



**UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE MÉXICO**
FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
ACATLÁN

**FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES Y CRECIMIENTO
ECONÓMICO EN MÉXICO (2000-2015): UN ANÁLISIS
SUBNACIONAL.**

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:
LICENCIADO EN ECONOMÍA

PRESENTA :

CASTRO RODRÍGUEZ KAREN LUCERO

ASESOR: DRA. ARIAS GUZMÁN ERICKA JUDITH

SANTA CRUZ ACATLÁN, NAUCALPAN, ESTADO DE MÉXICO, 2016.



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.

Índice

Introducción	5
CAPITULO I. DINERO Y FINANCIAMIENTO	8
1.1 La caída del “mainstream”	8
1.2 Crédito y oferta monetaria endógena: estructuralistas vs horizontalistas	9
1.2.1 Exogeneidad vs endogeneidad de la tasa de interés	10
1.2.2 Acomodación vs falta de acomodación del Banco Central	11
1.2.3 Pendiente horizontal vs positiva	13
1.3 Financiamiento de la inversión.	15
1.3.1 Teoría del circuito monetario.	19
1.3.2 Financiamiento de la inversión en empresas excluidas del mercado de capitales	23
1.4 Liberalización financiera y económica en México	24
1.4.1 De la represión a la desregulación financiera	24
1.4.2 Desregulación financiera y liberalización económica en México: la justificación	25
1.5 Intermediación financiera	26
1.5.1 Sistema bancario en México: las transformaciones	29
CAPITULO II. SISTEMA BANCARIO Y PYMES EN MÉXICO	34
2.1 Banca de Desarrollo	34
2.2 Banca Comercial	44
2.3 Las pequeñas y medianas empresas en México	51
CAPITULO III. LAS PYMES EN MÉXICO: UN ANÁLISIS SUBNACIONAL	59
3.1 Antecedentes	59
3.2 Comportamiento de las Pymes	61
3.2.1 Noroeste: Baja California Sur y Sinaloa	65
3.2.2 Noreste: Durango	66
3.2.3 Centro Occidente: Nayarit	66
3.2.4 Sur-Sureste: Guerrero, Quintana Roo y Yucatán	67
3.3 Financiamiento de las Pymes y crecimiento económico: estados seleccionados.	69
3.3.1 Yucatán	69
3.3.2 Sinaloa	76
3.3.3 Durango	82
Conclusiones	89

Recomendación: una nueva banca pública _____ **91**

Bibliografía _____ **93**

Fuentes bibliográficas _____ 93

Fuentes estadísticas: _____ 98

Gráficos

Gráfica 1. Financiamiento de la banca de desarrollo, 1994-2015. _____ 35

Gráfica 2. Financiamiento al sector privado de la banca de desarrollo, 1994-2015.
_____ 36

Gráfica 3. Financiamiento a empresas y personas físicas con actividad empresarial
por la banca de desarrollo, 1994-2015. _____ 37

Gráfica 4. Cartera vigente de Nafin, 2009-2015. _____ 40

Gráfica 5. Inversión en valores de la banca de desarrollo, 2007-2015 _____ 44

Gráfica 6. Financiamiento de la banca comercial, 1994-2015. _____ 46

Gráfica 7. Financiamiento al sector privado por la banca múltiple, 1994-2015. ___ 47

Gráfica 8. Financiamiento de la banca múltiple a empresas y personas físicas con
actividad empresarial, 1994-2015. _____ 48

Gráfica 9. Recursos totales de la banca múltiple, 1997-2015. _____ 49

Gráfica 10. Tenencia y títulos vendidos en reporto del sector público como
proporción de la inversión en valores de la banca múltiple, 1997-2015. _____ 50

Gráfica 11. Financiamiento de la banca múltiple a pymes por sector económico,
2009-2015. _____ 62

Gráfica 12. Unidades económicas, producción bruta y personal ocupado de micro,
pymes y grandes empresas de Baja California Sur, Sinaloa, Nayarit, Guerrero,
Yucatán y Quintana Roo en la industria, 2014 (proporciones). _____ 65

Gráfica 13. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la
Minería en Yucatán, 2014. _____ 70

Gráfica 14. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y
de gas por ductos al consumidor final en Yucatán, 2014. _____ 71

Gráfica 15. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la
Construcción en Yucatán, 2014. _____ 72

Gráfica 16. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la
Industria Manufacturera en Yucatán, 2014. _____ 73

Gráfica 17. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la
Minería en Sinaloa, 2014. _____ 77

Gráfica 18. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y
de gas por ductos al consumidor final en Sinaloa, 2014. _____ 77

Gráfica 19. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la
Construcción en Sinaloa, 2014. _____ 78

Gráfica 20. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la Industria Manufacturera en Sinaloa, 2014.	79
Gráfica 21. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la Minería en Durango, 2014.	83
Gráfica 22. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final en Durango, 2014.	84
Gráfica 23. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la Construcción en Durango, 2014.	85
Gráfica 24. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la Industria Manufacturera en Durango, 2014.	86

Cuadros

Cuadro 1. Número de créditos y acreditados de Bancomext por sector económico, 2009-2015.	41
Cuadro 2. Número de créditos y acreditados de Nafin por sector económico, 2009-2015.	42
Cuadro 3. Número de créditos y acreditados de Banobras por sector económico, 2009-2015.	43
Cuadro 4. Participación porcentual de unidades económicas (UE), personal ocupado total (POT) y producción bruta total (PBT) en las pymes (1999-2014).	52
Cuadro 5. Tasas de crecimiento de las unidades económicas, el personal ocupado total y la producción bruta total en las pymes (1999-2014).	53
Cuadro 6. Grandes empresas: unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta total, 1999-2014 (proporciones).	53
Cuadro 7. Fuentes de financiamiento de las empresas con hasta 100 empleados (≤ 100) y con más de 100 empleados (> 100), 2009-2015 (porcentajes).	55
Cuadro 8. Destino de crédito de las empresas con hasta 100 empleados y más de 100 empleados, 2009-2015 (proporciones).	57
Cuadro 9. Banca múltiple, créditos a pymes por estado 2009-2015 (proporciones).	63
Cuadro 10. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de las pymes en la industria de Durango, Guerrero, Sinaloa y Yucatán, 2014 (proporciones).	69

Figuras

Figura 1. Matriz de correlación Crédito-PIB a nivel nacional, 2005-2015.	60
Figura 2. Producción bruta total de las grandes empresas por entidad federativa, 2014	64
Figura 3. Matriz de correlación Crédito-PIB de Yucatán, 2005-2015.	75
Figura 4. Matriz de correlación Crédito-PIB de Sinaloa, 2005-2015.	81
Figura 5. Matriz de correlación Crédito-PIB de Durango, 2005-2015.	87

Introducción

Con la desregulación financiera y la liberalización económica en México a partir de la década de los ochenta, se gestaron ciertas condiciones¹ que culminaron en la consolidación de un sistema bancario oligopólico y extranjero desinteresado del crecimiento del país. En este sentido, los bancos privados han dejado de ejecutar la intermediación financiera, actividad por la cual fueron creados, para comportarse como una empresa en busca de mayores ganancias. Tan sólo para 2015, los bancos comerciales destinaron el 64.29% de sus recursos hacia la inversión en valores y valores sintéticos (inversión especulativa) y solo una quinta parte a sus carteras de crédito (22.76%), donde sus principales deudores son sectores improductivos (consumo y servicios) e intermediarios financieros no bancarios. A esto se le suma el desmantelamiento de la banca de desarrollo que no sólo ha sido desplazada a operar en segundo piso y con el menor número de sucursales y recursos posibles, sino que además, ha seguido los pasos de la banca privada, es decir, ha dirigido gran parte de sus recursos a la inversión especulativa.

Bajo este contexto de desintermediación financiera, una mala expectativa en la economía, la falta de garantías y el exceso de requisitos por parte de los bancos para otorgar financiamiento, ha propiciado un acceso restringido al crédito para las Pymes, las cuales han tenido que financiarse mediante recursos propios y proveedores;² y las empresas que logran obtener créditos, lo destinan al pago de capital de trabajo³ o reestructuración de pasivos; de modo que los recursos no son suficientes para invertir,⁴ aun cuando estas empresas emplean a más del 20% del personal ocupado total en los diferentes sectores de la economía.⁵

¹ El fortalecimiento de las casas de bolsa mediante la reducción de bancos locales, la expansión de las instituciones extranjeras que operaban en el sistema bancario nacional, la privatización de los bancos, y finalmente la adopción de la organización financiera de Estados Unidos a partir de la entrada en vigor del TLCAN

² Según Banxico, en 2015, el 77.6% de las empresas con hasta 100 empleados fueron financiadas por proveedores.

³ Según Banxico, en 2015, el 75.6% de las empresas con hasta de 100 empleados que recibieron financiamiento lo destinaron a capital de trabajo.

⁴ Según Banxico, para 2015, solo el 7.4% de las empresas con hasta 100 empleados que obtuvieron financiamiento lo destinaron a la inversión.

⁵ Según los censos económicos de 2014, el conjunto Mipymes emplea al 47.2% del personal ocupado total de la industria, el 84.14% del comercio, y el 61.86% de servicios.

Por lo anterior, el principal objetivo de la investigación es analizar la actual desconexión que existe entre los bancos y el financiamiento de la inversión, como resultado del sistema bancario oligopólico y extranjero que opera en México, y que en busca de mayores ganancias ha canalizado gran parte de los recursos a la inversión especulativa, inhibiendo el crédito a empresas pyme que emplean a gran parte de la población y que por sus características no tienen acceso a una gran variedad de formas de financiamiento, razones por las cuales se ha impedido el crecimiento de la economía y la disminución del desempleo.

Cabe señalar que la baja productividad del trabajo con la que operan las empresas pyme, se debe a que emplean una gran cantidad de personas, pero la aportación a la producción bruta del estrato es muy pequeña (para 2014, representaron el 28 y 19%, respectivamente), lo cual es influido en parte por la alta concentración que tienen las empresas grandes en los sectores, con los que es casi imposible competir. Tan solo en 2014, según los censos económicos de INEGI, las empresas grandes concentraron el 78.7% de la producción bruta de la industria, además de observar en los tres sectores económicos un comportamiento oligopólico, ya que comparando los datos con 2009, las unidades económicas de las grandes empresas han disminuido, pero también han incrementado su concentración en la producción bruta.

Por lo tanto, la hipótesis de investigación es que la falta de financiamiento del sistema bancario hacia las Pymes ha generado el estancamiento de la economía que se ha visto reflejado en la obstrucción al desarrollo productivo; de esta manera, identificando e impulsando (mediante la banca de desarrollo) a los estados en los cuales las Pymes tienen una aportación a la producción bruta mayor a las grandes empresas, se elevarán las tasas de crecimiento de la economía y habrá una mayor competencia en el sistema bancario a fin de incrementar el financiamiento.

