necesario mencionar que este se compone principalmente por créditos al consumo no revolvente, que son los créditos compuestos por créditos personales, créditos de nómina, créditos para bienes de consumo duradero y arrendamiento capitalizable. Como se puede observar en el Gráfico 5, el crédito al consumo revolvente (compuesto por tarjetas de crédito) empezó a tener mayor participación y una tendencia positiva de 2002 a 2008, alcanzando en 2008 una participación del 14.6% en la cartera de crédito vigente. Sin embargo, en los años posteriores modificó su tendencia,

## Capítulo III

propiciado en gran parte por la crisis de EU, y su participación en la cartera de crédito vigente se redujo a 10%.

### 3.2.1 Clasificación de los bancos especializados

Empleando la información sobre la cartera de crédito es imprescindible destacar la actividad específica de cada uno de los bancos que componen el sector especializado y otorgan el crédito, para identificar la importancia de su actividad en el sector bancario. Por ello, se hace una clasificación de los bancos en base a la composición de su cartera, que se presenta en el Cuadro 7.

**Cuadro 7. Clasificación de los bancos e. según enfoque y composición de su cartera**

Enfoque del crédito	Tipo de crédito	Banco	Participación en el rubro
• Bancos de crédito al consumo	Revolvente	Banco Wal-Mart	1.50
		American Express	74.82
		Banco Fácil	4.60
		Bancoppel	19.07
		<b>Total crédito Revolvente</b>	<b>100</b>
	No revolvente	Ahorro Famsa	18.55
		Banco Amigo	0.21
		Banco Azteca	53.77
		Compartamos	27.47
		<b>Total crédito No Revolvente</b>	<b>100</b>
	Crédito Automotriz	Volkswagen	68.92
		Autofin	31.08
<b>Total crédito Automotriz</b>		<b>100</b>	
• Bancos de créditos comerciales	PYMES y micro empresarios	Ve por más	85.64
		Banco Regional	14.36
		<b>Total crédito a PYMES</b>	<b>100</b>
	Financiamiento corporativo	Multiva	100
		<b>Total crédito al fin. Corp.</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la CNBV y el sitio web de cada banco,

Encontramos que los 13 bancos especializados pueden agruparse en 5 grupos importantes. El primero de ellos es de los bancos que otorgan primordialmente créditos al consumo revolvente, es decir tarjetas de créditos, compuesto por American Express, Banco Fácil, Banco Wal-Mart y Bancoppel. Se debe resaltar en este rubro, el papel de American Express que representa el 75 por ciento de la cartera en tarjetas de crédito; siguiendo en importancia se encuentra Bancoppel aportando 19 por ciento de la cartera de este grupo, mientras que los otros dos bancos (Wal-Mart y Fácil) tienen una aportación menor, de alrededor del 6% de manera conjunta.

### Capítulo III

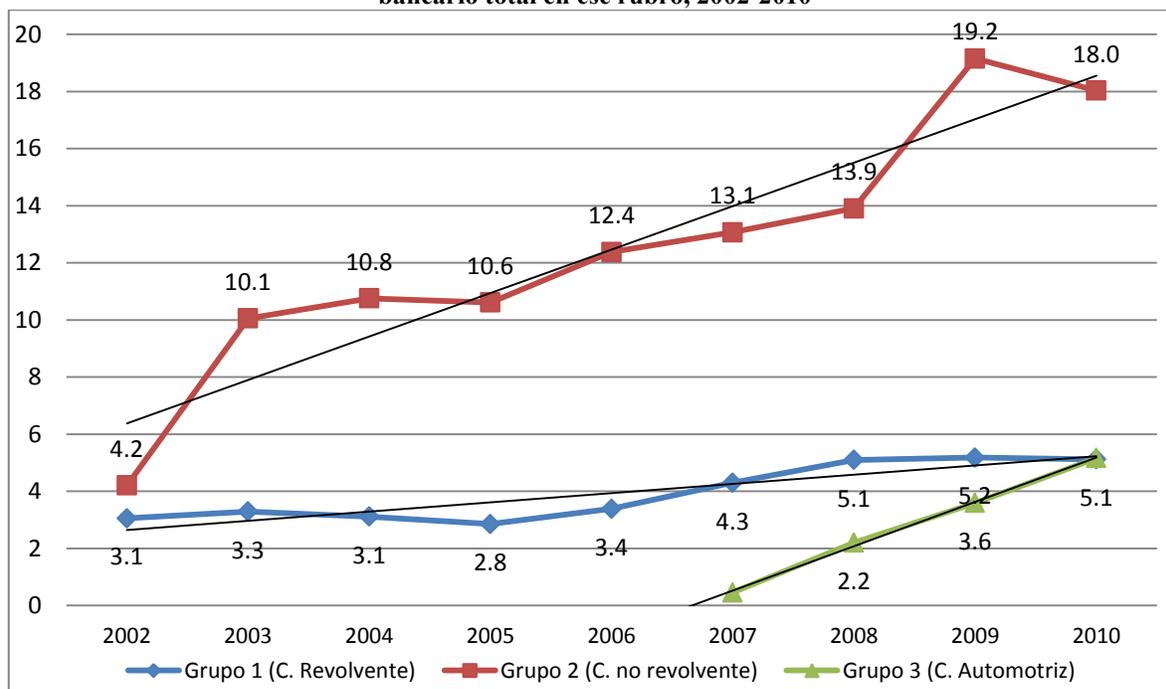
En el grupo de los bancos que otorgan créditos al consumo no revolvente (donde se incluyen los créditos personales, para bienes de consumo duradero, etc.) encontramos a Ahorro Famsa, Banco Amigo, Banco Azteca y Compartamos. A diferencia del primer grupo, este se encuentra más diversificado al recaer el peso de la cartera en tres bancos: Banco Azteca aportando 54 por ciento, Compartamos el 27.5 por ciento y Ahorro Famsa el 18.5 por ciento. Al interior de este grupo se derivan los bancos que otorgan crédito al sector automotriz que son Autofin, aportando el 31% de la cartera de este grupo y Volkswagen Bank aportando el 69%. En cuanto a los bancos enfocados a los créditos a las empresas se distinguen dos tipos. El primero está enfocado a pequeñas y medianas empresas, compuesto por Banco Regional con una participación discreta del 15% y Ve por más ocupando el 85% de la participación; mientras que el segundo está dirigido al mercado corporativo, donde únicamente se encuentra Multiva.

En base a esta clasificación se analiza el peso de las actividades de estos bancos el sistema bancario total. En primer lugar, los bancos del grupo 1, es decir los bancos especializados en consumo revolvente, se aprecia que tienen una participación significativa, aunque pequeña todavía. Es notable cómo la inclusión de los Banco Fácil, Bancoppel y Banco Wal-Mart produjo un incremento en la proporción de mercado que ocupaba este grupo, no obstante, dicho incremento terminó por estancarse entre 2008 y 2010, alcanzando una participación de 5.1 % del sistema bancario.

Por su parte, el grupo de bancos que integra el grupo 3, donde la principal actividad se centra en el crédito automotriz, es un grupo de reciente creación cuyo ramo antes era atendido por las Sociedades de Objeto Limitado. Comienza a operar en 2007 con la aparición de Autofin y se le une Volkswagen Bank en 2008. De este grupo destaca su rápido posicionamiento ya que de contar con una participación de 0.2% de esa actividad en el sector bancario en 2007, se ubico en 5.1% para 2010 igualando la magnitud del grupo 1 (véase Gráfico 7). En cuanto al grupo 2, compuestos por los bancos centrados en créditos al consumo no revolvente, encontramos que tienen una participación importante en ese rubro, comparada con la banca múltiple, alcanzando una participación de 19. 2% en el sector bancario para 2009, sufriendo un revés para siguiente año que hace caer su participación en 1.2 %.

### Capítulo III

**Gráfico 7. Proporción de los créditos al consumo de los bancos especializados con respecto al crédito bancario total en ese rubro, 2002-2010**



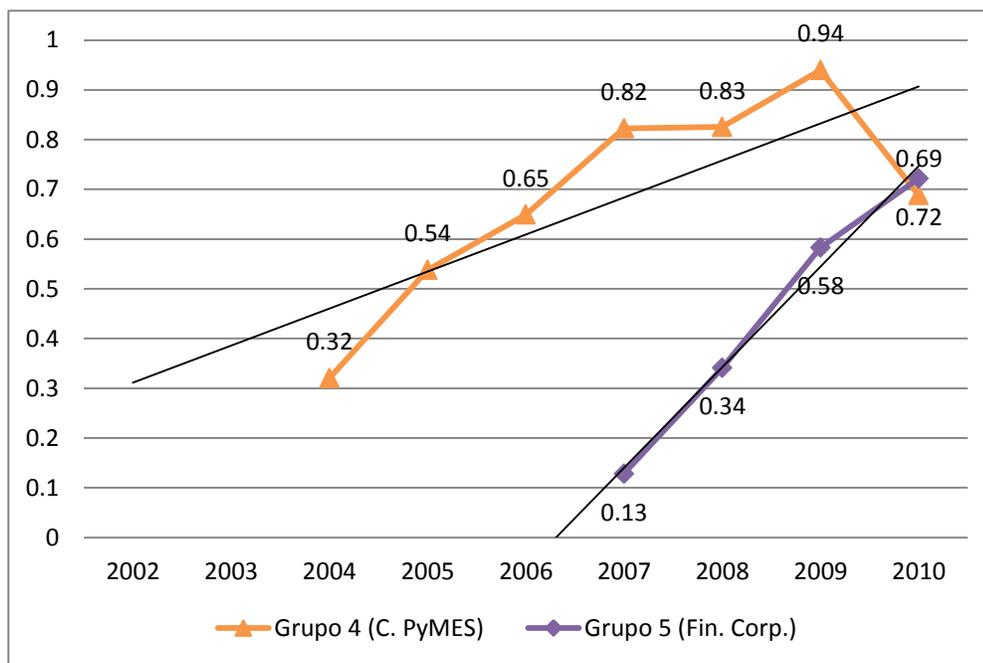
**Fuente:** Elaborado a partir de datos de los Indicadores Financieros. Información Histórica Mensual de la CNBV.

A partir de esto se remarca que los bancos cuyo peso es mayor dentro del sistema bancario, son los dirigidos al consumo no revolvente. De este cabe destacar que se compone de manera importante por los créditos familiares, impulsados sobre todo por Banco Azteca y Ahorro Famsa; mientras que otro banco importante de este grupo, Compartamos, otorga una importante cantidad de créditos a mujeres, principalmente para que emprendan negocios o realicen mejoras de sus casas (Consultado en el sitio web de cada banco).

A diferencia de los bancos que se desenvuelven en créditos al consumo, los grupos de bancos dirigidos empresas no tienen una participación significativa dentro del sector donde se desenvuelven. De ellos, cabe destacar a Multiva, único integrante del grupo 5 de bancos que aportan financiamiento corporativo, el cual presenta un crecimiento positivo favorable, pero aun muy lejano de representar una buena porción en su sector (véase Gráfico 8). Mientras, el grupo 4, enfocados a pequeños y medianos empresarios, tiene un crecimiento menor e incluso se desploma considerablemente en 2009 siendo superado por el grupo 5.

### Capítulo III

**Gráfico 8. Proporción de los créditos a las empresas de los bancos especializados con respecto al crédito bancario total en ese rubro, 2002-2010**



**Fuente:** Elaborado a partir de datos de los Indicadores Financieros. Información Histórica Mensual de la CNBV.

Si bien estos bancos no son prioritarios dentro de su sector, el beneficio de su especialización está en el enfoque a grupos empresariales desatendidos y que requieren de financiamiento. Así, estos bancos a pesar de su reducido peso, ofrecen un servicio que ningún otro intermediario bancario ofrece a dichos sectores económicos y poblacionales

En base a esto se reitera que son fundamentalmente los bancos especializados en el crédito no revolvente (compuesto por créditos familiares, créditos para la mejora de casas, etc.) los que consiguen un financiamiento importante que les permite destacar con respecto a esa actividad dentro del sector bancario.

## Capítulo III

### 3.2.2 Captación

Con respecto a la actividad de captación encontramos que la mayoría de sus obligaciones se encuentran concentradas por los depósitos de exigibilidad inmediata<sup>5</sup>, los cuales ocupan cerca del 60% en promedio de toda la captación en el periodo analizado (véase Gráfico 9 y Anexo 8). Esto indica que la principal captación de los bancos especializados son las cuentas de ahorro y depósitos corrientes provenientes de las familias que atienden, y que en la mayoría de los casos, están relacionados a los mismos créditos que estos bancos otorgan. Con ello, es posible advertir que la principal fuente de financiamiento de los bancos especializados proviene de su funcionamiento como banca tradicional (que primordialmente emite créditos).

También es destacable la presencia que tienen los depósitos a plazo y los títulos de crédito emitidos<sup>6</sup>, los cuales, a partir de 2006 con la incorporación de nuevos bancos al sector, comienzan a representar buena porción de los pasivos del sector alcanzando 23% de la captación total en 2010 (véase Gráfico 9). Cabe mencionar que la mayor proporción (cerca del 70% del rubro) de los depósitos a plazo y títulos de crédito emitidos, pertenecen al público en general (véase Anexo 8).

En cuanto a la captación de préstamos interbancarios (que sirven para equilibrar las hojas de balance de los bancos), los impuestos diferidos y los instrumentos derivados (que son instrumentos financieros utilizados para la cobertura de riesgos), no representan una proporción tan grande en comparación de los dos rubros ya antes mencionados. Por tanto, los pasivos indican una gran proporción, con tendencia positiva, de la captación proveniente de depósitos y cuentas de ahorro.

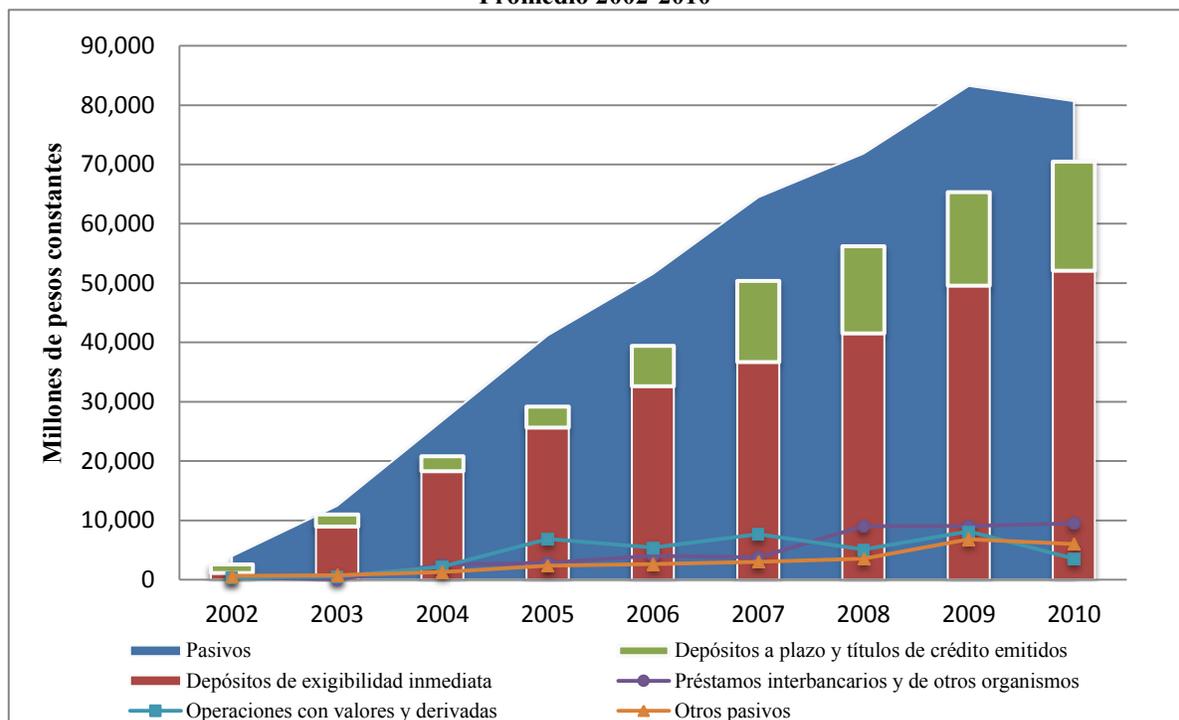
---

<sup>5</sup> En este rubro se incluyen a las cuentas de cheques, cuentas de ahorro, a los depósitos en cuenta corriente, y los depósitos cuyo destino sea la asistencia de comunidades, sectores o poblaciones.

