



**UNIVERSIDAD NACIONAL  
AUTÓNOMA DE MÉXICO**

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES  
ACATLÁN**

**LA BANCA COMERCIAL Y EL FINANCIAMIENTO DE LA  
INVERSIÓN EN MÉXICO: 1982-2012.**

**TESIS Y EXAMEN PROFESIONAL**

**QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE  
LICENCIADA EN ECONOMÍA**

**PRESENTA**

**BRENDA VIRIDIANA DÍAZ RAMÍREZ**

**ASESORA:**

**DRA. ERICKA JUDITH ARIAS GUZMÁN**

Febrero, 2014.



Universidad Nacional  
Autónoma de México



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

## AGRADECIMIENTOS

*A Dios por darme vida, confianza y sabiduría.*

*A mis padres por su amor, confianza, apoyo y por llevarme por el camino del triunfo. Mamá gracias por nunca dejar de confiar en mí y por hacerme una persona perseverante y fuerte, y porque siempre me apoyaste en hacer realidad este sueño.*

*A mis hermanos Sandra, Martha, Armando y Emmanuel por confiar en mí, por quererme, por apoyarme cuando más lo he necesitado y por ser un motivo para alcanzar esta meta.*

*A la Dra. Ericka Arias, por que además de ser una excelente profesionista es una gran persona. Gracias Dra. por todas las enseñanzas en el salón de clases y fuera de él, por confiar en mí y por apoyarme en la realización de este trabajo.*

*Mi agradecimiento al apoyo económico brindado a través del proyecto PAPIME PE300412 “El sector financiero y el financiamiento del desarrollo: controversia actual y evidencia empírica”.*

*A mis profesores que con su conocimiento y enseñanza me llevaron por el camino del éxito y me enseñaron a amar la economía. A mis sinodales Lic. Micaela Velázquez, Mtro. Jorge Bustamante, Mtro. Felipe Cruz y Mtro. Eduardo Rosas, por su ayuda y contribución en la conclusión de este trabajo.*

*A mis amigas Lulú, Lety, Paty, Samarkanda, Sandy y Rebeca; a mis amigos César, Jesús, Eric, Oscar, David y Carlos porque me enseñaron el valor de la amistad; por sus consejos, sus palabras de aliento y por ayudarme a alcanzar esta meta de mi vida. Saben que los quiero mucho.*

*A la máxima casa de estudios la Universidad Nacional Autónoma de México y mi querida y hermosa Facultad de Estudios Superiores Acatlán por ser un orgullo, no sólo mío sino de México, por formar profesionistas exitosos y por haberme dado la*

*satisfacción de formar parte de sus aulas, envolverme con sus conocimientos y con ellos aportar a mejorar nuestro país.*

*“Por mi raza hablará el espíritu”*

**Dedicatoria:**

A mi familia por ser el motor de mi vida y porque es un logro de todos. A Juan Ramírez que se que estarías muy orgulloso de mí y porque siempre creiste que lo lograría.

## ÍNDICE

<b>INTRODUCCIÓN.</b> .....	<b>1</b>
<b>CAPÍTULO 1. FINANCIAMIENTO Y FONDEO DE LA INVERSIÓN: UNA BREVE REVISIÓN TEÓRICA.</b> .....	<b>4</b>
1.1. La Teoría neoclásica. ....	4
1.2. La teoría de Keynes. ....	6
1.2.1. El ahorro y la inversión bajo el esquema keynesiano. ....	7
1.2.2. La tasa de interés. ....	9
1.3. La teoría postkeynesiana. ....	10
1.3.1. La tasa de interés. ....	10
1.3.2. El dinero, el crédito y el ahorro. ....	11
1.3.3. Financiamiento del sistema bancario y fondeo de la inversión. ....	14
1.3.4. El financiamiento de las empresas y la inestabilidad financiera según Minsky.....	15
<b>CAPÍTULO 2. DE LA REGULACIÓN A LA DESREGULACIÓN FINANCIERA DE LA BANCA COMERCIAL: 1982 – 1999.</b> .....	<b>17</b>
2.1. Antecedentes: Los Acuerdos de Bretton Woods.....	17
2.1.1. La desregulación y liberalización financieras.....	18
2.1.2. El Consenso de Washington.....	19
2.1.3. La economía mexicana y la banca comercial: 1982 – 1988. ....	20
2.2. Desregulación económica y liberalización financiera en México: 1989-1994. ....	23
2.2.1. Comportamiento de la banca comercial durante el proceso de la desregulación y liberalización financieras.....	24
2.2.2. Rescate y extranjerización de la banca comercial: 1995 – 1999. ....	27

2.3. Comportamiento del financiamiento y PIB después de la crisis.....	30
<b>CAPÍTULO 3. LA BANCA COMERCIAL Y LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN EN MÉXICO: 2000 – 2012.....</b>	<b>32</b>
3.1. Sistema bancario mexicano: BBVA Bancomer, Banamex, Santander, Banorte y HSBC.....	32
3.1.1. Activos.....	34
3.1.2. Inversiones en valores.....	35
3.1.3. Captación.....	36
3.1.4. Cartera de crédito: Actividad empresarial, consumo y vivienda.....	38
3.2. Canalización del crédito de la banca comercial.....	40
3.2.1. Crédito a las actividades económicas.....	41
3.2.2. Financiamiento otorgado por la banca comercial.....	42
3.2.3. Cartera de crédito y crecimiento económico.....	44
3.3 Principales fuentes de financiamiento de las empresas en México.....	48
3.3.1. Fuentes de financiamiento.....	48
3.3.2. Destino del crédito bancario: 2000 – 2012.....	50
3.4. Financiamiento de la inversión y crecimiento económico mexicano.....	51
<b>CONCLUSIONES .....</b>	<b>54</b>
<b>ANEXO ESTADÍSTICO .....</b>	<b>57</b>
<b>FUENTES DE INFORMACIÓN.....</b>	<b>65</b>

## INTRODUCCIÓN.

El argumento de la desregulación financiera afirmaba que al liberar el mercado, los recursos serían mejor destinados hacia los sectores con prioridad económica, lo que se reflejaría en el crecimiento económico y en una economía más competitiva ya que para los teóricos de la desregulación y liberalización, el Estado no dejaba actuar al sistema financiero libremente, es decir, no existía libre interacción entre ahorradores e inversionistas. Por ello, el Estado ya no debería regular las instituciones financieras para que existiera mayor confianza en los agentes financieros.

Después de la crisis de 1994 en la cual, la principal causa fue esta apertura financiera, la banca mexicana ha transitado por diversas fases siendo una de ellas la extranjerización de los bancos. Actualmente, el mayor número de bancos en México son extranjeros y pertenecen a grandes grupos que tienen el control del sistema financiero, lo que explica la falta de ese financiamiento hacia los sectores productivos de la economía mexicana.

Las consecuencias de tener una banca extranjerizada, con regulación prudencial, altas tasas de interés activas, y la innovación del sistema financiero, son que los bancos comerciales se enfocan en maximizar sus ganancias a través de créditos al consumo y la compra-venta de valores públicos, principalmente, lo que deja en segundo término la canalización de recursos hacia el sector real que se refleja en el bajo crecimiento del PIB en México y la caída en el crédito a la actividad productiva. Las empresas, por su parte, buscan financiamiento a través de otras fuentes como el crédito a los proveedores y la reinversión de utilidades.

Por ello, las diferentes teorías, convencional, keynesiana y postkeynesiana argumentan que la inversión es una variable importante para que un país tenga crecimiento económico.

La teoría neoclásica explica que la inversión está en función del ahorro y que tiene una relación inversa respecto a la tasa de interés ya que una disminución en la

tasa de interés hará que los empresarios demanden créditos porque tendrán mejores ganancias al invertir su capital. Por el contrario, si resulta más atractiva la tasa de interés por comprar bonos, los empresarios dejarán de invertir en el sector real. El ahorro es el que va a determinar la inversión y el ingreso, por lo que consideran al ahorro ex – ante.

En la teoría keynesiana, la inversión está determinada por la eficacia marginal del capital y la tasa de interés, además de que la liquidez es una variable muy importante para poder explicar la inversión debido a las preferencias por liquidez.

Para Keynes, el ahorro es el excedente del ingreso sobre los gastos del consumo, éste se genera después de la inversión, inversión ex – ante, ahorro ex – post. El financiamiento de la inversión se hará por medio de los créditos bancarios y/o el gasto del gobierno.

La teoría postkeynesiana también argumenta que la inversión es la principal variable para que haya crecimiento, además afirma que para que ésta se realice es necesario un financiamiento previo para que se invierta en capital.

Para estos teóricos, el dinero en la economía es endógeno porque se crea dentro de ella, a través del cuasi-dinero, el dinero creado por el sistema bancario por medio de créditos, tarjetas de crédito y el dinero electrónico, entre otros. Es por ello, que el dinero es muy importante para esta teoría porque, a diferencia de la teoría ortodoxa, sí afecta a las variables reales.

Por lo tanto, en este trabajo se busca analizar el comportamiento del crédito a la inversión otorgado por la banca comercial y su impacto en el crecimiento económico de México.

La hipótesis de esta investigación es que la desregulación, privatización y extranjerización bancaria en México han provocado que los bancos concentren su actividad en el crédito al consumo, vivienda y en la inversión en valores, ya que el margen de ganancia es más alto y se recupera en el corto plazo. Estas actividades



han provocado que el financiamiento de la inversión productiva disminuya y que éste sea una causa del bajo crecimiento económico en México.

El trabajo se divide en tres secciones. En el primer capítulo se describen las principales escuelas económicas: la corriente ortodoxa o neoclásica, la teoría de Keynes y la visión poskeynesiana, respecto a su postura en cuanto a las variables: inversión, ahorro, tasa de interés, dinero, crédito y financiamiento bancario.

El segundo capítulo abarca el marco histórico de la banca en comercial en México a partir de los Acuerdos de Bretton Woods y el panorama de la banca comercial a partir de la implementación de la hipótesis de la desregulación financiera y el Consenso de Washington. Asimismo, se estudia cuáles han sido las consecuencias de este modelo económico en México así como el comportamiento de la banca comercial en un panorama de regulación y desregulación.

En el tercer capítulo se analiza el nivel de financiamiento de la inversión que otorga el sistema bancario y su impacto en el PIB a través de la formación bruta de capital fijo. También en este apartado se analiza la concentración de los activos y la cartera de crédito en los grandes grupos financieros. Por último, se presentan las conclusiones de este trabajo de investigación.

# CAPÍTULO 1

## FINANCIAMIENTO Y FONDEO DE LA INVERSIÓN: UNA BREVE REVISIÓN TEÓRICA.

La inversión y el ahorro en la economía son las variables más estudiadas por las diferentes corrientes teóricas. Para la teoría convencional u ortodoxa, la inversión está en función del ahorro, debe existir un nivel de ahorro para poder iniciar el proceso de inversión. La teoría heterodoxa, por el contrario, está a favor de que la inversión es antes que el ahorro, y que este se genera después del proceso de inversión el cual se puede financiar con los créditos otorgados por los bancos, que son instituciones intermediarias entre los ahorradores y los inversionistas. En este capítulo analizaremos las diferentes corrientes económicas que tratan de explicar el funcionamiento del ahorro, la tasa de interés, la inversión y el financiamiento de está por parte del sistema bancario, así como el papel que desempeña el dinero en la economía.

### 1.1. La Teoría neoclásica.

Los neoclásicos basan su teoría en el análisis marginalista, donde existe el equilibrio entre la oferta y la demanda, debido al pleno empleo de los factores. Entre los principales supuestos de esta teoría se encuentran: pleno empleo, precios flexibles, agentes económicos racionales, información perfecta, y la maximización de la utilidad de los individuos; además consideran que el Estado no debe intervenir en la economía porque en caso de desequilibrios, ésta tenderá a equilibrarse por sí sola debido a las libres fuerzas del mercado.

#### **Ahorro, inversión y tasa de interés.**

Bajo el enfoque de la teoría neoclásica, el ahorro es la renuncia al consumo presente a cambio de un consumo en el futuro. El ahorro está en función de la tasa de interés y del ingreso. Mientras más aumente la tasa de interés, los individuos aumentarán su ahorro, ya que en el futuro el costo de oportunidad será mejor recompensado. Por lo tanto, la relación que existe entre el ahorro y la tasa

de interés es directa; es decir, un incremento en la tasa de interés eleva los niveles de ahorro y la recompensa en el futuro. Reconocen que las variaciones en el ingreso pueden afectar las decisiones de los individuos sobre el ahorro, ya que si el ingreso disminuye, las posibilidades de ahorrar son muy bajas y por el contrario, si el ingreso aumenta, el nivel de ahorro será mayor.

En efecto, los teóricos de esta escuela consideran al ahorro ex – ante; es decir, para que haya inversión primero debe existir un ahorro.

En caso de que la economía sufra un desequilibrio, es decir, que el ahorro sea mayor a la inversión, proponen dos mecanismos estabilizadores que automáticamente corrigen la desigualdad volviendo a igualar el ahorro y la inversión.

El primer mecanismo se refiere a que si el ahorro excede a la inversión, es decir, si la oferta de fondos prestables es mayor a su demanda, la tasa de interés tenderá a bajar. Este descenso hará que la demanda de inversión aumente, y disminuya el ahorro por lo que el consumo aumentará. De esta manera, la brecha entre el ahorro y la inversión tenderá a desaparecer. El segundo mecanismo, es que si una parte del ingreso que se está recibiendo no se gasta, algunos de los trabajadores ocupados perderán sus empleos. Al reducirse el empleo, los salarios tenderán a bajar y con ellos los precios. La deflación hará subir el valor real de los saldos monetarios y el consumo<sup>1</sup>, que por las ventas, incrementará las utilidades de los inversionistas, los cuales buscarán elevar la inversión. De esta manera el desequilibrio entre ambas variables se corregirá (Mántey, 1997).

Por ello, los neoclásicos argumentan que en casos de desequilibrios no es necesaria la intervención del Estado mediante las políticas fiscal y monetaria, ya que la economía tiende al equilibrio por sí sola.

---

<sup>1</sup> Este efecto es lo que se conoce como el efecto Pigou o “efecto riqueza” en el cual, una disminución en los precios hará que los saldos monetarios de las personas aumenten su valor real, por lo que aumentará su riqueza, el cual por precios bajos y mayor riqueza hará que se incremente el consumo, y así se estimulará la inversión.

La inversión bajo el enfoque de la teoría neoclásica, está en función del ahorro, la cual tiene una relación inversa respecto a la tasa de interés. A medida que la tasa de interés se incrementa, la inversión va disminuyendo; y viceversa, si la tasa de interés disminuye, la inversión aumenta, de manera que los empresarios se dedican a financiar proyectos rentables de inversión, porque la recompensa de ahorrar en el presente es muy baja.

Esta corriente supone que la tasa de interés se determina por la oferta y demanda de fondos prestables y que no tiene límites preestablecidos; es decir, que puede bajar indefinidamente<sup>2</sup> siempre y cuando sea positiva, si es que el ahorro excede a la inversión. Para ellos la tasa de interés se deriva de conservar el ingreso de los individuos en forma líquida; es decir, es la recompensa por ahorrar y sacrificar el consumo en el presente. Por lo tanto, la tasa de interés va a ser el precio que equilibre la oferta de ahorro y la demanda de inversión.

## **1.2. La teoría de Keynes.**

Keynes comienza con una crítica a la teoría neoclásica en la cual fue educado. Como consecuencia de los constantes desequilibrios en los que se encontraba la economía en los años treinta debido a la crisis financiera procedente de los mercados de valores en los Estados Unidos, desarrolló en 1936 la *Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero* como respuesta a la crisis, planteando soluciones distintas a las recomendadas por los teóricos neoclásicos, entre las cuales destaca, la intervención del Estado en la economía por medio de un gasto público deficitario capaz de reactivarla dando expectativas de ganancia a los inversionistas para invertir y de esta manera, generar empleos que desencadenarían el multiplicador de la inversión.

Keynes suponía que la economía podría estar en equilibrio, pero que existía desempleo involuntario de los factores, además suponía que los precios no eran flexibles, como aseguraban los neoclásicos, sino que, debido a condiciones

---

<sup>2</sup> A diferencia de Keynes en donde la tasa de interés tiene un límite en el cual se llega al estado de la liquidez absoluta o trampa de la liquidez, y argumenta que debido a esto, es necesaria la intervención del Estado para reactivar la economía.

institucionales, los precios eran rígidos (debido a los contratos); en su Teoría asegura que el largo plazo no existe porque todos estaríamos muertos, por lo tanto, la economía debe operar bajo políticas económicas de corto plazo.

### **1.2.1. El ahorro y la inversión bajo el esquema keynesiano.**

Bajo la perspectiva keynesiana, el ahorro se define como el excedente del ingreso sobre los gastos de consumo. El monto del ahorro, por lo tanto, es una consecuencia del proceder colectivo de los consumidores individuales y el monto de la inversión, es resultado de la conducta colectiva de los empresarios individuales, estas dos cantidades son necesariamente iguales, ya que cada una de ellas es igual al excedente del ingreso<sup>3</sup> sobre el consumo<sup>4</sup> (Keynes, 1936).

La equivalencia entre la cantidad de ahorro y la de inversión surge del carácter bilateral de las operaciones entre el productor, por una parte, y el consumidor o el comprador de equipo de capital, por otra. El ingreso se crea por el excedente del valor que el productor obtiene de la producción que ha vendido sobre el costo de uso, pero toda esta producción se vende a un consumidor o a otro empresario; y la inversión corriente de cada empresario es igual al excedente del equipo que ha comprado a otros empresarios sobre su propio costo de uso. Por consiguiente, el

---

<sup>3</sup> Para Keynes hay dos tipos de ingreso. Uno se relaciona con la producción y el otro con el consumo. El ingreso del empresario va a ser el excedente de la diferencia entre el valor de su producción terminada y su producción vendida. El ingreso del resto de la comunidad va a ser igual al costo de factores del empresario, es decir, la resta del total de productos terminados y el uso de los factores utilizados en dichos productos.

<sup>4</sup> El consumo para la teoría keynesiana es una función del ingreso real donde se distinguen factores objetivos y subjetivos. Es importante analizarlos por el peso que el consumo tiene sobre el ingreso y consecuentemente sobre la inversión. Entre los factores objetivos del consumo, según Kurihara, se encuentran:

- La distribución del ingreso; es decir, entre mayor sea el ingreso el ahorro puede aumentar, y en consecuencia, el ahorro total de la economía también aumentará.
- La política financiera de las empresas,
- Los activos líquidos, y
- La tasa de interés.

Los determinantes subjetivos del consumo, es decir, por lo cual los individuos y las empresas se abstienen de gastar son:

- El motivo empresa, con el cual aseguran recursos para efectuar mayores inversiones de capital sin recurrir a deudas.
- El motivo liquidez, tener recursos líquidos para enfrentar emergencias en el futuro.
- El motivo mejoramiento en el cual se busca asegurar un ingreso en aumento gradual para mejorar el nivel de vida, o en caso de la empresa mejorar el nivel de eficacia.
- El motivo prudencia financiera, es decir, tener una reserva financiera para sentirse seguro en caso de que la economía o la situación de las empresas se vea en peligro.

excedente del ingreso sobre el consumo, al que se le denomina ahorro, no puede diferir de la adición al equipo de capital, llamada inversión (Keynes, 1936).