Para tal fin, tomando en cuenta el número de empresas y la aportación bruta pyme de la industria, se seleccionaron 3 estados, Durango, Sinaloa y Yucatán, los cuales además de tener una baja concentración en la industria por parte de empresas grandes, son los que reportaron una mayor participación pyme en ese sector.

El trabajo está estructurado de la siguiente forma, en la primera parte se presenta el marco teórico, en donde se analiza la importancia del crédito en el crecimiento económico y se explica el proceso de desregulación y liberalización económica y financiera que desencadenaron los actuales problemas de la economía. En el segundo capítulo se muestra el comportamiento de la banca de desarrollo y la banca múltiple en los últimos años. Por último, en el tercer capítulo, se realiza un análisis subnacional de las pymes en el país, a partir del cual se exponen ciertos estados con alta participación pyme como una alternativa al estancamiento económico; para finalmente presentar las conclusiones y la creación de una nueva banca pública como recomendación de política.

CAPITULO I. DINERO Y FINANCIAMIENTO

1.1 La caída del “mainstream”

A mediados de la tercera década del siglo XX, como respuesta a la falta de realismo y coherencia de los modelos neoclásicos en el desarrollo de las economías monetarias, las cuales seguían presentando problemas de desempleo, inflación, crisis, etc., surge una nueva corriente heterogénea que retoma las ideas de Keynes, haciendo énfasis en el papel de la demanda efectiva en la dinámica del crecimiento económico y en la distribución del ingreso en el largo plazo (López, 2005).

Para Lavoie (2005, p. 9), la escuela heterodoxa “es un antídoto contra el pensamiento único y ofrece un útil apoyo teórico a quienes desean cuestionar la teoría dominante y oponerse a las políticas de austeridad”. Asimismo, Calderón y Hernández (2010), mencionan que este enfoque teórico sigue vigente porque el mundo económico está dominado por la moneda crédito; ya que la moneda “fiduciaria o mercancía” ha pasado a un segundo término.

Al respecto, López (2005) establece que las principales características de esta corriente son cuatro; primero, consideran a la inversión como la principal variable estratégica para el funcionamiento del sistema económico. Así, los cambios en la demanda, son resultado de variaciones en el nivel de renta, inducidas por variaciones en la inversión; segundo, el sistema económico es considerado en continuo proceso de cambio y transformaciones, inducidos por las modificaciones que la inversión introduce en la demanda y la tecnología. Por lo que consideran que en el largo plazo, la inversión y el ahorro por un lado, y la productividad y la expansión demográfica (variables exógenas) por el otro, son factores relacionados con los determinantes de la senda de crecimiento. Y en el corto plazo, el estudio debe de enfocarse a las causas determinantes de las “fluctuaciones sistemáticas en torno a la tendencia de los niveles de actividad y ocupación del capital y de la fuerza de trabajo, las cuales se encuentran relacionadas con el nivel de la demanda efectiva y los efectos “multiplicador” y “acelerador”” (López, 2005, p. 245); tercero, postulan un modelo de competencia perfecta limitada, en el que las empresas

multinacionales y los sindicatos locales tienen un papel importante en la determinación de salarios y precios rígidos. Consideran que este sistema de precios administrados, determina la formación de los precios, la asignación de los recursos, y la distribución de la renta, lo cual implica que las tasas de ahorro de las familias, están condicionadas a este sistema de precios; por último, establecen la desconexión entre ahorro e inversión; e ingresos y gastos discrecionales y demanda efectiva.

Adicionalmente, consideran que la inflación, es generada por los costos, “determinada sobre todo por el incremento de los salarios nominales en relación a la productividad laboral” (Fernández, 1999, p. 101). Al respecto, Eichner (1984, p. 38), sugiere que:

“No se puede controlar la inflación con los instrumentos de política fiscal y monetaria convencionales... [porque estos instrumentos] no hacen sino reducir el nivel de actividad económica, recortando de este modo la renta y la distribución distribuibiles y elevando el conflicto social subyacente al proceso inflacionario”.

1.2 Crédito y oferta monetaria endógena: estructuralistas vs horizontalistas

Para los poskeynesianos, una de las variables más importantes en la economía es el crédito. El crédito es una pieza importante en el sistema económico, ya que permite dotarlo de mayor fluidez y elasticidad. Con lo que se facilita la corrección de los efectos desestabilizadores de la inversión en la producción y el empleo;⁶ y se amortiguan los sesgos recesivos y expansivos del ciclo (López, 2005).

De esta manera, el crédito es considerado como un "mecanismo corrector" de la inestabilidad endógena del sistema, y como "garante" de la tendencia del crecimiento hacia condiciones de pleno empleo del trabajo y del capital. Este crédito poskeynesiano no depende del excedente empresarial, es un crédito exógeno (dinero externo), que se crea casi de la nada (López, 2005).

⁶ Por su comportamiento, en un principio, inestable e irregular, y al efecto desigual que tiene sobre el crecimiento de la capacidad productiva y la demanda efectiva (López, 2005).

De acuerdo con lo anterior, la discusión entre poskeynesianos sobre el financiamiento se centra en dos principales posturas, la estructuralista y la horizontalista, de donde se concluye que el horizontalismo es el caso general y el estructuralismo un caso especial.

La principal similitud entre ambas escuelas es la creencia de la oferta monetaria endógena, debido a que los bancos comerciales, crean dinero. Por el contrario, la principal diferencia se centra en la pendiente de la curva de oferta de créditos, la cual, según los estructuralistas, gracias a la endogeneidad de la tasa de interés, la falta de acomodación por parte del banco central, la gestión de pasivos, y la preferencia por la liquidez de prestatarios y prestamistas es positiva.

1.2.1 Exogeneidad vs endogeneidad de la tasa de interés

Al respecto, los horizontalistas establecen que la tasa de interés es exógena e independiente de las fuerzas del mercado, con lo que rechazan la existencia de una “tasa natural” que equilibra la oferta y la demanda de fondos prestables. En efecto, la tasa de interés no puede estar determinada por la oferta y demanda debido a que éstas no son independientes; por lo tanto, los bancos fijan el precio en el mercado de los créditos a corto plazo (Piegay y Rochon, 2006).

Por lo anterior, la tasa de interés, es considerada como *un precio burocráticamente determinado*. Así, la exogeneidad solo implica un rango de discreción sustancial sobre el cual, los bancos centrales, pueden mover sus tasas. Esto significa, que los bancos centrales moverán las tasas en función de objetivos macroeconómicos, y las condiciones que se presenten dentro y fuera de la economía (función de reacción). En relación con lo dicho, Moore (1994) señala que los bancos centrales por lo regular varían procíclicamente las tasas de interés en respuesta al estado que perciben sobre la economía.

Por el contrario, los estructuralistas afirman que la tasa de interés es endógena, debido a que en una situación favorable para la economía, la preferencia por la liquidez disminuye, y las carteras de los bancos se llenan de deudas (incremento de préstamos). En este sentido, el incremento en el riesgo de otorgar préstamos por

parte de los bancos comerciales generará incrementos en la tasa de interés de préstamos; por lo que la tasa de interés se convierte en una variable endógena al crecimiento económico que cambia positivamente con los incrementos en la demanda de préstamos (Moore, 1994).

Como respuesta a lo anterior, Moore (1994, citado por Rochon 1999), establece que si el dinero y la tasa de interés fueran endógenos, la política monetaria no tendría efecto en la economía, ya que las autoridades monetarias no ejercerían directamente sobre el dinero y las tasas de interés. Además, los horizontalistas aceptan las ideas de Keynes acerca de la desconexión entre la tasa de interés y la actividad económica; quien afirma, que el incremento en la tasa de interés, sólo puede generarse si la oferta de dinero no se “acomoda”;⁷ y que la tasa de interés es un fenómeno monetario, es decir, “un aumento en la oferta monetaria haría descender la tasa de interés, ocasionando un aumento en la inversión que elevaría el empleo y el ingreso real”⁸ (Mántey, 1997, p. 80).

1.2.2 Acomodación vs falta de acomodación del Banco Central

Los horizontalistas establecen que el banco central está dispuesto a proveer reservas a los bancos comerciales (prestamista de última instancia), con el fin de mantener la solvencia en el sistema bancario, al mismo tiempo que la estabilidad en el sistema financiero. En virtud de esto, Arestis (1987, p. 5, citado por Rochon, 1999, p. 165) establece que sólo a través del papel de última instancia del banco central, “los activos financieros pueden ser intercambiados en última instancia de manera rápida, fácil y a bajo costo en efectivo, asegurando así la liquidez. El banco central es, por lo tanto, el pilar del proceso de creación de liquidez”.

Al respecto, los estructuralistas establecen que el banco central no está obligado a proveer completamente las reservas, ya que consideran que la acomodación del banco central puede no darse por la información asimétrica, y porque puede generar inflación, y presiones a la baja del tipo de cambio; así, se puede generar un alza en

⁷ “Es indispensable que el banco central adopte una política acomodaticia que no incida en el incremento de la tasa de interés” (Ramírez, 2006 p. 87).

⁸ Con lo cual se reafirma la no neutralidad del dinero.

la tasa de interés y reducción de préstamos por parte de los bancos comerciales. De esta manera, la falta de acomodación por parte del banco central implica que la curva de oferta de crédito tenga pendiente positiva, y la “gestión de pasivos” como única herramienta de los bancos para acumular reservas, las cuales también, generan presiones a la alza de la tasa de interés, por la misma escasez de reservas.⁹ Posteriormente, sostienen que el supuesto horizontalista sobre la acomodación del banco central implica que los bancos sean “pasivos” en el proceso productivo, es decir, que éstos no se preocupan por las características que presente la economía, sino que sólo se dedican a otorgar préstamos (Rochon, 1999).

Sin embargo, los horizontalistas hacen énfasis en el poder discrecional que poseen para denegar un crédito, y las acciones que toma el banco antes de otorgarlo;¹⁰ así, los bancos no proveen toda la demanda de créditos,¹¹ lo que no afecta la pendiente de la curva de oferta (horizontal) y no existe necesidad para incrementar la tasa de interés ante incrementos en la demanda.¹²

De igual forma, Levy (1998) establece que los bancos no son pasivos en la determinación de los créditos, ya que el efecto incertidumbre influye en la oferta de créditos mediante menores préstamos y aumentos en la tasa de interés.

Además, los horizontalistas establecen que la tasa de interés de préstamos es una variable determinada por un “margen”,¹³ al igual, Levy (1998) establece que ante un mundo incierto en la determinación de los precios, se adiciona a los costos medios un margen de ganancia, el cual indica la inquietud bancaria, y las variaciones en la tasa de interés, no son resultado de un exceso de demanda o de la propia actividad

⁹ “La recompensa de un mayor rendimiento de interés será necesaria para inducir a los tenedores de activos a cambiar sus títulos en formas menos líquidas” (Pollin 1996, p. 498, citado por Rochon 1999, p. 183).