<sup>6</sup> Los depósitos a plazo incluyen, entre otros, a los certificados de depósito retirables en días preestablecidos, aceptaciones bancarias y pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento; mientras que los títulos de crédito emitidos se componen por los bonos bancarios y los certificados bursátiles.

### Capítulo III

**Gráfico 9. Comportamiento de los pasivos de la banca especializada, Promedio 2002-2010**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la Comisión Nacional Bancaria de Valores.

Finalmente, en relación a la tendencia de los pasivos puede notarse un crecimiento continuo hasta 2009, cuando se desploman los pasivos del sector especializado. Como puede apreciarse en el Gráfico 9, esta caída se debió a la baja en el rubro de derivados y operaciones con valores, a raíz de la crisis de Estados Unidos.

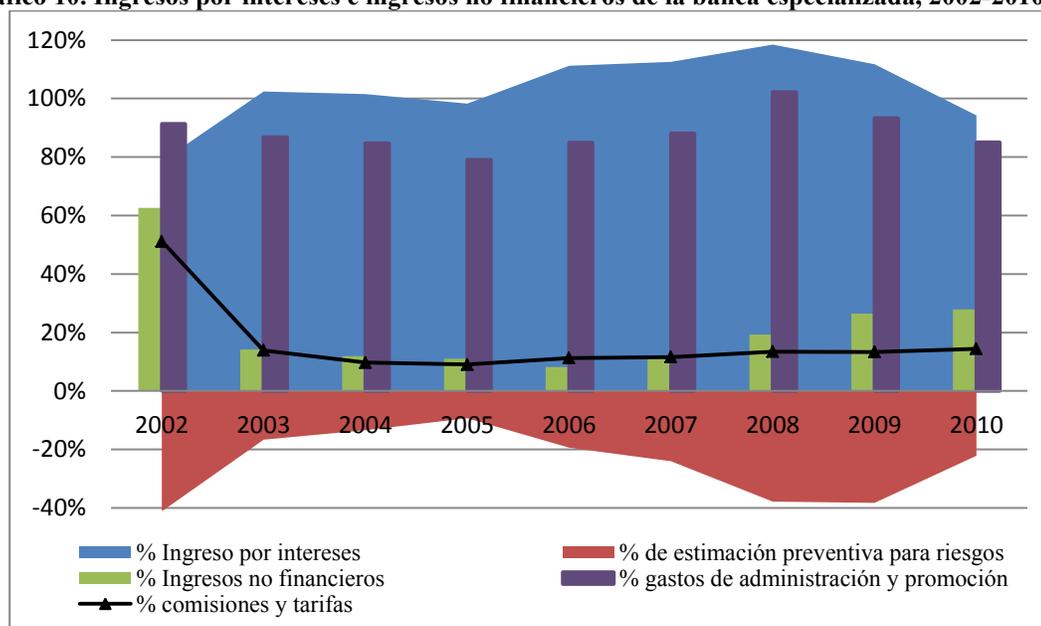
Asimismo, puede apreciarse que los pasivos de este sector, en cuanto a su composición y al igual que sus activos, están poco diversificados siendo dos rubros (los depósitos, tanto de exigibilidad inmediata como a plazo, y los títulos) los que ocupan más del 80% de la composición total de los pasivos.

## Capítulo III

### 3.3 La estructura del ingreso de los bancos especializados

En cuanto a la estructura de ingresos de los bancos especializados, la primera característica notable es que los ingresos por intereses, en términos del ingreso operativo total de los bancos, son su principal fuente de ingreso (véase Gráfico 10).

**Gráfico 10. Ingresos por intereses e ingresos no financieros de la banca especializada, 2002-2010**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

\* El ingreso financiero incluye ingresos por intereses más diferenciales obtenidos en la compra y venta de activos.

Se puede notar que este ingreso por intereses en 2002 era bajo y una buena parte provino de ingresos no financieros, compuesto por las comisiones y tarifas, el resultado por intermediación y otros ingresos no financieros<sup>7</sup>. Sin embargo, en los años subsecuentes, la proporción de los ingresos por intereses en términos de ingreso operativo total del banco, tuvo un aumento significativo reforzado por una tendencia positiva hasta antes de la crisis del 2008. Por el contrario, los ingresos no financieros en términos del total de ingresos operacionales disminuyeron considerablemente hasta representar una proporción insignificante en 2007. Empero, la tendencia negativa de los ingresos no financieros se modificó cuando los ingresos por intereses se desplomaron producto de la crisis económico-financiera de Estados Unidos en 2008. Este aumento de los ingresos no financieros se vio primordialmente impulsado por el resultado de intermediación y otros

<sup>7</sup> Este rubro incluye anualidades de las tarjetas de crédito, uso del sistema de pagos, sobregiros y las comisiones por apertura de crédito y transferencias electrónicas.

### Capítulo III

ingresos de operación, los cuales intentaron compensar la caída en los ingresos por intereses. Así, la drástica caída en los ingresos por intereses, evidencia una volatilidad de los ingresos de los clientes de los bancos especializados, por lo que existe una mayor exposición a pérdidas esperadas en relación a los bancos múltiples (Solorza, 2008, p. 119).

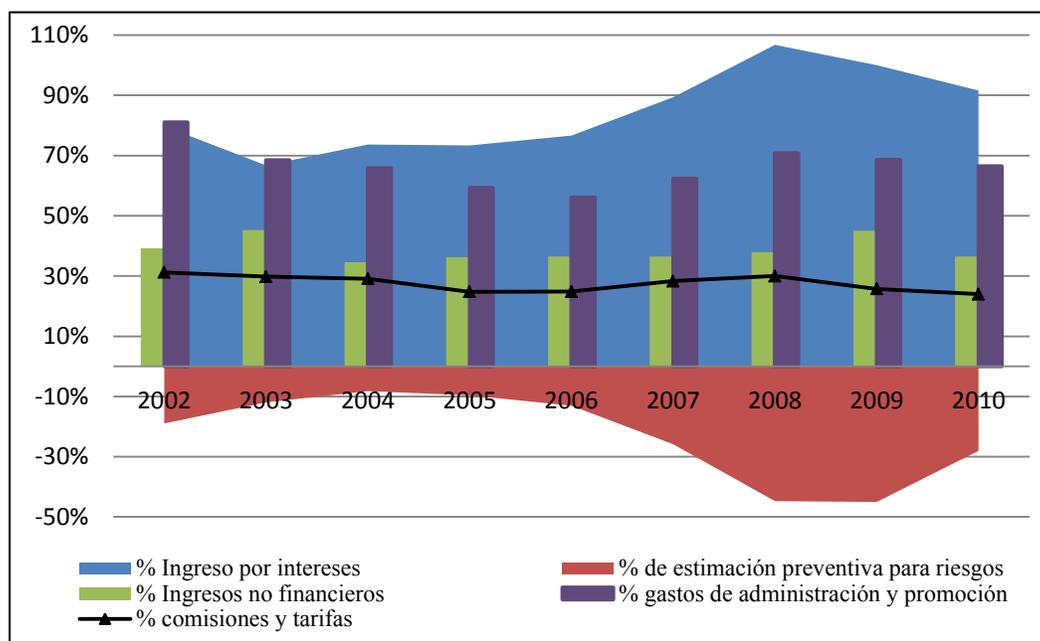
Una segunda característica sobresaliente es la importante reserva de prevención para el riesgo de créditos en términos de los ingresos totales de operaciones bancarias. Esta relación, en 2002, fue del 41% debido a la reciente creación de los bancos que en ese momento integraban el sector. Después, tuvo una baja hasta que volvió a incrementarse con la incorporación de nuevos bancos al sector. Sin embargo, entre 2008 y 2009, cuando todos los bancos del sector se encontraban operando, alcanzó un punto muy similar al de sus inicios ubicándose en 38%. Parte de este incremento de las estimaciones preventivas para riesgos a partir de 2007 se explica por cambios metodológicos en el que se exigieron estimaciones preventivas adicionales (CNBV, 2007a; p. 12-13).

En tercer lugar, en este período, los costos administrativos y operativos de los bancos especializados se redujeron a pesar de la incorporación de bancos al sector, mejorando su eficiencia. Así, mientras en 2002 los costos administrativos representaron un 91% de los ingresos totales para 2010 representaban 85%, empero, por la caída en el ingreso por intereses, la brecha costo-ingreso no se modificó sustancialmente.

Al comparar el ingreso por intereses de los bancos especializados en términos de los ingresos totales operacionales (véase Gráfico 10) y el ingreso por intereses de la banca múltiple en los mismo términos (véase Gráfico 11), encontramos que el ingreso por intereses es más importante en el sector de bancos especializados. Mientras que el sector especializado tuvo en promedio un ingreso por intereses de 103% en términos de los ingresos totales de operación, y el promedio de la Banca Múltiple fue 84%.

### Capítulo III

Gráfico 11. Ingresos por intereses y no financieros de la Banca Múltiple, 2002-2010



**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

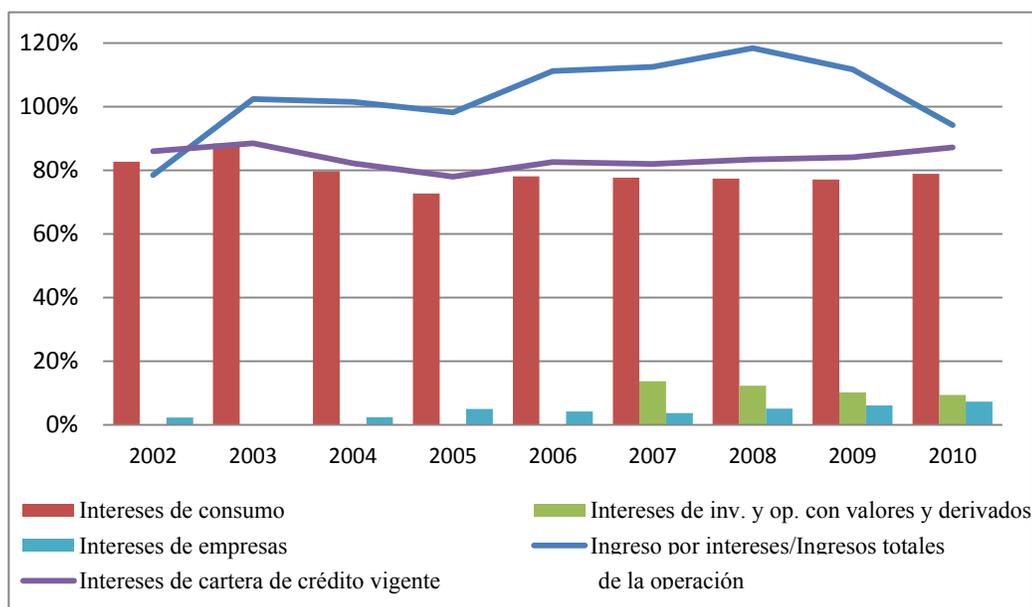
\* El ingreso financiero incluye ingresos por intereses más diferenciales obtenidos en la compra y venta de activos.

Esto significa que la banca especializada obtiene primordialmente su ingreso del cobro intereses, debido a las actividades crediticias que desempeñan; mientras en la banca múltiple hay una mayor diversificación de los ingresos. Como puede apreciarse en el Gráfico 10, la proporción de comisiones y tarifas, y en general los ingresos no financieros, tienen un mayor peso en comparación con los bancos especializados donde la presencia de este ingreso es insignificante. También cabe destacar que la Banca Múltiple presenta gastos de administración y operación, menores (cerca del 66% en 2010) a los bancos especializados (85% en 2010), lo cual indica que los bancos especializados se enfrentan a un problema de altos costos de operación.

Ante la importante presencia de ingresos por intereses de los bancos especializados es fundamental analizar la procedencia de estos mismos. En el Gráfico 12, se puede apreciar que prácticamente todo el ingreso por intereses de los bancos especializados proviene de intereses generados por los créditos al consumo. Tan sólo en el periodo de análisis, en promedio, el 95% del ingreso por intereses estaba compuesto por intereses generados por los créditos al consumo.

### Capítulo III

Gráfico 12. Composición de los ingresos por intereses de los bancos especializados, 2002-2010



**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de los Indicadores Financieros. Información Histórica Mensual de la CNBV

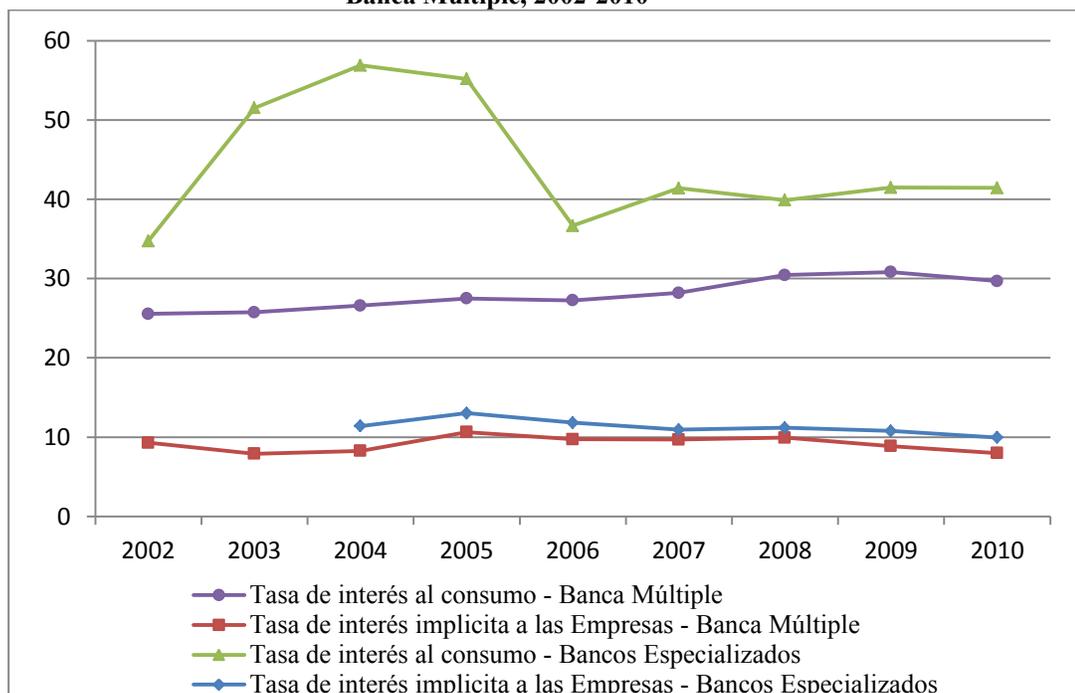
Cabe destacar que, estos intereses provienen de los créditos al consumo no revolving, representando el ingreso por este tipo de créditos cerca del 86% del ingreso por intereses del consumo en 2010 (CNBV, junio 2010). Por su parte, los ingresos por intereses de créditos a las empresas son demasiado pequeños, representando en promedio 5% del ingreso por intereses en el periodo de estudio, siendo superados incluso, por los intereses cobrados por la inversión y las operaciones en valores que realizan estos bancos, ingresos que tienen presencia a partir de 2007. De esta manera se evidencia que los ingresos por los créditos al consumo son, por mucho, el principal componente del ingreso por intereses de los bancos especializados, por lo que se puede referir a este sector como eminentemente tradicional, donde sus actividades, captación e ingresos, se centran en la actividad crediticia.