Keynes define a la inversión como la compra de un activo viejo o nuevo, por un individuo o una sociedad. Sin embargo, el término podría restringirse a la compra de un valor en la bolsa y en sentido más amplio, las nuevas inversiones (a diferencia de las reinversiones) significan la compra con los ingresos, de un bien de capital de cualquier clase (Keynes, 1936).

En este sentido, la inversión está determinada por la tasa de interés y la eficacia marginal del capital. Keynes considera a la tasa de interés un fenómeno monetario determinado por la preferencia por la liquidez y la oferta monetaria, en la cual intervienen las autoridades monetarias que influyen sobre la oferta de dinero y por lo tanto, en la tasa de interés. Un incremento en la oferta monetaria, disminuye la tasa de interés y aumenta la inversión. La tasa de interés tiene un límite mínimo que estará determinado por la utilidad que tenga el dinero como medio de pago, este límite no se puede reducir por mucho que el ahorro exceda a la inversión<sup>5</sup> (Mántey, 1997).

En la *Teoría General*, Keynes crítica el concepto de “ahorro forzado” y afirma que este término no tiene relación con la inversión y el ahorro. Argumenta que los autores que se han opuesto a su obra *Treatise on Money*, entienden que el “ahorro forzado” es un fenómeno resultante, de manera directa, de los cambios en la cantidad de dinero o del crédito bancario y que se mide por ellos. Así las variaciones en el ingreso, consecuencia de los incrementos en la producción y la ocupación, ocasionará aumentos en el ingreso, que es medido en unidades salariales, y que se traducen en una redistribución del mismo entre los prestatarios y los prestamistas, lo cual, cambiará los niveles de ahorro. Por lo tanto, el término “ahorro forzado” sólo es válido, si hay un patrón de ahorro, para el cual, debe de haber ocupación plena, donde el ahorro real se expresaría en posiciones de equilibrio en el largo plazo.

---

<sup>5</sup> Para la teoría neoclásica, un desequilibrio entre ahorro e inversión se puede corregir de manera automática por medio de dos mecanismos estabilizadores: la tasa de interés y los salarios, ya que provocan que el ahorro y la inversión se igualen.

Por lo tanto, como primera conclusión, se puede observar que a diferencia de la teoría neoclásica, la inversión es ex – ante y el ahorro ex – post, debido a que no necesariamente debe haber ahorro para generar inversión, sino que por medio de los créditos bancarios y/o el gasto del gobierno, la inversión se puede financiar.

### **1.2.2. La tasa de interés.**

Keynes define a la tasa de interés como la recompensa por privarse de liquidez durante un período determinado. Por lo tanto, la tasa de interés al ser un fenómeno monetario está determinada por la oferta y demanda de dinero; por lo que la inversión está en función de la tasa de interés y la eficacia marginal del capital, y no del ahorro como en la teoría neoclásica.

La preferencia por la liquidez, para Keynes, es el resultado de la incertidumbre.<sup>6</sup> El motivo de la preferencia por la liquidez es que el individuo tiene dos alternativas: por un lado, conservar su ingreso en forma líquida, y por el otro, desprenderse de él por un período fijo o determinado. Además de que el dinero tiene diferentes usos o funciones: como medio de pago y como reserva de valor. Por lo tanto, los motivos de la preferencia por la liquidez son tres: el motivo transacción, que son los requerimientos de efectivo para las transacciones personales y de negocios; el motivo precaución, que representa los deseos de liquidez por razones no previstas; y el motivo especulación, que consiste en la demanda de dinero que tiene por objetivo obtener ganancias por la vía de adelantarse al mercado en lo que sucederá en el futuro (Sánchez, 1994).

Por otra parte, define a la eficacia marginal del capital como la tasa a la cual las utilidades futuras descontadas igualan al precio de oferta de un bien capital (Keynes, 1936).

Con objeto de reducir la capacidad de generar ingreso de los activos de capital a una dimensión comparable con la tasa de interés del dinero, es conveniente concebir esta capacidad como la relación entre el rendimiento esperado de los

---

<sup>6</sup> Para los neoclásicos la incertidumbre es un dato que se puede medir o que no existe, ya que entre los grandes supuestos de esta teoría se encuentra la información perfecta, es decir, todos los agentes económicos tienen acceso a toda la información disponible.

bienes adicionales de capital y su precio de oferta, o costo marginal de la inversión en términos de dinero que induciría al empresario a comprar o producir una unidad adicional de bienes duraderos de capital<sup>7</sup> (Kurihara, 1956).

### **1.3. La teoría postkeynesiana.**

La escuela postkeynesiana se basa en los supuestos de la teoría keynesiana entre las que destacan: el desempleo involuntario, los precios rígidos, competencia imperfecta de los mercados, incertidumbre y la aceptación del papel del dinero en la economía. Los postkeynesianos afirman que el dinero es no neutral, es decir que el dinero afecta las variables reales de la economía como la producción, el empleo, ingreso, etc.

El dinero es un punto importante en esta teoría, ya que el dinero se crea dentro de la economía, es decir, los créditos generados por el sector bancario, que son destinados a la inversión, son el principal incentivo del crecimiento de la economía, por lo tanto, los postkeynesianos aceptan que el dinero es endógeno.

En este contexto, también son importantes los mercados financieros, ya que el financiamiento de la inversión no sólo es a través del crédito, sino que también se emiten acciones, se compran bonos o simplemente en lugar de financiar inversión de largo plazo, se le da mayor importancia a la inversión en el corto plazo; es decir, a la especulación.

#### **1.3.1. La tasa de interés.**

La vertiente postkeynesiana afirma que la tasa de interés es el rendimiento por prestar dinero durante un período de tiempo determinado. Desde el punto de vista del prestamista, el interés ofrece un incentivo para separarse del dinero en efectivo y a su vez mantener un instrumento de deuda. Es decir, se compensa al

---

<sup>7</sup> Cabe mencionar que el precio de oferta es diferente al precio efectivo del mercado del mismo bien, ya que el precio efectivo es lo que Keynes llama "precio de demanda" de un bien generador de ingresos. El precio de oferta es lo que interesa a los inversores reales y el precio de demanda es lo que importa a los inversores financieros. El primero, es igual a un rendimiento descontado a la eficacia marginal del capital y el segundo es igual al mismo rendimiento descontado a la tasa de interés de mercado.



prestamista por el riesgo<sup>8</sup> financiero y la pérdida de flexibilidad que conlleva a ceder dinero ahora a cambio de una promesa de dinero más tarde. Para el prestatario, el interés puede considerarse como el costo de adelantar un gasto. El prestatario gana liquidez en el presente, aunque en el futuro la pierda (Chick, 1995).

Al tipo de interés se le ha ligado con el financiamiento de la inversión, debido a que en la *Teoría General* se da por supuesto el financiamiento de la inversión, donde se puede entender que el ahorro es el que financia la inversión. Este supuesto es confuso debido a que, según Chick (1995), no se puede financiar algo después de que haya sucedido si primero se necesita del financiamiento para que la inversión pueda ocurrir.

La relación entre la tasa de interés y la inversión es sensible ya que en el modelo keynesiano, la inversión va a estar influenciada por el nivel de ingreso.

La tasa de interés juega un papel importante en el proceso de financiamiento hacia la inversión, ya que en la actualidad cuando las empresas no se financian con flujos propios, tienen que recurrir a los préstamos de intermediarios financieros como los bancos, los cuales otorgan créditos bancarios a una cierta tasa de interés y de ahí que las empresas decidan si el costo por financiar su inversión es relativamente bajo y las utilidades esperadas son mayores, para que al pagar sus deudas, tengan el máximo beneficio. No obstante, si para el inversionista es más atractiva la tasa de interés por ahorrar, no financiará una inversión con rendimientos más bajos.

### **1.3.2. El dinero, el crédito y el ahorro.**

Los teóricos postkeynesianos consideran una economía monetaria de producción, donde el dinero es el que domina las relaciones de intercambio y de producción (Levy, 2001).

---

<sup>8</sup> Los riesgos son los de incumplimiento de pago y pérdidas de capital si es que se llegará a necesitar el dinero antes de que se venza la deuda. En el riesgo están implicados la incertidumbre sobre las tasas de interés y el gasto futuro.

El dinero ha ido evolucionando; a través del tiempo se crearon las instituciones financieras como los bancos, donde se crean deudas que se convierten en un medio de cambio que va a permitir la liquidez de la economía, lo que va a dar lugar al financiamiento de la inversión o a la especulación.

Levy (2011), resalta que la inestabilidad financiera va a ocurrir cuando el incremento de la liquidez, provocado por los bancos, no ingresa al circuito productivo y/o no existe suficiente captación del ahorro por parte del sistema financiero para que se creen instrumentos de fondeo que se destinen a anular el financiamiento de corto plazo y por ello el crecimiento se logrará con la emisión de créditos y la estabilidad con la captación de ahorros.

Las instituciones bancarias, en una primera etapa, recibían los ahorros para que estuvieran en un lugar seguro y con los depósitos los bancos crearon dinero para poder prestarlo y empezar su función como intermediario entre los ahorradores y los inversionistas. En una segunda etapa, ya se aceptaban otros medios de pago como los cheques y los préstamos tuvieron un límite ya que no se prestaba más de lo que se tenía en las reservas de los depósitos. El dinero empieza a ser autónomo y los bancos empiezan a crear dinero con lo que flexibilizan los préstamos y ya no dependían de las reservas.

Los postkeynesianos consideran endógeno al dinero, debido al papel que desempeña en la economía<sup>9</sup>, es decir, el dinero va a afectar a las variables reales, ya que en economías avanzadas y monetarizadas, el dinero tiene varias formas de cumplir con sus funciones,<sup>10</sup> y el crédito es una de ellas.

Un sistema de dinero basado en el crédito tiene dos características que lo distinguen. La primera, consiste en que es el medio con el que se realizan los pagos en cualquier transacción comercial; y la segunda, consiste en ser el medio

---

<sup>9</sup> Para las escuelas de corte ortodoxo, el dinero se considera exógeno, ya que la oferta monetaria es determinada por la autoridad monetaria; es decir, el Banco Central, y está puede cambiar la masa monetaria independientemente de la demanda que exista en la economía.

<sup>10</sup> El dinero para cumplir con su función como medio de pago ha ido evolucionando a lo largo del tiempo, después del trueque se adoptan los metales preciosos y al ser éstos escasos, se empieza a adoptar el dinero fiduciario. Se llama así porque se acepta como medio de pago debido a la confianza que se le tenía a las personas que lo emitían. Las letras de cambio, los cheques, las tarjetas de crédito, el dinero electrónico, las transferencias electrónicas; en la actualidad, son formas de dinero y se aceptan al realizar las transacciones.

con el que se incrementa la cantidad de fondos en circulación. En este sistema de dinero basado en el crédito, el pago se realiza generalmente con cheque o giro bancario<sup>11</sup> (Eichner, 1994).

Los sistemas que usan cheques suponen economías con existencia de un sector financiero desarrollado, en el cual los bancos tienen una función primordial como intermediario financiero, ya que son las instituciones encargadas de la captación de depósitos para transferirlos a las cuentas de los agentes deficitarios; es decir, de ahorradores a inversionistas. De esta forma, el banco cumple con su función de prestar u otorgar créditos para el financiamiento a la inversión y por lo tanto, se cumple el objetivo de crecimiento de la economía.

Asimismo, afirman que entre más captación de depósitos tenga un banco más serán las posibilidades de que el crédito se expanda. Los bancos guardan reservas en sus cajas y en el Banco Central para afrontar la demanda de liquidez de los depositantes. El Banco Central, como autoridad monetaria, es el encargado de estos bancos y por lo tanto, del sistema financiero en general.

En este sentido, para esta teoría los inversionistas o empresarios ya no dependen de tener ahorro para poder lograr la inversión, puesto que existen diferentes formas de financiarse en el corto y largo plazo, además de que pueden recuperar sus ganancias con mayor margen de utilidad y en menor tiempo.

Los postkeynesianos afirman que el financiamiento es lo que va a determinar la inversión, el ingreso y el ahorro, y resaltan que las deudas contraídas con las instituciones bancarias son la principal fuente de financiamiento y éstas son independientes de los recursos reales existentes (Levy, 2011).

---

<sup>11</sup> El cheque constituye un documento con el que se autoriza al banco en cuyo poder están los fondos de la parte que efectúa la compra al transferir cierta suma de dichos fondos al individuo u organización designados como el tenedor. El tenedor depositará a su vez el cheque en su propia cuenta bancaria de modo que la transacción, en el aspecto monetario, implica una transferencia real de fondos de una cuenta bancaria a otra, ya sea con el mismo banco o con dos bancos diferentes.

### **1.3.3. Financiamiento del sistema bancario y fondeo de la inversión.**

Para los postkeynesianos el financiamiento de la inversión va a ser de corto y largo plazo, este va a incrementar el nivel de inversión que elevara el ingreso, así como el ahorro. Las instituciones financieras son necesarias en el proceso de financiamiento y fondeo de la inversión, ya que son las que pueden adelantar liquidez a los agentes económicos y obtener ahorros que en el largo plazo anularan el financiamiento de largo plazo.

El financiamiento de corto plazo, como los préstamos bancarios, es el que buscan los empresarios para cubrir los costos que se generan en el periodo de producción y en la instalación de bienes de capital fijo. Una vez que se ha realizado la inversión, los empresarios van a requerir el financiamiento de largo plazo, o fondeo de la inversión, para pagar las deudas que adquirieron, es decir, van a anular los créditos bancarios mediante la emisión de acciones.

Por lo tanto, la inversión no va a requerir de ahorro previo, *ex ante*, ya que los contratos pueden encadenar el financiamiento con los flujos que fluirán de las máquinas. Si hay suficiente liquidez para satisfacer la demanda de dinero por financiamiento, y esta es cubierta con la venta de acciones, es posible incrementar el ahorro, incluso antes que se incorpore el bien físico al proceso de acumulación.

El ahorro va a ser *ex post* en esta teoría porque va a surgir después de la inversión y con ello va a restituir la capacidad de los préstamos bancarios, evitando una reducción de liquidez y aumentos de la tasa de interés; así el ahorro es el que va a cerrar el círculo del financiamiento de la inversión (Levy, 2001).

Para Levy (2011) el fondeo va a tener tres características importantes:

- 1) Va a transformar las deudas de corto plazo en deuda de largo plazo ya que los títulos y acciones son participantes en utilidades de las empresas.
- 2) Anula las deudas de corto plazo, permitiendo al sistema bancario proseguir financiando nuevos proyectos de inversión, y

- 3) Las expectativas inciertas sobre las ganancias esperadas se diluyen entre varios agentes.

Y este proceso se cerrará cuando las utilidades de las familias y empresas que tienen ahorros e ingresos, que no han consumido, los destinan a la compra de acciones que van a emitir las empresas y con lo que recuperaran el valor de la nueva inversión física.

#### **1.3.4. El financiamiento de las empresas y la inestabilidad financiera según Minsky.**

En el periodo de auge económico en el que la tasa de inversión debe crecer en la misma proporción, los bancos van a estar dispuestos a ampliar la oferta de créditos con una tasa de interés menor, y las empresas deberán ampliar su apalancamiento para poder invertir. Al endeudarse las empresas, la tasa de interés se incrementará, aumentarán los costos del apalancamiento y dejarán de cumplir sus compromisos contraídos. Esta situación provocara una fragilidad financiera que podría parar el proceso de la inversión, disminuiría el valor de las cotizaciones e incrementaría la oferta de los títulos bancarios para incrementar la liquidez.

La fragilidad financiera dependerá de las estructuras de los portafolios de las empresas y los bancos; es decir, de la estructura de endeudamiento que está en función de la percepción que tengan los agentes productivos sobre el futuro, donde tiene un papel central la incertidumbre (Levy, 2001).

Minsky considera que las empresas pueden adquirir tres tipos de portafolios:

1. Las empresas financieramente cubiertas: estas empresas se financian con sus propios ingresos sin necesidad de tener que recurrir a financiamiento por parte de un banco u otra organización.
2. Las empresas especulativas: en un momento inicial tienen ingresos excedentes pero piden financiamiento adicional para que puedan cubrir sus

deudas que generaron en el pasado, y después de cubrir esa deuda con los ingresos excedentes ya no necesitará ese financiamiento.

3. Las empresas Ponzi: este tipo de empresas necesitan el refinanciamiento para cubrir sus deudas contraídas en el pasado además del pago de intereses, aunque en el largo plazo sus ingresos podrán ser mayores a sus deudas.

De acuerdo a la inestabilidad financiera, las empresas financieramente cubiertas o conservadoras son las menos afectadas ante un alza en la tasa de interés, puesto que el nivel de deuda que tienen es mínimo. Las variaciones de la tasa de interés afectan a las empresas especulativas y Ponzi debido a que se financian por medio de instituciones financieras. Una economía con este tipo de empresas posee un sistema financiero frágil.

El argumento de Minsky reformula la hipótesis de que la inversión es ex – ante y el ahorro ex – post. Debido a que en la actualidad hay diferentes tipos de financiamiento para lograr la inversión y rechazando la idea de que la inversión está en función del ahorro como suponen los teóricos de la vertiente ortodoxa.

## CAPÍTULO 2

### DE LA REGULACIÓN A LA DESREGULACIÓN FINANCIERA DE LA BANCA COMERCIAL: 1982 – 1999.

El panorama actual de la banca comercial se debe a un proceso que inició desde la década de los cuarenta, cuando las economías mundiales mostraron una transformación debido a los acontecimientos económicos – políticos – sociales por los que el mundo atravesaba, en especial Europa y Estados Unidos.

En México, durante el Desarrollo Estabilizador, el sistema financiero estaba regulado por el Estado, el cual había establecido mecanismos compensatorios que fomentaron la actividad productiva, a través de la regulación de los precios. Uno de estos mecanismos fue el encaje legal que se impuso a la banca privada y mixta, además del establecimiento de cajones de crédito selectivo, entre otros, que eran destinados a las actividades económicas prioritarias. Las principales fuentes de financiamiento de las actividades productivas eran los recursos internos de las empresas y el encaje legal.

De 1972 a 1982, la banca privada redujo su participación en el otorgamiento de créditos ya que la principal fuente de financiamiento de las empresas eran los créditos externos: como los públicos por parte de la banca de desarrollo y los bancarios en el corto plazo, así como la emisión de valores.

En este capítulo se estudiará la transformación y el desempeño de la banca comercial en México a partir de la desregulación y liberalización del sistema financiero y sus consecuencias económicas.