¹⁰ Como son, la existencia de garantías, la confirmación de la rentabilidad de los proyectos, la solvencia del prestatario y el desarrollo de “relaciones de cliente” con sus prestatarios.

¹¹ Al respecto, los horizontalistas establecen que la demanda de créditos varía en función de los cambios en la masa salarial (Rochon 1999).

¹² En efecto, considerar a los bancos como “price setters”, implica que cuando la demanda de crédito aumenta no están obligados a elevar las tasas de interés (Rochon, 1999).

¹³ Consideran que el margen es compatible con el principio de riesgo creciente de Kalecki, “el margen puede incrementar si los bancos creen que las empresas dependen demasiado del financiamiento externo, convirtiéndose así en un factor más riesgoso... Cuando la solvencia del crédito de un banco particular disminuye, la prima de riesgo, y por tanto la tasa de interés del préstamo, incrementa” (Rochon, 1999, p. 176).

económica, ya que el nivel de ésta es estimado con base en fundamentos individuales (Rochon, 1999).

Respecto a la gestión de pasivos, los horizontalistas establecen que los bancos evitan tomar reservas por la vía de descuento cuando les falta liquidez, por la existencia de un costo no pecuniario, es decir, la vigilancia hacia establecimientos que continuamente ejercen estos procedimientos (Piegay, et al. 2006).

También, establecen que la gestión de pasivos, es una herramienta recurrente de los bancos, con o sin la acomodación del banco central, porque las reservas son un impuesto por la creación de dinero, de esta manera, tanto la gestión de pasivos, como las innovaciones financieras, son utilizados para maximizar sus ganancias y no para hacerse de reservas como establecen los estructuralistas; “los bancos comerciales intentan así, en todo momento, maximizar sus tenencias en activos generadores de ingresos” (Rochon, 1999:185). En virtud de lo señalado, Rochon (1999), argumenta que mientras los préstamos crean depósitos, las reservas se vuelven una función de los últimos y no de los primeros.¹⁴

1.2.3 Pendiente horizontal vs positiva

Para los horizontalistas, el que la tasa de interés sea exógena, implica una curva de oferta de crédito infinitamente elástica (horizontal), debido a que el banco central fija un nivel de tasa de interés y ofrece la liquidez demandada a ese nivel. En efecto, la oferta de dinero de los bancos secundarios¹⁵ es igual una recta horizontal, ya que los bancos comerciales anuncian una tasa de interés que es la tasa que el banco central fija, más un margen que contempla sus costos de operación y las clases de riesgo asociadas al tipo de cliente. Así, los bancos otorgan todo el crédito demandado en la medida que sus clientes acepten las condiciones de préstamo y cumplan con la exigencia de garantías por parte de los bancos (Piegay y Rochon, 2006).

¹⁴ “Los bancos conceden créditos no por disponer ex ante de dinero del banco central, si no que los conceden para financiar a sus clientes prestatarios, y buscan después, la liquidez en dinero necesaria del banco central” (Piegay y Rochon, 2006, p. 96).

¹⁵ Se refiere a todos los bancos comerciales, contemplando al Banco Central como la principal autoridad (banco primario).

Por el contrario, los estructuralistas establecen que la pendiente positiva de la curva de oferta de préstamos, se debe además de la falta de acomodación del banco central, a la preferencia por la liquidez de los bancos y los prestatarios; ya que en el primer caso, aseguran que la expansión de la economía genera incrementos en la tasa de interés, por consiguiente, en esta fase los bancos se encargan de cubrir la demanda de préstamos, por lo que se vuelven menos líquidos, y las empresas se vuelven más apalancadas, en consecuencia incrementan la tasa de interés para compensar el riesgo (de menor liquidez e incumplimiento empresarial)¹⁶ (Rochon, 1999).

Al respecto los horizontalistas establecen que no todos los bancos verán incrementar sus pasivos en proporción al crecimiento de sus préstamos, debido a que al tiempo que el volumen total de préstamos se expande, surgirán bancos superavitarios y deficitarios, los cuales dependerían de la acomodación del banco central o del mercado interbancario de fondos para satisfacer sus necesidades de liquidez (Deriet y Seccareccia, 1996, citado por Rochon, 1999). Adicionalmente, sostienen que independientemente de los créditos que otorguen los bancos, el riesgo de incumplimiento de pago estará presente, ya que no pueden tener control sobre éste.

En el segundo caso, los estructuralistas afirman que las tasas de interés incrementan también, por el riesgo de los prestamistas (iliquidez); al respecto Wray (1995, citado por Rochon 1999) establece que por lo regular las decisiones de otorgar préstamos se hacen con base en las expectativas de los flujos de ingresos de los prestatarios, en lugar de fundamentarlos en garantías, así, el riesgo bancario aumenta cuando el riesgo del prestamista aumenta. Por lo tanto, sugiere que las tasas de interés de préstamo se deben incrementar al aumentar el riesgo de los prestatarios o el de los prestamistas. Por este motivo, las empresas más apalancadas representan un mayor riesgo independientemente de su solvencia.¹⁷

¹⁶ Este argumento está relacionado con la hipótesis de la fragilidad financiera de Minsky.

¹⁷ Los estructuralistas basan este argumento en el principio de riesgo creciente de Kalecki.

De forma similar, Minsky (1975, citado por Rochon 1999: 195) establece que “mientras las empresas financien su producción e inversión con crédito bancario, serán más propensas a estar en posiciones más arriesgadas, hasta que el sistema sea llevado a una crisis financiera”.

La respuesta horizontalista, es que los aumentos en los préstamos conllevan a incrementos en las ganancias, debido a que la elevación en la inversión y el consumo capitalista generan más beneficios. Así, como las ganancias de las empresas incrementan a través del ciclo, su posición de apalancamiento ya no es un riesgo (Rochon 1999).

1.3 Financiamiento de la inversión.

Keynes menciona que la inversión determina el producto, y el producto a su vez determina al ahorro; así, la inversión es considerada una variable dinámica de ajuste, y por el contrario el ahorro es una variable pasiva que aumenta o disminuye con base al comportamiento de la actividad económica; de esta manera, la propensión marginal a ahorrar no determina el crecimiento del producto, como establece la teoría ortodoxa (Levy, 2014).

“Desde la perspectiva de Keynes, los bancos proveen crédito a las empresas para financiar el gasto de inversión (el precio de demanda es mayor o igual al precio de oferta), el cual tiene un impacto más que proporcional sobre el ingreso (explicado por el multiplicador del ingreso); aumentan los ahorros que, si son canalizados al sector financiero, cierran virtuosamente el ciclo productivo” (Levy, 2014, p. 106).

Siguiendo en la misma línea, y partiendo del supuesto de que el dinero es creado *ex nihilo*, los heterodoxos establecen que la inversión crea sus propios ahorros, proveyendo así su propio fondeo, donde interviene el mercado de capitales mediante la generación de deudas de largo plazo, las cuales están sujetas a la especulación debido a que la tasa de interés está sometida a grandes fluctuaciones (Levy, 2014).

Asimismo, Keynes establece que la tasa de interés es un límite mínimo de rentabilidad de la inversión y la define como un fenómeno monetario que no afecta el volumen de ahorro, sino que sólo determina la forma en que se mantiene.

Además, las diferentes formas de capitalizar diversifican las formas de ahorro, con lo que se afecta el volumen de la inversión vía tasas de interés (Arias, 2009).

Keynes sostiene que la inversión en una economía monetaria requiere de dos tipos de financiamiento, a corto plazo (destinado a gastos necesarios en el período de producción y/o instalación de bienes de capital) en donde se realiza la inversión por el incremento en los activos fijos, y corresponde a los créditos bancarios; y a largo plazo, en donde se anulan los créditos bancarios mediante la emisión de acciones; como establece Levy (1998, p. 55), “se recolecta el ahorro generado por la inversión y se intercambia por títulos de propiedad que, a su vez se irán saldando con los rendimientos que fluyan de la propia inversión”.

En alusión a lo anterior, las acciones se emiten con el fin de asegurar la suficiente liquidez que logre saldar las deudas de corto plazo (“fondeo”). De esta manera se evidencia la importancia de los contratos, mediante los cuales se puede encadenar el financiamiento con los flujos previstos; y se comprueba que la inversión no requiere de ahorro previo; de modo que ésta última se frena por una falta de liquidez proveniente de los bancos, y no por una falta de ahorro que elevaría la tasa de interés y por lo tanto frenaría la inversión (Levy, 1998).

En efecto, al generarse el gasto de inversión, se incrementa la demanda de insumos y fuerza de trabajo que (mediante el multiplicador del ingreso) eleva la demanda y las ganancias, y debido a que el ingreso adicional (salarios y ganancias) no se gasta por completo, se genera ahorro; es decir, existen más recursos en la economía antes de que fluyan los rendimientos de inversión.

En relación con lo dicho, el ahorro es *ex post*, como ya se había mencionado, y tiene la función de restituir la capacidad de los préstamos de los bancos (seguir financiando nuevos proyectos de inversión), para evitar una reducción en la liquidez (menos préstamos) y aumentos en la tasa de interés, de esta manera, cierra el círculo del financiamiento y de la inversión.

Por lo tanto, “el aumento en la demanda de dinero es compensado por un monto de inversión equivalente, aumentando el patrimonio real de la economía, mediante la

generación de empleo y de ingreso que se expresa en mayor producción” (Levy, 1998, p.61).

A manera de conclusión, Levy (1998) menciona que un crecimiento estable se logra a través de la emisión de créditos y la recolección de ahorros; ya que la inestabilidad financiera surge a partir de la desintegración de la liquidez al circuito productivo, y la insuficiente captación de ahorro por parte del sistema financiero para el fondeo del financiamiento de corto plazo.

Keynes argumenta que la inversión es inestable porque las decisiones de inversión se toman con base en expectativas formadas con incertidumbre (toman en cuenta las experiencias pasadas, ignorando los cambios futuros; o copiando a las demás personas) en respuesta a información y acontecimientos de donde se deduce la inestabilidad de la demanda de inversión (Arias, 2009).

Por otro lado, Kalecki establece tres variables como determinantes de la inversión, a saber, los fondos internos (ahorro), la masa de ganancia y el acervo de capital. Además, introduce rezagos con el objetivo de identificar entre la decisión y la realización de la inversión, para establecer las diferencias entre el incremento de la demanda y la capacidad productiva (Levy, 2014).

En primer lugar, el rezago muestra la diferencia de la inversión con los demás componentes del gasto, ésta es considerada un bien complejo que toma tiempo producir. Además, el rezago está compuesto por elementos objetivos (hacen referencia al período necesario para instalar una maquinaria) y subjetivos (se refiere a la reacción de empresarios ante los factores que determinan la decisión de invertir, que depende de la inversión respecto a los fondos internos y la inversión respecto a la tasa de ganancia). En segundo lugar, los fondos internos están determinados por el ahorro corporativo de las empresas¹⁸ y se conforman por las utilidades no distribuidas y la depreciación.¹⁹ En tercer lugar, se establece que el acervo de

¹⁸ Es decir, por la masa de ganancia de periodos pasados.