Aunado a ello, es primordial subrayar que los crecientes ingresos derivados por el otorgamiento de crédito, se deben en gran medida a las elevadas tasas de interés que estos bancos cobran por la prestación de sus servicios. En el Gráfico 13, se muestra las tasas de interés implícitas de los bancos especializados y la Banca Múltiple.

### Capítulo III

Se puede observar que el diferencial de la tasa de interés implícita al consumo de los bancos especializados y el promedio de la banca múltiple es muy grande. Mientras en 2002 había una diferencia de 10%, en 2004 la diferencia se triplicó pasando a ser de cerca de 30%. En 2006, con la incorporación de nuevos bancos al sector especializado se redujo la brecha, sin embargo, desde 2006 hasta 2010 existe una diferencia de al menos 10% entre las tasas de interés de ambos sectores.

**Gráfico 13. Tasas de interés implícitas\* al consumo y a las empresas de los bancos especializados y la Banca Múltiple, 2002-2010**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de los Indicadores Financieros. Información Histórica Mensual de la CNBV

\*Ingresos por intereses acumulados en doce meses del segmento / Cartera vigente promedio en doce meses del segmento

En relación a las tasas de interés implícitas cobradas a las empresas parece haber una tendencia constante y similar en ambos casos, a pesar de ello, las tasas de interés de los bancos especializados, se mantienen por encima de la tasa de interés del promedio de la Banca Múltiple en al menos 1% en todo el periodo, o sea, no es significativa.

Otro punto fundamental del panorama de los ingresos de los bancos especializados es la comparación entre las tasas de interés cobradas de cada uno de los bancos. Se

### Capítulo III

encuentra que de un total de 13 bancos especializados, 11 están por encima de la media del sistema, mientras que sólo 1 está por debajo y otro iguala a la media bancaria.

**Cuadro 8. Tasas de interés y diferenciales de los bancos especializados, promedio 2008-2010**

	<b>Tasa Activa</b>	<b>Tasa Pasiva</b>	<b>Diferencial</b>
American E.	17.5	3.5	14
Compartamos	64.1	7.7	56.4
B. Fácil	40.7	8.6	32.1
B. Azteca	32.7	2.4	30.3
Bancoppel	27.5	4.9	22.6
Ahorro Famsa	22.5	7.7	14.8
B. Wal-Mart	19.4	3.1	16.3
Volkswagen B.	12.1	5.7	6.4
B. Amigo	11.2	6.7	4.5
Ve por más	9.8	6.1	3.7
Multiva	9.7	5.7	3.9
Autofin	9.5	6.5	3
B. Regional	8.1	6.5	1.6
<b>Banca considerada especializada</b>	<i>21.9</i>	<i>5.8</i>	<i>16.1</i>
<b>Banca múltiple</b>	<i>9.4</i>	<i>3.8</i>	<i>5.7</i>

**Fuente:** Elaborado a partir de datos del Portafolio de Información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

\* Tasa activa = Ingresos por Intereses (Flujo mensual \*12) / Activos Productivos (Saldo); donde:  
Activos productivos = (Disponibilidades + Cuentas de margen + Inversiones en valores + Beneficio por recibir en operaciones de bursatilización + Cartera Vigente + Deudores por reporto + Préstamos de valores + Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros)

\*\* Tasa pasiva = Gastos por Intereses (Flujo mensual \*12) / Pasivos Bancarios (Saldo); donde:  
Pasivos Bancarios = Captación Tradicional + Préstamos Interbancarios + Obligaciones Subordinadas + Acreedores por reporto + Préstamo de valores + colaterales vendidos o dados en garantía + ajustes por val. por cobertura de pasivos financieros + Obligaciones en operaciones de bursatilización.

---

Es de resaltar que los bancos que cobran mayores tasas de intereses por crédito y que manejan un diferencial más alto, son los bancos enfocados al consumo, específicamente, Compartamos, Banco Fácil, Banco Azteca, Bancoppel, Banco Ahorro Famsa, Banco Wal-Mart y American Express. El único banco enfocado al consumo en tener un diferencial de tasa activa y tasa pasiva menor al de sistema bancario es el Banco Amigo (4.5%). Los otros bancos en tener diferenciales de tasas de interés menores a la media del sistema bancario son Banco Regional, Ve por más y Multiva, que son los enfocados a crédito empresarial y Autofin que maneja un enfoque mixto.

### Capítulo III

Estas tasas de interés tan elevadas y la estructura de sus ingresos, muestran que estos bancos especializados tienen como principal fuente de ingresos a los intereses derivados de los créditos que otorgan, por lo que entonces gran parte de sus beneficios radica en la elevada tasa de interés que cobran por ofrecer sus servicios y la cual justifican por el elevado riesgo de los sectores sociales y productivos que atienden.

#### 3.4 El desempeño y la rentabilidad del sector especializado

##### 3.4.1 Tasa de deterioro y morosidad

Las primeras variables a analizar son las referidas a la eficiencia en la estimación del riesgo de los prestatarios: la tasa de deterioro y el índice de morosidad.

Es muy importante advertir que ambos indicadores resumen el promedio de dos subperiodos 2002-2007 y 2008-2010. En el primer periodo se recoge información de los años donde apenas se gestaba este sector especializado y, en el segundo periodo, se muestra que los bancos especializados fueron de los más afectados por la crisis de Estados Unidos.

**Cuadro 9. Evolución de morosidad\* de los bancos especializados, 2002-2010**

	<i>Morosidad</i>		<i>Tasa de deterioro</i>	
	2002-2007	2008-2010	2002-2007	2008-2010
Ahorro Famsa	2.3	10.0	2.5	8.9
American	3.2	8.8	10.7	22.7
Autofin	0.1	1.7	0.1	1.7
B. Amigo	6.7	2.9	0	14.1
B. Azteca	3.7	6.8	7.5	18.2
B. Fácil	3.8	19.3	0	45.2
B. Regional	0	0.6	0	0.2
B. Wal-Mart	0	7.4	0	22.2
Bancoppel	4.4	17.8	0	17.5
Compartamos	1.0	2.0	0.7	4.4
Multiva	0	2.5	0	2.8
Ve por más	0.6	1.8	17.0	2.8
Volkswagen	-	1.7	0	2.7
<b>Promedio</b>	<b>2.1</b>	<b>6.4</b>	<b>3.0</b>	<b>12.6</b>
<b>Banca Total</b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>4.0</b>	<b>7.3</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la Comisión Nacional Bancaria de Valores.

\* Morosidad: Promedio anual de Cartera vencida del segmento/Promedio anual de Cartera total del segmento.

\*\* Tasa de Deterioro Ajustada =  $(\text{Promedio Anual de Cartera Vencida} + \text{Suma 12m de Quitas y Castigos}) / (\text{Promedio Anual de Cartera Total} + \text{Suma de Quitas y Castigos})$

### Capítulo III

Se observa en el Cuadro 9 que, en general, el índice de morosidad y la tasa de deterioro son mayores en el sector de los bancos especializados que en la banca múltiple tradicional. Igualmente, se observa que mientras en la banca múltiple tradicional estos indicadores son más estables en comparación a los bancos especializados, los indicadores de estos últimos muestran mayor inconsistencia que refleja la mayor volatilidad de este sector.

Cabe destacar que los bancos con peores cifras en el periodo de la crisis (2008-2010) son Banco Fácil, American Express y Banco Wal-Mart; los tres bancos de consumo enfocados en tarjetas de crédito. El otro banco enfocado a tarjetas de crédito, Bancoppel, también tiene un elevado índice de morosidad aunque la suma de sus quitas y castigos es menor que los primeros 3 bancos.

**Cuadro 10. Núm. de contratos tarjetas de crédito de los bancos especializados en crédito revolvente**

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
American E.	432,492	571,302	684,038	746,049	857,397	997,230	699,858	544,294	452,497
B. Fácil	-	-	-	-	-	204,313	282,709	121,291	-
B. Wal-Mart	-	-	-	-	-	-	78,604	122,348	137,140
Bancoppel	-	-	-	-	-	148,803	508,939	893,253	1,421,366

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la Comisión Nacional Bancaria de Valores.

En el cuadro 10, puede observarse la cantidad de tarjetas de crédito que estos bancos otorgan, destacando la alta volatilidad del número de contratos de tarjetas de crédito. Esta situación nos indica que estos bancos otorgan una cantidad excesiva de tarjetas de crédito, muchas veces sin considerar la solvencia de los agentes, por lo cual en los periodos de inestabilidad, estos bancos son los más susceptibles a tener cartera de crédito vencida.

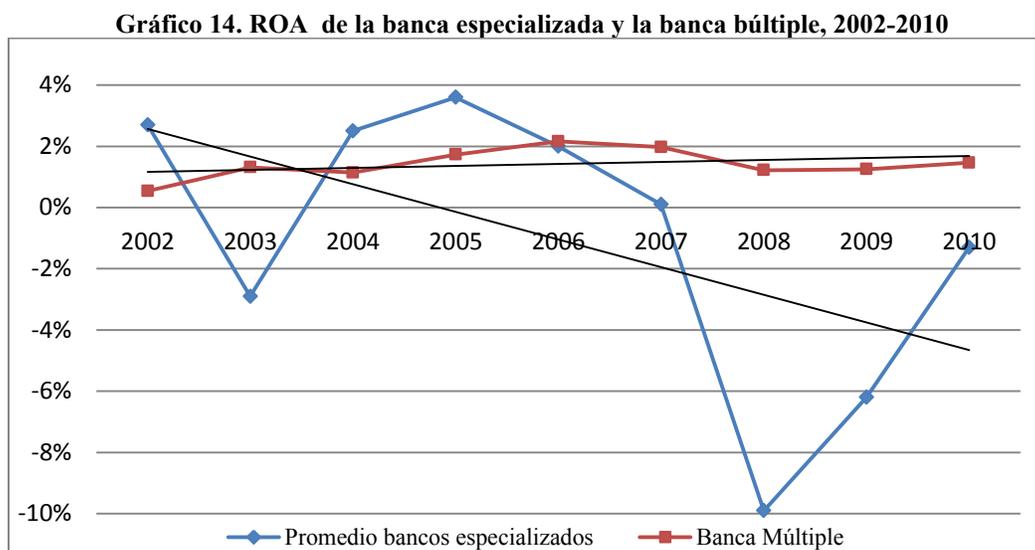
También es interesante observar que los bancos cuya principal actividad son las empresas, es decir Multiva, Ve por más y Banco Regional, son los que presentan menores tasas de deterioro y morosidad, incluso menores a las del promedio de la banca múltiple tradicional, por tanto, fueron más eficientes en la evaluación del riesgo de sus prestatarios. Sin embargo, como se había señalado, estos bancos no tienen gran significancia dentro de las actividades y los ingresos del sector. Otros bancos que también presentan índices menores al sistema bancario total, son los bancos que priorizan el crédito automotriz (como Volkswagen o Autofin), debido a que su especialización es en segmentos donde el crédito

### Capítulo III

otorgado es más riguroso o depende de avales y se exigen ciertas garantías. En cuanto a los bancos de consumo no revolvente, Banco Azteca presenta una alta morosidad y una mayor tasa de deterioro. Ello se debe a sus clientes de perfil de ingresos medios-bajos que poseen vulnerabilidad en sus ingresos, lo cual se aprecia en el periodo de 2008-2010 (el periodo de la crisis), cuando el volumen de tasa de deterioro se incrementa considerablemente. El único banco de este tipo de consumo que tiene una tasa menor a la media bancaria es Compartamos, lo cual se debe a sus políticas de financiamiento, ya que condiciona a sus prestatarios a que mantengan depositado un determinado porcentaje del crédito otorgado.

#### 3.4.2 Rentabilidad

Una importante característica de la rentabilidad sobre activos (ROA<sup>8</sup>) de los bancos especializados es su inestabilidad. En algunos años logra posicionarse cerca de 2% por encima de la banca múltiple tradicional (entre 2004-2005) y en otros cae por más de 10% (2008). Esto se explica porque este sector es de reciente creación y sobresale que el efecto negativo del ROA se presenta con la entrada de algún banco al sector (ej. Banco Azteca que ingresó en el 2002).



**Fuente:** Elaborado a partir de datos de la base histórica de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

<sup>8</sup> Del ingles Return On Assets.

### Capítulo III

Así, cuando la rentabilidad presenta una tendencia positiva (ej. 2006) ingresan más bancos al sector que revierten la tendencia. En el caso particular del 2008, cuando el ROA se desploma abruptamente, se debe considerar el inicio de la crisis económico-financiera de Estados Unidos. Dicho desplome, puede deberse en gran medida a la necesidad de estos bancos por mantener altos activos debido a que aun no hay una legislación adecuada para su funcionamiento. Por otra parte, se debe advertir que la caída en la rentabilidad en 2008, también ocurre en el sistema bancario y se explica por la gran inestabilidad del sistema bancario mexicano (Levy, 2010), a pesar de ello, los bancos especializados muestran tener mayor susceptibilidad.

Si observamos en detalle el ROA individual de cada uno de los bancos, encontramos que de los 13 bancos, 6 tienen rentabilidad positiva. De estos, los que superan a la media del sistema bancario son American Express, Banco Regional y Compartamos. Cabe destacar el elevado ROA de Compartamos, el cual se desenvuelve en el crédito al consumo no revolvente y, también, es el banco que tiene la tasa interés más alta de los todos los bancos especializados.

**Cuadro 11. ROA de la banca especializada, promedio 2008-2010**

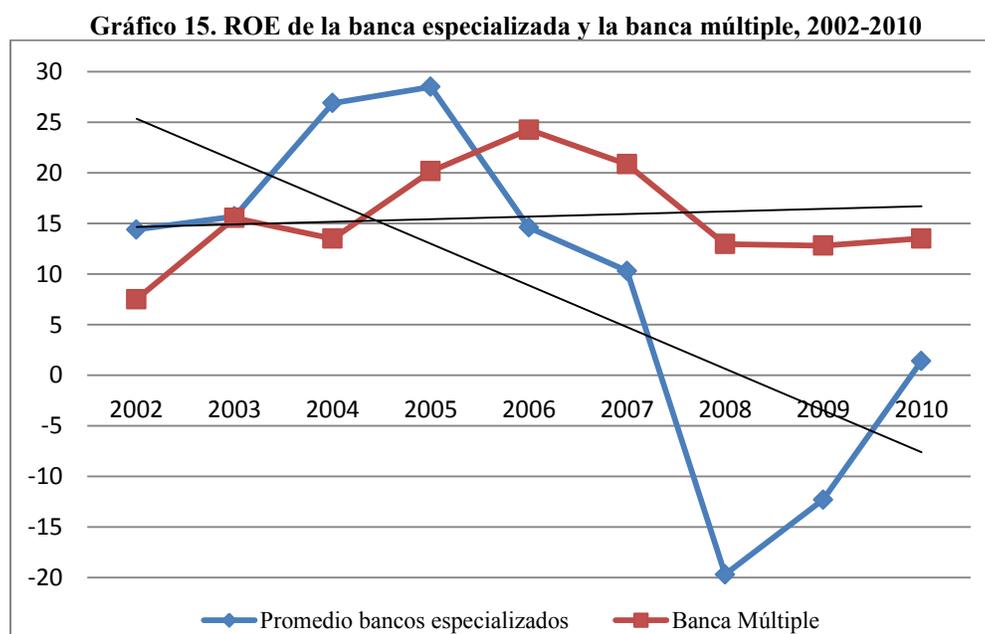
Banco	ROA
Ahorro Famsa	0.74
American E.	1.50
Autofin	-3.01
B. Amigo	-9.45
B. Azteca	0.60
B. Fácil	-21.45
B. Wal-Mart	-52.33
Banco Regional	1.55
Bancoppel	-8.08
Compartamos	18.75
Multiva	-0.44
Ve por Más	0.52
Volkswagen B.	-2.30
<b>Promedio bancos especializados</b>	<b>-5.80</b>
<b>Banca Múltiple</b>	<b>1.31</b>

**Fuente:** Comisión Nacional Bancaria y de Valores

### Capítulo III

Es destacable que los bancos que presentan un ROA relativamente bajo, son los bancos que se dedican a otorgar crédito al consumo, sobre todo los bancos enfocados en tarjetas de crédito. El caso de Banco Wal-Mart se explica por la gran cantidad de recursos que este banco destina a los inmuebles y mobiliario, además de que otra gran proporción de sus recursos son impuestos diferidos, es decir, impuestos que difieren a periodos debido a que quieren canalizar dinero (véase Anexo 4). Por su parte, Banco Fácil también tiene una considerable cantidad de recursos en activos intangibles y presenta una tasa de deterioro grande. Como en ambos casos, estos activos no son productivos, tienen una rentabilidad a la baja.