#### **2.1. Antecedentes: Los Acuerdos de Bretton Woods.**

A finales de los años cuarenta, al finalizar la Segunda Guerra Mundial, la economía internacional estaba devastada debido a las consecuencias de la guerra entre los países europeos y Japón. Estados Unidos surgía como una economía hegemónica y única beneficiada durante el período de guerra y posguerra. Para

solucionar los problemas económicos–financieros de los países europeos, surgieron en 1944 los Acuerdos de Bretton Woods<sup>12</sup>. El objetivo del sistema Bretton Woods fue limitar los movimientos del capital especulativo internacional con el propósito de que el comercio entre países se mantuviera estable y se impuso un tipo de cambio fijo de las monedas nacionales (Levy, 2001). Entre los puntos principales de este Acuerdo se encuentran: el régimen de tipos de cambio fijo para solucionar los problemas en la balanza comercial así como para incentivar las exportaciones e importaciones entre países de América y Europa<sup>13</sup>.

Asimismo, surgieron dos instituciones financieras: el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Internacional para la Reconstrucción y el Desarrollo (BIRD) o Banco Mundial (BM). El objetivo de ambas instituciones fue corregir los problemas en las balanzas de pago de los países miembros y prestarle a las naciones que necesitarían financiamiento para los proyectos de reconstrucción de sus economías.

Por su parte, América Latina había iniciado la implementación del Modelo de Sustitución de Importaciones en la década de los años cuarenta, y durante este modelo, México tuvo un avance en la industrialización del país y en la participación de exportaciones hacia Europa en materias primas y productos primarios.

### **2.1.1. La desregulación y liberalización financieras.**

Tras la ruptura de Bretton Woods en 1971, América Latina se encontraba en problemas de ahorro interno y McKinnon y Shaw argumentaban que este problema se debía a la deficiencia que provocaba la represión<sup>14</sup> y fragmentación financiera en los mercados financieros de estas economías en vías de desarrollo.

---

<sup>12</sup> Estos Acuerdos surgen del Plan White para solucionar los problemas de las economías europeas.

<sup>13</sup> Otros puntos importantes de los Acuerdos de Bretton Woods son: la sustitución del patrón oro por un patrón dólar, las reservas de cada país deberían estar constituidas por oro y/o divisas como el dólar o la libra esterlina, además de la liberalización del comercio internacional, con el Acuerdo de Aranceles y Comercio (GATT).

<sup>14</sup> McKinnon se refiere, con este término, a las distorsiones que las regulaciones del gobierno y autoridades monetarias generaban en el funcionamiento de los mercados financieros, como: los topes a las tasas de interés internas, la obligatoriedad en los requisitos de reservas para la banca privada y los límites máximos al crédito con bajas tasas de interés subsidiadas (López, 2005).



Esta “represión”, ocasionaba que se redujeran los flujos de fondos hacia el sector financiero, lo que distorsionaba la asignación eficiente de los recursos. En este sentido, estos autores argumentaban que destinar recursos a proyectos de rentabilidad baja, desalentaba la generación de ahorro y el financiamiento a los proyectos de alta rentabilidad, lo que ocasionaba que el crecimiento fuera bajo debido a las regulaciones que tenía el sistema financiero (López, 2005). Por lo tanto, McKinnon y Shaw se pronunciaban a favor de la liberalización financiera en los países subdesarrollados

El enfoque de la liberalización consideraba a la banca como una depositaria de ahorro, es decir, que la oferta de los créditos bancarios dependía sólo de los depósitos que poseían y si éstos aumentaban, el crédito también lo haría, por lo que se consideraba que la oferta de créditos se determinaba de manera exógena. Pero, si se considera que los bancos pueden crear dinero en forma de cuasi-dinero, como las tarjetas de crédito, la oferta de dinero estaría determinada por la demanda y no por los depósitos, por lo tanto, lo importante sería incentivar la inversión con préstamos a bajas tasa de interés y no al ahorro con altas tasa de interés, como argumentaban los autores de la liberalización.

La hipótesis de desregulación y liberalización financiera de McKinnon y Shaw (1973), argumentaba que la participación del Estado en la economía provocaba economías fragmentadas y propiciaban que no todos los proyectos de inversión tuvieran acceso a un financiamiento debido a la represión del sistema financiero, que impedía la canalización de recursos hacia el sistema productivo. McKinnon, en su obra *Dinero y Capital en el Desarrollo Económico*, argumenta que el Estado debería dejar funcionar a la economía con las libres fuerzas del mercado (*laissez – faire*), debido a que según esta teoría, se generarían mercados competitivos e innovadores.

### **2.1.2. El Consenso de Washington.**

El consenso de Washington surge en 1989 para solucionar los problemas de endeudamiento que presentaban las economías latinoamericanas, debido a la

mala implementación de las políticas económicas que surgieron desde la década de 1950.

En este Consenso se implementaron puntos importantes en cuanto a medidas de política económica así como de la liberalización de las economías latinoamericanas<sup>15</sup>. Los puntos más importantes para esta investigación son los referentes a la liberalización de las tasas de interés, la privatización y el de la desregulación de la economía.

Respecto al punto sobre la liberalización de las tasas de interés, debían estar acompañadas de una supervisión prudencial, es decir, que las autoridades monetarias deberían de revisar constantemente estas tasas para que no se incrementaran ni tampoco estuvieran por debajo de su precio real.

La desregulación financiera estaba sustentada en la relajación de las barreras de la entrada y salida de capitales, con la cual podrían entrar inversiones extranjeras directas y de cartera que contribuyeran a mantener una cuenta de capital relativamente estable. Además que la deuda en moneda extranjera debía de estar supervisada por la autoridad monetaria.

Como consecuencia de esto, la banca comercial de los países latinoamericanos se volvió más frágil a las crisis financieras debido a que no hubo supervisión por parte de los bancos centrales y las fugas de capitales se volvieron más consecuentes dando como resultado las crisis de 1994 en México y años más tarde, en Argentina y Asia.

### **2.1.3. La economía mexicana y la banca comercial: 1982 – 1988.**

En 1982, la economía mexicana presentaba una situación crítica debido al menor ritmo de crecimiento de la actividad económica, alto endeudamiento, los altos índices de inflación, los elevados coeficientes de dolarización del ahorro, la imposibilidad de complementar el ahorro interno con los recursos que provenían

---

<sup>15</sup> Entre los puntos del consenso de Washington se encuentran: 1. La disciplina presupuestaria; 2. Cambios en las prioridades del gasto público; 3. La reforma fiscal; 4. Liberalización de los tipos de interés; 5. El tipo de cambio; 6. La liberalización comercial; 7. Política de apertura respecto a la inversión extranjera directa; 8. Política de privatizaciones; 9. Política desreguladora y 10. Derechos de propiedad.

del exterior, y los descensos sustanciales en la paridad del peso frente al dólar impidieron que la estructura financiera tuviese la suficiente flexibilidad, además de que dificultaron la eficiencia operativa del sistema bancario, y entorpecieron el control adecuado de las variables financieras. De acuerdo a esta situación, el gobierno federal, decretó la nacionalización de la banca privada el 1 de septiembre de 1982 (Solís, 1997).

A partir de la nacionalización, la banca comercial tuvo cambios como el proceso de las fusiones, el número de bancos se redujo y, de 60 instituciones antes de la nacionalización, en 1988 sólo quedaron 18. El siguiente cuadro muestra los bancos comerciales existentes en 1988 y su clasificación, según su cobertura operativa.

Cuadro 1.  
Clasificación de los bancos comerciales según su cobertura operativa, 1988.

Nacional	Multirregional	Regional
1. Banamex	7. Atlantico	14. Mercantil del Norte
2. Bancomer	8. Cremi	15. Banoro
3. Serfin	9. B.C.H.	16. Promex
4. Comermex	10. Mercantil de México	17. Del Centro
5. Internacional	11. Confía	18. De Oriente
6. Somex	12. Bancrecer	
	13. Banpaís	

Fuente: Elaboración propia con base en Solís, Leopoldo (1997), *Evolución del sistema financiero mexicano hacia los umbrales del siglo XXI*. Editorial siglo XXI. México. pp. 75.

Debido a la crisis de 1982 y la nacionalización de la banca el gobierno de Miguel de la Madrid, se propuso establecer un nuevo modelo de desarrollo económico en el que se proponía principalmente profundizar en el proceso de la liberalización financiera y comercial, así como la reducción de la participación del Estado, es decir, la privatización de la economía.

Las reformas financieras que sobresalen en este período son la privatización de las empresas públicas, las fusiones de las secretarías, la renegociación de la deuda gubernamental y la apertura comercial, con la incorporación de México al GATT en 1986. En el sector financiero, el cambio consistió en que la banca, que en este momento era nacional, se privatizaría nuevamente. Otros cambios

importantes para esta etapa son: la disminución de la tasa de encaje legal<sup>16</sup>, que era de 50% en 1985, a 10% en 1986 y las acepciones bancarias se desligan de los recursos financieros que eran destinados al gobierno federal (López, 2005).

Por lo tanto, durante el período de desregulación y liberalización de la economía mexicana, las fuentes de financiamiento eran: el excedente neto de operaciones así como el crédito bancario, entre otros.

Cuadro 2.  
Relación entre las fuentes de financiamiento y la FBKF.  
(Variables deflactadas con el índice nacional de precios del productor)

Años	Total	ENE	C.C.F.	Créditos	Valores	Finext
1981	292%	168.8%	21.7%	47.3%	22.0%	32.1%
1982	433%	193.1%	25.2%	117.6%	70.5%	26.6%
1983	460%	284.5%	33.4%	86.5%	31.1%	24.4%
1984	428%	281.6%	32.8%	72.2%	34.0%	7.0%
1985	386%	206.8%	58.9%	112.8%	3.8%	3.6%
1986	453%	187.3%	70.5%	164.4%	20.3%	10.5%
1987	487%	204.8%	70.9%	158.8%	38.0%	14.2%
1988	455%	271.4%	61.9%	43.9%	76.3%	1.7%

Fuente: Elaborado con base en Levy Orlik, Noemí. *Cambios Institucionales del sector financiero y su efecto sobre el fondeo de la inversión*. México 1960-1994. Ed. DGAPA-UABJO. UNAM. México. pp. 256.

ENE = Excedente neto de operación.

C.C.F. = Consumo de capital fijo.

Créditos = Créditos bancarios.

Valores = Valores bancarios.

Finext = Financiamiento externo.

El crédito bancario otorgado a las empresas aumentó, pero no fue utilizado para fondar la inversión productiva, ya que todo indicaba que las empresas destinaban los créditos bancarios a la bursatilización de sus tesorerías, es decir, colocaban el dinero en instrumentos de corto plazo con altas ganancias, como los valores gubernamentales (López, 2005).

<sup>16</sup> El encaje legal, según Banxico, se refiere a la fracción obligatoria y mínima (requerida por la autoridad) de los depósitos de los ahorradores que los bancos comerciales debían mantener como reservas para poder atender los retiros de los depositantes. Es decir, la proporción de los depósitos que los bancos no pueden prestar. Este era un instrumento que utilizaba el Estado para regular el volumen del crédito total, además de que se canalizaba hacia las actividades económicas que se debían impulsar.

## **2.2. Desregulación económica y liberalización financiera en México: 1989-1994.**

El objetivo de la liberalización financiera, según los autores de la “represión financiera” Mckinnon y Shaw, implicó que se desregularan las operaciones del sistema financiero, la privatización de la banca y la apertura del sistema a nuevos intermediarios, con el fin de que el sector cumpliera su principal función como intermediario financiero en la economía, ya que se incrementaría el ahorro nacional y éste se canalizaría a la actividad productiva que incrementaría la productividad y haría más competitiva a la economía mexicana.

En el sexenio de Miguel de la Madrid ya se habían tomado decisiones de apertura, liberalización y desregulación, las cuales fueron avanzando y se consolidaron en la administración de Carlos Salinas de Gortari, de 1988 a 1994. El objetivo fue el crecimiento estable de la economía con inversión privada lo que convertiría a México en un país productivo y competitivo. Durante este período de desregulación y liberalización financiera se reprivatizó a la banca, se liberaron las tasas de interés y se eliminó por completo la tasa del encaje legal, con lo que la economía sufrió cambios bruscos en la manera en cómo funcionaba el sistema financiero, ya que la política económica se basó en los puntos referidos al Consenso de Washington y por lo tanto, se privatizaron la mayoría de las empresas del sector público; además, se le dio autonomía al Banco de México y el objetivo principal de la política monetaria se enfocó en el abatimiento de la inflación. Por otra parte, en 1994 entró en vigor el Tratado de Libre Comercio con América del Norte (TLCAN), que tuvo como principal propósito quitar las barreras arancelarias para el libre mercado y ser más competitivas.

También, durante la liberalización, se promulgaron leyes en las que la propiedad y el control de los bancos comerciales podían quedar en poder de cualquiera de los sectores público, privado y social (Ley de Instituciones de Crédito) y en 1990 se estableció una reforma en la que se autorizaba la participación de los extranjeros en el capital de los intermediarios financieros (Sánchez, 2011).

A finales de 1988 y en 1989 se iniciaron las primeras reformas financieras para el funcionamiento de la banca comercial, estas consistieron en la liberalización de las tasas de interés, las tasas pasivas (en 1988) y las activas (en 1989) quedaron a disposición de los bancos. Se autorizaron nuevos instrumentos bancarios de captación<sup>17</sup>, también se autorizó a los bancos a que decidieran el destino del crédito que otorgaban así como sus tasas de interés correspondientes.

También se reconoció legalmente a los grupos financieros y se les dio la autorización para que se constituyan a través de la conformación de diversos tipos de intermediarios como una casa de bolsa, una casa de cambio, una aseguradora, afianzadoras y agencias de factoraje, así como un banco. Este conglomerado permitiría obtener la reducción de costos de los servicios financieros y se incrementaría la eficiencia de las instituciones.

La desregulación de la actividad bancaria sumada a la vinculación de los intereses bursátiles y bancarios provocaron que la banca ya no funcionara como el principal intermediario financiero de la economía, que canalizara los recursos del sector financiero al productivo, y con ello se inició la privatización de los principales bancos mexicanos en 1991 (Levy, 2001).

### **2.2.1. Comportamiento de la banca comercial durante el proceso de la desregulación y liberalización financieras.**

El financiamiento en dólares, que había aumentado a partir de 1988 debido a la captación en moneda extranjera de los intermediarios financieros y, con el cual, la banca comercial pudo elevar el crédito en moneda extranjera que otorgó al sector privado y disminuyó el crédito que otorgaba al sector público, que provocó una situación de fragilidad financiera por la elevada deuda en dólares contraída por el sector privado (ver cuadro 3). Esta deuda fue una de las causas que provocaron la crisis financiera a finales de 1994.

---

<sup>17</sup> Bonos bancarios, las cuentas productivas, depósitos a la vista sin chequera, así como la captación de depósitos en dólares a la vista y a plazos (López, 2001).

Cuadro 3.  
Banca comercial. Financiamiento otorgado en moneda extranjera por sector  
1986 – 1993.  
(Estructura porcentual)

Año	Total	A sectores no financieros			A intermediarios financieros	No sectorizado
		Público	Privado	Externo		
1988	100	42.9	39.0	12.1	5.7	0.3
1989	100	39.7	44.9	9.0	6.1	0.3
1990	100	28.0	58.2	10.5	2.6	0.7
1991	100	12.5	72.5	10.8	4.0	0.2
1992	100	7.8	75.8	11.5	4.5	0.4
1993	100	3.8	83.3	9.5	2.9	0.5

Fuente: Elaborado con base en datos de Banco de México, *Indicadores económicos e informe anual*. López, Teresa (2001). *Fragilidad financiera y crecimiento económico*. UNAM – Plaza y Valdés. México. pp. 113.

Con el aumento del financiamiento por parte de la banca comercial al sector privado, el cuadro 4 muestra los sectores a los que otorgaba crédito. El sector al que se otorgaba más financiamiento fue la industria hasta 1990, siguiendo los servicios, la vivienda y el comercio, que fueron aumentando conforme avanzaron los años, mientras que en la agricultura el crédito comenzó a disminuir. El crédito al gobierno a partir de 1989, tiene un gran descenso, ya que en este año comenzaron a implementarse las medidas de liberalización financiera.

Cuadro 4.  
Banca comercial. Financiamiento otorgado por actividad económica 1986-1995.  
(Estructura porcentual)

Año	Organismos, empresas y particulares					Gobierno	Servicios financieros	Total
	Agricultura	Industria	Vivienda	Servicios	Comercio			
1986	4.8	26.2	5.3	17.7	10.2	35.3	0.5	100.0
1987	4.7	25.6	5.3	21.0	9.4	32.2	0.8	100.0
1988	8.4	29.7	9.4	20.4	12.6	18.4	1.1	100.0
1989	9.3	31.7	8.3	23.3	19.0	7.7	0.6	100.0
1990	9.2	28.7	7.5	27.9	18.8	6.8	1.1	100.0
1991	9.2	28.6	6.1	31.0	19.0	4.3	1.8	100.0
1992	8.3	25.4	14.5	31.4	16.7	2.5	1.2	100.0
1993	7.4	23.8	17.0	28.0	18.4	2.6	2.7	100.0
1994	7.1	28.1	18.4	38.0	n.d.	3.7	4.7	100.0
1995	5.8	27.3	23.6	34.7	n.d.	4.5	4.1	100.0

Fuente: Elaborado con base en datos de Banco de México, *Indicadores económicos e informe anual*. López, Teresa (2001). *Fragilidad financiera y crecimiento económico*. UNAM – Plaza y Valdés. México. pp. 115.

El aumento de los créditos bancarios estuvo acompañado de un aumento exponencial en las carteras vencidas, lo cual fue un indicador de inestabilidad financiera, ya que la mayoría del crédito privado se destinó para estimular la demanda y otra parte se destinó a la inversión especulativa. Por lo tanto, se puede afirmar que no hubo suficientes instrumentos de fondeo para la formación bruta de capital fijo (FBKF) privada, porque el mercado de capitales fue en gran parte especulativo.

Cuadro 5.  
Cartera vencida del sistema bancario consolidado al sector privado por actividad económica 1986-1995.  
(Estructura porcentual)<sup>(1)</sup>

Año	Agricultura	Industria	Vivienda	Servicios	Comercio	Total
1986	13.6	46.0	3.7	15.1	21.6	100.0
1987	13.0	44.2	1.1	18.9	22.8	100.0
1988	10.0	47.8	2.1	21.3	18.8	100.0
1989	12.8	33.9	1.4	24.1	27.9	100.0
1990	13.9	26.1	0.6	26.8	32.6	100.0
1991	14.6	25.5	2.5	21.5	35.8	100.0
1992	14.0	25.6	2.6	33.4	24.3	100.0
1993	56.5	23.8	0.0	12.5	7.2	100.0
1994	9.8	21.1	11.0	28.5	29.6	100.0
1995	9.5	27.6	9.5	31.4	22.0	100.0

Fuente: Elaborado con base en datos de Banco de México, *Indicadores económicos e informe anual*, varios años. López, Teresa (2001). *Fragilidad financiera y crecimiento económico en México*. UNAM – Plaza y Valdés. México. pp. 116.

(1) Estructura porcentual con base en saldos al día último de diciembre de cada año.

(2) En 1993, el Banco de México cambió la metodología para cuantificar las carteras vencidas del sistema bancario.