¹⁹ Ésta se considera constante.

capital, varía en función del tamaño de empresa,²⁰ debido a que las grandes empresas tienen más posibilidades de financiamiento interno con menores costos y son sujetos de crédito en el sector bancario debido a su capital (activos físicos y financieros), y pueden ser emisoras de acciones (Levy, 2000).

Por último, la tasa de ganancia está determinada por la masa de ganancias (la cual tiene un efecto positivo en la inversión, porque está determinada por gastos de inversión de períodos pasados, y al aumentar permite llevar a cabo proyectos que antes eran incosteables) y el acervo de capital (que tiene un efecto negativo ya que la masa de ganancia deberá repartirse entre el número de unidades de activos fijos, reduciéndose la tasa de ganancia por unidad de capital) (Levy, 2000).

Además, Kalecki introduce el riesgo creciente, que hace referencia a que altos volúmenes de inversión incrementan el riesgo, el cual se acentúa cuando el financiamiento de la inversión está constituido por fondos externos a la empresa (Levy, 2000).

Con respecto a Keynes y Kalecki, el principal acuerdo entre ellos, es que consideran que el crecimiento debe estimularse mediante la demanda; y que la política fiscal y la socialización de la inversión son elementos clave para atacar el desempleo de los factores productivos (Levy, 2000).

En cuanto a la principal diferencia entre sus propias teorías de la inversión, se afirma el papel que asigna Kalecki a las clases sociales, el cual otorga a los diferentes actores económicos distintas funciones, mediante diferentes jerarquías, en donde los empresarios tienen el dominio sobre la determinación del volumen de inversión²¹ y por lo tanto, del ingreso; además, resalta la posición central de los bancos en el

²⁰ Donde las empresas grandes poseen ventaja sobre las pequeñas debido a que las primeras tienen mayor acceso al mercado de capitales, lo cual les permite obtener mayores ganancias (Levy, 2000)

²¹ Esto hace referencia a su famosa frase "*los capitalistas ganan lo que gastan y los trabajadores gastan lo que ganan*" (Levy, 2000).

crecimiento económico mediante la participación que llevan a cabo en el financiamiento de la inversión (Levy, 2000).

Finalmente, Minsky establece que la valuación de los activos de capital que poseen las empresas es influida de forma indirecta por la oferta monetaria debido a las variaciones que esta ejerce sobre la tasa de interés. De esta manera, las decisiones de inversión de las empresas solo se llevan a cabo cuando la valoración es mayor al precio de oferta de los bienes de capital (López, 2008).

Asimismo, argumenta que el financiamiento de la inversión puede ser interno (con la disminución de la liquidez de la empresa en el corto plazo), o externo (mediante endeudamiento). Si la empresa elige esta última, estará comprometida a generar cierto nivel de ingresos futuros. Al respecto, López (2008) establece que, según la relación entre pagos e ingresos futuros, las empresas pueden asumir tres tipos de estructuras financieras. Primero, la empresa estará cubierta, cuando los flujos de caja sean suficientes para permitirle hacer frente al servicio de deudas contraídas. Segundo, la empresa será especulativa, cuando el flujo de caja solo le permita pagar los intereses de la deuda, lo cual implica que no amortiza el principal. Por último la empresa será Ponzi, si el flujo de caja no le permite pagar ni los intereses ni amortizar el principal de la deuda.

1.3.1 Teoría del circuito monetario.

La teoría del circuito monetario intenta demostrar la importancia que el crédito tiene en la realización de la inversión. Se refiere a la circulación de ingresos, con mayor precisión a un proceso circular en el que las empresas adquieren o extinguen obligaciones financieras, así el dinero es concebido como una deuda que circula libremente.

De forma más precisa, el dinero es la condición que permite la existencia de la economía capitalista; ya que el dinero existe para corresponder a los requerimientos de la producción y la acumulación, pues mediante contratos contraídos con los bancos, las empresas y los gobiernos pueden hacer crecer la liquidez que necesitan para llevar a cabo planes de acumulación en la producción. Así, el objetivo de las

empresas es generar suficientes ganancias²² para cancelar las deudas contraídas en el proceso de producción, por lo que éstas no se autofinancian (ganancias retenidas), debido a la existencia de bancos comerciales, los cuales son la principal fuente de financiamiento a la inversión.

Según Solorza (2005), las principales características del dinero, en la teoría del circuito monetario, son:

- El dinero es concebido como un sistema de pagos que vincula al crédito y la producción (es una deuda temporal entre Estado y firmas con los bancos), y es creado *ex nihilo* por los bancos y el banco central, el cual según los circuitistas, se encarga de emitir dinero convertible, fijar las tasas de interés,²³ garantizar y regular la calidad de las relaciones monetarias, para preservar la estabilidad monetaria.
- El dinero no es escaso y es no neutral; existe independientemente de la acomodación del banco central, ya que es creado por los bancos, es decir, es endógeno,²⁴ tiene un valor meramente extrínseco y es aceptado por la sociedad (debido a la confianza de individuos en instituciones).
- Esta teoría establece que no solo el dinero, sino también la cantidad de dinero en la economía es endógena (Keynes establece que no existe límite para la creación de dinero de los bancos) es decir, se ve al dinero crediticio como complemento a los incrementos en oferta de dinero con el propósito de elevar la inversión.²⁵
- Consideran que el dinero atesorado (ahorro líquido) independiente de los procesos de producción genera desequilibrio en la economía.

²² Por arriba de sus costos de producción.

²³ Los teóricos del circuito consideran a la tasa de interés como exógena por el banco central y consiente con las metas económicas, pues el Banco Central posee un rango de discrecionalidad en la fijación de la tasa, ya que rechazan la noción de un mercado de dinero que determina un precio y una cantidad (Solorza, 2005).

²⁴ La oferta de crédito de los bancos no está restringida por ahorros líquidos *ex ante*, debido a la existencia del banco central que funge como prestamista de última instancia.

²⁵ Al respecto, los bancos no crean valor real, este es producido por las firmas y el Estado, beneficiarios de los préstamos. Así, el dinero creado por los bancos para fines no generadores de valor real podría generar una inflación financiera (Solorza, 2005).

Cabe aclarar, que para la teoría del circuito, el dinero no es una mercancía, pero sí opera dentro de un mundo de mercancías, ya que el dinero como financiamiento, representa un adelanto monetario necesario para que las empresas lleven a cabo sus planes de producción, así, el dinero pasa a formar parte del proceso de producción (Solorza, 2005).

A saber las etapas del circuito son las siguientes:

- I. Decisiones de producción y precios: las empresas deben determinar el valor monetario de la producción y el precio de venta.

Las firmas cuentan con un stock de capital del periodo previo y con un stock de deuda dado, con lo cual, las empresas deben decidir sobre mantener el mismo nivel de producción del periodo previo o aumentarlo; esta decisión es tomada con base en las expectativas de demanda efectiva (las empresas conocen relativamente la tasas de interés y los salarios).

En esta fase, las empresas entregan al banco una evaluación de su proyecto, en donde intentan demostrar que el margen de ganancias que obtendrán es suficiente para pagar las deudas (cumplen con el requisito de ser buenos deudores). Así, los bancos pueden influir en la determinación de precios a fin de determinar la tasa del crédito, que es parte de los costos de producción, y asegurar un nivel de ganancias que garantice el pago del financiamiento bancario.²⁶

- II. Financiamiento inicial y la creación endógena del dinero: se concede el crédito a las empresas e inicia formalmente el circuito

En efecto, es la etapa en donde inicia el proceso de producción, que implica salidas de dinero para las empresas por el pago de salarios y otros gastos de producción

²⁶ Cabe aclarar que es el financiamiento de corto plazo, el que las empresas liquidan a los bancos al final del circuito; y en el financiamiento de largo plazo, las empresas negocian con los bancos para reembolsar el crédito a lo largo del periodo. Es decir, las empresas están infinitamente endeudadas con los bancos (Solorza, 2005).

(costos de producción), e incluso la compra de bienes de equipo, lo que hace referencia al crecimiento futuro de la demanda final real.

Los circuitistas establecen que los bancos proveen crédito ilimitadamente, sin que esto implique otorgar todos los créditos solicitados. Esto, debido a que la escasez de financiamiento se convierte en un obstáculo a la inversión. Así son los bancos los agentes clave para marcar el ritmo de la actividad económica (pueden elevar o bajar la escala de inversión).

La oferta de dinero se verá incrementada exactamente en la misma cantidad de crédito demandado y ofrecido, y permanecerá en ese nivel hasta el final del circuito. Sólo hasta el momento en el que las firmas usan sus líneas de crédito, el dinero se crea.

- III. Creación de flujos de ingresos: desembolsos de ingresos y compra de bienes de inversión.

Las empresas tienen que gastar para generar ingresos en las familias (salarios) y en las empresas de bienes de inversión.

Los gastos (déficit planeado) del Estado son financiados mediante la emisión de deuda por parte del banco central, lo cual implica el incremento en las reservas de los bancos (por la adquisición de bonos del estado).

- IV. Reflujo monetario y creación de ganancias: retorno del desembolso inicial mediante la concertación de las ventas, o mediante el retorno del ahorro monetario de las familias a las empresas para evitar que el dinero permanezca ocioso en los bancos (emisión de deuda).

Las empresas reembolsan los préstamos para poner fin al pago de intereses, esto implica que el dinero sea destruido, y así se cierre el circuito. De esta manera, las firmas deben reanudar su demanda de crédito para iniciar un nuevo ciclo de producción, sin embargo, debido a que este no es un mecanismo automático, nada asegura que los bancos estén obligados a renovar los contratos.

Al final del circuito,²⁷ si el Estado decidió fijar un déficit, la política monetaria se convierte en una herramienta de la política fiscal, ya que a través de los impuestos, el Estado financia el exceso de gastos (los impuestos pueden ser a los ingresos, ventas y ganancias brutas de las empresas).

En efecto, surge una fuente adicional de dinero para las firmas (reflujo), mediante el ahorro financiero por parte de las familias. Esta fuente de financiamiento es considerada un abastecedor necesario de recursos para el cierre del circuito, dinero con el que pueden pagar los préstamos bancarios.²⁸

V. Bancos como intermediarios financieros: refinanciamiento de la deuda.

El incremento de la oferta monetaria en esta etapa hace referencia a la incapacidad de las empresas y el Estado de pagar completamente sus deudas de corto plazo, las cuales coinciden con la porción de ahorro que las familias han generado bajo depósitos o ahorro financiero. Así, los bancos pueden refinanciar las deudas no pagadas de empresas y Estado en condiciones de más largo plazo. De esta manera, los bancos cumplen con su función de intermediación, canalizando el ahorro para poder cerrar el circuito.