En relación a la rentabilidad sobre el capital contable (ROE<sup>9</sup>), que mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas comunes, encontramos que la banca especializada se encuentra igualmente por debajo del ROE de la banca múltiple, sin embargo, se pueden notar dos elementos importantes: el primero es que antes de que se incorporarán el resto de los bancos especializados en 2006, los que operaban bancos anteriormente (American Express, Ve por más y Banco Azteca) superaron el ROE de la media bancaria (véase Gráfico 15), desplomándose posteriormente.



**Fuente:** Elaborado a partir de datos de la base histórica de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

<sup>9</sup> Por sus siglas en inglés Return On Equity

### Capítulo III

La segunda cuestión relevante es que mientras en la banca múltiple el ROE permanece constante y estable, en el sector especializado es muy inestable. Ello se explica por la falta de legislación en el sector.

Al observar a detalle la rentabilidad sobre el capital contable de los bancos especializados se puede observar que los bancos con mayor tiempo en el sistema bancario son los que presentan una mayor rentabilidad (Compartamos, Azteca, Ve por más, Famsa); mientras que los bancos más recientes son los que componen la lista de los bancos con rentabilidad negativa.

Son precisamente los bancos enfocados al crédito automotriz (Autofin, Volkswagen), junto con los bancos de crédito revolvente procedentes de cadenas comerciales (Banco Wal-Mart y Banco Fácil) quienes presentan la peor rentabilidad.

**Cuadro 12. ROE de la banca especializada, promedio 2008-2010**

Banco	ROE
Ahorro Famsa	5.18
American E	8.60
Autofin	-10.55
B. Amigo	-18.79
B. Azteca	8.48
B. Fácil	-48.16
B. Regional	10.92
B. Wal-Mart	-85.30
Bancoppel	-40.16
Compartamos	42.42
Multiva	-1.59
Ve por Más	6.91
Volkswagen B.	-6.17
<b>Promedio bancos especializados</b>	<b>-10.20</b>
<b>Banca Múltiple</b>	<b>13.10</b>

**Fuente:** Comisión Nacional Bancaria y de Valores

De esta manera, es destacable que los bancos más eficientes y con una rentabilidad positiva son los bancos que priorizan la cartera de crédito al consumo no revolvente. Estos bancos también se caracterizan por cobrar las mayores tasas de interés y los ingresos más estables en un mayor periodo de tiempo (véase Anexo 10). Por otra parte, los bancos cuya primordial actividad es el crédito al consumo revolvente son los que peor desempeño presentan.

## Capítulo III

### 3.5 La banca especializada y las sociedades financieras de objeto limitado

Aunque la banca especializada sigue siendo un fenómeno en proceso de conformación, el reconocimiento legal de su figura ha producido que diversos actores dentro del sector financiero muestren un gran interés por cambiar a esta modalidad. Dicho interés proviene principalmente de las sociedades financieras de objeto limitado (SOFOLLES), las sociedades financieras de objeto múltiple (SOFOMES) y otras figuras financieras pequeñas como las uniones de crédito o sociedades de ahorro.

De todas estas instituciones, la principal figura que impulsa este cambio de modalidad son las Sofoles, las cuales a pesar de contar con una baja supervisión en sus operaciones porque no captan recursos del público, y por tanto no requieren de ninguna autorización ni supervisión, cuentan con limitaciones estructurales derivadas de no tener acceso a financiamiento barato y a la falta de reconocimiento de su mercado, el cual, por cierto, suele ser de riesgos demasiado elevados. Así la transición hacia banco especializado, además de permitir que sigan emitiendo crédito, les proporcionaría la posibilidad de captar recursos del público, obteniendo una forma de financiamiento más estable, eficiente y de un menor costo a la que actualmente poseen. Ello, les permitirá aprovechar la rentabilidad del sector bancario y les brindará garantías de mercado que actualmente no poseen, como por ejemplo, una base más sólida de clientes y consolidación en un segmento del mercado. Por su parte, las autoridades también han mostrado su interés en que esta transformación se lleve a cabo, ya que con ella se generará una mayor competencia dentro del sector, que impulsará un mayor crecimiento del sistema financiero mexicano (Roldán, 2010).

**Cuadro13. Comparación entre el peso de las Sofoles y sofomes y la banca especializada, 2010**

	Part. Mercado/ Cart. Tot	Part. Mercado/ Act. Tot	Cartera consumo**	Cartera Comercial**
<b>Bancos especializados</b>	3.8	4.1	44.5	44.0
<b>Sofoles y Sofomes</b>	2.45*	1.25*	32.4	31.6

**Fuente:** Elaborado a partir del Boletín Estadístico de la Banca Múltiple (Diciembre 2010) y el balance consolidado de las Sociedades Financieras de Objeto limitado.

\* No se incluyen a las sofoles y a las sofomes dentro de la cartera y los activos totales. El porcentaje obtenido de la participación de mercado solamente es un porcentaje comparativo.

\*\* Porcentaje con respecto de la cartera total.

### Capítulo III

Así, considerando el sector interesado en convertirse a la modalidad de bancos especializados, es posible inferir que la banca especializada sea sujeta de una expansión futura (*véase* Cuadro 13).

#### 3.6 Conclusiones

Del análisis sobre las características y el funcionamiento de la estructura de los bancos especializados se desprenden las siguientes conclusiones. Primero, cabe resaltar que el nuevo modelo de bancos especializados es muy distinto a la estructura anterior de banca especializada predominante en México a mediados del siglo pasado. Esto se debe a que los nuevos bancos especializados no tienen la intención de segmentar las actividades bancarias, sino de atender a sectores específicos que no están siendo cubiertos por la banca múltiple. Estos bancos se desarrollan a la sombra de la banca múltiple, en una primera instancia actuando bajo la estructura de banca universal, para después tener un reconocimiento legal a nivel de cuotas de capital que deben aportar, sin embargo, siguen sin contar con un marco regulatorio preciso y adecuado a su funcionamiento.

Segundo, han operado en un periodo de tiempo escaso, donde debe advertirse que es un sector que se encuentra en proceso de evolución y, en el periodo analizado han conseguido tener un crecimiento positivo y constante. A pesar de ello, siguen siendo aun muy pequeños y no representan competencia alguna para la banca múltiple, tanto por su reducido tamaño como por el enfoque en sectores económicos donde la banca múltiple, en general, no tiene presencia alguna. La descripción del funcionamiento y evolución de la banca especializada permiten determinar que este sector se enfoca principalmente en personas de bajos ingresos, aunque también se destaca la presencia de bancos de inversión. El grupo más importante de bancos está ligado a tiendas de autoservicio, los cuales tienen la clara intención de extender las ventas del negocio de origen al que pertenecen, permitiendo realizar mercancías.

Tercero, el crecimiento de sus activos es primordialmente impulsado por la cartera de crédito, la cual se enfoca principalmente en el crédito al consumo (sobre todo el consumo no revolvente), después en el crédito a las empresas y el crédito a la vivienda es

### Capítulo III

prácticamente inexistente. A su vez, su captación es principalmente de depósitos de exigibilidad inmediata, los cuales son resultado de las operaciones de crédito que realizan. Si se considera que tanto sus activos como sus pasivos están poco diversificados, nos denota que el funcionamiento de los bancos especializados es esencialmente de banca tradicional.

Cuarto: en relación a la estructura de sus ingresos se puede destacar que estos provienen casi enteramente de los intereses que cobran por los créditos al consumo. Incluso, estos ingresos están por encima de la proporción que estos ingresos representan en los ingresos totales que se perciben en el sistema bancario mexicano, lo cual se explica a raíz del enfoque los bancos especializados en sectores poco atendidos por lo que, en la mayoría de los casos, los posiciona como las únicas alternativas de financiamiento lo que les permite cobrar tasas de interés excesivamente altas. Sin embargo, dichas tasas de interés también producen que estos bancos tengan altos índices de morosidad, sugiriendo que este sector es menos eficiente en la evaluación de los prestatarios en comparación al sistema bancario mexicano. Precisamente, los bancos especializados en el crédito al consumo resultan ser los más morosos, liderados por los bancos que se enfocan en tarjetas de crédito. De ahí, que es importante resaltar que la morosidad se debe al poco control sobre el otorgamiento de tarjetas de crédito, las cuales se otorgan sin avales y en una cantidad excesiva. La principal consecuencia de la alta morosidad es que estas instituciones son más frágiles e inestables, específicamente porque dependen en sobremanera de los ingresos de sus clientes. Por ello, regulaciones sobre las tasas de interés podrían hacer de estos bancos negocios más viables, a la par de legislaciones sobre el control de tarjetas de crédito que otorgan podrían beneficiarles.

Quinto, la rentabilidad de los bancos especializados en el periodo analizado resulta no concluyente, debido a que no ha contado con un marco legal adecuado a su funcionamiento, lo que ha llevado a la mayoría de estos bancos a tener altos costos administrativos derivados de su actividad y de que no reciben una diferenciación con respecto de la banca múltiple a nivel funcionamiento. A pesar de ello, algunos bancos de este sector han conseguido tener tasas de rentabilidad favorables y superiores a la media,

### **Capítulo III**

por lo cual se puede destacar es un sector en potencia y una alternativa, siempre y cuando, sea bien regulado su funcionamiento.

Finalmente, con el interés diversas instituciones no bancarias en convertirse en bancos especializados, debido a la alta rentabilidad que este sector puede producir, se puede argumentar que la banca especializada es sujeto de expansión.

## Conclusiones generales

La banca es una institución fundamental del sistema económico por su capacidad para otorgar créditos que inciden en el desarrollo de la economía en su conjunto. Desde esta perspectiva, la banca especializada tiene una gran importancia debido a que permite enfocar la actividad crediticia en sectores (o segmentos) específicos, ya sea a través del incremento del ingreso o del financiamiento a actividades productivas, convirtiéndose en un elemento importante para el crecimiento económico.

Como se resalto a lo largo de este trabajo, la nueva banca especializada tiene la característica de enfocarse en sectores definidos, distanciándose de la figura de banca especializada anglosajona establecida en la Glass-Steagall Act de la década de los 30's. Además, a diferencia de este antiguo modelo, la nueva banca especializada surgió a partir de la evolución del sistema financiero mexicano y de importantes cambios institucionales que se suscitaron en México a lo largo del siglo XX.

A través de un recorrido histórico, se pudo destacar que el primer antecedente de los *bancos nicho* se encuentra en el esquema de banca especializada conformado en México en la década de 1930. Esta estructura bancaria fundamentada por la Ley Glass-Steagall estuvo acompañada de una banca de fomento que se constituyó como una banca por parte del Estado con la intención de regular las actividades financieras, canalizar el crédito y el financiamiento a sectores productivos considerados importantes como el agrícola, el comercio exterior, etc., y ocasionalmente, atender a sectores de ingresos bajos. Sin embargo, esta modalidad bancaria se vio afectada años después la conformación de los grupos financieros y especialmente por el movimiento de capitales en busca de ganancias financieras.

Este cambio de las condiciones económicas, propició el escenario perfecto para un importante cambio institucional, influenciado en gran medida por el modelo anglosajón, el cual permitiese una mayor concentración del capital, mientras que el esquema anterior era

## Conclusiones

completamente desmantelado. Así, teniendo como antecedente a los grupos financieros, entre 1974-1976 se creó la banca múltiple, entidad que concentró diversas actividades financieras en una sola institución. Esta nueva modalidad bancaria se desarrolló aun más en los años subsecuentes aunada a la promoción del mercado de valores.

Es importante mencionar que no sólo la figura de los bancos se modificó de manera profunda a lo largo del siglo XX, sino también el contexto en el que se desenvolvían estas instituciones, pasando de ser un sistema financiero altamente regulado y con un control del Estado a un sistema financiero inmerso en los procesos de desregulación y globalización financiera, con el Estado reducido al mínimo. De esta forma se dio una transición de un modelo financiero basado en el crédito a un modelo basado en el mecanismo del mercado de capitales, junto con la eliminación de políticas compensatorias como el control a las tasas de interés, el encaje legal, la canalización del crédito, etcétera, por parte del Estado.

A partir de esta profunda transformación al sistema bancario mexicano, el nuevo sector bancario especializado aparece en un contexto completamente distinto en comparación con los modelos de banca especializada del siglo XX. En otras palabras, la nueva banca especializada se desenvuelve en medio de desregulación financiera, donde la postura del Estado se ha modificado y la responsabilidad de organizar y financiar la inversión productiva pertenece al sector privado y a las instituciones financieras, en un contexto de gran movimiento de capitales y una mayor profundización financiera, además de que existe una privatización del gasto social y una baja en los salarios de los trabajadores, lo cual ha deteriorado las condiciones de vida de la población.

De esta manera, encontramos que los bancos que componen este sector son bancos de tamaño pequeño cuyo objetivo es incorporar a sectores de la población de ingresos medios/bajos, que son cada vez más crecientes, a través de estrategias comerciales como la especialización en sectores específicos (por ejemplo el automotriz) o mediante la asociación a cadenas comerciales que permitan extender la compra de productos.

Esta evolución institucional tiene como antecedente la operación de la banca con base en lo cual se analiza las diversas explicaciones sobre la forma en la que opera la banca, donde se encontraron dos explicaciones. Una de ellas sustenta que estas instituciones

## Conclusiones

operan como intermediarios financieros y la otra supone que la banca tiene la particularidad de crear liquidez.

Dentro de la primera serie de explicaciones se explico la corriente neoclásica-monetarista, la cual resalta que el papel de la banca es operar como intermediario financiero, capaz de transferir los recursos (fondos) de los agentes superavitarios (ahorradores, que son las familias) a los agentes deficitarios (inversionistas, que son las empresas). Dentro de estos postulados, la variable fundamental es el ahorro ex-ante (previo al gasto de inversión), lo cual provoca que los bancos operen con una causalidad que va de los pasivos a los activos.

Una visión alternativa es el planteamiento de los Nuevos Keynesianos. Esta teoría considera que en los mercados financieros no existe una tasa de interés a través de la cual se alcance el equilibrio entre la oferta y la demanda de dinero que genere un volumen de ahorro y de inversión de pleno empleo. Las fallas de mercado se deben a las asimetrías en la información, las cuales impiden que los prestamistas tengan toda la información acerca de los prestatarios, situación que conlleva dos fenómenos: el primero es el riesgo moral que supone que bajo ciertas condiciones los prestatarios no cubren sus compromisos de pago y el segundo es la selección adversa, la cual ocurre cuando los demandantes con proyectos rentables y poco riesgosos son desplazados por prestatarios con proyectos con altos niveles de riesgo. Estas dos condiciones provocan que los bancos operen con tasas de interés menores a las de equilibrio y se produce un racionamiento de créditos.

Por otro lado, y contrario a las teorías que conciben a la banca como un intermediado financiero, están las teorías de Keynes y los post-keynesianos que consideran a la banca como una institución capaz de crear dinero que circula como medio de pago y anula deudas. Keynes reformula los supuestos neoclásicos-monetaristas, rechazando la neutralidad del dinero puesto que el dinero tiene efectos sobre variables reales. En este contexto, los créditos bancarios pueden ampliar la inversión e influir en el multiplicador del ingreso, aumentando los salarios y ganancias. Ello implica que la demanda determina la oferta y, por consiguiente, el dinero no es neutral.