En el cuadro 5 se observa que el porcentaje de cartera vencida más alto corresponde al sector industrial y la agricultura en los primeros años, y se observa que van disminuyendo, debido a que disminuye también el crédito otorgado a estas actividades productivas. Asimismo, muestra que la cartera vencida del sector servicios y comercio va aumentando conforme disminuye la de la agricultura y la industria. Este cambio se debe a que a partir de 1989, se le empieza a dar una mayor importancia al crédito al consumo y a la vivienda, lo que provocó que se presentara una situación de fragilidad en el sector bancario que tendría como consecuencia una crisis.



La crisis ocurrida en 1994 fue producto de las reformas económicas impuestas desde 1983, con el nuevo elemento de “anclar” la tasa de cambio. No obstante, la apertura del sector productivo a la competencia internacional y la inserción del sector financiero nacional a la globalización mundial, en diciembre de 1994 la economía mexicana presentó una de sus más profundas crisis, cuando se devaluó el peso mexicano. Cabe resaltar que esta crisis a diferencia de las anteriores crisis, no fue resultado de ningún choque proveniente de la economía internacional (Levy, 2001).

Esta crisis financiera en 1994, demostró que los objetivos de la desregulación y liberalización del sistema financiero afectaron negativamente el crecimiento de la economía y por lo tanto, no se logró el objetivo principal, es decir, la generación de ahorro nacional que fuera canalizado hacia la inversión productiva.

Por lo tanto, la liberalización del mercado financiero incentivó la especulación en detrimento de la formación bruta de capital fijo (Levy, 2001).

### **2.2.2. Rescate y extranjerización de la banca comercial: 1995 – 1999.**

La crisis que inició a finales de 1994 fue consecuencia del proceso de desregulación y liberalización financieras, además de la apertura comercial de la economía mexicana. En el ámbito financiero destacan las elevadas tasas de interés así como la falta de supervisión por parte de las autoridades a través de la concesión de los créditos bancarios que se reflejó, según Girón y Levy (2005), en las carteras vencidas, debido a que los prestatarios no tuvieron capacidad de pago por la inexistencia de fondeo y la acelerada apertura comercial que, junto con la sobrevaluación del tipo de cambio, volvieron más atractivas las mercancías importadas.

Con la crisis financiera que afectó a México, después de la devaluación del peso, se afectaron las bases económicas del sistema bancario. Las instituciones bancarias recibieron apoyo del gobierno, además que aumentó la participación del capital foráneo; sin embargo, estas intervenciones no sirvieron para resolver el

problema, ya que la banca en México era más frágil debido al proceso de desregulación y privatización que se inició en la década de los años ochenta.

Ante este escenario, el gobierno mexicano decidió proteger a los banqueros. Por ello se destinaron fondos a los banqueros por parte del gobierno federal además que se financiaron a través del Programa de Capitalización Temporal (PROCAPTE) y del Fondo Bancario de Protección al Ahorro (FOBAPROA) ahora Instituto para la Protección del Ahorro Bancario (IPAB). Debido al rescate bancario, el Estado no pudo canalizar recursos suficientes al sector productivo porque el costo fiscal del IPAB es muy alto, lo que limitó la inversión productiva por parte del Estado, así como la reducción del gasto social, además del costo elevado de la deuda interna y externa (Girón y Levy, 2005).

Una de las causas de la extranjerización de la banca es la firma del Tratado de Libre Comercio (TLC), en donde se negoció la apertura del sistema bancario de forma gradual a la inversión extranjera. Esta apertura se aceleró con la crisis de 1995 y para el año de 1998 la posibilidad de adquirir los bancos mexicanos por parte de los extranjeros era ya un hecho. Otra causa de la extranjerización de los bancos fue la rápida expansión del crédito bancario a partir de la privatización de los bancos al inicio de la década de los años noventa, la cual fue frenada con la crisis bancaria de 1995, que dejó al descubierto la fragilidad del sistema bancario y financiero recién privatizado.

Cuadro 6.  
Fusiones, adquisiciones y extranjerización de la banca comercial en México  
a partir de 1995.

1995	1997	1999	2001	2003	2005	2007 - 2013	País Origen del Capital
Banamex	Banamex	Banamex	Banamex Citybank	Banamex Citigroup	Banamex Citigroup	Banamex Citigroup	Estados Unidos
Bancomer	Bancomer	Bancomer	Bancomer	BBVA Bancomer	BBVA Bancomer	BBVA Bancomer	España
Promex	Promex						
Bital	Bital	Bital	Bital	HSBC	HSBC	HSBC	Reino Unido
Atlántico	Atlántico						
Sureste	Sureste						
Serfin	Serfin	Serfin	Serfin	Serfin	Santander Serfin	Santander	España
Mexicano	Santander	Santander	Santander	Santander			
Santander							
Banorte	Banorte	Banorte	Banorte	Banorte	Banorte	Banorte	México
Banpaís	Banpaís						
Centro							
Bancrecer	Bancrecer						

Fuente: Elaboración propia con base en Girón y Levy (2005:87).

El cuadro 6 muestra cómo va aumentando la participación de los bancos extranjeros en el sistema bancario mexicano en el período de 1995 al 2000. Además se observa el interés de los bancos españoles en los bancos nacionales y de su rápida expansión y posicionamiento.

Una de las modificaciones más drásticas del sector bancario durante los noventa fue su cambio de propiedad, ya que en los primeros años de esta década tuvo lugar el proceso de privatización de la banca que había sido nacionalizada en 1982 que produjo una reducción de bancos. Otra modificación a la banca comercial fue el proceso de extranjerización, que no modificó la concentración de activos, pasivos y capital contable, ya que los bancos Banamex y Bancomer se han mantenido como líderes en el sector (Girón y Levy, 2005). Este tema se abordará en el siguiente capítulo.

Al ser necesaria la “supervisión” a los bancos, en 1988 la Supervisión Bancaria quedo a cargo del Comité de Basilea, compuesto por las economías más fuertes del mundo, con el objetivo de que todos los bancos establecieran un requerimiento de capital necesario para poder asegurar la protección de las instituciones ante riesgos financieros. Los acuerdos de Basilea III, después de haber surgido los Acuerdos de Basilea I y II, surgieron como respuesta a la crisis financiera del 2008, y proponen fortalecer la regulación y supervisión bancaria exigiendo mayor requerimiento de capital y estableciendo estándares mínimos de liquidez para asegurar la estabilidad del sistema bancario y ante una crisis, tener un sistema más resistente<sup>18</sup>.

### 2.3. Comportamiento del financiamiento y PIB después de la crisis.

La banca realizó cambios importantes en el financiamiento a los sectores productivos durante el período 1988-1994 como se observa en el cuadro 7. Según López (2001), los sectores más dinámicos fueron la vivienda, el comercio y los servicios, así como el crédito al consumo que durante este período tuvo un aumento significativo, lo cuales sumados en su conjunto representaban casi el 50% de los créditos totales que ofrecía la banca en 1994.

Cuadro 7.  
Banca comercial. Crédito otorgado por actividad económica 1994-1999.  
(Estructura porcentual)

Año	Sector privado						Crédito total del sector privado	Otros Sectores <sup>1</sup>	Crédito total
	Sector Agro., silvícola y pesquero	Sector Industrial	Sector servicios y otros	Crédito vivienda	Crédito consumo	Renglón de ajuste estadístico			
1994	6.4	25.8	34.6	16.4	7.6	0.1	90.9	9.1	100.0
1995	5.2	24.7	31.3	21.4	5.3	2.9	90.7	9.3	100.0
1996	5.6	24.9	28.5	25.0	4.0	3.2	91.3	8.7	100.0
1997	5.6	25.4	28.5	26.5	3.6	2.2	91.8	8.2	100.0
1998	5.4	26.0	25.7	27.2	3.4	1.5	89.2	10.8	100.0
1999	4.3	21.2	22.4	24.4	3.5	2.0	77.8	22.2	100.0

Fuente: Elaboración propia con datos del cuadro 1 A.E.

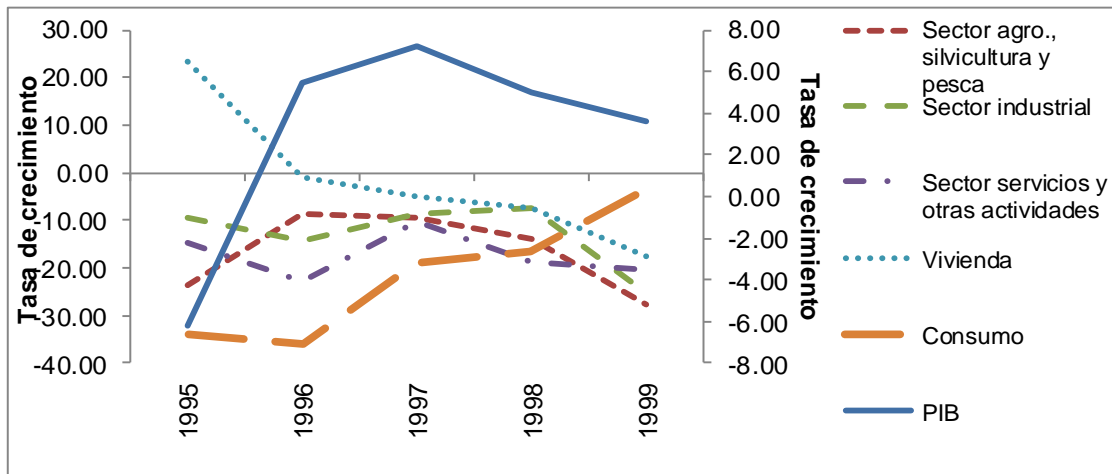
<sup>1</sup> Crédito al sector financiero del país, al sector público, otros, al sector externo y crédito interbancario.

<sup>18</sup> Para mayor información ver Los Acuerdos de Basilea III en [www.bis.org/publ/bcbs189\\_es.pdf](http://www.bis.org/publ/bcbs189_es.pdf)

El cuadro 7 muestra el comportamiento del crédito que la banca comercial otorgó a los distintos sectores de la economía. Se observa que el crédito al sector privado fue disminuyendo a partir de la crisis de 1994.

En la gráfica 1 se observa que el comportamiento del financiamiento a los sectores económicos tiene un crecimiento negativo como consecuencia de la crisis. El PIB en 1996 comienza a crecer y el crédito destinado al consumo también comienza a crecer a partir de 1998, por el contrario, el crédito destinado a las actividades primarias mostró una tendencia de crecimiento a la baja.

Gráfica 1.  
Financiamiento de la banca comercial y PIB: 1995 – 1999.  
(Tasas de crecimiento)



Fuente: Elaboración propia con base en el cuadro 1 A.E.

La crisis de 1994 demostró que los objetivos de la liberalización y desregulación del sistema financiero no se cumplieron, por el contrario, la liberalización del sistema financiero afectó negativamente el crecimiento económico, desembocando la peor crisis financiera de la historia de México (López, 2001).

La privatización que inició en los noventa dio lugar a la extranjerización del sistema bancario y a que desaparecieran los canales crediticios, cancelando el sistema financiero regulado, sin construir otros canales de emisión crediticia (Girón y Levy, 2005).

## CAPÍTULO 3

### LA BANCA COMERCIAL Y LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN EN MÉXICO: 2000 – 2012.

La inversión en la teoría convencional y la teoría poskeynesiana es un factor importante para incrementar la producción así como el ingreso y el empleo. Para el enfoque convencional la inversión está en relación inversa con la tasa de interés, por lo cual las empresas pedirán más créditos u ofertarán más bonos si la tasa de interés es baja, si ésta es alta ocurrirá lo contrario. Por ello, para esta corriente, los intermediarios financieros serán el canal por el que se puede aumentar o disminuir el nivel de financiamiento a la inversión.

El financiamiento a la inversión, según la teoría heterodoxa, señala que la banca comercial es quizá la fuente más importante para su realización y para Keynes el financiamiento se obtiene del crédito bancario y de las nuevas emisiones.

De esta manera, ambas teorías coinciden en que la banca comercial es muy importante en la realización de la inversión productiva, por lo tanto, el sistema bancario debe ser una fuente importante para la canalización de recursos al sistema productivo mediante los créditos que otorga a los prestatarios para que se realice la inversión en los diferentes sectores de la economía, en este capítulo se analizará la función de la banca comercial en la inversión productiva en México y si está cumpliendo con el que debería ser su principal objetivo.

#### **3.1. Sistema bancario mexicano: BBVA Bancomer, Banamex, Santander, Banorte y HSBC.**

Los bancos comerciales son los principales intermediarios financieros en la economía por el tamaño e importancia que representan sus obligaciones, es decir,

los depósitos a la vista y por los recursos que obtienen a través de los créditos que otorgan<sup>19</sup>, estos dos son una gran parte del medio circulante de la economía.

Desde principios de los años setenta, la banca comercial ha pasado de una estructura de banca especializada, a una de grupos financieros de carácter bancario, y luego a una estructura de banca múltiple; en la actualidad la banca comercial se consolida en grandes grupos financieros (Ramírez, 2001).

Actualmente, se cuenta con 43 bancos comerciales en México, de los cuales la mayoría es de capital extranjero (ver cuadro 1).

Cuadro 1.  
Banca comercial en México: 2012.

1. BBVA Bancomer	12. IXE	23. Ve por Más	34. Banco Wal - Mart
2. Banamex	13. Banco Azteca	24. Barclays	35. ABC Capital
3. Santander	14. Banregio	25. Bancoppel	36. Volkswagen Bank
4. Banorte	15. Bank of América	26. Interbanco	37. Autofin
5. HSBC	16. Banco Credit Suisse	27. Compartamos	38. The Royal Bank of Scotiand
6. Inbursa	17. Invex	28. Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ	39. Banco Fácil
7. Deutsche Bank	18. Monex	29. Banco Ahorro Famsa	40. UBS
8. Scotiabank	19. JP Morgan	30. Bansi	41. Agrofinanzas
9. Afirme	20. Banca Mifel	31. American Express	42. ING
10. Banco del Bajío	21. Multiva	32. Actinver	43. The Bank of New York Mellon
11. Interacciones	22. CIBanco	33. Banco Base	

Fuente: Elaboración propia con datos del *Boletín Estadístico de la Banca múltiple* de la CNBV.

Los primeros 5 bancos concentran, según datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, más del 70% de activos respecto al total de los bancos comerciales al 2012, lo que muestra que el sistema bancario en México está concentrado en un oligopolio bancario en el cual Banorte es el único banco de capital nacional, que concentra el 10 por ciento de los activos totales.

A partir del año 2000 la banca comercial en México se conformó en un oligopolio bancario extranjero, la principal causa de esta concentración fueron la medidas

<sup>19</sup> Los depósitos que realizan las personas físicas y morales en los bancos o en otras instituciones de créditos son a través de ventanillas, por este servicio el banco les otorga un interés (tasa de interés pasiva) a los depositantes. Cuando el banco tiene los recursos suficientes, otorga créditos a las personas físicas y morales y éstas pagan un interés a la institución (tasa de interés activa) y comisiones.

que adoptó el gobierno mexicano en el proceso de desregulación y liberalización financiera como se analizó en el capítulo 2.

Para este análisis se seleccionaron a los cinco principales bancos que forman parte de los grandes grupos financieros del país, además de tener una alta concentración de activos, pasivos, captación del público y cartera de crédito; estos bancos son: BBVA Bancomer, Banamex, Santander, Banorte y HSBC.

### 3.1.1. Activos.

A partir de la extranjerización de la banca, se realizaron modificaciones en el capital de cada institución, ya que el capital no sólo era de inversionistas nacionales sino también de inversionistas extranjeros, y con ello se logró concentrar un oligopolio bancario en México, por la falta de regulación y supervisión al sistema.

Cuadro 2.  
Activos de la banca comercial en México 2000-2012.  
(Estructura porcentual)

Año	BBVA Bancomer	Banamex	Santander	Banorte	HSBC	Subtotal	Otros bancos	Total
2000	26.0	20.4	6.7	6.7	0.3	60.2	39.8	100.0
2001	26.2	23.1	7.2	6.3	0.2	63.0	37.0	100.0
2002	24.8	25.4	6.5	11.5	0.1	68.4	31.6	100.0
2003	26.2	22.0	7.0	11.0	9.6	75.8	24.2	100.0
2004	26.2	22.4	8.3	8.0	9.7	74.7	25.3	100.0
2005	24.2	20.8	16.6	8.0	11.2	80.7	19.3	100.0
2006	23.4	21.0	15.7	8.2	11.1	79.4	20.6	100.0
2007	23.9	19.8	13.5	8.7	11.7	77.6	22.4	100.0
2008	23.9	19.5	14.3	11.2	9.5	78.2	21.8	100.0
2009	23.2	22.6	12.2	11.1	8.2	77.2	22.8	100.0
2010	21.8	20.8	12.7	10.4	8.0	73.6	26.4	100.0
2011	21.1	19.3	12.8	10.6	8.4	72.1	27.9	100.0
2012	21.0	18.6	12.5	10.0	8.1	70.1	29.9	100.0

Fuente: Elaboración propia con datos del *Boletín Estadístico de la Banca múltiple* de la CNBV.

En el cuadro 2 se observa la concentración de activos de los cinco bancos más importantes de México, el banco que ocupa el primer lugar es BBVA Bancomer



que a partir del año 2000<sup>20</sup> participa con una concentración del 26% de los activos totales de la banca comercial, para el año 2012 participa con el 20%, sólo Banorte que es un banco de capital mexicano participa en este oligopolio, con el 10% en el 2012. Esta concentración de activos que está en poder de bancos extranjeros de capital español y estadounidense, es una consecuencia de los daños que dejó la crisis cambiaria-financiera de los años 1994 – 1995.

### **3.1.2. Inversiones en valores.**

Una parte muy importante de los activos bancarios son las inversiones en valores, ya que si el banco posee valores obtendrá utilidades porque son líquidos y de fácil comercialización, como la tenencia de valores gubernamentales, principalmente del gobierno federal.

Las inversiones en valores de la banca comercial están compuestas principalmente por la tenencia de valores y de los títulos vendidos en reporto (ver cuadro 3 A.E.).

En el cuadro 3 se observa que las inversiones en valores de BBVA Bancomer y Banamex, a partir del 2001, son más del 20% del total de la banca; juntos suman alrededor el 50% hasta el 2005, en donde Santander empieza a adquirir una mayor participación.

---

<sup>20</sup> Esta concentración se concretó a partir de la Escisión – fusión de BBV México y Bancomer en noviembre del año 2000, según el boletín estadístico de la CNBV de diciembre del año 2000.