1.3.2 Financiamiento de la inversión en empresas excluidas del mercado de capitales

En las economías con mercados financieros pequeños, aquellas en donde el mercado de capitales no se encuentra desarrollado, el Estado juega un papel importante, ya que el fondeo de la inversión de Keynes, explicado anteriormente (financiamiento de largo plazo), es remplazado por créditos bancarios.

De esta manera, el financiamiento tiende a ser de corto plazo y se puede desarrollar un racionamiento de créditos que limite el crecimiento; así tanto bancos como

²⁷ Cabe aclarar que los principios de flujo y reflujo, fungen como un límite sobre el Estado y las empresas, ya que éstas últimas no pueden financiarse fuera de las ventas de su producto, y el Estado sus gastos, fuera de los impuestos (Solorza, 2005).

²⁸ El aumento en la preferencia por la liquidez es un problema para el cierre del sistema, debido a que las empresas se verían imposibilitadas a saldar sus deudas, ya que el ahorro de las familias se dirigiría a los depósitos bancarios.

empresas productivas pueden experimentar situaciones financieras de fragilidad que generen crisis recurrentes (Levy, 1998).

En efecto, como establece Levy (1998, p. 68), las economías con mercados secundarios pequeños y débiles “sufren drásticos cambios en los precios cuando varía el monto de sus operaciones, porque son controlados por un pequeño grupo de accionistas”. De esta manera, el crecimiento económico se ve limitado por los repentinos cambios en la tasa de interés.

Al respecto, Keynes enfatiza el efecto negativo de los mercados secundarios al mencionar que la constante revaluación del precio de las acciones limita el crecimiento de la inversión productiva, pues los inversionistas preferirán invertir en acciones (inversiones en funcionamiento) a arriesgar sus ahorros en nuevos proyectos (Levy, 1998).

1.4 Liberalización financiera y económica en México

1.4.1 De la represión a la desregulación financiera

La represión financiera es considerada el principal argumento con el que se busca la desregulación del sistema financiero. Al respecto, Basáñez (1984) establece que la represión financiera inhibe el crecimiento financiero a través de medidas restrictivas impuestas en los mercados financieros, que fomentan su segmentación e impiden el acceso a los mismos por parte de considerables sectores de la economía. De forma que ésta sólo “favorece a las instituciones y los instrumentos financieros de los que el gobierno puede extraer un sustancial señoreaje” (Fry, 1990, p. 15). Es decir, la represión financiera permite financiar el déficit público, debido a que provoca una velocidad del ingreso baja.

Dado que se establecen topes máximos a las tasa de interés, se cree que de esta forma se desalienta la aceptación de riesgos por parte de los intermediarios financieros, porque los topes, impiden el cobro de primas de riesgo. Después, y como complemento, se considera que la implementación de políticas de crédito selectivo, que implica la asignación de cierta parte de las carteras de los bancos hacia sectores prioritarios con tasas de préstamos subsidiadas, incrementa la

fragilidad de los sistemas financieros, por las altas tasas de incumplimiento y la mora (Arias, 2009).

Por esta razón, se defiende la idea de la liberalización financiera, ya que a partir de esta, según Shaw (1973), se generará un incremento en la intermediación financiera entre ahorradores e inversionistas, así, aumentarán los incentivos para ahorrar e invertir (Arias, 2009).

1.4.2 Desregulación financiera y liberalización económica en México: la justificación

En correspondencia a los argumentos mencionados en favor de la liberalización, el rompimiento del Sistema Bretton Woods en 1971 sentó las bases para la desregulación de los sistemas económicos en gran parte del mundo a fin de privilegiar la movilidad del capital. De esta forma, se le asignó al sector privado el papel de crecimiento económico, mientras que al sector público la tarea de imponer un ambiente propicio al desarrollo de las fuerzas productivas privadas y a generar condiciones macroeconómicas de crecimiento, eliminar las barreras al libre movimiento de los factores productivos e imponer políticas fiscales restrictivas y una política monetaria enfocada al control de la inflación con el fin de estabilizar la moneda y atraer ahorro externo (Levy, 2000).

En México, por un lado, mediante la liberalización comercial, se buscaba igualar los precios internos con el exterior, lo que incrementaría la productividad de las empresas nacionales y las exportaciones. La finalidad de la apertura de los mercados de bienes y servicios es eliminar la inflación y equilibrar el saldo de la cuenta comercial.

Por otro lado, con la liberalización financiera, se buscaba desregular el sistema bancario para liberalizar la tasa de interés interna que sería superior a la internacional, con el fin de incrementar el ahorro nacional y destinarlo a proyectos más rentables; y liberalizar el mercado de valores para atraer ahorro externo, como complemento del ahorro interno e incrementar la tasa de crecimiento de la actividad económica.

Ambas, con el fin de generar mayores tasas de interés (determinadas en el mercado), control de la inflación, tipos de cambio competitivos, altos niveles de ahorro (interno y externo), igualación de la tasa de ganancia nacional con la externa, mayor nivel de inversión, de exportaciones y de ingreso.

En cuanto al Estado, se buscó privatizar sus empresas y retirarlo de la actividad económica para disminuir el gasto y obtener superávit en la cuenta pública; con el fin de reducir la demanda de créditos gubernamentales, bajar la oferta monetaria y controlar la inflación para eliminar el efecto de desplazamiento del financiamiento público (crowding out). Así, los créditos gubernamentales otorgados por el banco central (Banco de México) se sustituyeron por la emisión de títulos financieros²⁹ (Levy, 2000).

1.5 Intermediación financiera

En la actualidad, la mayoría de las economías monetarias operan con sistemas monetarios-crediticios institucionales coordinados por un Banco Central. El buen desarrollo del sistema permite financiar las actividades económicas, ya que mediante éste, se gestionan y concretan las funciones de la moneda, activo mediante el cual los agentes económicos pueden transferir, conservar y desplazar poder adquisitivo en el tiempo y el espacio (López, 2005).

En este sentido, De la Cruz y Veintimilla (2013) señalan los canales mediante los cuales el sistema financiero puede influir en la acumulación y la productividad de los factores en las teorías de crecimiento: el canal cuantitativo (el de la acumulación del capital), que se basa en la acumulación de deuda, hace referencia a la habilidad del sistema financiero para canalizar el ahorro hacia sectores productivos con el fin de financiar proyectos de inversión que incentiven la acumulación de capital; por otra parte, el canal cualitativo, se refiere a la disminución de las asimetrías de información mediante las innovaciones financieras.

De forma similar, Gurley y Shaw (1955), Goldsmith (1969), Hicks (1969), y Robinson (1952), citados por De la Cruz y Veintimilla (2013), argumentan que el

²⁹ A partir de 1978 inicia la emisión de títulos gubernamentales como una forma alternativa para el financiamiento del gasto público (Levy, 2000).

desarrollo del sistema financiero favorece el crecimiento económico, ya que ante más instituciones financieras, se genera una mayor variedad de productos y servicios financieros que favorecen el proceso ahorro inversión, y por lo tanto el crecimiento económico. Así cuando la economía crece los agentes económicos demandan más servicios financieros, por lo tanto, el crecimiento del sistema financiero es una causa del desarrollo económico.

La participación del sistema bancario en el sistema de pagos es relevante, porque no sólo funge como proveedor de los billetes y monedas emitidos por el Banco Central a la economía, sino que además, "proporcionan a los agentes no financieros un sistema para contabilizar sus intercambios y transferencias de riqueza... y, transfiere depósitos y realiza pagos según las instrucciones de los depositantes" (López, 2005, pp. 225-226).

Al respecto, López (2005) establece, 3 funciones fundamentales que debe cumplir un sistema monetario-crediticio desarrollado:

Primero, debe de captar ahorro financiero y tener la capacidad de crear instrumentos cuasi-monetarios³⁰ que incrementen los medios disponibles, y permitan a los agentes económicos generar demanda de bienes y servicios, con el fin de afectar la capacidad regulatoria del banco central sobre la base monetaria.

Segundo, otorgar créditos a prestatarios finales³¹ (crédito a empresas, o para consumo), ya sea mediante deuda indirecta (se refiere por un lado, a préstamos entre bancos, a una tasa pasiva, y por el otro, a préstamos por los cuales los bancos cobran una tasa activa superior a la pasiva); o directa (otorgamiento del crédito mediante la emisión de títulos de deuda que se colocan en los mercados de valores teniendo como agente financiero institucional a los corredores de bolsa).³²

³⁰ Son activos financieros no monetarios con liquidez próxima a la del dinero (López, 2005).

³¹ Al respecto, Schumpeter (1911, citado por De la Cruz y Veintimilla 2013), establece que los financieros y los empresarios son piezas importantes en el sistema económico, ya que el sistema financiero aporta los recursos para que las empresas funcionen, es decir, los empresarios necesitan del crédito para poder financiar las nuevas técnicas de producción. De esta manera, el autor señala que los bancos promueven el desarrollo económico mediante la intermediación. Así, los sistemas financieros desarrollados son el principal canal para el uso productivo de los recursos.

³² Junto a los mercados de valores, generalmente operan los bancos de inversión.

El punto central es que la intermediación de los agentes financieros minimice el costo bruto del financiamiento para los prestatarios (costos de información y transacción), e incremente el rendimiento neto para los prestamistas. Si esto funciona de forma eficiente será posible incrementar los depósitos, los préstamos, y la inversión, de tal forma que, los agentes financieros estarían promoviendo de manera indirecta la formación de ahorro en la economía.

Tercero, la intermediación financiera tiene la capacidad de convertir los plazos de las colocaciones del corto al largo plazo y modificar los riesgos de las colocaciones financieras realizadas por los distintos agentes; además los títulos emitidos o comprados por los bancos mediante deuda indirecta se componen de títulos que tienen carácter monetario y no monetario. Con lo cual, buscan hacer más atractiva la deuda indirecta, para prestamistas y prestatarios, comparadas con las relaciones de deuda directa que realizan las casas de bolsa.

En la actualidad, el financiamiento bursátil ha adquirido mayor relevancia en comparación a los intermediarios financieros gracias al incremento en la emisión de títulos de deuda en los mercados de valores, por lo que los bancos comerciales han respondido mediante operaciones relacionadas con garantías (el banco respalda la liquidez de su cliente a cambio del cobro de comisión) y la creación de grupos financieros (que ha generado el actual comportamiento oligopólico del sistema monetario-crediticio). Esto último, les ha permitido obtener altos beneficios por la generación de economías de escala (proporcionando diferentes servicios e integrando información de distintos segmentos de la actividad financiera); la obtención de altas tasas de ganancia cuando el banco emite créditos para el financiamiento del grupo o de alguna filial; la expansión de los bancos hacia empresas no bancarias mediante la propiedad de acciones de éstas, lo que favorece a la resolución de los problemas de asimetría en la información con los clientes; y la reducción de riesgos mediante la diversificación de inversiones con la evolución hacia la banca universal o a la integración con la industria (López, 2005).