## Conclusiones

La particularidad de Keynes es que la estabilidad del sistema depende que el ahorro generado por el creciente ingreso, generado por mayores gastos, se convierta en ahorro financiero. Desde la perspectiva del autor de la *Teoría general del empleo, el interés y el dinero* esta conversión depende de la tasa de interés, que es una variable monetaria, determinada por la preferencia por la liquidez y la masa monetaria, siendo lo primero explicado por el motivo especulación de la demanda de dinero. Con base en lo anterior Keynes señala que el mercado de capitales es inestable e influye sobre las expectativas de los agentes vía la predicción futura de la tasa de interés. El mercado de capitales al generar liquidez financiera también crea inestabilidad financiera. En este contexto, se señala que el mercado de capitales imprime inestabilidad financiera al funcionamiento de la economía.

Otra explicación es la de Hyman Minsky. Este autor destaca que los bancos adelantan liquidez con base en el funcionamiento del mercado de capitales, funcionamiento el cual depende del ciclo económico y la estructura de las financieras de las empresas. Minsky propone una sucesión de ciclos económicos que pasa de la expansión económica, la cual se distingue por los crecientes precios de los títulos financieros acompañado de un mayor volumen de los créditos y de un crecimiento de la actividad económica con tasas de endeudamiento mayores que el ingreso. Esta última condición desestabiliza el crecimiento del ingreso, reduciendo el crédito y generando mayores tasas de interés que pueden inducir a una recesión económica. Finalmente, se identificó la Teoría del Circuito Monetario que considera al dinero estructuralmente no neutro y endógeno, lo cual provoca incrementos de la demanda de créditos solventes sean avalados por los bancos comerciales, se expanda el ingreso, y recirculen a las empresas como ingreso creciente. Con base en este proceso se pueden saldar deudas y se estabiliza el proceso de crecimiento económico. Este proceso es independiente del mercado de capitales y en este contexto los bancos pueden ampliar los créditos de manera constante, manteniéndose dicho proceso si se cancelan las deudas.

A partir de estas formulaciones teóricas y la evidencia empírica sobre el funcionamiento de los bancos especializados se mostró que, en efecto, los bancos pequeños se especializan en sectores particulares de mercado desentendidos por la banca múltiple - donde no se enfrentan a la competencia de ésta- con el objetivo de obtener ingresos superiores a la media bancaria derivados de la falta de competencia en el sector y los cuales

## Conclusiones

puede ser muy inestables ante cambios en las condiciones económicas que afectan al ingreso de sus prestatarios.

Sin embargo, a partir de dicha información también fue posible destacar elementos importantes dentro del perfil de los bancos que componen este sector. Uno de ellos es que estos bancos surgen a la sombra de la banca múltiple, y a pesar de que en términos legales se definió su figura y se les asignaron requerimientos de reservas menores, estos siguen operando como bancos múltiples con operaciones acotadas a los sectores que atienden.

Otro elemento importante es que estos bancos concentran gran parte de su actividad en el crédito al consumo, y considerando que su captación proviene de las operaciones de crédito que realizan -no teniendo acceso a los depósitos de público-, se destaca que estos bancos son poco diversificados y son esencialmente un modelo de banca tradicional.

Además, el análisis de su funcionamiento permite destacar que estos bancos especializados tienen altos rendimientos producidos por la estructura de sus ingresos, la cual se compone fundamentalmente por los ingresos por intereses de los créditos al consumo explicados en base a las altas tasas de interés que estos bancos cobran -muy superiores a la media del sistema bancario mexicano-, sin embargo, esto también produce que sus rendimientos sean muy inestables ante variaciones en la economía o en el ingreso de sus clientes. A pesar de ello, estos bancos son funcionales donde operan debido a que se colocan como las únicas alternativas de financiamiento en los sectores sociales y productivos que atienden. También cabe resaltar que estos bancos especializados son poco homogéneos debido a que sus tamaños, políticas y enfoques son diversos, encontrando bancos dirigidos al sector automotriz, al financiamiento corporativo, al financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, en otorgar crédito revolvente o en otorgar crédito no revolvente (que incluye la nómina, la compra de bienes de consumo duradero, entre otros). Son precisamente los bancos que otorgan crédito no revolvente los que presentan el mayor tamaño dentro del sector, a la vez que tiene el mejor desenvolvimiento y los indicadores más estables, mientras los bancos que otorgan crédito revolvente, que tienen un peso mediano dentro del sector fueron los que peor desempeño tuvieron. En cuanto a estos últimos, es importante destacar que ampliaron significativamente el número de tarjetas de crédito en el sistema bancario.

## **Conclusiones**

Una gran dificultad dentro de esta investigación fue la falta de información académica sobre este sector, por lo que su estudio se llevo a cabo a partir del análisis de la evolución histórica del sistema financiero mexicano, estadísticas de la CNBV e información periodística, de tal suerte que una vez identificados los elementos que caracterizan a este sector, es posible argumentar que el aporte de esta investigación consiste en dar una descripción de un sector surgido a partir de importantes cambios institucionales y dentro de un contexto completamente distinto a los antiguos modelos de banca especializada. Además de ello, se identificaron las actividades y la forma en como opera un sector que aun no está bien definido legalmente y que hasta el momento ha sido poco estudiado y vagamente definido.

Sin embargo, entre las limitantes y puntos que no se pudieron demostrar, se encuentra el análisis de la rentabilidad de estos bancos, la cual en el periodo estudiado no fue concluyente, siendo imposible demostrar que estos bancos tienen una rentabilidad superior a la media bancaria. A pesar de ello, el comportamiento del sector hace pensar que esta situación se cumplirá conforme se establezcan normas adecuadas al funcionamiento de estos bancos, sobretodo si se considera que es este sector está en crecimiento –existiendo un gran interés diversas instituciones financieras de por medio- y puede convertirse en una buena alternativa de financiamiento.

## Anexo estadístico

### Notas metodológicas sobre la información estadística

El análisis estadístico elaborado en este trabajo se construyó en base a tres principales fuentes: INEGI, Banco de México y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). En el primer caso, específicamente, se utilizó el *deflactor implícito del producto* (Índice de precios implícitos) para presentar toda la información estadísticas en millones de pesos constantes, siendo la base el año 2003 (2003=100). Asimismo, de esta fuente también se obtuvo el *Producto Interno Bruto* (Cuentas nacionales / Por gran división de actividad económica) para poder destacar el peso que la banca considerada especializada tiene en la actividad económica.

En el caso de Banco de México se hizo uso de la estadística *Recursos y obligaciones de la banca comercial consolidada en fideicomisos Udis*, para poder hacer una inspección sobre la captación de los bancos considerados especializados.

Por su parte, la CNBV constituyó la principal fuente de información para este trabajo. De aquí se utilizaron tres series. La primera corresponde a los balances y estados de resultados de la banca múltiple consolidados con fideicomisos udís, contenidos en los *Boletines Estadísticos de la Banca Múltiple* de la CNBV (versión impresa y en línea). Debido a que esta publicación es de carácter trimestral y en este trabajo el análisis desarrollado considera información anual, se utilizó los boletines estadísticos con publicación a diciembre de cada año. Como los datos presentados en estos boletines son flujos, no se presentaron problemas de compatibilidad entre cada uno de los años; sin embargo, es necesario mencionar que esta serie experimentó un cambio de metodología en 2008 (en específico, el 14 de octubre de 2008 debido a la 13a. Resolución que modifica las *disposiciones* de carácter general aplicables a las instituciones de crédito), que en algunos casos, es posible identificar la correspondencia entre algunos rubros de la metodología. En los casos donde no pudo realizarse la homogenización de metodologías, el análisis se limita al periodo (2008-2010), por ejemplo, cuando en esta investigación se hace la descripción

## Anexo

de los componentes de los activos de los bancos considerados especializados (disponibilidades, inversión en valores, etc.).

La otra serie de la que se hizo uso, fueron los *Indicadores financieros. Información Histórica Mensual*; los cuales son un ejercicio de la CNBV por homogenizar<sup>1</sup> Indicadores Financieros históricos, ajustando las modificaciones posteriores a los rubros. La información de esta serie de datos está hecha bajo la metodología de la CNBV del 2000 (cambio hecho el 13 de octubre de 2000, en la Circular 1488 vigente a partir del 1 de enero de 2001) y comienza desde diciembre del año 2000 hasta la actualidad. Dicha serie se publica en el portal de Internet de la CNBV ([www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)) en la sección de Estadísticas de la Banca Múltiple, donde se destaca que su fin es únicamente para poder realizar análisis comparativos.

Por último, la tercera serie utilizada de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores fueron los Indicadores Financieros de los balances generales y de los estados de resultados, publicados en la sección de *Portafolio de Información* publicado en la página de la CNBV en la sección de Estadísticas de la Banca Múltiple. El *Portafolio de Información* es un sitio web creado por la CNBV para proporcionar información de la situación financiera de las instituciones participantes del sistema financiero mexicano. La mayor parte de la información de este *Portafolio* es reciente y en algunos casos no incluye información anterior al cambio metodológico del 2008, por lo que las estadísticas elaboradas a partir de éste se presentan sólo para el subperiodo 2008-2010.

En cuanto al periodo de tiempo utilizado en este trabajo comprende desde el 2002 hasta el 2010, sin embargo, se hace una división, según lo que se está analizando, en dos subperiodos (2002-2007 y 2008-2010). Las razones para esto son varias. La primera, como ya se mencionó, se debe a las fuentes de información y el cambio metodológico en 2008 que no permite poder comparar los rubros o simplemente porque ciertos rubros no se presentaban previo al cambio.

---

<sup>1</sup> Cabe señalar que dicha información no forma parte de los estados financieros enviados por las instituciones, sólo se trata de un ejercicio para que los principales indicadores puedan ser comparables en el tiempo, independientemente de los criterios contables vigentes al momento de su publicación. De esta forma, se intenta ajustar la información financiera en algunos rubros con el fin de obtener conceptos comparables en el tiempo.

## **Anexo**

Otra razón importante para justificar la separación en dos subperiodos es que todos los bancos del sector considerado especializado operaban en el mercado hasta principios de 2008. Los últimos bancos en integrarse al mercado fueron Consultoría Internacional y el Volkswagen Bank (ambos en abril de 2008). De esta manera, para realizar un análisis más preciso sobre el sector y para poder comparar a la totalidad de los bancos se hizo el subperiodo 2008-2010.

Finalmente, y no menos importante razón, es que justo en 2008 se presentó una crisis económico-financiera en Estados Unidos que provocó una gran turbulencia en los mercados financieros y en las economías de todo el mundo. Es importante destacar que, como la mayor parte de los bancos considerados especializados son de reciente creación, se encuentran mayormente expuestos a este tipo de turbulencias a diferencia de los bancos ya antiguos que cuentan con sólidas estructuras y una gran firmeza en sus carteras de crédito y en sus clientes.

## Anexo

### Anexo 1. Activos del sector considerado especializado, 2002-2010 (Millones de pesos constantes, base 2003)

Banco	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Media P. crec. Anual*	CV
Actinver	-	-	-	-	-	517	1,568	745	2,339	150.9	1
Ahorro Famsa	-	-	-	-	-	518	3,094	7,097	7,916	136.8	1.85
American E.	2,169	3,083	4,316	6,311	8,804	11,661	13,477	11,148	10,781	18.1	1.3
Autofin	-	-	-	-	290	612	1,131	1,207	1,497	43.9	1.12
B. Amigo	-	-	-	-	-	598	550	457	490	-4.1	2.97
B. Azteca	2,134	10,455	22,824	35,588	41,059	47,094	41,824	45,243	44,952	34.2	3.92
B. Fácil	-	-	-	-	-	606	728	262	142	-5	8.93
B. Regional	-	-	-	-	-	333	2,863	2,596	1,831	275.1	1.64
B. Wal-Mart	-	-	-	-	-	288	494	1,138	1,775	76.6	0.51
Bancoppel	-	-	-	-	-	495	2,000	4,386	6,869	110.6	1.16
Barclays	-	-	-	-	4,681	11,002	5,104	6,908	37,349	275.4	0.78
CI Banco	-	-	-	-	-	-	1,678	3,054	6,052	78.3	0.15
Compartamos	-	-	-	-	2,636	3,973	5,951	6,512	7,584	25.7	0.85
Multiva	-	-	-	-	-	1,478	3,623	11,947	8,389	118.8	1.11
UBS	-	-	-	-	-	312	577	926	756	35.4	1.52
Ve por Más	340	385	2,077	3,038	4,427	6,675	8,793	9,253	8,671	42.9	3.44
Volkswagen B.	-	-	-	-	-	-	477	1,093	1,693	71.7	0.73
<b>Total del Sector</b>	<b>4,643</b>	<b>13,924</b>	<b>29,217</b>	<b>44,937</b>	<b>61,896</b>	<b>86,162</b>	<b>93,930</b>	<b>113,971</b>	<b>148,984</b>	<b>36.8</b>	<b>1.72</b>
<b>Banca Múltiple</b>	<b>2,565,836</b>	<b>2,495,348</b>	<b>2,586,781</b>	<b>2,823,275</b>	<b>3,002,366</b>	<b>3,304,686</b>	<b>3,618,492</b>	<b>3,400,389</b>	<b>3,613,379</b>	<b>4.3</b>	<b>1.39</b>

Fuente: Elaborado a partir de datos de los Indicadores Financieros. Información Histórica Mensual de la CNBV.

\* Es el porcentaje de crecimiento anual promedio ponderando el peso de cada banco.

\*\* CV= Coeficiente de variación = desviación estándar / media

### Anexo 2. Evolución de número de sucursales de la banca considerada especializada 2002-2010

Banco	dic-02	dic-03	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
Actinver	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Ahorro Famsa	-	-	-	-	-	173	274	276	283
American E.	1	2	9	8	8	8	4	2	15
Autofin	-	-	-	-	7	12	15	19	19
B. Amigo	-	-	-	-	-	3	3	3	0
B. Azteca	-	830	932	972	1,043	1,105	1,184	1,223	1,314
B. Fácil	-	-	-	-	-	1	2	0	0
B. Regional	-	-	-	-	-	1	1	-	-
B. Wal-Mart	-	-	-	-	-	16	885	156	263
Bancoppel	-	-	-	-	-	222	581	681	731
Barclays	-	-	-	-	1	1	1	1	1
CI Banco	-	-	-	-	-	-	120	124	122
Compartamos	-	-	-	-	1	1	1	1	2
Multiva	-	-	-	-	-	16	22	22	24
UBS	-	-	-	-	-	1	1	1	1
Ve por Más	1	1	1	2	2	2	3	4	4
Volkswagen B.	-	-	-	-	-	-	1	1	1

Fuente: Elaboración propia a partir de los Boletines Estadísticos de la Banca Múltiple de la CNBV (varios años)

## Anexo

### Anexo 3. Composición de los activos\* de la considerada banca especializada, 2002-2010 (Como proporción del activo)

Concepto	Actinver		Ahorro Famsa		American Express		Autofin		BanCoppel		Banco Amigo	
	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV
ACTIVO	100	-	100	-	100	-	100	-	100	-	100	-
Disponibilidades	1.72	1.64	10.25	0.76	8.81	0.42	7.76	0.52	17.78	0.65	6.63	0.42
Inversiones en valores	73.93	0.16	0.83	2.00	0.71	2.00	0.19	1.68	29.07	1.10	0.33	2.00
Operaciones con valores y derivados	12.98	1.16	3.07	1.25	14.63	0.77	3.76	2.00	-	-	37.07	0.32
Total de Cartera de Crédito (Neto)	5.76	0.62	64.02	0.30	62.32	0.30	85.21	0.08	43.54	0.43	20.82	0.17
Otros activos	5.59	0.42	21.83	0.80	13.53	0.35	3.08	0.32	9.61	0.58	35.15	0.23

Concepto	Banco Azteca		Banco Fácil		Banco Regional		Banco Wal-Mart		Barclays		CIBanco	
	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV
ACTIVO	100	-	100	-	100	-	100	-	100	-	100	-
Disponibilidades	16.80	0.30	11.84	1.00	0.77	0.27	5.95	0.38	7.66	1.09	47.16	0.37
Inversiones en valores	28.72	0.49	0.18	0.82	62.32	0.20	-	-	49.18	0.41	11.42	1.50
Operaciones con valores y derivados	8.46	0.97	13.55	1.11	0.84	1.18	19.22	0.97	28.34	0.68	0.12	0.87
Total de Cartera de Crédito (Neto)	34.82	0.13	57.94	0.21	35.67	0.32	15.84	0.96	-	-	6.54	1.25
Otros activos	11.19	0.10	16.49	0.35	0.40	1.16	59.00	0.45	14.82	0.50	34.75	0.51

Concepto	Compartamos		Multiva		UBS		Ver por Más		Volkswagen Bank	
	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV
ACTIVO	100	-	100	-	100	-	100	-	100	-
Disponibilidades	11.94	0.46	4.79	0.54	2.38	0.50	5.71	0.41	21.29	0.90
Inversiones en valores	3.54	1.01	26.73	0.84	23.46	1.97	15.07	0.44	-	-
Operaciones con valores y derivados	2.29	1.96	-	-	56.91	0.71	10.85	0.76	-	-
Total de Cartera de Crédito (Neto)	77.86	0.09	56.64	0.28	-	-	66.44	0.09	69.47	0.31
Otros activos	4.37	0.20	11.83	0.42	17.25	0.88	1.94	0.44	9.25	0.30

Fuente: Elaborado a partir de datos de los Indicadores Financieros. Información Histórica Mensual de la CNBV.