Cuadro 3.  
Inversiones en valores de la banca comercial 2000-2012.  
(Estructura porcentual)

Año	BBVA Bancomer	Banamex	Santander	Banorte	HSBC	Otros bancos	Total de la banca comercial
2000	19.8	17.8	9.1	3.8	3.6	45.9	100.0
2001	23.8	28.5	9.0	2.2	5.9	30.6	100.0
2002	23.4	33.6	9.7	4.7	3.3	25.3	100.0
2003	30.8	29.9	6.6	4.7	5.9	22.1	100.0
2004	26.6	22.5	11.4	4.4	10.1	25.0	100.0
2005	16.2	25.9	21.7	5.3	13.5	17.4	100.0
2006	13.1	34.5	10.4	5.7	14.9	78.6	100.0
2007	10.6	22.8	13.2	3.6	19.5	30.3	100.0
2008	27.9	9.7	17.1	21.5	5.6	18.2	100.0
2009	21.2	30.0	11.3	13.6	7.4	16.5	100.0
2010	18.3	26.9	12.6	12.4	8.5	21.3	100.0
2011	19.7	20.3	13.1	12.6	9.1	25.2	100.0
2012	18.3	26.9	12.6	12.4	8.5	21.3	100.0

Fuente: Elaboración propia con datos del *Boletín Estadístico de la Banca múltiple* de la CNBV.

Las inversiones en valores son uno de los rubros más significantes de los activos que poseen los bancos, ya que adquiriendo y conservando valores aseguran rendimientos. Al conservar títulos o valores, disminuyen sus recursos al otorgamiento de créditos que pueden ser destinados a la producción.

### 3.1.3. Captación.

La desregulación y liberalización del sector financiero han consolidado la estructura oligopólica que hay en el mercado de crédito de la banca comercial, y también contribuyó a la formación del oligopsonio en el mercado de depósitos, lo cual ha manifestado bajas tasas de interés pasivas, que están por debajo de las tasas de interés de los valores gubernamentales (Ortiz, 2009).

La captación de la banca comercial, después de la extranjerización, confirma que existe un oligopsonio entre los bancos BBVA Bancomer y Banamex, principalmente, porque son lo que concentran el mayor número de depósitos, (cuadro 4).

Cuadro 4.  
Captación total de la banca comercial 2000-2012.  
(Estructura porcentual)

Año	BBVA Bancomer	Banamex	Santander	Banorte	HSBC	Otros bancos	Total
2000	27.99	20.0	7.0	7.3	8.6	29.1	100.0
2001	27.58	22.1	7.4	6.8	9.2	27.0	100.0
2002	26.69	23.9	6.8	13.3	10.5	18.8	100.0
2003	29.23	20.0	6.8	13.1	10.8	20.1	100.0
2004	28.73	19.7	8.5	9.4	11.0	22.7	100.0
2005	26.06	19.7	16.0	9.3	12.2	16.8	100.0
2006	24.31	19.9	14.3	9.9	13.1	18.4	100.0
2007	25.46	17.9	12.4	10.3	13.4	20.6	100.0
2008	24.74	16.1	13.5	11.0	11.5	23.1	100.0
2009	24.43	20.5	10.3	10.7	10.7	23.4	100.0
2010	24.71	20.0	11.0	10.3	10.0	23.9	100.0
2011	22.49	19.4	12.1	11.1	11.2	23.8	100.0
2012	24.71	20.0	11.0	10.3	10.0	23.9	100.0

Fuente: Elaboración propia con datos del *Boletín Estadístico de la Banca múltiple* de la CNBV.

Los principales pasivos de los bancos comerciales son los depósitos de exigibilidad inmediata<sup>21</sup> y los de plazo (ver cuadro 4 A.E.). Ortiz (2009), señala que la disminución en la captación bancaria tradicional, es el resultado de las bajas tasas de interés pasivas. También es muy probable que esta situación no genere problemas de liquidez en los bancos ya que éstos han recurrido al fondeo interbancario interno y externo o, a la generación de dinero mediante las innovaciones tecnológicas, para hacerse de recursos.

El margen de ganancia de los bancos comerciales se amplió desde el 2004, a lo que se suma las ganancias obtenidas por la tenencia de valores gubernamentales y por el préstamo de los recursos a altas tasas de interés activas obtenidos a bajas tasas de interés, mediante el fondeo interbancario externo (Ortiz, 2009).

<sup>21</sup> Para los depósitos de exigibilidad inmediata no se pagan rendimientos o son muy bajos, pero cobran comisiones por su manejo y administración. Este tipo de instrumentos incluye a las cuentas de nómina que no pagan intereses, las cuentas de cheques y las cuentas maestras en moneda nacional que pagan tasas de interés muy bajas.

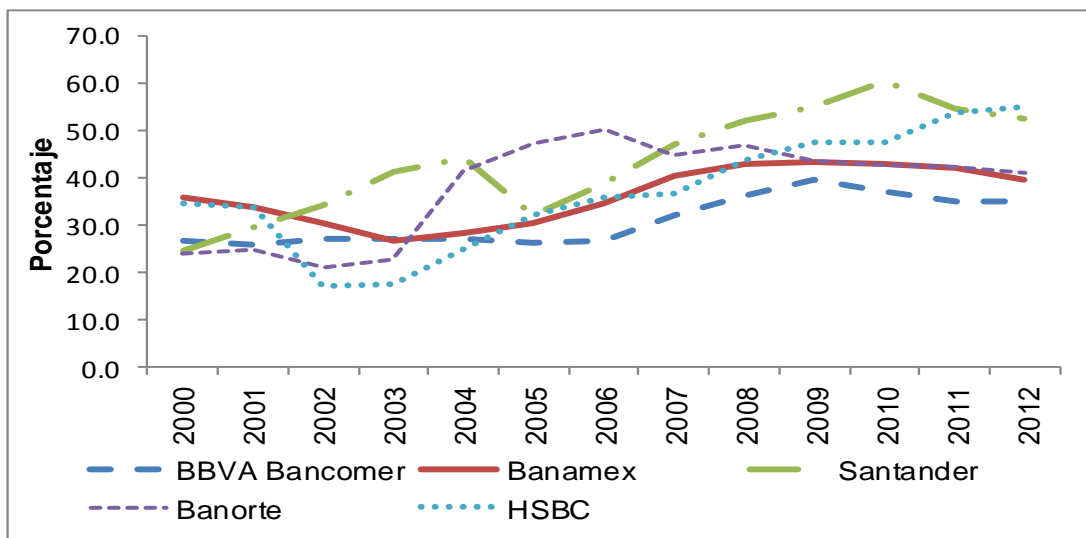
### 3.1.4. Cartera de crédito: Actividad empresarial, consumo y vivienda

La cartera de crédito de los bancos comerciales está constituida por los siguientes rubros: Crédito comerciales (empresas, entidades financieras y entidades gubernamentales), consumo y vivienda.

En la presente investigación, lo que interesa es el crédito a las empresas, al consumo y vivienda que otorgan las cinco instituciones más importantes del país.

El crédito a la actividad empresarial es el que otorgan los bancos para la realización de la inversión a las empresas.

Gráfica 1.  
Crédito a la actividad empresarial.  
(Estructura porcentual)



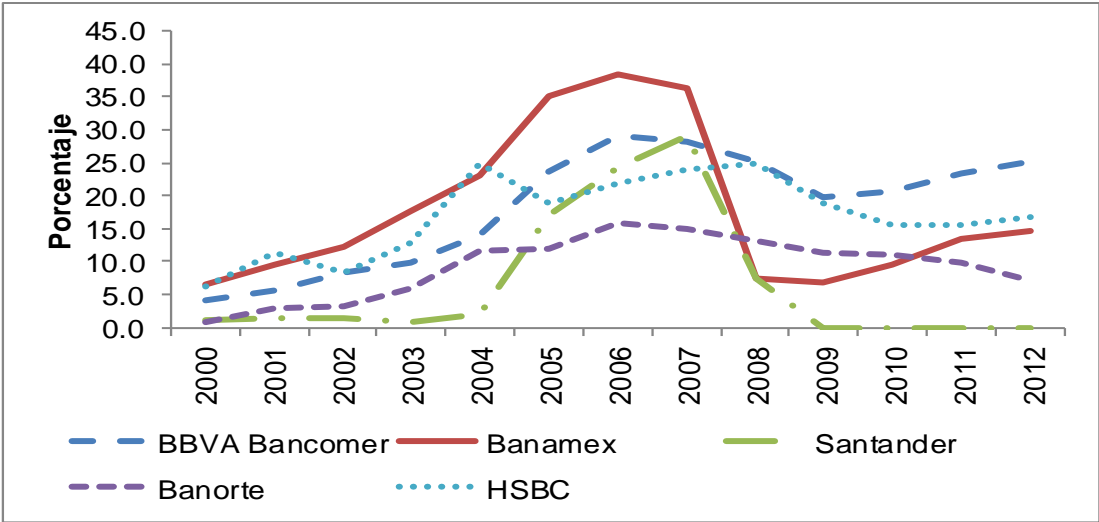
Fuente: Elaboración propia con datos del cuadro 5 A.E.

En la gráfica 1 se observa que los bancos que otorgan más recursos a la actividad empresarial, según las estadísticas de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), son Santander que del 24.5% en el 2000 otorgó el 60% en el 2010 del total de su cartera de crédito vigente el cual fue su punto máximo, y en el 2012 otorgó el 52.7%, lo que demuestra que la mitad de su cartera vigente es destinada a este rubro. Asimismo, HSBC pasó del 25% en el 2004 al 54.9% en el 2012 y es otro banco que otorga un porcentaje alto a la actividad empresarial.

Los bancos BBVA, Banamex y Banorte son los bancos que otorgan porcentajes de sus carteras de crédito muy similares no más del 40% en el 2012, como se observa en la gráfica 1.

El crédito al consumo se ha convertido en un rubro muy importante para los bancos, así como el crédito a la vivienda, pues ambos constituyen un alto margen de ganancia para los bancos por las altas comisiones que pagan los clientes a cambio que se les concedan estos créditos para poder comprar algún bien duradero como una casa, un automóvil o bien para poder consumir lo que con sus salarios no pueden adquirir.

Gráfica 2.  
Crédito al consumo.  
(Estructura porcentual)



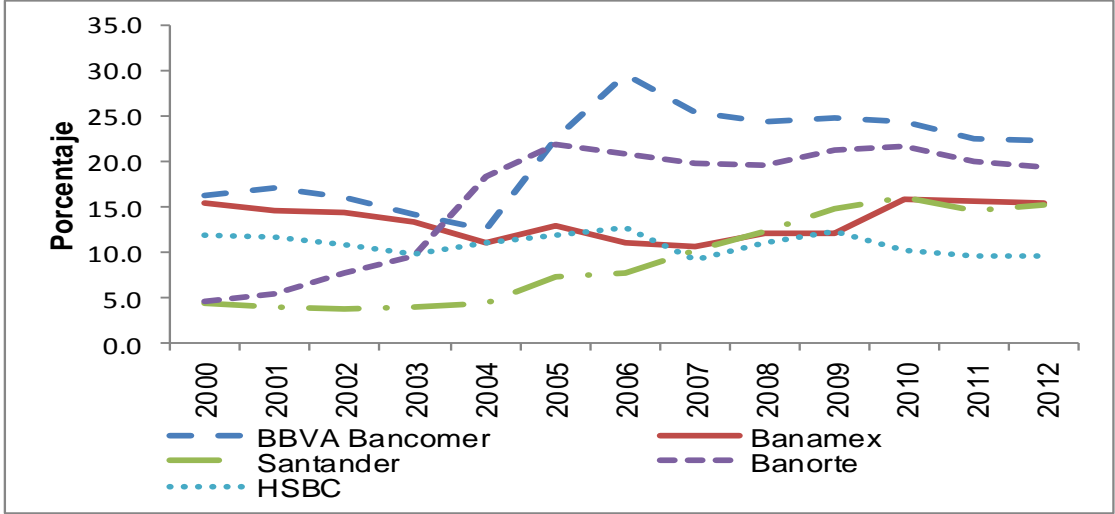
Fuente: Elaboración propia con datos del cuadro 5A.E.  
 Nota: Banco Santander en el 2009 otorga crédito al consumo por medio de Santander Consumo S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Entidad Regulada, no es una institución de Banca Múltiple. Banco Banamex también otorga crédito al consumo a través de Tarjeta Banamex S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Entidad Regulada, no es una institución de Banca Múltiple.

El crédito al consumo ha sido dinamizado por las tarjetas de crédito que se otorgan sin tomar en cuenta los historiales crediticios o la solvencia económica de la que disponen los clientes que los solicitan.

En la gráfica 2 se observa que los bancos Banamex, BBVA Bancomer y HSBC empezaron a destinar más crédito a este sector a partir del año 2002 – 2003 y se han mantenido por encima de Santander y Banorte.

Por otra parte, el crédito a la vivienda también ha ido incrementando su financiamiento a partir de la desregulación y liberalización del sistema financiero por ser una actividad más rentable, así como el crédito al consumo.

Gráfica 3.  
Crédito a la vivienda.  
(Estructura porcentual)



Fuente: Elaboración propia con datos del cuadro 5 A.E.

En la gráfica 3 se observa que BBVA Bancomer y Banorte son los bancos que a partir del 2004 otorgan un poco más del treinta por ciento de su cartera de crédito a la vivienda, mientras que Banamex, Santander y HSBC tienen una tendencia similar y otorgan alrededor del 15% de su cartera de crédito total a este rubro.

**3.2. Canalización del crédito de la banca comercial.**

El funcionamiento de la banca, a partir de la desregulación, liberalización y extranjerización de la banca, se ha configurado en un mercado crediticio segmentado. Por un lado, está el mercado de crédito a los sectores hipotecario y de consumo, que son altamente rentables debido a las elevadas tasas de interés y comisiones que cobran y, por el otro, se encuentra el mercado del crédito

corporativo, cuyas tasas de interés son menores a los sectores anteriores y está sujeto a racionamiento, que es el resultado de la asimetría en la información y la aversión al riesgo moral de los bancos cuando evalúan demandas de financiamiento para proyectos de inversión productiva, además de ser un mercado de disminución de su demanda por las altas tasas de interés (Ortiz, 2009).

### 3.2.1. Crédito a las actividades económicas.

Para que una economía tenga crecimiento se debe de incentivar a la inversión en los sectores económicos más dinámicos, este incentivo se puede dar a través del financiamiento que otorgan los diversos organismos dedicados a financiar los proyectos que beneficien a la economía.

En este sentido, el cuadro 5 muestra el comportamiento y distribución del crédito otorgado por la banca comercial en México según las diferentes actividades económicas.

Cuadro 5.  
Crédito otorgado por actividad económica: 1994 – 2012.  
(Estructura porcentual)

Año	Empresas y personas físicas	Sector agro., silvicultura y pesca	Sector industrial	Sector servicios y otras actividades	Vivienda	Consumo
1994	100	7.08	28.37	38.08	18.00	8.31
1995	100	5.73	27.23	34.47	23.58	5.84
1996	100	6.14	27.32	31.26	27.38	4.40
1997	100	6.15	27.64	31.02	28.83	3.95
1998	100	6.05	29.16	28.83	30.47	3.77
1999	100	5.48	27.23	28.75	31.41	4.53
2000	100	5.09	26.61	31.76	28.54	6.29
2001	100	4.85	26.34	30.74	27.05	9.45
2002	100	3.24	25.25	32.26	24.96	12.93
2003	100	3.30	24.97	30.76	21.60	18.63
2004	100	2.70	23.75	30.15	18.93	24.03
2005	100	2.44	18.54	27.12	20.69	31.16
2006	100	1.88	16.87	25.81	21.14	33.89
2007	100	1.89	20.58	24.84	19.54	33.12
2008	100	2.01	23.36	26.21	19.37	29.04
2009	100	1.83	25.06	27.04	21.49	24.54
2010	100	1.92	25.84	26.59	22.06	23.59
2011	100	1.99	25.33	27.04	20.49	25.14
2012	100	2.21	24.47	26.04	20.14	27.13

Fuente: Elaboración propia con datos del cuadro 1 A.E.

En el cuadro 5 se observa que el crédito al sector primario ha disminuido de un 7% en 1994 a tan sólo el 2% en el 2012. Por el contrario, el crédito total que la banca comercial otorga al consumo pasó de 8.31% en 1994 al 27.13% en el 2012. A la par del crédito otorgado al consumo se encuentra el crédito al sector servicios que en el 2012 recibió el 26% del crédito total, mientras que el sector industrial obtuvo sólo un 24%; por último, el crédito otorgado a la vivienda pasó del 18% en 1994 a 20.14% en el 2012.

Estos porcentajes explican en parte, el bajo crecimiento económico en las diferentes actividades económicas, y el más afectado es el sector primario, el cual ha sido olvidado por la inversión privada y pública. Además que también se está olvidando al sector industrial y al sector servicios que generan fuentes de empleo e ingreso a la economía mexicana. La banca comercial se ha enfocado en otorgar un mayor porcentaje de sus recursos al crédito al consumo porque obtiene un mayor porcentaje de ganancias, por las tasa de interés, las comisiones y por el tiempo en que recuperan el capital prestado, como se observó con los bancos BBVA Bancomer y Banamex en la gráfica 2.

### **3.2.2. Financiamiento otorgado por la banca comercial.**

Después de analizar la canalización de la banca comercial de sus recursos a las diferentes actividades económicas y cómo se ha comportado el crédito, a continuación se analizará el financiamiento que la banca comercial otorga al sector privado. En el cuadro 6 se observa que a partir de la extranjerización de la banca comercial, las altas tasas de interés activas, que generan altas ganancias a los banqueros, el crédito se ha estado enfocando al consumo y no a la canalización de recursos para el sector real, lo que explica otra causa de las bajas tasas de crecimiento económico.

El crédito empresarial puede ser utilizado para generar nueva inversión, en el cuadro 6 se observa que este crédito es el que más obtiene financiamiento, porque para el año 2012 representa el 50% del total del financiamiento al sector privado, mientras que el crédito al consumo representa sólo el 25% del total. El



financiamiento que se otorga a los intermediarios financieros no bancarios y a los títulos a programas de reestructuras tienen una participación menor; a excepción de los últimos que en el año 2000 se financiaban con más del 46%, incluso por encima del financiamiento que se daba a la actividad empresarial, pero fueron disminuyendo hasta llegar a ser menor del 2% del financiamiento total.