1.5.1 Sistema bancario en México: las transformaciones

Para el caso de México, según Levy (2014) la organización bancaria después de la era post-revolucionaria se basó en bancos especializados,³³ los cuales se convirtieron en los años setenta en "grandes grupos financieros". Este sistema permitía una buena canalización del crédito hacia el sector público y privado, al mismo tiempo que mantenía los principales indicadores de riesgo sobre incumplimiento de pago estables.

Sin embargo, a partir de la desregulación y liberalización económica y financiera, con la eliminación de controles a la expansión del crédito, y de las disposiciones a la canalización del crédito a actividades prioritarias a finales de la década de los ochentas, se generó inflación de precios en los mercados de activos financieros e inmobiliarios que alentó la entrada de capitales a corto plazo. La monetización de las entradas de dinero permitió a los bancos incrementar sus reservas líquidas, con lo cual siguieron incrementando el crédito, al mismo tiempo que las políticas de esterilización aplicadas presionaban al alza las tasas de interés real, atrayendo grandes volúmenes de recursos especulativos del exterior (Mántey, 2000). De modo que, rápidamente comenzaron a crecer los índices de morosidad y elevar las tasas de interés, con el fin de sostener el tipo de cambio que conllevaba a empeorar el problema del vencimiento de las carteras, en tanto que el ajuste cambiario conducía a la insolvencia bancaria, por lo cual, las autoridades monetarias tuvieron que permitir la libre flotación del tipo de cambio y aceptar la macrodevaluación que se venía por el pánico financiero (Mántey, 2000).

Por lo anterior (la crisis de 1982), la estrategia de convertir a los grandes grupos financieros en bancos múltiples con el objetivo de eliminarlos, tuvo que cambiarse (puesto en marcha en 1974) para nacionalizar los bancos en ese mismo año.

Un efecto adicional fue incrementar la concentración bancaria y fortalecer específicamente las casas de bolsa, para que éstas últimas tomaran el liderazgo del mercado financiero. De esta manera, el número de bancos locales se redujo y

³³ Bancos de ahorro y préstamo, bancos hipotecarios, compañías de seguros y bancos de inversión-financieras (Levy, 2014).

las instituciones extranjeras que operaban en el sistema bancario nacional se expandieron; se activó el mercado de dinero, se invirtió en nuevas tecnologías incrementando la eficiencia económica bancaria, se eliminaron los requerimientos de reserva legal, la canalización selectiva del crédito, y los límites a las tasas de interés (Levy, 2014).

“En términos generales, la década de 1980 se caracterizó por la desregulación del sistema económico mexicano que modificó fuertemente las operaciones del sistema financiero. Este periodo culminó con la privatización de los bancos (1991-1992) y reconstitución de los grupos financieros modernos encabezados por las casas bolseras” (Levy, 2014, p. 108).

De modo que, a consecuencia de la desregulación, se generaron cambios en la valuación de los riesgos por parte de los bancos, así, mientras el método tradicional se basaba en el historial crediticio del prestatario, en la actualidad depende del cálculo de probabilidades del riesgo. Razón por la cual, se ha elevado la liquidez por encima del valor de los flujos de mercancías a nivel internacional (López, 2008).

Siguiendo en la misma línea, en el periodo 1990-2000, se generaron dos oleadas de la incorporación de nuevos bancos, no obstante, la concentración de activos del sistema bancario no se alteró, los bancos fusionados³⁴ seguían concentrando más de dos terceras partes de los activos totales (Levy, 2014).

En los primeros años de esa misma década, se inició la globalización³⁵ del mercado financiero mexicano al capital externo de corto plazo (inversión extranjera de portafolio); y en 1994 la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio con América del Norte (TLCAN), la cual fue de forma acelerada a todos los sectores económicos como resultado de la crisis de 1994, eliminando casi todas las barreras de entrada al capital internacional.

Con la implementación del TLCAN, México adoptó la organización financiera de Estados Unidos, dando paso al periodo de financiarización, en donde el sector bancario fue dirigido por corporaciones financieras extranjeras³⁶ que se fusionaron

³⁴ BBVA Bancomer, Banamex, Santander, Banorte y HSBC.

³⁵ Adicionalmente en 1994-1995 se generó un costoso rescate a los bancos por parte del Estado (Lecuona, 2009).

³⁶ “En 1990 los bancos extranjeros controlaron sólo 0.3% de los activos totales bancarios... y en 2011, 73%” (Levy, 2014, p. 109).

con bancos múltiples³⁷ privados mediante el proceso de extranjerización³⁸, que fue complementado por la aparición de nuevas y grandes instituciones financieras no bancarias. En este periodo prácticamente todos los sectores económicos fueron abiertos a la inversión extranjera directa (Levy, 2014).

Así, como puede suponerse, la década perdida (la década de los ochenta) implicó la falta de financiamiento por parte de la banca nacionalizada hacia las empresas privadas y al consumo. Sólo hasta el periodo 1988-1994 el crédito otorgado por la banca comercial fue la principal fuente de financiamiento de las empresas, no obstante, después de la crisis de 1994 hubo una notable reducción, de tal manera que, hasta la fecha no se han podido alcanzar los niveles de financiamiento que se tenían antes de la crisis de 1995 (De la Cruz y Alcántara, 2011).

Respecto a la bursatilización de activos, inició en 1998 impulsadas por las entidades gubernamentales que realizaron bursatilizaciones respaldadas por los ingresos carreteros y tributarios. Asimismo, continuó la bursatilización de las hipotecas, por este motivo, se creó la Sociedad Hipotecaria Federal en 2001, con el fin de funcionar como un formador de mercado apoyando el funcionamiento de las Sofoles. En 2004 se sumaron a la bursatilización de sus créditos Infonavit y, en 2006 los bancos (Levy, 2014).

En efecto, la nueva forma de operar de los bancos, según López (2008), coincide con factores desencadenados de la desregulación, tales como la expansión del crédito proveniente del crecimiento de liquidez, la introducción de nuevos productos y servicios financieros, la creación y fortalecimiento de nuevas instituciones financieras no bancarias, así como la reducción de la demanda de créditos por parte del sector empresarial, la cual era una de las principales fuentes de ganancias de

³⁷ Entre los cinco mayores bancos, en términos de activos, el más grande es Bancomer que se fusionó con la corporación española BBVA en 2000; le sigue Banamex que se fusionó con el estadounidense Citibank (2001); después el español Santander fusionado con SOMEX (1997) y Serfin (2004); y HSBC que se fusionó con BITAL (2002), siendo Banorte, el único gran banco de capital mayoritariamente local.

³⁸ Al respecto, Lecuona (2009), menciona que en 1998-1999, el Congreso aprobó varias reformas financieras en las que destacan la creación del IPAB (Instituto de Protección al ahorro Bancario) y la apertura a la inversión extranjera para adquirir participaciones mayoritarias en los bancos.

los bancos antes de la desregulación. Estos factores han generado cambios en la estructura de los bancos, es decir, los bancos han dejado atrás la función de intermediación para darle prioridad a la generación y distribución del riesgo financiero (López, 2008).

De esta manera, una gran cantidad de sus ganancias se ha generado de comisiones y honorarios derivados de la creación de valores colateralizados a los préstamos o créditos y por la administración de esos activos en sus filiales; de tal forma que los bancos ya no evalúan el riesgo de los créditos (como se mencionó anteriormente), ya que el pago de intereses y capital de éstos, es asumido por el comprador final de los valores colateralizados. Así, el banco puede deshacerse del riesgo vendiendo los activos financieros originados.³⁹ Este mecanismo es llamado "titularización",⁴⁰ que implica la creación de entidades autónomas⁴¹ que se encargan de adquirir los activos creados por los bancos asumiendo el riesgo crediticio de los préstamos, el cual es transferido a su vez, a los inversionistas institucionales, quienes son los últimos adquirentes y financiadores de los activos creados por los bancos y de los pasivos adquiridos por las SPE's. Estos inversionistas toman sus decisiones con base en la valoración que realizan las agencias calificadoras, quienes generalmente sobrevalúan la calificación de las carteras (López, 2008).

Al respecto, Filippo, Kostzer y Schleser (2004), han nombrado a esta nueva estrategia del sistema financiero para conseguir más clientes "cross-selling", que consiste en la oferta de nuevos productos bancarios, mediante la cual pueden cubrir una porción importante de sus costos fijos en el cobro de las comisiones generadas de estos nuevos productos. En efecto, los bancos ya no sólo se benefician de la tasa de interés, sino también de un sin número de otros servicios y productos.

De forma adicional, las nuevas actividades bancarias incluyen los instrumentos financieros derivados (o sintéticos), los reportos, la bursatilización, la modernización

³⁹ Además, los bancos pueden evitar que sus indicadores financieros y contables se vean afectados por el otorgamiento de préstamos riesgosos (así como la venta o compra de carteras de crédito riesgosas), debido a que no existe nada que les exija el registro de los mismos en la hoja de balance (López, 2008).

⁴⁰ También llamada "securitización", "es un proceso a través del cual se crean diversas formas de préstamos comerciables, aseguradas por activos, que son negociables" (Levy, 1998, p. 51).

⁴¹ Son las Special Purpose Entity (SPE's, por sus siglas en inglés).

y expansión de los servicios bancarios del sistema de pagos (ATMs, Terminales Punto de Venta, nuevas sucursales, etc.) a los “no bancarizados” y a regiones geográficas con inexistente o reducido acceso a los servicios financieros. Sin embargo, el sistema financiero mexicano sigue operando en actividades tradicionales, ya que sigue siendo limitada la variedad de los productos sintéticos que los bancos que operan en México ofrecen, restringiéndose a los futuros negociados en mercados organizados (MexDer), adelantados (forwards) en mercados no organizados, así como opciones y swaps en mercados organizados y no organizados (MexDer y OTC) (Levy, 2014).

No obstante, el nuevo sistema no ha logrado diversificar la colocación de bonos, pues aún continúa la dominación de los bonos públicos. Sin contar con el sistema bancario oligopólico-extranjero que ha operado en las últimas décadas; y que en la crisis de 2008, absorbió los costos de la crisis de los países de origen; razones por las cuales, de manera particular, el crédito destinado tanto a las pequeñas y medianas empresas como a los procesos de innovación científica y tecnológica ha permanecido prácticamente restringido (De la Cruz, y Alcántara 2011).