\* Metodología 2000 (cambio hecho el 13 de octubre de 2000, en la Circular 1488 vigente a partir del 1 de enero de 2001)

\*\* Prom. = Promedio aritmético.

\*\*\* CV= Coeficiente de variación = desviación estándar / Promedio

## Anexo

### Anexo 4. Composición de los activos\* de la considerada banca especializada, promedio 2008-2010

(Como proporción del activo)

Concepto	Actinver	Ahorro Famsa	American E.	Autofin	BanCoppel	Banco Amigo
ACTIVO	100	100	100	100	100	100
Disponibilidades	2.33	7.44	10.63	9.10	18.22	7.98
Cuentas de margen	-	-	-	-	-	-
Inversión en Valores	78.25	-	4.37	0.25	37.60	14.89
Títulos para negociar	0.24	-	3.43	-	34.43	14.89
Títulos disponibles para la venta	78.00	-	0.94	0.25	-	-
Títulos conservados a vencimiento	-	-	-	-	3.17	-
Deudores por Reporto	8.15	4.10	15.40	5.01	-	18.45
Préstamo de Valores	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-
Ajustes por Valuación por Cobertura de Activos Fin.	-	-	-	-	-	-
Total de Cartera de Crédito (Neto)	6.88	76.55	53.95	83.05	37.02	20.90
Beneficios por recibir en ops. de bursatilización	-	-	-	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	2.24	1.27	3.58	0.69	0.34	4.11
Bienes Adjudicados	-	-	-	-	-	0.21
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	1.28	4.39	-	0.64	1.21	17.83
Inversiones Permanentes	0.02	-0.05	0.12	0.04	0.04	0.22
Activos de larga duración disp. para la venta	-	-	-	-	-	-
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.33	1.29	8.53	0.18	5.38	11.67
Otros Activos	0.52	5.01	3.42	1.04	0.20	3.76

Concepto	Banco Azteca	Banco Fácil	Banco Regional	Banco Wal-Mart	Barclays	CIBanco
ACTIVO	100	100	100	100	100	100
Disponibilidades	19.53	15.74	0.85	5.59	11.18	47.16
Cuentas de margen	0.01	-	-	-	0.30	-
Inversión en Valores	22.19	2.93	67.05	3.41	34.49	11.51
Títulos para negociar	21.35	2.82	0.44	3.41	34.49	5.15
Títulos disponibles para la venta	0.18	0.11	-	-	-	6.36
Títulos conservados a vencimiento	0.66	-	66.61	-	-	-
Deudores por Reporto	9.99	3.37	0.48	22.21	10.26	-
Préstamo de Valores	-	-	-	-	-	-
Derivados	0.09	-	-	-	30.95	0.12
Ajustes por Valuación por Cobertura de Activos Fin.	0.04	-	-	-	-	-
Total de Cartera de Crédito (Neto)	36.43	60.29	31.45	20.98	-	6.59
Beneficios por recibir en ops. de bursatilización	-	-	-	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	3.40	1.39	0.02	4.42	12.23	26.02
Bienes Adjudicados	0.10	-	-	-	-	0.02
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	1.95	4.35	-	6.43	0.30	5.57
Inversiones Permanentes	0.28	0.34	0.04	0.12	-	0.05
Activos de larga duración disp. para la venta	-	-	-	-	-	-
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.39	1.63	0.06	32.52	0.25	-
Otros Activos	5.61	9.98	0.05	4.30	0.04	2.96

## Anexo

Concepto	Compartamos	Multiva	UBS	Ve por Más	Volkswagen Bank
<b>ACTIVO</b>	100	100	100	100	100
Disponibilidades	13.04	5.35	4.58	6.98	21.29
Cuentas de margen	-	0.004	-	0.01	-
Inversión en Valores	4.71	28.63	30.20	17.63	-
Títulos para negociar	4.71	28.53	30.20	15.75	-
Títulos disponibles para la venta	-	0.10	-	1.77	-
Títulos conservados a vencimiento	-	-	-	0.10	-
Deudores por Reporto	-	-	34.98	5.51	-
Préstamo de Valores	-	-	-	-	-
Derivados	0.04	-	-	-	-
Ajustes por Valuación por Cobertura de Activos Fin.	-	-	-	-	-
<b>Total de Cartera de Crédito (Neto)</b>	<b>77.56</b>	<b>55.52</b>	<b>-</b>	<b>68.28</b>	<b>69.47</b>
Beneficios por recibir en ops. de bursatilización	-	-	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	1.14	3.02	27.87	0.21	0.96
Bienes Adjudicados	-	0.13	-	0.03	0.02
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	2.24	0.90	2.15	0.77	-
Inversiones Permanentes	-	4.16	-	0.01	-
Activos de larga duración disp. para la venta	-	-	-	-	-
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.88	1.61	-	0.18	2.83
Otros Activos	0.40	0.66	0.22	0.41	5.44

Fuente: Elaborado a partir de datos del Portafolio de Información de la CNBV

\* Los activos se presentan con la metodología 2008 (14 de octubre de 2008, en la 13va resolución)

### Anexo 5. Cartera vigente del sector considerado especializado, 2002-2010

(Millones de pesos constantes, base 2003)

Banco	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Media crec. anual*	CV
Ahorro Famsa	-	-	-	-	-	351	1,141	5,515	6,591	183.8	0.99
American E.	1,804	2,495	3,508	5,146	7,588	10,126	8,696	6,246	4,984	15.4	2.13
Autofin	-	-	-	-	142	568	1,020	1,026	1,144	68	2.05
B. Amigo	-	-	-	-	-	135	89	114	116	0.8	37.96
B. Azteca	1,192	5,247	10,180	13,496	15,083	15,307	17,158	13,769	16,579	33.8	3.47
B. Fácil	-	-	-	-	-	314	568	164	75	27	3.09
B. Regional	-	-	-	-	-	162	1,061	1,006	377	214.9	1.59
B. Wal-Mart	-	-	-	-	-	-	105	105	646	515.23	1.65
Bancoppel	-	-	-	-	-	310	1,079	1,271	1,845	82.9	1.52
Compartamos	-	-	-	-	2,431	3,215	4,125	5,252	6,454	23.8	0.16
Multiva	-	-	-	-	-	900	2,618	4,051	5,112	67.5	1.3
Ve por Más	-	-	1,157	2,083	3,048	4,781	5,143	6,203	6,012	25.6	1.24
Volkswagen B.	-	-	-	-	-	-	231	773	1,568	133.2	0.7
<b>Total bancos especializados</b>	<b>2,996</b>	<b>7,742</b>	<b>14,845</b>	<b>20,725</b>	<b>28,292</b>	<b>36,169</b>	<b>43,034</b>	<b>45,495</b>	<b>51,503</b>	<b>28.7</b>	<b>1.69</b>
<b>Banca Múltiple</b>	<b>1,474,432</b>	<b>955,313</b>	<b>963,255</b>	<b>994,901</b>	<b>1,116,706</b>	<b>1,288,034</b>	<b>1,341,237</b>	<b>1,344,543</b>	<b>1,401,763</b>	<b>1.4</b>	<b>10.7</b>

Fuente: Elaborado a partir de datos de los Indicadores Financieros. Información Histórica Mensual de la CNBV.

\* Es el porcentaje de crecimiento anual promedio ponderando el peso de cada banco.

\*\* CV= Coeficiente de variación = desviación estándar /media

## Anexo

### Anexo 6. Composición de la cartera vigente de los bancos considerados especializados, 2002-2010 (Como proporción de la cartera vigente)

Concepto	Ahorro Famsa		American Express		Autofin		BanCoppel		Banco Amigo	
	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV
<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	100	-	100	-	100	-	100	-	100	-
Créditos comerciales	9.6	0.9	0.9	1.9	54.6	0.4	1.4	2.0	68.4	0.5
Empresas	8.0	0.7	0.9	1.9	52.4	0.4	1.4	2.0	68.4	0.5
Entidades financieras	1.6	2.0	-	-	2.2	0.8	-	-	-	-
Entidades gubernamentales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumo	90.4	0.1	99.1	0.0	45.3	0.5	98.6	0.0	27.9	1.3
Tarjeta de crédito	13.8	2.0	83.9	0.1	-	-	98.6	0.0	0.3	1.6
Personales	75.6	0.4	2.5	1.8	0.2	1.0	0.01	1.4	10.2	0.4
Nómina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición de bienes de consumo duradero (ABCD)	1.0	1.2	-	-	44.6	0.5	-	-	-	-
Operaciones de arrendamiento capitalizable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos de consumo	-	-	12.7	1.0	0.5	1.5	-	-	17.4	2.0
Vivienda	-	2.0	-	-	0.1	1.6	-	-	3.8	0.2

Concepto	Banco Azteca		Banco Fácil		Banco Regional		Banco Wal-Mart		Compartamos	
	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV
<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	100	-	100	-	100	-	100	-	100	-
Créditos comerciales	17.2	0.7	-	-	67.9	0.5	23.1	1.5	-	-
Empresas	17.2	0.7	-	-	55.9	0.5	23.1	1.5	-	-
Entidades financieras	-	-	-	-	12.0	2.0	-	-	-	-
Entidades gubernamentales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumo	81.0	0.2	100.0	-	-	-	76.9	0.5	100.0	-
Tarjeta de crédito	0.1	1.1	100.0	-	-	-	48.8	0.9	-	-
Personales	13.9	1.2	-	-	-	-	28.1	1.7	-	-
Nómina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición de bienes de consumo duradero (ABCD)	54.7	0.5	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de arrendamiento capitalizable	2.1	2.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos de consumo	10.1	1.3	-	-	-	-	-	-	100.0	-
Vivienda	1.9	0.8	-	-	32.1	1.1	-	-	-	-

## Anexo

Concepto	Multiva		Ver por Más		Volkswagen Bank	
	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV
<b>CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE</b>	100	-	100	-	100	-
Créditos comerciales	94.2	0.02	99.5	0.004	-	-
Empresas	85.3	0.1	87.3	0.1	-	-
Entidades financieras	8.9	0.7	10.7	0.4	-	-
Entidades gubernamentales	-	-	1.5	2.6	-	-
Consumo	5.8	0.4	0.5	0.8	100.0	-
Tarjeta de crédito	-	-	-	-	-	-
Personales	4.3	0.5	-	-	-	-
Nómina	-	-	-	-	-	-
Adquisición de bienes de consumo duradero (ABCD)	0.8	0.4	-	-	100.0	-
Operaciones de arrendamiento capitalizable	0.2	1.7	-	-	-	-
Otros créditos de consumo	0.4	0.4	0.5	0.8	-	-
Vivienda	0.04	1.4	0.03	1.5	-	-

Fuente: Elaborado a partir de datos de los Indicadores Financieros. Información Histórica Mensual de la CNBV.

\* Metodología 2000 (cambio hecho el 13 de octubre de 2000, en la Circular 1488 vigente a partir del 1 de enero de 2001)

\*\* Prom. = Promedio aritmético.

\*\*\* CV= Coeficiente de variación = desviación estándar / Promedio

### Anexo 7. Pasivos del sector considerado especializado, 2002-2010

(Millones de pesos constantes, base 2003)

Banco	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Media crec. Anual*	CV
Ahorro Famsa	-	-	-	-	-	248	2,717	6,088	6,677	224.1	2.41
American Express	1,857	2,641	3,657	5,281	7,521	10,176	12,034	9,416	8,685	18.2	1.41
Autofin	-	-	-	-	46	279	863	917	1,133	109.4	2.12
B- Fácil	-	-	-	-	-	167	459	153	52	80.2	1.74
B. Amigo	-	-	-	-	-	289	271	224	253	-2.2	6.92
B. Regional	-	-	-	-	-	-	2,536	2,242	1,473	-12.2	1.31
B. Wal-Mart	-	-	-	-	-	39	182	426	1,033	161.3	0.82
B. Azteca	1,897	9,768	21,447	33,259	38,399	43,807	38,800	42,137	41,623	35.1	4.07
Bancoppel	-	-	-	-	-	215	1,552	3,870	6,092	161.4	1.88
Compartamos	-	-	-	-	1,518	2,194	3,860	3,652	3,835	25.9	1.44
Multiva	-	-	-	-	-	1,178	2,849	10,824	7,210	144.7	1.08
Ve por Más	199	21	1,703	2,645	4,051	6,123	8,214	8,629	7,908	23.6	1.15
Volkswagen B.	-	-	-	-	-	-	180	738	1,364	151	1.05
<b>Total bancos especializados</b>	<b>3,953</b>	<b>12,430</b>	<b>26,807</b>	<b>41,185</b>	<b>51,535</b>	<b>64,715</b>	<b>74,517</b>	<b>89,316</b>	<b>87,338</b>	<b>30.2</b>	<b>2.4</b>
<b>Banca Múltiple</b>	<b>2,362,974</b>	<b>2,283,130</b>	<b>2,371,352</b>	<b>2,575,836</b>	<b>2,716,820</b>	<b>2,987,130</b>	<b>3,286,382</b>	<b>3,036,849</b>	<b>3,237,673</b>	<b>4</b>	<b>1.61</b>

Fuente: Elaborado a partir de datos de los Indicadores Financieros. Información Histórica Mensual de la CNBV.

\* Es el porcentaje de crecimiento anual promedio ponderando el peso de cada banco.