Cuadro 6.  
Financiamiento de la banca comercial al sector no bancario: 2000 – 2012.  
(Estructura porcentual)

Año	Total al sector privado	Consumo	Vivienda	Actividad empresarial	Intermediarios financieros no bancarios	Títulos a programas de reestructuras (Cetes especiales, IPAB)
2000	100	4.48	7.15	38.89	2.96	46.52
2001	100	6.29	6.45	37.04	3.72	46.50
2002	100	8.70	6.11	39.42	3.26	42.52
2003	100	13.21	6.70	38.61	3.82	37.66
2004	100	18.48	7.90	41.92	4.51	27.19
2005	100	27.08	13.69	42.71	6.13	10.40
2006	100	30.63	16.34	42.36	5.22	5.44
2007	100	30.73	16.22	45.64	4.95	2.47
2008	100	26.75	16.51	50.39	4.29	2.05
2009	100	22.19	19.11	52.54	4.14	2.01
2010	100	21.56	19.54	53.30	3.67	1.92
2011	100	23.12	18.29	52.97	3.91	1.71
2012	100	24.98	18.16	50.71	4.55	1.61

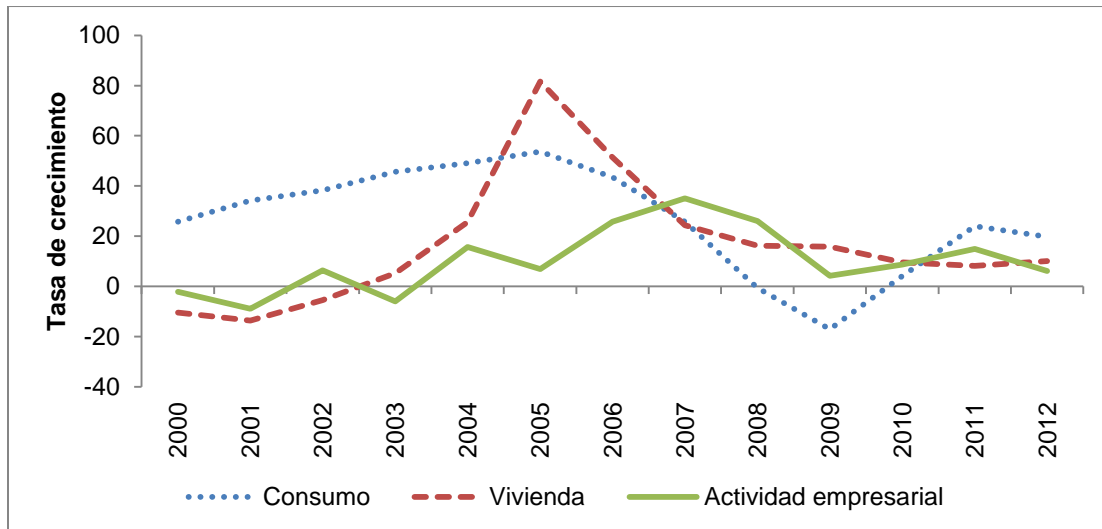
Fuente: Elaboración propia con datos del cuadro 6 A.E.

En la gráfica 4, se observa el crecimiento que ha tenido el crédito al consumo, a la vivienda y a la actividad empresarial total que otorga la banca comercial.

De acuerdo a la tendencia, el financiamiento al consumo se ha mantenido por encima del financiamiento a la actividad empresarial y la vivienda, excepto en el 2005, en donde la vivienda tuvo un crecimiento de casi un 80%, mientras que la actividad empresarial se ha mantenido por debajo del 30%, teniendo una caída drástica de los tres sectores en el 2008, por la crisis que atravesó el mundo. Los bancos como Banamex y BBVA Bancomer otorgaban más del 30% de su cartera

de crédito al consumo en años previos a las crisis al igual que BBVA Bancomer y Banorte otorgaron a la vivienda más del 20%.

Gráfica 4.  
Financiamiento de la banca comercial al sector no bancario.  
(Tasa de crecimiento)



Fuente: Elaboración propia con datos del cuadro 6 A.E.

Asimismo, se observa que para el 2010 el financiamiento al consumo se recuperó y volvió a crecer más que el de la actividad empresarial, el cual creció sólo 6% mientras que el consumo creció el 20%.

### 3.2.3. Cartera de crédito y crecimiento económico.

Respecto al crecimiento del financiamiento al sector no bancario y el PIB, en el cuadro 7 se observa que al crecer el PIB, el financiamiento a las empresas se incrementa, pero no crecen al mismo ritmo. Por el contrario, el financiamiento al consumo, el cual crece en mayor proporción que el de la actividad empresarial, también tiene la misma tendencia de crecimiento que el PIB, así como la vivienda, que en el año 2006 tiene un crecimiento histórico, así como el consumo, superando a la actividad empresarial, y creciendo por encima de la tasa de crecimiento del PIB.

Se observa también, que el financiamiento al consumo y vivienda tienen mayor crecimiento que el de la actividad empresarial, el cual del año 2007 al 2010 fue superior al financiamiento al consumo debido a las medidas que se tomaron por la crisis económica que atravesaba la economía mundial, una de esas medidas en México, según Huerta (2011), fue el crédito al consumo usado como sustituto del salario que se canaliza por tres vías: la tarjeta de crédito, el crédito automotriz y el crédito hipotecario; estas cifras son consecuencia de la liberalización financiera de las tasas de interés que incrementa las ganancias de la banca comercial otorgando un mayor número de créditos al consumo, el cual resulta más rentable por las altas tasas de interés que cobran a los clientes, dejando el financiamiento a las empresas, para la inversión productiva, en un segundo término, lo que ocasiona que las empresas busquen fuentes alternativas de financiamiento como el crédito de los proveedores, el crédito externo, la reinversión de utilidades, entre otras, y con lo cual generan un bajo crecimiento económico.

Cuadro 7.  
Crédito de la banca comercial al sector privado y PIB: 2000 – 2012.  
(Tasas de crecimiento)

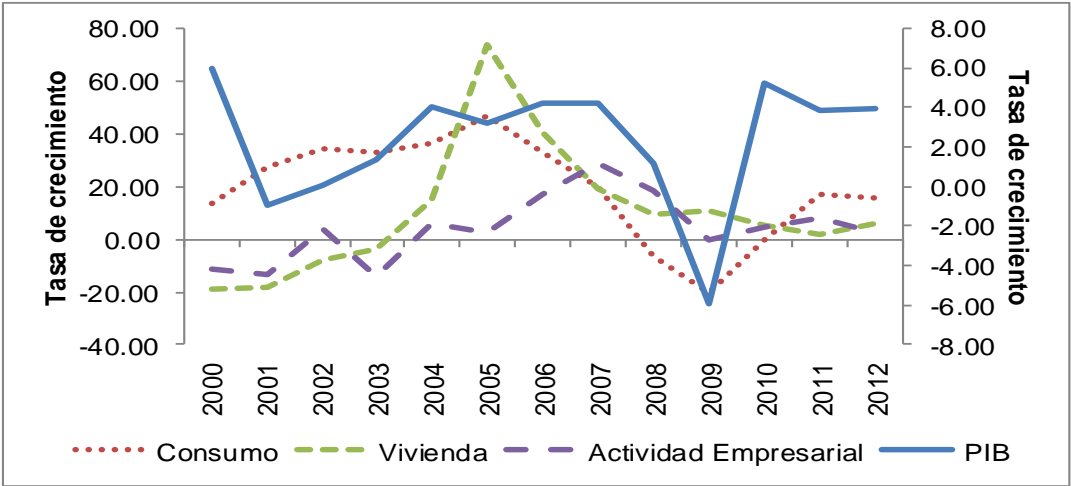
Año	PIB	Actividad Empresarial	Consumo	Vivienda
2000	5.96	-11.60	13.59	-19.13
2001	-0.95	-13.54	27.33	-18.07
2002	0.09	3.63	34.63	-7.89
2003	1.35	-14.12	33.11	-3.81
2004	4.05	6.03	36.66	15.22
2005	3.21	2.18	46.96	73.68
2006	4.19	16.81	33.25	40.59
2007	4.21	29.00	20.11	18.85
2008	1.19	18.47	-6.60	9.25
2009	-5.95	0.05	-20.41	11.08
2010	5.28	4.46	0.06	5.30
2011	3.89	8.40	16.98	2.06
2012	3.92	2.44	15.62	6.25

Fuente: Elaboración propia con datos del cuadro 7 A.E.

En la gráfica 5 se observa la tendencia que ha presentado el crédito al consumo, vivienda y la actividad empresarial en comparación al crecimiento del PIB. Se

observa que el crédito al consumo ha ido creciendo exponencialmente, en el 2005 crece en 46.96%, su nivel más alto debido a que ha ido disminuyendo, y se observa que en el 2009 cae el 20%. La vivienda también tiene su máximo crecimiento en el 2005, y aunque en el 2009 su incremento sólo es del 11.08%, se observa que no cae como el PIB que tuvo una tasa de crecimiento negativa del -5.95%, mientras que el crédito a la actividad empresarial sólo creció el 0.05%. Estas caídas en el otorgamiento del crédito se deben a la crisis hipotecaria del 2008 que tuvieron efectos en el 2009, lo que demuestra que la falta de financiamiento a las actividades empresariales por parte de la banca comercial son una causa del bajo crecimiento económico en México.

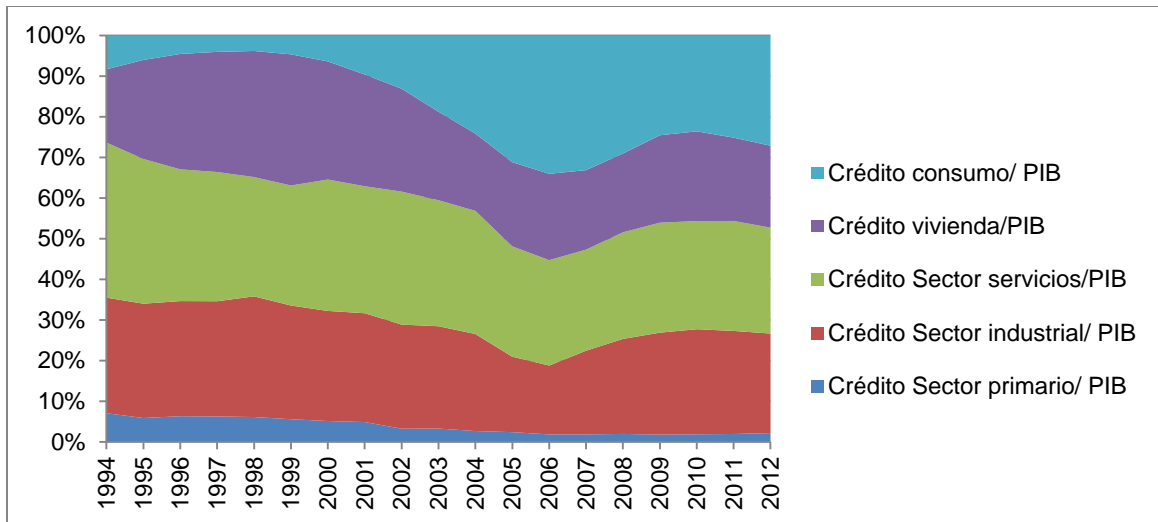
Gráfica 5.  
Crédito de la banca comercial y PIB: 2000 – 2012.  
(Tasa de crecimiento)



Fuente: Elaboración propia con base en los datos del cuadro 7.

Como se mencionó, el crédito que se otorga a la actividad económica, es fundamental para el crecimiento de cualquier economía, ya que éste incentiva a la realización de un proyecto de inversión y se generen empleos e ingresos que dinamizarían a la economía que ha estado estancada y con bajos niveles de crecimiento económico.

Gráfica 6.  
Crédito otorgado por la banca comercial: 1994 – 2012.  
(Proporción del PIB)



Fuente: Elaboración propia con datos del cuadro 7 A.E.

La gráfica 6 muestra el crédito que otorga la banca comercial a la actividad empresarial, a la vivienda y al consumo como proporción del PIB durante el período 1995 – 2012 han incrementado su participación. El crédito al sector primario, por el contrario, ha disminuido su participación en el PIB del 2.30% en 1994 a menos del 1% a partir de 1999. Los sectores industria y servicios también han reducido su participación en el PIB ya que antes del año 2000 representaban alrededor del 4% y del 2000 al 2007 descendieron al menos del 3%, recuperándose su participación a partir del 2008 llegando a representar el 3.58% y el 3.81% respectivamente.

Por el contrario, el crédito que se otorga a la vivienda y al consumo como proporción del PIB a partir de 1994 se incrementó, en especial el crédito al consumo que en el 2012 tuvo una mayor participación en el PIB con casi el 4% más que los otros rubros.

Estos datos demuestran que la banca comercial ha dejado de destinar recursos a las actividades productivas de la economía, debido a la falta de regulación por parte del Estado, y ha destinado mayores recursos a sectores como la vivienda y consumo, ya que la economía ha sido dinamizada por el sector de la construcción,

lo que puede explicar que se otorgue un mayor número de créditos para la compra de viviendas y que el sistema financiero tenga que emitir un mayor financiamiento al consumo como medio de realización de la producción por falta de crecimiento en el ingreso total (Levy, 2010).

### **3.3. Principales fuentes de financiamiento de las empresas en México.**

Es un hecho que las empresas necesitan financiamiento<sup>22</sup> para poder expandirse en el mercado; sin embargo, no todas pueden obtener acceso al financiamiento debido a las altas tasas de interés que cobran los bancos, la selección adversa y el riesgo moral o a la falta de rentabilidad del proyecto a financiar.

Las empresas que sí obtienen algún tipo de financiamiento son las grandes empresas, es decir, aquellas que tienen más de 500 empleados, las Pymes son las que tienen un bajo nivel de financiamiento, siendo estas empresas las que generan mayores empleos y, por lo tanto, las que incentivan el crecimiento de la economía.

#### **3.3.1. Fuentes de financiamiento.**

La banca comercial, como ya se mencionó es el intermediario financiero que, según las teorías ortodoxas y heterodoxa, debiera ser el principal motor de financiamiento a las empresas, ya que su función principal es la canalización de recursos a los sectores deficitarios de la economía.

En el cuadro 8 se observa que el crédito de los proveedores, el crédito de los bancos comerciales y otras empresas del grupo corporativo son las principales fuentes de financiamiento a las empresas. El crédito que otorgan los proveedores a la inversión productiva es la fuente principal, con más del 50%. También se observa que los bancos de desarrollo son los que tienen una participación menor en la canalización de recursos a la inversión.

---

<sup>22</sup> En la encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio que hace el banco de México las fuentes de financiamiento son: Los proveedores; el crédito de la banca comercial, la banca de desarrollo y los bancos extranjeros; el financiamiento de otras empresas del grupo corporativo y la oficina matriz, entre otros.

**Cuadro 8.**  
**Fuentes de financiamiento de las empresas 2000 – 2012.**  
**(Estructura porcentual)**

Año	Proveedores	Bancos comerciales	Bancos extranjeros	Otras empresas del grupo corporativo	Bancos de desarrollo	Oficina matriz	Otros pasivos
2000	50	23	6	13	2	3	2
2001	54	21	5	13	2	3	2
2002	56	20	4	13	2	3	1
2003	57	19	3	13	2	3	2
2004	57	19	3	13	2	3	2
2005	59	18	3	13	2	4	1
2006	60	19	3	12	1	4	1
2007	62	17	2	13	2	3	1
2008	56	20	3	13	1	4	2
2009	57	21	2	13	2	3	2
2010*	82	31	4	16	3	23	3
2011	82	34	6	N/E	5	21	3
2012	82	36	6	N/E	5	25	3

Fuente: Elaboración propia con base en la Encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio del Banco de México.

\*A partir del 2010 hay una nueva presentación en la encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio de BANXICO, por lo que la suma no coincide con el 100 por ciento.

N/E No estimado.

Según Ortiz (2009), la bursatilización de los pasivos y activos bancarios, el racionamiento del crédito a las actividades productivas por parte de la banca, así como la menor demanda de crédito de las empresas, debido a las elevadas tasas de interés, explican que la mayor parte de las empresas se estén financiando a través de fuentes alternativas, como los proveedores.

Con esto se puede afirmar que la banca comercial no es el principal proveedor de crédito a la inversión, ello puede ser consecuencia de las tasas de interés. Se afirma que la banca comercial no está cumpliendo con su papel principal de intermediario desde la privatización y extranjerización de los bancos, porque el crédito se concentra en el financiamiento del crédito al consumo y a la vivienda por los altos márgenes de ganancia que éstos dejan y se ha disminuido el financiamiento a las actividades productivas.

Levy (2011) argumenta que la caída en el otorgamiento de crédito por parte de la banca comercial a la actividad empresarial, ha ocasionado que las micro,

pequeñas y medianas empresas sean las más afectadas, mientras que las grandes empresas y triple A han sido beneficiadas, recurriendo al crédito de otros agentes como en este caso se ha demostrado, los proveedores.

### **3.3.2. Destino del crédito bancario: 2000 – 2012.**

La desregulación y liberalización financiera llevarían a una mejor distribución de los recursos, según McKinnon y Shaw del sistema financiero al sistema productivo que se reflejaría en incremento en el empleo, ingresos y en el crecimiento económico porque la economía ya no estaría reprimida por el Estado.

Las empresas en México reciben financiamiento por diferentes fuentes, las principales son los proveedores y la banca comercial. Los proveedores son los agentes que otorgan más recursos como se vio en la gráfica 7, lo que indica que los bancos comerciales no han cumplido con su función desde la privatización y extranjerización, que se dio después de la desregulación y liberalización, de la banca comercial que era a canalización de recursos al sistema productivo.

El financiamiento que reciben las empresas por parte de la banca comercial, que es menos del 30%, es destinado a diferentes actividades.

En efecto, en el cuadro 9 se observa que el crédito bancario se utiliza principalmente para el capital de trabajo<sup>23</sup>, seguido de la reestructuración de pasivos que pasó de 14.80% en el 2000 al 7.23% en el 2012. Por otra parte, la inversión pasó de 13.13% en el 2000 al 28.75% en el 2012. Los bancos como Santander y HSBC, que son los que más crédito destinan a la actividad empresarial, deben exigir que este crédito sea utilizado en la inversión y no en el capital de trabajo. Esto que explica el bajo nivel de inversión productiva y por lo cual, la economía mexicana se encuentra en estancamiento económico debido a la falta de inversión productiva generaría un efecto multiplicador y por lo tanto, un crecimiento económico que beneficie a toda la sociedad mexicana para no depender de la inversión extranjera y de las exportaciones de petróleo.

---

<sup>23</sup> El capital de trabajo se refiere a la cantidad de recursos en el corto plazo que necesitan las empresas para poder realizar sus actividades.