Finalmente, en 2006 se aprobó la reforma para los intermediarios no bancarios⁴² con el objetivo de promover la actividad crediticia y fomentar la competencia. Con esta reforma, las operaciones de crédito y arrendamiento y factoraje financiero quedaron agrupadas en las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (Sofomes), las cuales fueron facultadas para otorgar crédito y realizar funciones de factoraje y arrendamiento financiero sin autorización ni regulación especial, sólo sujetas a la regulación de la Conducef. En efecto,

“Todas las empresas mercantiles que realicen operaciones de crédito, arrendamiento y factoraje financiero quedaron sujetos al Artículo 8 de la Ley de Impuesto sobre la Renta, contando por tanto, con las mismas ventajas fiscales que los intermediarios financieros bancarios... Con estas nuevas disposiciones se legaliza⁴³ la venta de cartera hipotecaria y el proceso de bursatilización de dicha cartera” (López, 2008, p. 131).

⁴² Sociedades Financieras de Objeto Limitado (Sofoles), arrendadoras, empresas de factoraje financiero y Uniones de Crédito.

⁴³ A esto se le suma, que por el simple hecho de ser una figura nueva, las Sofomes quedan exentas de los límites de propiedad extranjera estipulados para las arrendadoras y empresas de factoraje financiero en el

CAPITULO II. SISTEMA BANCARIO Y PYMES EN MÉXICO

2.1 Banca de Desarrollo

Como se mencionó en el capítulo anterior, los gobiernos post revolucionarios mexicanos, se enfocaron en alcanzar "el pleno empleo" y acelerar el crecimiento económico; de modo que el mercado interno era el motor de la economía mediante el supuesto control de las importaciones. Por lo tanto, la política económica se enfocó en promover la transformación de la planta productiva. Para tal fin, el Banco de México fungió como el fiador de última instancia de la banca de desarrollo. Además, mediante políticas como el encaje legal,⁴⁴ los cajones de crédito⁴⁵ y el control de las tasas de interés⁴⁶, se trató de regular el monto, precio y dirección del financiamiento hacia sectores económicos prioritarios y con mayor arrastre hacia otros sectores, generando así altos niveles de empleo y producto (Rojas, 2009).⁴⁷

De esta manera, el financiamiento descansaba en un régimen de bancos, debido al poco desarrollo del mercado de capitales. La banca privada atendía actividades tradicionales altamente generadores de empleo, pero, con casi nulo riesgo, y la banca de desarrollo y los fideicomisos de fomento financiaban proyectos riesgosos, y que suponían grandes montos a financiar (Rojas, 2009).

No obstante, a finales de la década de los ochenta, con la desregulación y la liberalización, los pocos bancos de desarrollo que sobrevivieron a la privatización, se convirtieron en bancos de segundo piso (se dejaron de colocar créditos de manera directa), las tasas de interés dejaron de ser subsidiadas y preferenciales, de modo que se generó una restricción crediticia.

TLCAN, con lo cual inversionistas extranjeros pueden ser propietarios del cien por ciento de los activos en las Sofomes (López, 2008).

⁴⁴ Instituido desde 1924 con el propósito de proteger los depósitos de los ahorradores, garantizar la solvencia del sistema bancario, y como instrumento de política monetaria, para regular el circulante y el volumen agregado de crédito en la economía (Calva, 2013).

⁴⁵ En los cuales se establecía los porcentajes obligatorios del ahorro captado por la banca comercial que ésta debía canalizar hacia actividades prioritarias con base en la estrategia de desarrollo económico (Calva, 2013).

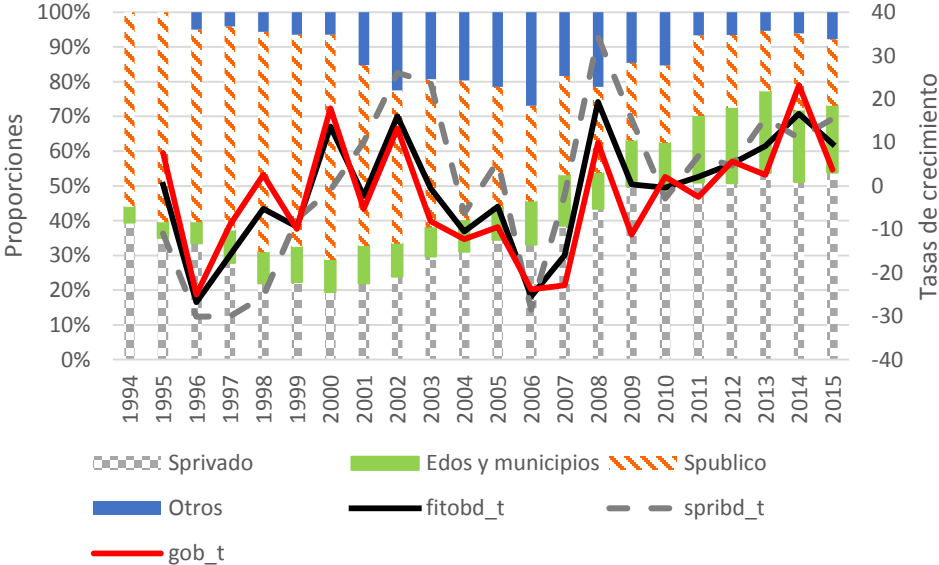
⁴⁶ Desde los años cincuenta, el Banco de México fijaba las tasas que los bancos debían pagar por la mayoría de los depósitos; y las tasas de interés de los préstamos elegibles dentro de los cajones de crédito. Para el resto de los préstamos, los bancos fijaban libremente sus tasas de interés (Calva, 2013).

⁴⁷ En el periodo vigente del modelo de sustitución de importaciones (década de los cuarenta, hasta la de los ochenta), con regulación económica.

Así, la banca de desarrollo centró su atención en grupos que no son sujetos de préstamo por parte de las instituciones privadas por falta de garantías, con lo cual, su nueva función fue obtener la mayor rentabilidad a través de operaciones de factoraje, redescuentos y garantías, así como compartir riesgos (Rojas, 2009).

Sin embargo, la banca de desarrollo no ha dejado de financiar del todo al sector público. En la gráfica 1 se observa que la mayor proporción de financiamiento de la banca, desde el inicio del periodo, se ha destinado a Estados y Municipios, al Sector Público, y Otros⁴⁸, que en 2015 representaron el 46.15% del financiamiento.

Gráfica 1. Financiamiento de la banca de desarrollo, 1994-2015.



Notas: “Sprivado” corresponde al sector privado, “Spublico” al sector público, “fitobd_t” se refiere a la tasa de crecimiento del financiamiento total otorgado por la banca de desarrollo, y “spribd_t” a la tasa de crecimiento del financiamiento de la banca de desarrollo al sector privado, por último, “gob_t” a la tasa de crecimiento de los rubros sector público, estados y municipios y otros.

Fuente: Banco de México.

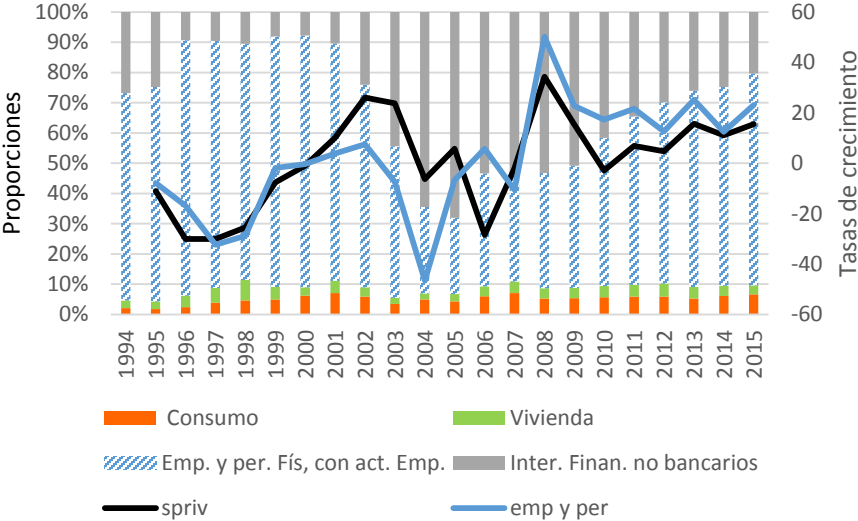
Si bien, la tendencia en la proporción a partir del 2001 ha descendido (por la disminución en la proporción de la cartera y las tasas de crecimiento del financiamiento al sector público y “otros”), permitiendo afianzar una mayor participación del sector privado (la tasa de crecimiento es positiva pero muy lenta

⁴⁸ Incluye IPAB (programas de saneamiento financiero), PIDIREGAS (financiamiento a proyectos de infraestructura) y FONADIN (financiamiento a través de créditos y valores del Fideicomiso Fondo Nacional de Infraestructura).

en comparación con los otros rubros, para 2015 fue de 15.4%), el financiamiento al gobierno (“gob_t”⁴⁹, ha presentado altibajos, pero la tendencia es positiva desde 2006) sigue siendo sustancial, ya que en los últimos años ha mantenido una tendencia al alza para el caso de estados y municipios debido a que éstos han obtenido mayores recursos a partir del compromiso de sus participaciones federales como garantía; y un comportamiento relativamente bajo, en comparación con años anteriores, pero persistente para los otros dos rubros (sector público y otros).

Por otro lado, en la gráfica 2, se presenta el financiamiento al sector privado por parte de la banca de desarrollo, donde se observa la disminución en proporción de la cartera de “empresas y personas físicas con actividad empresarial”, y por el contrario, el afianzamiento de sectores improductivos como el consumo e intermediarios financieros no bancarios.

Gráfica 2. Financiamiento al sector privado de la banca de desarrollo, 1994 2015.



Notas: “Emp. Y per. Fis. Con act. Emp.” hace referencia a empresas y personas físicas con actividad empresarial; “Int. Finan. No bancarios” a los intermediarios financieros no bancarios; “spriv” a la tasa de crecimiento del financiamiento al sector privado; y “emp y per” a la tasa de crecimiento del financiamiento a empresas y personas físicas con actividad empresarial.

Fuente: Banco de México.

En efecto, el sector *consumo* ha pasado del 2% de la cartera al inicio del periodo, a 6.6% en 2015, realmente la proporción no ha sido muy alta, pero este rubro ha

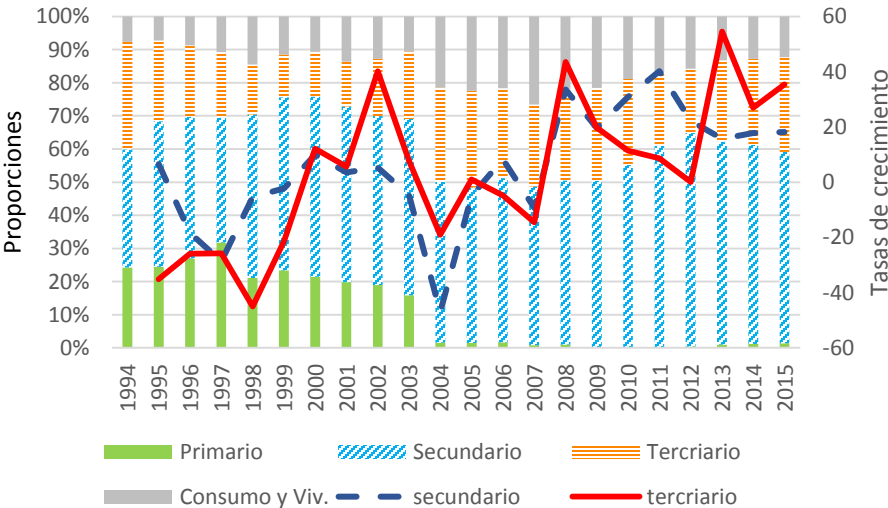
⁴⁹ Corresponde a las tasas de crecimiento de los rubros Estados y Municipios, Sector Público, y Otros.

mantenido tasas de crecimiento bastante elevadas, tan sólo para el periodo 2013-2015, fueron mayores al 20%. En cuanto al crédito a *intermediarios financieros no bancarios*, éste ha ido disminuyendo en proporción y en crecimiento, aunque, sigue concentrando cierta parte de la cartera, que para 2015 fue el 20%.