\*\* CV= Coeficiente de variación = desviación estándar / media

## Anexo

### Anexo 8. Composición de los pasivos de los bancos considerados especializados, 2002-2010 (Como proporción del pasivo)

Concepto	Ahorro Famsa		American Express		Autofin		BanCoppel		Banco Amigo	
	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV
PASIVO	100	-	100	-	100	-	100	-	100	-
Depósitos de exigibilidad inmediata	36.8	0.6	10.5	0.6	14.8	0.6	85.8	0.0	1.5	0.5
Depósitos a plazo y títulos de crédito emitidos	50.7	0.4	59.9	0.2	65.0	0.2	10.0	0.5	90.3	0.1
Del público en general	38.9	0.5	40.8	0.5	54.0	0.3	7.7	0.5	90.3	0.1
Mercado de dinero	11.8	2.0	12.5	1.5	11.0	0.8	2.3	2.0	-	-
Títulos de crédito emitidos	-	-	0.0	3.0	0.0	1.1	0.0	2.0	-	-
Préstamos interbancarios y de otros organismos	2.3	1.9	11.8	1.1	14.4	1.0	-	-	1.8	1.4
De exigibilidad inmediata	-	-	0.2	1.5	5.2	2.2	-	-	-	-
De corto plazo	2.2	2.0	0.1	2.2	-	-	-	-	1.8	1.4
De largo plazo	0.1	1.2	11.5	1.2	9.2	1.0	-	-	-	-
Operaciones con valores y derivadas	-	-	0.01	3.0	-	-	-	-	-	-
Obligaciones subordinadas en circulación	-	-	1.2	1.5	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	10.2	0.5	16.7	0.3	5.8	0.6	4.2	0.5	6.4	0.7

Concepto	Banco Azteca		Banco Fácil		Banco Regional		Banco Wal-Mart		Compartamos	
	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV
PASIVO	100	-	100	-	100	-	100	-	100	-
Depósitos de exigibilidad inmediata	78.1	0.1	0.0	2.0	1.3	2.0	34.7	0.3	0.001	2.2
Depósitos a plazo y títulos de crédito emitidos	3.8	1.6	28.2	1.2	16.7	1.2	23.4	0.9	51.8	0.5
Del público en general	1.0	1.7	2.7	2.0	-	-	23.4	0.9	0.01	1.8
Mercado de dinero	0.6	1.2	25.5	1.3	16.7	1.2	-	-	31.7	1.2
Títulos de crédito emitidos	0.0	8.2	0.0	2.0	-	-	-	-	14.7	1.4
Préstamos interbancarios y de otros organismos	2.9	1.0	52.1	0.7	4.7	2.0	-	-	40.6	0.6
De exigibilidad inmediata	0.0	2.1	-	-	0.1	2.0	-	-	-	-
De corto plazo	0.8	2.7	52.1	0.7	4.6	2.0	-	-	20.3	0.7
De largo plazo	2.0	1.3	-	-	-	-	-	-	20.3	0.8
Operaciones con valores y derivadas	10.3	0.6	-	-	53.3	0.7	-	-	0.1	1.9
Obligaciones subordinadas en circulación	0.6	1.5	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	4.4	0.5	19.7	0.5	24.1	2.0	41.9	0.7	7.6	0.3

## Anexo

Concepto	Multiva		Ver por Más		Volkswagen Bank	
	Prom.	CV	Prom.	CV	Prom.	CV
<b>PASIVO</b>	100	-	100	-	100	-
Depósitos de exigibilidad inmediata	11.3	0.59	28.5	0.595	-	-
Depósitos a plazo y títulos de crédito emitidos	60.2	0.3	9.8	0.8	55.2	0.3
Del público en general	16.5	0.5	9.5	0.8	55.2	0.3
Mercado de dinero	43.7	0.5	0.3	3.0	-	-
Títulos de crédito emitidos	0.0	2.0	0.0	3.0	-	-
Préstamos interbancarios y de otros organismos	9.2	0.8	40.0	0.5	10.1	1.7
De exigibilidad inmediata	0.2	2.0	-	-	-	-
De corto plazo	2.5	1.0	35.9	0.6	10.1	1.7
De largo plazo	6.5	0.9	4.1	0.7	-	-
Operaciones con valores y derivadas	16.1	1.6	6.4	0.9	-	-
Obligaciones subordinadas en circulación	-	-	0.3	3.0	-	-
Otros pasivos	3.16	0.5	15.00	2.2	34.8	0.5

Fuente: Elaborado a partir de datos de los Indicadores Financieros. Información Histórica Mensual de la CNBV.

\* Metodología 2000 (cambio hecho el 13 de octubre de 2000, en la Circular 1488 vigente a partir del 1 de enero de 2001)

\*\* Prom. = Promedio aritmético.

\*\*\* CV= Coeficiente de variación = desviación estándar / Promedio

### Anexo 9. Morosidad del sector considerado especializado, 2002-2010

(Índice sobre cartera total)

Banco	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Promedio	CV
Ahorro Famsa	-	-	-	-	-	2.3	10.82	11.17	7.89	8	0.51
American Express	3.53	2.55	2.19	2.83	3.38	5	9.41	9.64	7.23	5.1	0.58
Autofin	-	-	-	-	-	0.24	1.29	1.97	1.81	1.3	0.59
B. Amigo	-	-	-	-	-	6.66	2.15	0.1	6.38	3.8	0.84
B. Azteca	-	2.64	2.33	0.88	5.91	10.24	7.56	8.32	4.6	5.3	0.62
B. Fácil	-	-	-	-	-	3.78	19.41	23.02	15.42	15.4	0.54
B. Regional	-	-	-	-	-	-	-	0.31	1.55	0.9	0.94
B. Wal-Mart	-	-	-	-	-	-	7.71	13.64	0.94	7.4	0.86
Bancoppel	-	-	-	-	-	4.39	20.12	16.96	16.29	14.4	0.48
Compartamos	-	-	-	-	0.62	1.37	1.71	2.44	1.98	1.6	0.42
Multiva	-	-	-	-	-	-	1.11	3.66	2.88	2.6	0.51
Ve por Más	-	-	-	0.33	0.66	1.26	1.72	1.87	1.82	15.4	2.43
Volkswagen B.	-	-	-	-	-	-	0.44	2.18	2.41	1.7	0.64
<b>Promedio Bancos especializados</b>	3.53	2.60	2.26	1.35	2.64	3.92	6.95	7.33	5.48	4.01	0.53
<b>Banca Múltiple</b>	3.53	2.55	2.19	2.83	3.38	5	9.41	9.64	7.23	5.1	0.58

Fuente: Elaborado a partir de datos de los Indicadores Financieros. Información Histórica Mensual de la CNBV.

\* Índice de morosidad = cartera vencida del segmento / cartera total (cartera vigente + cartera vencida) del segmento.

\*\* Promedio= Promedio aritmético

\*\*\* CV= Coeficiente de variación = desviación estándar / promedio

## Anexo

### Anexo10. Ingreso por intereses e ingreso no financiero del sector considerado especializado, 2002-2010

(Millones de pesos constantes, base 2003)

Ingreso por intereses											
Banco	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Media crec. Anual*	CV
Ahorro Famsa	-	-	-	-	-	47	277	854	759	157.5	1.59
American E.	485	681	961	1,386	1,588	2,201	2,718	2,471	1,756	15.9	1.69
Autofin	-	-	-	-	18	34	89	100	121	50.2	1.67
B. Amigo	-	-	-	-	-	37	53	29	31	-7.3	5.03
B. Azteca	32	2,929	6,106	9,276	10,741	12,340	12,722	12,089	11,696	18.5	2.22
B. Fácil	-	-	-	-	-	38	203	160	56	177.5	1.56
B. Regional	-	-	-	-	-	20	170	216	171	-6.2	-
B. Wal-Mart	-	-	-	-	-	8	24	86	85	109	1.68
Bancoppel	-	-	-	-	-	33	434	704	1,087	279.1	2.39
Compartamos	-	-	-	-	1,674	2,199	2,652	3,449	4,121	21.8	0.28
Multiva	-	-	-	-	-	40	254	700	670	72.1	1.76
Ve por Más	75	6	68	272	376	517	706	734	748	18.2	1.04
Volkswagen B.	-	-	-	-	-	-	28	80	164	117.9	0.48
<b>Total bancos especializados</b>	592	3616	7135	10934	14397	17514	20330	21672	21465	37.5	4.59
<b>Banca Múltiple</b>	215,768	186,501	197,717	264,398	263,947	293,788	322,129	278,863	251,082	3.4	4.71

Ingreso no financiero											
Banco	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Media crec. Anual*	CV
Ahorro Famsa	-	-	-	-	-	5	126	292	882	399.7	3.26
American E.	265	317	414	559	892	1,038	1,133	1,206	1,190	17.8	1.09
Autofin	-	-	-	-	0	-3	-5	-3	7	636.7	0.33
B. Amigo	-	-	-	-	-	0	6	-1	0	23.3	0.51
B. Azteca	12	123	141	227	325	368	345	310	347	15.3	1.67
B. Fácil	-	-	-	-	-	17	137	91	40	320.7	1.35
B. Regional	-	-	-	-	-	0	0	-1	0	0	-
B. Wal-Mart	-	-	-	-	-	0	3	35	43	473	1.56
Bancoppel	-	-	-	-	-	16	100	157	342	165.4	1.54
Compartamos	-	-	-	-	-23	-32	-37	-20	-79	126.8	1.19
Multiva	-	-	-	-	-	1	6	22	37	127.1	1.1
Ve por Más	4	0	26	32	12	75	35	31	5	163.6	1.59
Volkswagen B.	-	-	-	-	-	-	-1	-12	-26	416.2	1.67
<b>Total bancos especializados</b>	281	440	581	818	1206	1485	1848	2107	2788	28.84	0.48
<b>Banca Múltiple</b>	32,075	35,618	37,579	39,551	44,810	50,523	48,138	42,763	43,241	3.7	2.34

Fuente: Elaborado a partir de datos de los Indicadores Financieros. Información Histórica Mensual de la CNBV.

\* El ingreso no financiero es el derivado de la compra y venta de activos. Comisiones y tarifas cobradas menos las comisiones y tarifas pagadas.

\*\* Es el porcentaje de crecimiento anual promedio ponderando el peso de cada banco.

\*\* CV= Coeficiente de variación = desviación estándar / media

## Anexo

### Anexo 11. ROA\* a 12 meses del sector considerado especializado, 2002-2010

Banco	dic-02	dic-03	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	Promedio	CV
Ahorro Famsa	-	-	-	-	-	-15.84	-1.5	0	3.72	-3.4	2.52
American E.	8.37	6.69	7.39	8.14	4.82	2.83	-0.55	0.99	4.05	4.7	0.67
Autofin	-	-	-	-	-	-13.16	-5.22	-2.55	-1.27	-5.6	0.96
B. Amigo	-	-	-	-	-	-	-10.45	-7.24	-10.65	-9.4	0.2
B. Azteca	-	2.01	1.91	1.66	0.44	1.15	0.05	0.78	0.96	1.1	0.63
B. Fácil	-	-	-	-	-	-	-20.93	-35.05	-8.36	-21.4	0.62
B. Wal-Mart	-	-	-	-	-	-	-82.93	-48.89	-25.16	-52.3	0.55
Banco Regional	-	-	-	-	-	-	0.73	1.55	2.36	1.5	0.53
Bancoppel	-	-	-	-	-	-	-17.22	-5.07	-1.95	-8.1	1
Compartamos	-	-	-	-	-	24.36	19.62	18.04	18.58	20.2	0.14
Multiva	-	-	-	-	-	-	-1.49	-0.23	0.4	-0.4	2.19
Ve por Más	-3.03	-17.25	-1.9	1.06	0.67	1.15	0.55	0.35	0.67	-2	3
Volkswagen B.	-	-	-	-	-	-	-	-3.76	-0.83	-2.3	0.9
<b>Promedio bancos especializados</b>	<b>2.7</b>	<b>-2.9</b>	<b>2.5</b>	<b>3.6</b>	<b>2.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-9.9</b>	<b>-6.2</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.1</b>	<b>4.31</b>
<b>Banca Múltiple</b>	<b>0.54</b>	<b>1.31</b>	<b>1.14</b>	<b>1.73</b>	<b>2.16</b>	<b>1.97</b>	<b>1.22</b>	<b>1.25</b>	<b>1.46</b>	<b>1.4</b>	<b>0.34</b>

Fuente: Elaborado a partir de datos de los Indicadores Financieros. Información Histórica Mensual de la CNBV.

\* Rentabilidad sobre activos, del inglés Return On Assets. Se obtiene del cociente entre el resultado neto acumulado en doce meses y el activo total promedio en doce meses.

\*\* Promedio= Promedio aritmético

\*\*\* CV= Coeficiente de variación = desviación estándar / promedio

### Anexo 12. ROE\* a 12 meses del sector considerado especializado, 2002-2010

Banco	dic-02	dic-03	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	Promedio	CV
Ahorro Famsa	-	-	-	-	-	-21.71	-9.06	-0.01	24.6	-1.5	-13
American E	55.41	44.11	52.17	50.12	30.65	20.97	-4.77	7.25	23.33	31	0.68
Autofin	-	-	-	-	-	-20.78	-15.41	-11.03	-5.2	-13.1	-0.5
B. Amigo	-	-	-	-	-	-	-21.62	-14.58	-20.18	-18.8	-0.2
B. Azteca	-	25.92	36.18	27.49	6.78	17.19	0.84	11.36	13.25	17.4	0.68
B. Fácil	-	-	-	-	-	-	-42.4	-86.86	-15.21	-48.2	-0.8
B. Regional	-	-	-	-	-	-	5	12.21	15.56	10.9	0.49
B. Wal-Mart	-	-	-	-	-	-	-127.1	-79.8	-49.01	-85.3	-0.5
Bancoppel	-	-	-	-	-	-	-66.71	-35.91	-17.87	-40.2	-0.6
Compartamos	-	-	-	-	-	51.09	43.28	44.46	39.51	44.6	0.11
Multiva	-	-	-	-	-	-	-5.57	-3.04	3.83	-1.6	-3.1
Ve por Más	-26.7	-22.93	-7.57	7.82	6.4	14.99	6.91	5.02	8.79	-0.8	-18
Volkswagen B.	-	-	-	-	-	-	-	-8.86	-3.48	-6.2	-0.6
<b>Promedio bancos especializados</b>	<b>14.4</b>	<b>15.7</b>	<b>26.9</b>	<b>28.5</b>	<b>14.6</b>	<b>10.3</b>	<b>-19.7</b>	<b>-12.3</b>	<b>1.4</b>	<b>8.9</b>	<b>1.85</b>
<b>Banca Múltiple</b>	<b>7.5</b>	<b>15.54</b>	<b>13.5</b>	<b>20.16</b>	<b>24.27</b>	<b>20.85</b>	<b>12.97</b>	<b>12.8</b>	<b>13.52</b>	<b>15.7</b>	<b>0.33</b>

Fuente: Elaborado a partir de datos de los Indicadores Financieros. Información Histórica Mensual de la CNBV.

\* Rentabilidad sobre el capital, del inglés Return On Equity. Se obtiene del cociente entre el resultado neto acumulado en doce meses y el capital contable promedio en doce meses

\*\* Promedio= Promedio aritmético

\*\*\* CV= Coeficiente de variación = desviación estándar / promedio

## Anexo

### Anexo 13. Tasa de interés activa del sector considerado especializado, 2008-2010

Banco	dic-08	dic-09	dic-10
Ahorro Famsa	43.1	10.9	13.5
American E.	9.9	24.1	18.6
Autofin	9.1	9.1	10.4
B. Amigo	11.8	9.8	11.9
B. Azteca	41.6	22.7	33.7
B. Fácil	47.2	40.2	34.9
B. Regional	9.3	7.4	7.6
B. Wal-Mart	36.1	13.0	9.3
Bancoppel	38.2	22.3	22.0
Compartamos	58.2	65.9	68.4
Multiva	13.2	7.2	8.7
Ve por Más	12.1	8.9	8.5
Volkswagen B.	9.9	12.2	14.2
<b>Promedio bancos especializados</b>	26.1	19.5	20.1
<b>Banca Múltiple</b>	11.6	8.5	8.3

Fuente: Elaborado a partir de datos del *Portafolio de Información* de la CNBV.