**Cuadro 9.**  
**Destino del crédito otorgado por la banca comercial: 2000 – 2012.**  
**(Estructura porcentual)**

Año	Capital de trabajo	Reestructuración de pasivos	Operaciones de comercio exterior	Inversión	Otros propósitos
2000	61.35	14.80	7.78	13.13	2.95
2001	62.50	12.58	7.40	14.00	3.53
2002	63.50	14.10	7.63	12.15	2.63
2003	64.43	11.25	7.60	11.55	5.18
2004	61.00	13.55	8.35	13.75	3.40
2005	63.20	12.30	6.10	15.38	3.03
2006	64.63	10.23	5.10	15.28	4.78
2007	66.79	9.36	5.28	14.42	4.16
2008	66.01	10.01	4.71	17.08	2.19
2009	62.97	10.23	5.72	18.28	2.83
2010*	81.53	12.45	5.00	20.98	4.85
2011	74.33	11.70	3.55	23.75	5.78
2012	76.23	7.23	2.83	28.75	5.28

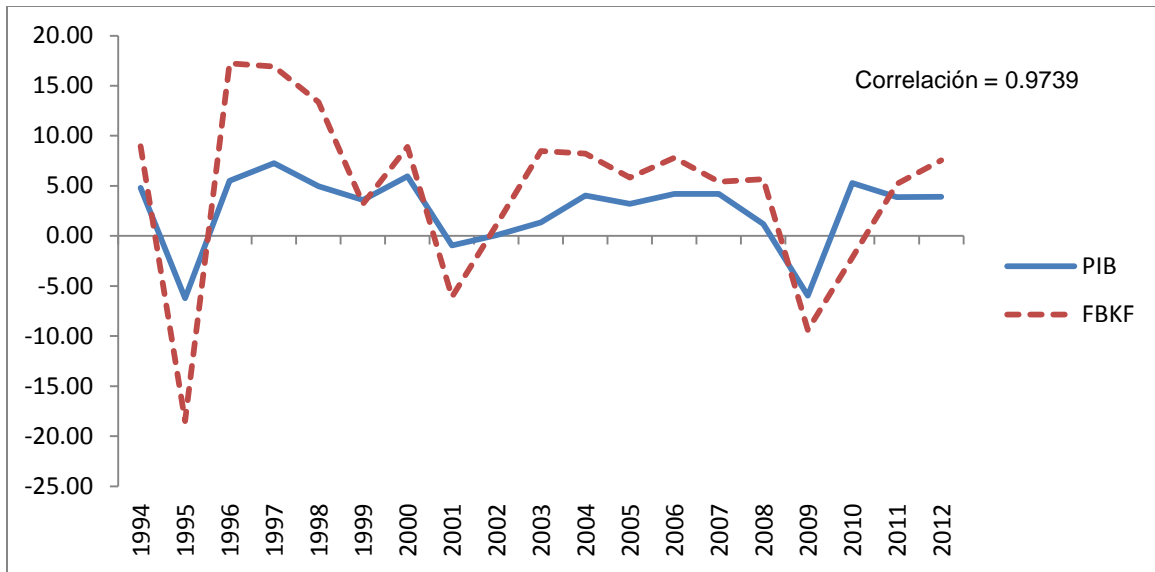
Fuente: Elaboración propia con base en la Encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio del Banco de México

\*A partir del 2010 se muestra otra metodología, porque a partir del 2009 hay una nueva presentación de la encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio que presenta BANXICO.

### **3.4. Financiamiento de la inversión y crecimiento económico mexicano.**

La inversión, como señalan los postkeynesianos, es quizá la variable más importante para incentivar el crecimiento de la economía, la cual se puede realizar mediante el financiamiento de corto y largo plazos.

Gráfica 7.  
Formación bruta de capital fijo y PIB  
(Tasa de crecimiento)

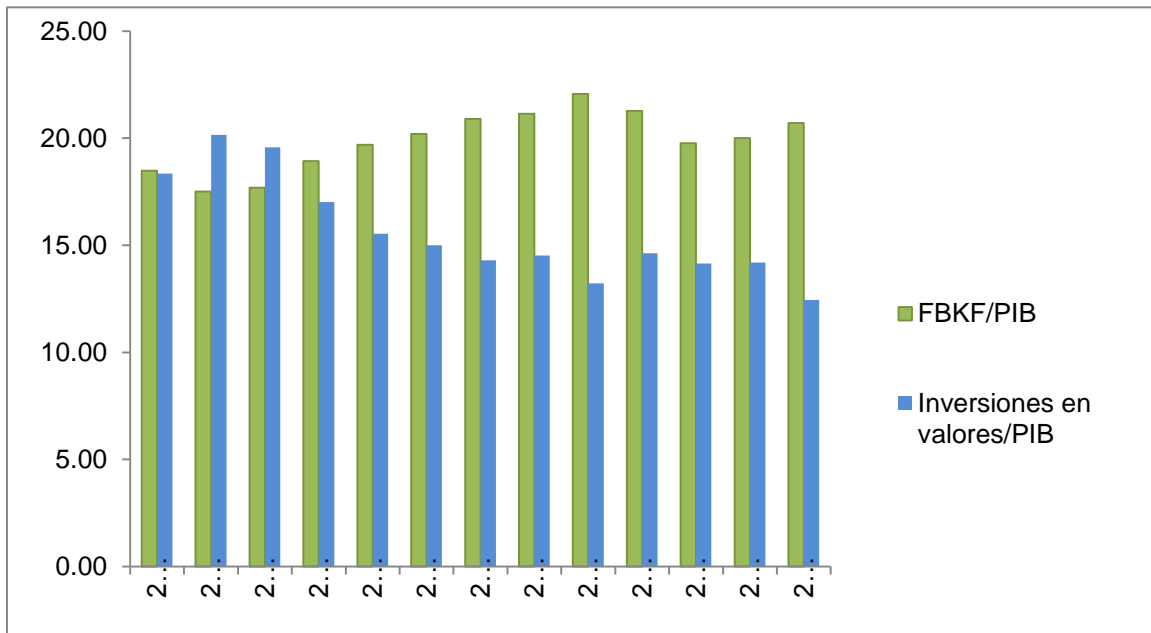


Fuente: Elaboración propia con datos de cuadro 8 A.E.

La gráfica 7 muestra cómo ha ido evolucionando la FBKF desde 1994 hasta el 2012, y que tiene una tendencia similar al crecimiento del PIB. En 1995 la FBKF tiene una grave caída debido a la crisis ocurrida en 1994. Pero se observa que a partir de ese grave descenso en el crecimiento de la inversión, ésta no se ha recuperado y se puede explicar por el bajo financiamiento, como se ha venido argumentando en este capítulo, por parte de la banca comercial que es el principal intermediario para la realización de la inversión. Por lo tanto, la liberalización del mercado financiero incentivo la especulación en detrimento de la formación bruta de capital fijo (Levy, 2001).

En el gráfico 7, se muestra una correlación entre la FBKF y el PIB y demuestra que la FBKF tiene una relación con el PIB del 97%, lo que explica que para que la economía tenga crecimiento se debe incentivar la inversión tanto pública como privada por parte del sistema bancario y por parte del gobierno federal.

Gráfica 8.  
Formación bruta de capital fijo e inversiones en valores de la banca comercial.  
(Proporción del PIB)



Fuente: Elaboración propia con datos del cuadro 8 A.E.

La gráfica 8 muestra que las inversiones en valores tienen una participación significativa en el PIB, la banca comercial invierte en valores para poder aumentar sus ganancias lo que demuestra que las medidas que se tomaron en la desregulación, liberalización y extranjerización del sistema bancario en México han mantenido un bajo crecimiento, además de que llevaron a conformar un oligopolio bancario de bancos de capital extranjero.

## CONCLUSIONES

Para Keynes y los postkeynesianos la inversión se puede financiar con los recursos propios de las empresas y/o con préstamos bancarios, además de ser la variable que condiciona el crecimiento de la economía. El financiamiento se da en el corto plazo, mediante los préstamos bancarios, y en el largo plazo, conocido también como fondeo, a través de la emisión y venta de acciones. Por ello, las instituciones financieras son importantes en el funcionamiento de la economía y en la canalización de recursos.

Debido a los sucesos ocurridos tras la ruptura de los Acuerdos de Bretton Woods, McKinnon y Shaw argumentaban que los problemas económicos de esa época eran ocasionados por la “represión” del sistema financiero que ocasionaba que los recursos no se asignaran de manera eficiente. Con la hipótesis de desregulación y liberalización financiera se llevaron a cabo varias modificaciones en el funcionamiento de la economía como que la participación del Estado debía ser nula para que las libres fuerzas del mercado generaran mercados competitivos y crecimiento económico.

En México, las medidas de desregulación y liberalización financieras empezaron con la venta de las empresas paraestatales, la reducción del encaje legal, la liberalización de las tasas de interés y la apertura comercial.

La banca comercial tuvo diversos cambios, ya que después de la nacionalización en 1982 y la reprivatización a finales de la década de los ochenta, se promulgaron leyes en las que la propiedad y el control de los bancos podían quedar en poder del sector privado o público y de extranjeros. Las tasas de interés activas y pasivas quedaban a disposición de los bancos, además de que se reconoció de manera legal la conformación de grupos financieros, que podían estar integrados de diversos tipos de intermediarios financieros.

Tras la crisis de 1994, la quiebra bancaria y la firma del Tratado de Libre Comercio (TLC), los bancos extranjeros empezaron a adquirir a los bancos nacionales y con

ello se empezó la extranjerización de la banca comercial conformando un oligopolio bancario entre bancos de capital español y estadounidense (BBVA Bancomer y Banamex) principalmente, y de los cuales concentran más del 70% en activos, captación y cartera de crédito de la economía.

A partir de todos los cambios originados por el proceso de desregulación y liberalización financiera, la banca comercial cuenta con una supervisión prudencial en su funcionamiento, con la regulación propuesta en los Acuerdos de Basilea. Como consecuencia ha disminuido el financiamiento a los sectores económicos productivos y ha aumentado su canalización del crédito al consumo y la vivienda. También en sus activos se puede ver que se concentran en la compra de las inversiones en valores, principalmente del gobierno federal, los cuales les garantizan altas ganancias en el corto plazo.

El análisis realizado en esta investigación de los cinco bancos más grandes de México mostró que el otorgamiento al crédito al consumo y la vivienda ha aumentado, representando más del 20% del total de la cartera de crédito vigente. El banco Santander y HSBC son los bancos que más crédito destinan a la actividad empresarial, los bancos Banamex y BBVA Bancomer al consumo y, a la vivienda los bancos BBVA Bancomer y Banorte.

Debido al aumento del crédito otorgado a estas actividades, las empresas han buscado otras fuentes de financiamiento, y es el crédito de los proveedores la fuente más importante de financiamiento. Las empresas que reciben crédito bancario utilizan más del 60% de éste para el capital trabajo y menos del 30% para la inversión.

Los cambios que se implementaron en la desregulación y liberalización financieras, dejaron a la economía en un estancamiento económico en el que la formación bruta de capital fijo no ha tenido un crecimiento significativo que pueda llevar a la economía a crecer. La falta de regulación y supervisión de la banca comercial y en general del sistema financiero, han hecho que las ganancias de este sector sean principalmente por las inversiones en valores, principalmente los

títulos públicos y ha disminuido la canalización de recursos al sector real de la economía, lo que comprueba la hipótesis de esta investigación.

Se propone crear una banca pública, con diferentes funciones a las que desempeña la banca de desarrollo, que se encargue principalmente de otorgar créditos a la inversión en los sectores estratégicos de la economía, además de tener tasas de interés activas más bajas para que las pequeñas y medianas empresas puedan ser acreedoras a los créditos que no otorga la banca privada, También que la regulación y supervisión a la banca comercial en México se enfoque en otorgar crédito para el bienestar económico ya que su función principal es ser el intermediario entre los ahorradores e inversionistas.

## ANEXO ESTADÍSTICO

Cuadro 1.  
Banca comercial. Crédito por actividad principal de prestatarios.  
(Millones de pesos)

Año	Crédito Total	Crédito total al sector privado	Sector Agro., silvícola y pesquero	Sector Industrial	Sector servicios y otros	Crédito vivienda	Crédito consumo	Renglón de ajuste estadístico
1994	617,726.1	561,612.1	39,779.0	159,328.0	213,872.9	101,067.9	46,693.3	871.1
1995	772,091.1	700,557.1	40,170.0	190,730.1	241,484.9	165,224.1	40,918.0	22,030.0
1996	848,601.7	774,738.7	47,534.0	211,671.6	242,209.5	212,141.7	34,053.9	27,127.9
1997	895,348.3	821,971.7	50,535.0	227,230.5	254,939.4	237,004.8	32,439.3	19,822.7
1998	923,826.7	824,183.0	49,890.0	240,352.7	237,618.9	251,112.0	31,043.1	14,166.3
1999	994,510.9	773,343.6	42,352.8	210,595.6	222,349.9	242,943.5	35,059.4	20,042.3
2000	949,511.2	700,438.1	35,658.8	186,358.5	222,469.7	199,935.0	44,049.5	11,966.5
2001	882,751.4	621,301.2	30,131.6	163,637.8	190,978.6	168,060.1	58,740.8	9,752.4
2002	938,677.6	626,054.8	20,314.6	158,078.0	201,958.5	156,239.3	80,958.5	8,505.8
2003	945,818.5	630,947.2	20,843.2	157,571.0	194,103.4	136,298.9	117,576.8	4,553.7
2004	993,133.2	727,597.5	19,666.1	172,807.2	219,347.7	137,717.8	174,840.6	3,218.0
2005	1,146,274.5	860,228.5	20,965.8	159,490.1	233,278.1	177,959.2	268,009.5	525.8
2006	1,371,969.7	1,134,434.4	21,307.3	191,341.3	292,841.9	239,793.4	384,479.5	4,671.0
2007	1,717,512.3	1,459,259.4	27,562.9	300,338.3	362,526.0	285,169.8	483,349.1	313.3
2008	1,910,513.4	1,653,379.9	33,189.3	386,224.2	433,421.0	320,335.8	480,060.1	149.4
2009	1,993,291.0	1,622,197.7	29,758.3	406,572.7	438,601.7	348,650.6	398,131.6	482.9
2010	2,166,640.2	1,756,712.0	33,641.4	453,853.5	467,079.9	387,572.4	414,350.0	214.9
2011	2,506,277.2	2,043,852.6	40,750.0	517,806.4	552,730.6	418,707.7	513,851.4	6.6
2012	2,793,721.1	2,269,497.3	50,084.0	560,399.3	586,168.2	457,166.8	615,678.8	0.1

Fuente: elaboración propia con datos de Banco de México, *varios años*.

Cuadro 2.  
Producto interno bruto de México: 1994 – 2012  
(Millones de pesos)

Año	PIB (precios corrientes)	PIB (precios de 2003)	Deflactor del PIB
1993	1,528,707.42	5,871,566.39	26.04
1994	1,733,066.51	6,153,241.55	28.17
1995	2,152,179.52	5,770,048.08	37.30
1996	2,943,822.40	6,086,988.77	48.36
1997	3,708,593.51	6,528,465.32	56.81
1998	4,456,601.59	6,852,203.63	65.04
1999	5,416,363.67	7,097,170.95	76.32
2000	6,355,259.63	7,520,404.85	84.51
2001	6,632,856.16	7,448,753.71	89.05
2002	6,815,546.49	7,455,364.87	91.42
2003	7,555,803.38	7,555,803.38	100.00
2004	8,574,823.22	7,862,071.83	109.07
2005	9,251,737.49	8,114,085.25	114.02
2006	10,379,090.98	8,454,193.45	122.77
2007	11,320,836.38	8,810,136.33	128.50
2008	12,181,256.08	8,915,030.22	136.64
2009	11,937,249.75	8,384,234.58	142.38
2010	13,071,596.98	8,827,018.13	148.09
2011	14,395,832.80	9,170,185.40	156.99
2012	15,503,425.88	9,530,065.45	162.68

Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.



**Cuadro 3.**  
**Banca comercial. Inversiones en valores.**  
**(Millones de pesos)**

Año	Inversiones en valores total	Tenencia de valores	Títulos vendidos en reporto	Títulos a recibir por operaciones de préstamo	Otros	Inversiones en valores total	Tenencia de valores	Títulos vendidos en reporto	Títulos a recibir por operaciones de préstamo	Otros
2000	1,165,645.43	541,387.48	481,717.90	23.27	142,516.78	100	46.45	41.33	0.00	12.23
2001	1,336,740.42	558,875.01	635,498.45	0.00	142,366.95	100	41.81	47.54	0.00	10.65
2002	1,333,555.70	481,527.22	711,840.35	0.00	140,188.14	100	36.11	53.38	0.00	10.51
2003	1,286,038.82	642,874.46	643,164.36	0.00	N/E	100	49.99	50.01	0.00	N/E
2004	1,332,791.29	608,216.36	724,574.94	0.00	N/E	100	45.63	54.37	0.00	N/E
2005	1,388,369.42	417,194.48	971,077.27	97.68	N/E	100	30.05	69.94	0.01	N/E
2006	1,484,366.89	383,606.28	1,100,053.32	707.29	N/E	100	25.84	74.11	0.05	N/E
2007	1,644,825.54	347,229.75	1,297,255.82	339.97	N/E	100	21.11	78.87	0.02	N/E
2008	1,610,242.29	377,254.74	1,232,080.55	907.01	N/E	100	23.43	76.52	0.06	N/E
2009	1,745,396.77	585,407.21	1,158,173.16	1,816.41	N/E	100	33.54	66.36	0.10	N/E
2010	1,849,954.28	801,461.10	1,046,166.03	2,327.15	N/E	100	43.32	56.55	0.13	N/E
2011	2,044,055.88	786,351.81	1,256,865.02	839.05	N/E	100	38.47	61.49	0.04	N/E
2012	1,929,100.97	687,407.18	1,239,274.76	2,419.02	N/E	100	35.63	64.24	0.13	N/E

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México, *varios años*.

Otros se refiere a: Intereses devengados sobre cartera de títulos y valores y Actualización a mercado (apreciación/depreciación).

N/E. No estimado.

**Cuadro 4.  
Banca comercial. Captación.**

Año	Millones de pesos															Estructura porcentual															
	BBVA Bancomer			Banamex			Santander			Banorte			HSBC			BBVA Bancomer			Banamex			Santander			Banorte			HSBC			
	Total	Depósitos de exigibilidad inmediata	Plazo	Total	Depósitos de exigibilidad inmediata	Plazo	Total	Depósitos de exigibilidad inmediata	Plazo	Total	Depósitos de exigibilidad inmediata	Plazo	Total	Depósitos de exigibilidad inmediata	Plazo	Total	Depósitos de exigibilidad inmediata	Plazo	Otros <sup>1</sup>	Depósitos de exigibilidad inmediata	Plazo	Otros <sup>1</sup>	Depósitos de exigibilidad inmediata	Plazo	Otros <sup>1</sup>	Depósitos de exigibilidad inmediata	Plazo	Otros <sup>1</sup>			
2000	347,884.9	114,948.4	185,564.4	248,108.0	98,058.2	103,977.3	86,545.2	16,041.4	47,379.0	90,891.0	25,956.3	40,565.1	107,054.9	57,704.0	36,156.9	100.0	33.0	53.3	13.6	39.5	41.9	18.6	18.5	54.7	26.7	28.6	44.6	26.8	53.9	33.8	12.3
2001	370,693.0	132,739.1	191,339.3	296,718.0	151,759.0	103,399.8	99,776.6	27,410.4	63,045.9	90,884.6	29,583.0	45,017.2	123,804.0	68,887.4	43,338.6	100.0	35.8	51.6	12.6	51.1	34.8	14.0	27.5	63.2	9.3	32.6	49.5	17.9	55.6	35.0	9.4
2002	364,981.6	150,147.9	167,270.1	327,021.1	161,580.1	99,957.3	92,426.1	28,610.2	43,323.0	181,654.0	52,916.3	89,364.3	143,832.6	80,136.5	50,751.1	100.0	41.1	45.8	13.0	49.4	30.6	20.0	31.0	46.9	22.2	29.1	49.2	21.7	55.7	35.3	9.0
2003	425,993.5	180,174.2	183,179.2	290,963.5	157,037.3	102,398.7	98,830.2	29,505.5	61,384.5	191,243.0	66,339.7	96,406.3	157,866.5	94,876.6	52,016.4	100.0	42.3	43.0	14.7	54.0	35.2	10.8	29.9	62.1	8.0	34.7	50.4	14.9	60.1	32.9	7.0
2004	473,485.6	197,099.4	203,822.9	325,349.6	165,690.0	130,978.7	140,293.6	33,387.8	90,752.1	154,536.6	67,136.0	63,726.3	181,009.6	107,321.2	62,467.8	100.0	41.6	43.0	15.3	50.9	40.3	8.8	23.8	64.7	11.5	43.4	41.2	15.3	59.3	34.5	6.2
2005	441,727.6	223,278.3	157,301.7	334,189.3	189,511.8	125,260.5	270,857.1	87,119.8	152,499.7	158,238.5	76,484.7	61,857.5	206,152.8	119,177.2	77,755.3	100.0	50.5	35.6	13.8	56.7	37.5	5.8	32.2	56.3	11.5	48.3	39.1	12.6	57.8	37.7	4.5
2006	437,839.9	248,371.2	153,376.6	358,450.6	201,522.0	123,019.7	257,768.7	104,405.5	137,411.6	178,589.2	88,049.0	67,288.0	236,079.7	135,546.8	81,073.8	100.0	56.7	35.0	8.2	56.2	34.3	9.5	40.5	53.3	6.2	49.3	37.7	13.0	57.4	34.3	8.2
2007	526,970.6	289,082.2	161,469.4	371,264.8	224,351.5	117,640.1	256,056.0	113,616.1	133,823.3	212,385.9	103,410.3	85,271.9	277,327.1	143,007.8	120,188.5	100.0	54.9	30.6	14.5	60.4	31.7	7.9	44.4	52.3	3.4	48.7	40.1	11.2	51.6	43.3	5.1
2008	594,967.0	324,668.5	184,828.2	387,126.9	242,978.4	129,694.9	325,689.3	130,313.1	172,791.7	265,566.4	119,915.3	122,173.7	276,905.1	140,725.2	121,282.0	100.0	54.6	31.1	14.4	62.8	33.5	3.7	40.0	53.1	6.9	45.2	46.0	8.8	50.8	43.8	5.4
2009	602,840.9	355,939.9	232,890.8	506,369.9	280,706.4	195,490.4	253,175.0	130,874.5	114,239.1	263,528.5	128,709.7	124,287.8	263,592.6	128,709.7	110,765.4	100.0	59.0	38.6	2.3	55.4	38.6	6.0	51.7	45.1	3.2	48.8	47.2	4.0	48.8	42.0	9.1
2010	678,855.9	403,440.6	170,739.0	550,552.5	352,223.3	138,097.4	301,954.2	156,912.3	119,941.6	283,679.4	140,713.2	125,725.0	275,546.7	150,358.3	99,015.0	100.0	59.4	25.2	15.4	64.0	25.1	10.9	52.0	39.7	8.3	49.6	44.3	6.1	54.6	35.9	9.5
2011	666,673.0	438,267.0	154,921.0	574,710.0	411,261.0	103,837.0	357,430.0	178,490.0	137,711.0	329,938.0	167,100.0	142,717.0	330,668.0	99,015.0	121,080.0	100.0	65.7	23.2	11.0	71.6	18.1	10.4	49.9	38.5	11.5	50.6	43.3	6.1	29.9	36.6	33.4
2012	678,855.9	403,440.6	170,739.0	550,552.5	352,223.3	138,097.4	301,954.2	156,912.3	119,941.6	283,679.4	140,713.2	125,725.0	275,546.7	150,358.3	99,015.0	100.0	59.4	25.2	15.4	64.0	25.1	10.9	52.0	39.7	8.3	49.6	44.3	6.1	54.6	35.9	9.5

Fuente: Elaboración propia con datos de del Boletín Estadístico de la Banca múltiple de la CNBV.

Nota: La suma puede no coincidir con el total porque faltan otros tipos de captación: Préstamos interbancarios y de otros organismos, Obligaciones subordinadas en circulación y reportos.

**Cuadro 5.**  
**Crédito a la actividad empresarial, consumo y vivienda**  
**(Millones de pesos)**

Año	BBVA Bancomer			Banamex			Santander			Banorte			HSBC		
	Actividad empresarial	Consumo	Vivienda	Actividad empresarial	Consumo	Vivienda	Actividad empresarial	Consumo	Vivienda	Actividad empresarial	Consumo	Vivienda	Actividad empresarial	Consumo	Vivienda
2000	70,429.80	11,213.86	42,918.96	75,282.38	13,774.31	32,279.86	13,854.31	671.09	2,476.19	19,194.91	623.08	3,732.11	21,159.70	3,788.22	7,233.01
2001	64,893.60	14,467.70	43,016.40	69,745.40	19,836.20	30,056.90	17,604.70	897.9	2,419.90	20,189.30	2,294.00	4,385.00	21,842.60	7,327.10	7,592.10
2002	67,314.90	20,177.20	39,929.80	57,800.10	22,945.10	27,526.00	22,986.70	990.4	2,626.20	31,904.30	4,984.30	11,871.60	20,694.00	9,951.10	13,171.50
2003	69,706.50	25,130.40	36,840.60	48,562.00	31,792.00	24,082.20	27,166.90	433.1	2,700.50	33,805.20	8,654.90	14,451.70	20,299.50	14,816.00	11,235.20
2004	79,772.57	41,146.92	36,947.37	61,120.43	50,374.54	23,923.16	33,787.72	1,427.74	3,334.53	41,331.24	11,409.33	18,292.60	27,369.41	14,713.80	12,005.79
2005	81,248.03	73,733.83	70,211.63	60,693.82	70,168.30	25,620.09	53,322.66	28,186.54	12,242.54	50,890.23	12,891.78	23,574.25	40,733.42	23,954.48	15,318.59
2006	98,604.90	107,457.30	109,681.70	78,049.90	85,791.00	24,700.70	80,640.80	50,863.10	16,149.40	65,636.80	20,569.90	27,038.10	58,111.80	35,477.40	20,564.80
2007	147,884.20	131,215.70	118,064.00	137,889.40	15,300.10	29,162.40	102,568.40	63,818.60	22,281.20	80,490.60	27,045.00	35,524.90	73,188.40	48,034.10	18,337.10
2008	187,887.20	130,386.10	127,055.00	208,361.60	19,025.60	31,906.00	113,636.10	16,052.20	27,107.30	104,063.90	29,116.00	43,750.30	75,501.70	43,156.50	19,001.60
2009	206,962.40	103,626.80	128,865.80	265,506.10	22,175.10	40,462.10	108,280.70	43,310.60	29,172.50	97,234.20	25,525.00	47,350.50	76,091.20	30,048.20	19,660.50
2010	211,994.90	118,584.70	139,798.10	228,407.90	29,839.70	49,141.10	128,905.90	40,136.40	34,135.50	106,857.90	27,637.40	53,992.50	81,442.20	26,664.50	17,557.50
2011	218,792.90	146,468.40	140,511.80	258,693.50	48,883.40	57,585.40	162,418.90	49,342.40	43,649.00	129,724.70	29,775.50	60,933.10	101,419.40	29,302.10	18,058.20
2012	229,674.88	165,762.17	146,446.61	295,342.89	62,004.85	65,848.04	175,329.36	40,136.40	50,534	147,222.55	25,179.75	69,722.05	109,164.08	33,585.05	19,287.45

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV, *varios años*.

**Cuadro 6.**  
**Financiamiento otorgado por la banca comercial.**  
**(Millones de pesos)**

Año	Financiamiento total al sector privado	Financiamiento al consumo	Financiamiento a la vivienda	Financiamiento a la actividad empresarial	Financiamiento a intermediarios financieros no bancarios	Financiamiento Títulos a programas de reestructuras (Cetes especiales, IPAB)
1994	609,090.51	46,693.27	101,067.86	433,937.00	27,392.39	0.00
1995	750,306.50	40,055.15	101,946.87	431,821.71	31,154.04	145,328.74
1996	858,777.26	32,223.94	59,979.70	373,846.96	18,480.93	374,245.72
1997	923,479.18	30,425.16	74,042.68	385,470.74	13,907.35	419,633.25
1998	998,096.91	29,007.34	79,129.14	394,953.65	13,876.57	488,505.17
1999	1,044,358.66	34,458.85	77,182.25	383,944.96	26,272.23	522,500.37
2000	966,433.91	43,343.77	69,112.87	375,843.63	28,567.61	449,566.02
2001	924,447.47	58,152.53	59,667.94	342,394.20	34,399.18	429,833.63
2002	924,137.31	80,377.27	56,424.55	364,277.05	30,107.84	392,950.60
2003	886,240.16	117,030.04	59,369.93	342,210.65	33,865.06	333,764.48
2004	944,124.53	174,432.52	74,604.72	395,735.24	42,622.08	256,729.97
2005	989,778.25	267,983.95	135,458.17	422,721.09	60,636.41	102,978.63
2006	1,255,092.36	384,479.52	205,044.40	531,667.15	65,562.98	68,338.30
2007	1,572,981.73	483,349.13	255,066.55	717,847.67	77,880.16	38,838.22
2008	1,794,596.16	480,060.05	296,311.31	904,332.21	77,014.94	36,877.66
2009	1,794,379.53	398,131.58	342,975.88	942,809.61	74,335.93	36,126.53
2010	1,921,851.04	414,349.99	375,621.62	1,024,395.46	70,589.40	36,894.57
2011	2,222,349.55	513,851.42	406,387.59	1,177,222.27	86,965.21	37,923.06
2012	2,464,449.56	615,678.77	447,438.87	1,249,731.07	112,037.42	39,563.44

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México, *varios años*.

**Cuadro 7.**  
**Banca comercial. Crédito por actividad principal de prestatarios**  
**(Millones de pesos)**

Año	PIB Precios de 2003	Sector agro., silvicultura y pesca Precios 2003	Sector industrial Precios 2003	Sector servicios y otras actividades Precios 2003	Vivienda Precios 2003	Consumo Precios 2003
2000	7,520,404.85	42,196.33	220,524.64	263,256.31	236,590.20	52,125.34
2001	7,448,753.71	33,838.04	183,766.64	214,470.59	188,732.92	65,966.42
2002	7,455,364.87	22,221.66	172,917.78	220,917.62	170,906.47	88,558.59
2003	7,555,803.38	20,843.20	157,571.00	194,103.40	136,298.90	117,576.80
2004	7,862,071.83	18,031.43	158,443.22	201,115.21	126,270.50	160,307.60
2005	8,114,085.25	18,387.71	139,878.19	204,592.75	156,076.21	235,053.35
2006	8,454,193.45	17,355.67	155,855.30	238,531.69	195,321.52	313,174.25
2007	8,810,136.33	21,450.09	233,730.20	282,126.11	221,925.72	376,153.43
2008	8,915,030.22	24,290.07	282,663.82	317,205.49	234,442.43	351,339.00
2009	8,384,234.58	20,901.01	285,559.99	308,055.84	244,877.88	279,631.31
2010	8,827,018.13	22,717.44	306,479.24	315,410.79	261,720.78	279,803.22
2011	9,170,185.40	25,957.86	329,844.11	352,090.92	266,717.97	327,324.77
2012	9,530,065.45	30,860.32	341,428.34	363,238.70	281,023.66	378,462.11

Fuente: Elaboración propia con datos del cuadro 1 y 2.

**Cuadro 8.**  
**PIB, Formación bruta de capital fijo e Inversiones en valores**

Año	Millones de pesos			Tasa de crecimiento		Proporción del PIB	
	Precios 2003			PIB	FBKF	FBKF/PIB	Inversiones en valores/PIB
	PIB	FBKF	Inversiones en valores				
1993	5,871,566.39	895,611.71	n.d			15.25	n.d
1994	6,153,241.55	975,893.37	n.d	4.80	8.96	15.86	n.d
1995	5,770,048.08	795,482.25	n.d	-6.23	-18.49	13.79	n.d
1996	6,086,988.77	932,706.89	n.d	5.49	17.25	15.32	n.d
1997	6,528,465.32	1,090,532.87	n.d	7.25	16.92	16.70	n.d
1998	6,852,203.63	1,236,184.71	n.d	4.96	13.36	18.04	n.d
1999	7,097,170.95	1,275,992.06	n.d	3.58	3.22	17.98	n.d
2000	7,520,404.85	1,389,592.54	1,379,349.71	5.96	8.90	18.48	18.34
2001	7,448,753.71	1,304,882.79	1,501,170.82	-0.95	-6.10	17.52	20.15
2002	7,455,364.87	1,319,150.95	1,458,744.99	0.09	1.09	17.69	19.57
2003	7,555,803.38	1,430,894.12	1,286,038.81	1.35	8.47	18.94	17.02
2004	7,862,071.83	1,548,534.06	1,222,007.80	4.05	8.22	19.70	15.54
2005	8,114,085.25	1,638,578.27	1,217,646.72	3.21	5.81	20.19	15.01
2006	8,454,193.45	1,766,721.46	1,209,077.44	4.19	7.82	20.90	14.30
2007	8,810,136.33	1,862,199.77	1,280,041.22	4.21	5.40	21.14	14.53
2008	8,915,030.22	1,967,877.65	1,178,479.34	1.19	5.67	22.07	13.22
2009	8,384,234.58	1,783,486.38	1,225,895.10	-5.95	-9.37	21.27	14.62
2010	8,827,018.13	1,744,792.56	1,249,241.39	5.28	-2.17	19.77	14.15
2011	9,170,185.40	1,835,090.69	1,302,069.26	3.89	5.18	20.01	14.20
2012	9,530,065.45	1,973,417.49	1,185,832.00	3.92	7.54	20.71	12.44

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México, *varios años*.

## FUENTES DE INFORMACIÓN

CALVA, José Luis (1997). "Crisis de los deudores". En Eugenia Correa y Alicia Girón *Crisis Bancarias y Carteras Vencidas*. Ed. UNAM IIECs UAM-Azcapotzalco. México. Pp. 21-42.

CHICK, Victoria. (1990). *La macroeconomía según Keynes. Una revisión de la teoría general*. Traducción de Ignacio Sáez Méndez. Ed. Alianza, Madrid, España.

CORREA, Eugenia y Girón, Alicia (2002). *Crisis y futuro de la Banca en México*. Ed. UNAM IIECs. México.

EICHNER, Alfred. (1994). "Dinero y Crédito". En Revista *Investigación Económica*, No. 210, octubre-diciembre, México. Pp. 33-88. México.

FRY, Maxwell J. (1990). *Dinero, Interés y banca en el Desarrollo Económico*, CEMLA-FELABAN, México.

GIRÓN, Alicia (1997). "Colapso y quiebras bancarias: emergencia internacional". En Eugenia Correa y Alicia Girón *Crisis Bancarias y Carteras Vencidas*, Ed. UNAM-IIECs UAM-Azcapotzalco. México. Pp. 55-72.

GIRÓN, Alicia y Levy, Noemí (2005). *México: los bancos que perdimos. Dela desregulación a la extranjerización del sistema financiero*, IIECs y Facultad de Economía. México.

GORDON M, J. (1994). "La Teoría neoclásica y poskeynesiana de la inversión". Revista *Investigación Económica* 210, octubre-diciembre de 1994, UNAM, México.

HUERTA Quintanilla, Rogelio. (2011). "La inversión privada en México: ¿financiamiento de las ganancias o financiamiento al consumo?". En Noemí Levy y Teresa López *Las instituciones financieras y el crecimiento económico en el contexto de la dominación del capital financiero*. Ed. UNAM-FE-JP. México. Pp. 91-110.

KEYNES M, John. (2000). *Teoría General de la ocupación, el interés y el dinero*. Ed. Fondo de Cultura Económica. México.

LEVY Orlik, Noemí, (2001). *Cambios Institucionales del sector financiero y su efecto sobre el fondeo de la inversión*. México 1960-1994. Ed. DGAPA-UABJO. UNAM. México.

\_\_\_\_\_ (2006). “Profundización financiera y restricción crediticia”. En Revista *Economía Informa*. No. 343 noviembre-diciembre, México. Pp. 54-65.

\_\_\_\_\_ (2009). “La nueva estructura financiera y la disponibilidad del financiamiento en la economía mexicana”. En Revista *Economía Informa*. No. 361 noviembre-diciembre, México. Pp. 7-24.

\_\_\_\_\_ (2010). “El enigma de la mayor liquidez y mayor restricción de financiamiento”. En Revista *Economía UNAM*. Vol. 7 No. 019, México. Pp. 80-94.

\_\_\_\_\_ (2011). “Las estructuras financieras y el financiamiento de la producción en los principales países latinoamericanos”. En Noemí Levy y Teresa López *Las instituciones financieras y el crecimiento económico en el contexto de la dominación del capital financiero*. Ed. UNAM-FE-JP. México. Pp. 111-148.

LÓPEZ González, Teresa (2001). *Fragilidad Financiera y Crecimiento Económico en México*, UNAM-Plaza y Valdés, México.

MANRIQUE Campos, Irma (1979). *La política monetaria en la estrategia del desarrollo. Su impacto en América Latina y México*. Ed. Edamex. México.

MÁNTEY de Anguiano, Guadalupe. (1997). *Lecciones de economía monetaria*. Ed. UNAM, Unidad Académica de los Ciclos Profesional y de Posgrado del Colegio de Ciencias y Humanidades, Facultad de Economía, México.

MARSHALL, Wesley C. (2011). “Recuperar la política crediticia”. En Noemí Levy y Teresa López *Las instituciones financieras y el crecimiento económico en el contexto de la dominación del capital financiero*. Ed. UNAM-FE-JP. México. Pp. 293-308.



MCKINNON R. I. (1974). *Dinero y Capital en el Desarrollo Económico*, CEMLA, México.

MINSKY, Hyman P., (1987). *Las razones de Keynes*. Ed. Fondo de Cultura Económica México. México.

ORTIZ Palacios, Luis Ángel (2009). “El carácter rentista y especulativo de la banca mexicana: restricción crediticia y altos márgenes de ganancia. En *Revista Economía Informa* No. 361 noviembre-diciembre, México. P.p. 25 – 40.

SÁNCHEZ Daza, Alfredo. (1994). *Teorías de la tasa de interés*. Ed. UAM Unidad Azcapotzalco. México, D. F.

SÁNCHEZ Ortiz, Monserrat (2011). *Los efectos de la desregulación financiera en el crédito industrial manufacturero en México: 1970 – 2010*. Tesis de Licenciatura, FES Acatlán. México.

SOLÍS, Leopoldo (1997). *Evolución del sistema financiero mexicano hacia los umbrales del siglo XXI*. Siglo XXI editores. México.

WILLIAMSON, John. (2004). “A short history of the Washington Consensus”. *Paper commissioned by Fundación CIDOB for a conference “From the Washington Consensus towards a new Global Governance”*, Barcelona, September 24-25, 2004.

ZEBADÚA, Emilio (1997). “Rescate del Sistema Bancario Mexicano”. En Eugenia Correa y Alicia Girón *Crisis Bancarias y Carteras Vencidas*. Ed. UNAM IIECs UAM-Azcapotzalco. México. Pp. 43-53.

#### **Fuentes Digitales:**

BANCO DE MEXICO: <http://www.banxico.org.mx>

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES: <http://www.cnbv.org.mx>

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA Y GEOGRAFÍA:  
<http://www.inegi.org.mx>