\* La tasa de interés activa es la que cobran los bancos por los préstamos a clientes de primera línea (definición del Banco Mundial). Tasa activa = Ingresos por Intereses (Flujo mensual \*12) / Activos Productivos (Saldo)

Donde:

Activos productivos = (Disponibilidades + Cuentas de margen + Inversiones en valores + Beneficio por recibir en operaciones de bursatilización + Cartera Vigente + Deudores por reporto + Préstamos de valores + Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros)

### Anexo 14. Tasa de interés pasiva del sector considerado especializado, 2008-2010

Banco	dic-08	dic-09	dic-10
Ahorro Famsa	9.0	7.9	6.1
American E.	1.1	4.9	4.6
Autofin	8.6	5.6	5.3
B. Amigo	8.5	5.7	5.7
B. Azteca	9.2	-5.5	3.5
B. Fácil	10.3	7.9	7.8
B. Regional	9.1	4.8	5.5
B. Wal-Mart	3.0	3.1	3.3
Bancoppel	6.7	4.0	4.0
Compartamos	10.1	6.5	6.7
Multiva	7.3	4.9	5.0
Ve por Más	8.6	5.0	4.7
Volkswagen B.	6.4	5.1	5.4
<b>Promedio del Sector</b>	7.5	4.6	5.2
<b>Banca Múltiple</b>	4.7	3.7	3.0

Fuente: Elaborado a partir de datos del portafolio de información de la CNBV.

\* La tasa de interés pasiva es la que pagan los bancos comerciales o similares por los depósitos a la vista, a plazo o de ahorro. Tasa pasiva = Ingresos por Intereses (Flujo mensual \*12) / Activos Bancarios (Saldo)

Donde:

Pasivos Bancarios = Captación Tradicional + Préstamos Interbancarios + Obligaciones Subordinadas + Acreedores por reporto + Préstamo de valores + colaterales vendidos o dados en garantía + ajustes por val. por cobertura de pasivos financieros + Obligaciones en operaciones de bursatilización.

## Bibliografía y fuentes

Álvarez Béjar, A., 1992. México, Estados Unidos. Una integración no tan silenciosa: los salarios mexicanos dentro de la estrategia del TLC. *Economía Informa*, Mayo, Issue 205, pp. 43-45.

Anon., s.f. *Bolsa Mexicana de Valores*. [En línea]

Available at: <http://www.bmv.com.mx/>

Asociación de Banqueros de México, 1995-1996. *Convención Bancaria*, s.l.:

[http://www.abm.org.mx/banca\\_mexico/historia.htm](http://www.abm.org.mx/banca_mexico/historia.htm).

Banco de México, 2006, 2007, 2008, 2010, 2011. *Reporte sobre el sistema financiero*. [En línea]

Available at: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/reporte-sf/indexpage.html>

Barro, R. & Grilli y Febrero, V., 1997. *Macroeconomía, Teoría y Política*. Primera en español ed. España: McGraw-Hill.

Bartollini, L., 2011. Bancos de nicho, ¿Llegarán en 2011?. *Revista Fortuna*, 29 Marzo.

Basu, S., 2003. Asymmetric information, credit rationing and the Stiglitz and Weiss model. En: *Modern Theories of Money. The Nature and Role of Money in Capitalist Economies..*

Northampton, Massachusetts: Edward Elgar, pp. 103-111.

Bolsa Mexicana de Valores, 1992. *El proceso de globalización financiera en México*, México: Colección Planeación y Desarrollo de Mercado.

Borja Martínez, F., 1991. *El nuevo sistema financiero mexicano*, México: Fondo de Cultura Económica.

Cámara de Diputados, s.f. *Ley de Instituciones de Crédito*. [En línea]

Available at: [www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/43.pdf](http://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/43.pdf)

[Último acceso: Febrero 2011].

Carpenter, D. H. & Murphy, M. M., 2010. *Permissible Securities Activities of Commercial Banks Under the Glass-Steagall Act (GSA) and the Gramm-Leach-Bliley Act (GLBA)*, Washington, DC: Congressional Research Service.

Chablé-Sangeado, J. J., 2006. Las teorías de la información y el funcionamiento del mercado de crédito. *Hitos de Ciencias Económico Administrativas*, Septiembre - Diciembre, Issue 34, pp. 127-138.

Chick, V., 1992. The evolution of the banking system and the theory of saving, investment and interest. En: *Money, method and Keynes: selected essays*. s.l.:St. Martin Press, p. New York.

CNN Expansión, 2007. *Comisión aprueba 'Bancos de Nicho'*. [En línea]

[Último acceso: Octubre 2009].

## Bibliografía

Comisión Nacional Bancaria y de Valores, 2008a. *Bancos de nicho. Convención de Entidades Financieras Especializadas*. AMFE, México: s.n.

\_\_\_\_\_, 2006, 2007, 2008b, 2009, 2010. *Boletín estadísticos de la Banca Múltiple*, México D. F.: s.n.

\_\_\_\_\_, 24 de abril de 2008c. *Competencia y Modernización Bancaria*, México D. F.: BANXICO – CEMLA.

Correa, E. & Girón, A., 1997. *Crisis bancaria y carteras vencidas*. México: La Jornada Ediciones-UNAM-UAM.

\_\_\_\_\_, 2001. *Crisis y futuro de la banca en México*. México D. F.: DGAPA-UNAM.

Cortés, M., 2010a. Bancos de nicho sin ventajas de supervisión. *Periódico Zócalo*, 4 Febrero.

\_\_\_\_\_, 2010b. Bancos de nicho, a paso de tortuga. *Periódico Zócalo*, 10 Junio.

Del Ángel, G. A., 2007. *BBVA Bancomer: 75 años de historia*, Editorial BBVA Bancomer. México D. F.: BBVA Bancomer.

\_\_\_\_\_, & Marichal, C., 2003. Poder y crisis, histografía reciente del crédito y de la banca mexicana. *Historia mexicana*, enero-marzo. Issue 207.

Domínguez, C., 2009. Implicaciones de la especialización en la rentabilidad del sector bancario mexicano 2002-2009. *Revista Economía Informa*, noviembre-diciembre. Issue 361.

Dornbusch, R., Fischer, S. & Startz, R., 1998. *Macroeconomía*. 10ma ed. México: Mcgraw Hill.

Eatwell, J., Milgate, M. & Newman, P. edits., 1998. *The New Palgrave. A dictionary of economics*. Londres: s.n.

Friedman, M., 1991. *La economía monetarista*. Primera ed. Barcelona: Gedisa.

\_\_\_\_\_, 1999. *La Economía Monetarista*. Barcelona: Altaya.

Froyen, R. T., 1997. *Macroeconomía: teorías y políticas*. 5a ed. México: Prentice Hall.

Garrido, C., 2005. *Desarrollo Económico y Procesos de Financiamiento en México*. México D. F.: Siglo XXI y UAM-Azcapotzalco.

Greenwald, D., 1982. *Encyclopedia of Economics*. s.l.:MacGraw-Hill.

Grupo Reforma, 2009. *Alistan creación de bancos de nichos*. [En línea]

Available at:

[http://economia.terra.com.mx/noticias/noticia.aspx?idNoticia=200912301626\\_TRM\\_78642203](http://economia.terra.com.mx/noticias/noticia.aspx?idNoticia=200912301626_TRM_78642203)

## Bibliografía

- Guillén, H., 2002. Evolución del régimen microfinanciero mexicano. *Revista Comercio Exterior*, Julio, 52(7), pp. 564-574.
- Harris, L., 1981. *Monetary theory*. New York: McGraw-Hill International.
- Jasso, M., 2010. *Podemos operar bancos de nicho*. [En línea] Available at: <http://www.cronica.com.mx/> [Último acceso: 7 Noviembre 2011].
- Johnson, H., 1978. *Inflación y revolución y contrarrevolución keynesiana y monetarista*. Barcelona: Oikos-Tau.
- Keynes, J. M., 1996. *Tratado del dinero: teoría pura y aplicada del dinero*. España – Aosta: Abreviación.
- \_\_\_\_\_, 2006. *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*. 4ta ed. D. F.: Fondo de Cultura Económica.
- Kotler, P., 2003. *Marketing management*. 11 ed. New Jersey: Prentice-Hall.
- Lagunilla Iñarritu, A., 1981. *Historia de la banca y moneda en México*. México: Jus.
- Lastovicka, J., Bettencourt, L., Hughner-Shaw, R. & Kuntze, R., 1999. Lifestyle of the Tight and Frugal: Theory and Measurement. *Journal of Consumer Research*, Junio, 26(1), pp. 85-98.
- Lavoie, M., 2005. *La economía postkeynesiana. Un antídoto del pensamiento único*. Barcelona: Icaria.
- Levy, N., 2001. *Cambios institucionales del sector financiero y su efecto en el fondeo de la inversión: México 1960-1994*. México, D. F.: UNAM, Facultad de Economía.
- \_\_\_\_\_, 2003. Los efectos de la privatización de los fondos de pensiones en el financiamiento de la inversión y el crecimiento económico en México. En: *Financiamiento del desarrollo con mercados de dinero y capital globalizados*. México: Porrúa, pp. 71-103.
- \_\_\_\_\_, 2005a. Los cambios institucionales y su efecto sobre la estructura financiera: modificación de los agregados monetarios. En: *Política fiscal y financiera en el contexto de la reforma del Estado y de la desregulación Económica en América Latina*. México D. F.: PORRUA en coedición con Instituto de Investigaciones Económicas, FES-ACATLÁN, DGAPA, UNAM.
- \_\_\_\_\_, 2005b. Nuevo comportamiento de los bancos y su efecto en países con mercados financiero débiles: el caso de México. *Problemas del desarrollo económico*, Abril - Junio, Issue 141, pp. 59-84.

## Bibliografía

\_\_\_\_\_, 2010. Instituciones financieras para el desarrollo económico. Comparación del periodo de ‘sustitución de importaciones’ y el ‘secundario exportador. En: *Cincuenta años de políticas financieras para el desarrollo en México (1958-2008)*. México D. F.: Plaza y Valdes.

\_\_\_\_\_, & Dominguez, C., 2012. *The activities and income structure of banks operating in the mexican economy: Have foreign multinational banks domination in Mexico modernized the banking system?*. [En línea]

Available at: [http://www.akb.org.br/upload/130820121626326579\\_OrlikBlancas.pdf](http://www.akb.org.br/upload/130820121626326579_OrlikBlancas.pdf)

\_\_\_\_\_, & Girón, A., 2005. *México, los bancos que perdimos*. México D. F.: UNAM. IIEc, FE..

López Bolaños, A., 2007. Crisis financieras latinoamericanas: la experiencia de Brasil y Argentina al inicio del siglo XXI. *Economía Informa*, Noviembre - Diciembre, Issue 349, pp. 29-46.

Mántey, G., 1994. *Lecciones de economía monetaria*. México: UNAM, Colegio de Ciencias y Humanidades, Unidad Académica de los Ciclos Profesional y de Posgrado.

\_\_\_\_\_, 2010. Políticas financieras para el desarrollo en México: ¿Qué hemos aprendido de 1958 a 2008. En: *Cincuenta años de políticas financieras para el desarrollo en México (1958-2008)*. México D. F.: Plaza y Valdes.

Mejía , G. & Mayoral, I., 2011. Bancos chicos y grandes, ¿mismas reglas?. *CNN Expansión*, Abril.

Minsky, H., 1987. *Las razones de Keynes*. México D.F.: Fondo de Cultura Económica.

Núñez, H., 2005. *Reforma y crisis del sistema bancario. 1990-2000. Quiebra de Banca Serfin. Enfoque organizacional*. México D. F.: Plaza y Valdes.

Ocampo, J. A., 2005. *Más allá del Consenso de Washington: una agenda de desarrollo para América Latina*. México, CEPAL, p. 28.

Ortiz Martínez, G., 1994. *La reforma financiera y la desincorporación bancaria*. México D. F.: Fondo de Cultura Económica.

Parguez, A. & Seccareccia, M. (., 2000. The Credit Theory of Money: the Monetary Circuit Approach. En: *What is Money?*. Londres: Routledge, pp. 101-123.

Piégay, P. & Rochon, L.-P., 2006. *Teorías monetarias poskeynesianas*. Madrir: Tres cantos - Akal.

Quijano, J. M. & Anaya, G., 1983. *La Banca: Pasado y presente*. México D. F.: Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE).

## Bibliografía

Rochon, L.-P., 2003. On Money and Endogenous Money: Post Keynesian and Circulation Approaches. En: *Modern Theories of Money. The Nature and Role of Money in Capitalist Economies.*. Northampton, Massachusetts: Edward Elgar, pp. 115-141.

\_\_\_\_\_ & Rossi, S., 2003. *Modern Theories of Money. The Nature and Role of Money in Capitalist Economies.*. Northampton, Massachusetts: Edward Elgar.

Roldán, M., 2010. *Sofoles y sofomes no desaparecerán.* [En línea]

Available at:

[http://www.centrourbano.com/index.php?option=com\\_content&view=article&id=4267:sofoles-y-sofomes-no-desapareceran-&catid=36:notas-principales](http://www.centrourbano.com/index.php?option=com_content&view=article&id=4267:sofoles-y-sofomes-no-desapareceran-&catid=36:notas-principales)

Santiago, J., 2010. Bancos de nicho, ¿la solución?. *Centro Urbano*, 29 abril, pp.

<http://www.centrourbano.com/component/content/article/48-hoy-en-los-medios/156-bancos-de-nicho-ila-solucion->

Screpanti, E. & Zamagni, S., 1997. *Panorama de historia del pensamiento económico.*

Barcelona: Ariel.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, 1982-1992. *La banca comercial en México*, México D. F.: s.n.

Skelton, E., 2008. Reaching Mexico's Unbanked. *Economic Letter*, Julio.3(7).

Solís, L., 1997. *Evolución del sistema financiero mexicano hacia los umbrales del siglo XXI.* México: Siglo XXI.

Solís, R., 1999. *Banca Central y tasas de interés: Un ensayo sobre las teorías de Wicksell.*

México: Thornton y Hawtrey UAM, IPN.

Solorza, M., 2008. Nueva banca en México: Incorporación de sectores populares al financiamiento. *Revista Economía Informa*, noviembre-diciembre. Issue 355.

Stiglitz, J. & Weiss, A., 1981. Credit Rationing in Markets with Imperfect Information.

*American Economic Review*, Junio, 71(3), pp. 393-410.

Stuart, R., 2005. Estados, mercado y financiamiento del desarrollo: algunas consideraciones teóricas preliminares sobre el papel de los bancos de desarrollo. En: G. Mántey & N. Levy, eds. *Inflación, crédito y salarios: nuevos enfoques de política monetaria para mercados imperfectos.* México: Miguel Ángel Porrúa, pp. 461-492.

Suárez Dávila, F., 2005. La administración de la banca nacionalizada 1982-1988. Tesis e hipótesis.. En: *Cuando el Estado se hizo banquero.* México: Trimestre Económico. Fondo de Cultura Económica, pp. 149-162.

Tello, C., 2007. *Estado y desarrollo económico.* México: Facultad de Economía, UNAM.

## Bibliografía

Turrent, E., 2007. *Historia Sintética De La Banca En México*. México D. F.: Banco de México.

Vargas Sánchez, G., 2006. *Introducción a la Teoría Económica: Un Enfoque Latinoamericano*. 2a ed. México: Pearson Prentice Hall.

Venegas Martínez, F., Tinoco Zermeño, M. & Torres Preciado, V., 2009. Desregulación financiera, desarrollo del sistema financiero y crecimiento económico en México: efectos de largo plazo y causalidad. *Estudios Económicos*, julio - diciembre, 24(2), pp. 249-283.

Villegas, E., 2002. *Sistema Financiero de México*. México D. F.: McGraw-Hill.

Wray, R., 2007. Endogenous Money: Structuralist and Horizontalist. *The Levy Economics Institute Working Paper Collection*, Issue Working Paper No. 512, p. 21.

Zazzaro, A., 2003. How Heterodox Is the Heterodoxy of the Monetary Circuit Theory? The Nature of Money and the Microeconomy of the Circuit. En: *Modern Theories of Money: The Nature and Role of Money in Capitalist Economies*.. Northampton, Massachusetts: Edward Elgar, pp. 219-245.