Si bien, la proporción de crédito hacia empresas se ha ido recuperando a partir de 2006, no se han logrado alcanzar los niveles experimentados a finales de la década de los noventa, que representaron más del 80% de la cartera; a esto debe agregarse el débil comportamiento de la tasa de crecimiento del rubro, que desde 2008 se ha mantenido constante.

En la gráfica 3 se muestra la distribución del crédito a “empresas y personas físicas con actividad empresarial” por sector económico. El sector primario muestra una drástica caída, que en el periodo 1994-2003, en promedio representaba el 22.5% de la cartera, sin embargo, a partir de ese último año, no ha sobrepasado el 1% del crédito total del sector.

Gráfica 3. Financiamiento a empresas y personas físicas con actividad empresarial por la banca de desarrollo, 1994-2015.



Fuente: Banco de México.

Lo mismo ha ocurrido con el sector secundario, que durante todo el periodo no ha sobrepasado el 64% de la cartera, manteniendo una tasa promedio del 50%; además, la tasa de crecimiento del rubro solo ha experimentado alzas significativas en dos años consecutivos, a saber 2010-2011, con 30 y 40% respectivamente.

Tal parece que el crédito que se destinaba al sector primario en la década de los noventa, se ha desplazado hacia el sector terciario, particularmente al consumo y vivienda, que desde 2003 han afianzado parte de los recursos, con tasas de crecimiento superiores a los demás rubros (para 2015, fue de 35.5% para el sector terciario, contra 18.1% en el sector secundario) sin contar que en promedio a lo largo del periodo han asegurado el 37% de la cartera; esto es congruente con el estancamiento de la inversión productiva a partir del cambio de modelo, en el que se han impulsado más a las exportaciones, sacrificando la dinámica del mercado interno (Garrido, 2014).

Bajo este contexto (desregulación con participación mínima del Estado), una de las propuestas en los últimos años, para minimizar aún más la banca de desarrollo ha sido fusionarla en una sola institución, bajo el argumento de que los bancos especializados (como solía operar) no logran establecer economías de escala, diversificar la cartera, no cuentan con una adecuada administración de riesgos; no han conseguido reducir los costos de transacción, ni desplegar una adecuada coordinación y supervisión de la política de fomento (Manrique, 2005).

Además, se cree que los créditos y subsidios otorgados por una banca especializada, son un gasto innecesario porque se realizan mediante ventanillas públicas de atención, lo que implica el pago a una gran cantidad de burócratas (gasto corriente), que termina consumiendo una parte sustancial de los montos asignados de subsidio.

En la actualidad solo operan seis bancos de desarrollo,⁵⁰ de los cuales, solo Nacional Financiera (Nafin, enfocado al apoyo de la industria y al fomento de la integración de micro, pequeñas y medianas empresas a los grandes consorcios),⁵¹ Banco del Comercio Exterior (Bancomext, financiamiento al comercio exterior

⁵⁰ Según la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

⁵¹ Mediante créditos a tasa fija; garantía automática como complemento a la ofrecida por la pequeña empresa para tener acceso al crédito; subastas en dólares que ofrecen fondeo a bancos para financiar operaciones internacionales de empresas y programas como desarrollo de proveedores; y subcontratación, que busca la integración y crecimiento de la empresa grande con sus proveedores nacionales. En donde el programa Cadenas productivas es uno de los más importantes que Nafin lleva a cabo, donde las Pymes son las principales destinatarias. Sin embargo, no se trata de apoyos a nuevos proyectos sino recursos para pagar facturas a través de grandes proveedores, lo cual no implica obtener un capital semilla o de riesgo (Manrique, 2005)

mexicano)⁵² y Banco Nacional de Obras (Banobras, financiamiento y refinanciamiento de proyectos relacionados con inversión pública o privada en infraestructura y servicios públicos),⁵³ es decir, la mitad, canalizan créditos al sector productivo; Bansefi se dedica a promover el ahorro popular, Banjército otorga crédito al consumo y la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) avala los créditos a la vivienda. Lo que evidencia la baja penetración que la banca de desarrollo tiene en el sistema financiero, sin contar con la caída en el número de sucursales y en la forma en la que opera como banca de segundo piso.

Al respecto, Nafin es la banca con más actividad al otorgar el mayor número de créditos, tanto garantizados por la banca de desarrollo, como otorgados a través de intermediarios financieros (para 2015, afianzó el 81.5 y 96%, respectivamente, de la cartera total de la banca de desarrollo)⁵⁴, seguido de la SHF. Sin embargo, a partir de 2010, en las dos modalidades de crédito, las tasas de crecimiento han sido negativas, para 2015 fueron de -21% para los créditos garantizados y -31% para créditos otorgados a través de intermediarios financieros de la banca de desarrollo (las cifras fueron las mismas para Nafin), esto comprueba la restricción de los créditos por parte de la banca con su drástica caída.

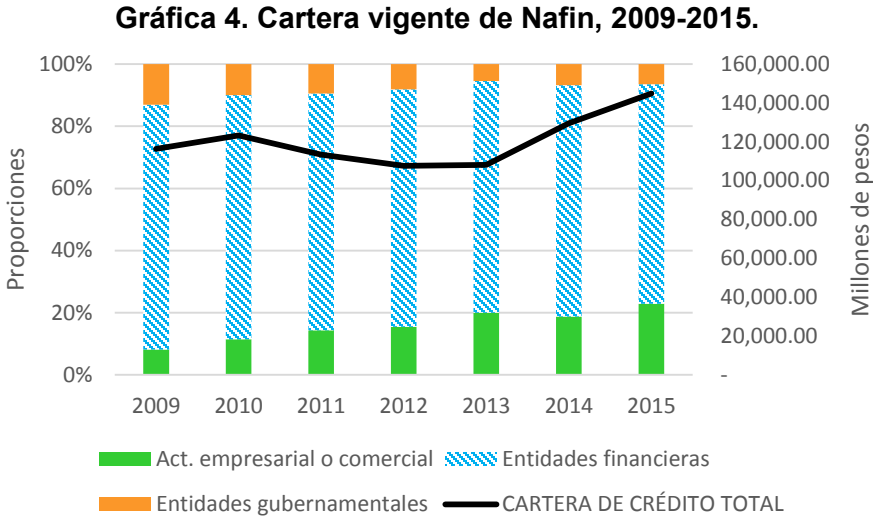
De la misma forma, con base a los estados financieros de la entidad, en los últimos años la cartera vigente de Nafin se ha destinado en más del 90% hacia créditos comerciales, dentro de los cuales, el crédito a Entidades Financieras ha concentrado a lo largo del periodo más del 70% de la cartera vigente, seguido del crédito a empresas, que dentro de todo el periodo ha mostrado un incremento significativo, pasando de 7,773 millones de pesos en 2009 a 32,782 en 2015, quitándole gran proporción de los recursos al último rubro, crédito a entidades

⁵² Los principales programas con los que opera son: Garantías (Bancomext cubre una parte del riesgo que toma la banca comercial en el otorgamiento de crédito a las Pymes que participan en el sector externo), Factoraje internacional (apoya a las empresas mexicanas para facilitar la importación de productos y servicios del extranjero) y a proveedores (Bancomext financia a las empresas proveedoras de las empresas exportadoras); y descuento para intermediarios financieros (consiste en otorgar recursos a intermediarios financieros bancarios y no bancarios, con el fin de que éstos otorguen créditos a las empresas con operaciones en los mercados internacionales o generadoras de divisas).

⁵³ Así como coadyuvar al fortalecimiento institucional de los gobiernos Federal, estatales y municipales; razón por la que se ha convertido en su principal acreedor.

⁵⁴ Los créditos otorgados son los que la institución financiera aprueba y son efectivamente dispuestos (han cumplido satisfactoriamente con los requisitos y condiciones que se han señalado como obligatorios).

gubernamentales, que pasó de representar casi el 11% de la cartera vigente de la entidad en 2009, al 6.4% en 2015. Respecto a la cartera total, se ha observado un ligero incremento con una tasa promedio del periodo de 4.14%, al pasar de 116,408 millones de pesos en 2009, a 144,857 en 2015.



Fuente: Balance general de la entidad al 31 de diciembre de cada año.

Lo anterior, permite cuestionar el compromiso de la entidad con el crecimiento y apoyo a empresas, aunque como se ha mencionado al principio de este capítulo, desde la década de los ochenta la banca de desarrollo opera en segundo piso, y en los balances generales no se especifican los montos de crédito prestados en primer y segundo piso, así, la responsabilidad del destino de crédito a sectores improductivos no es completamente de la entidad.

El mismo comportamiento se presenta en las cifras de los otros dos bancos encargados de proveer financiamiento productivo, Bancomext⁵⁵ y Banobras. Si bien en el primero, el financiamiento a entidades financieras representa menos de una quinta parte de la cartera, éste ha sido persistente a lo largo del periodo. En cuanto a Banobras, como es de esperarse por el giro del banco, reportó un mayor nivel de financiamiento hacia el sector de la construcción, aunque en los últimos años, la proporción ha ido disminuyendo debido a que los recursos se están destinando al

⁵⁵ Cabe resaltar que el financiamiento de Bancomext hacia entidades gubernamentales ha disminuido de forma drástica, debido al cambio de enfoque a partir de 2009, el cual hace referencia a una mayor atención al sector privado (empresas exportadoras).

sector servicios (servicios financieros no bancarios y servicios profesionales y técnicos) principalmente. Respecto al destino de crédito por sector económico en las tres entidades, se ha generado una mayor incorporación de sectores, en este caso, Bancomext fue el que presentó una mayor diversificación de cartera. Sin embargo, el destino del crédito sigue siendo concentrado, de 23 sectores contemplados⁵⁶, 6 adquirieron financiamiento de Nafin⁵⁷; y 11 de Bancomext⁵⁸.

En los cuadros 1, 2 y 3, se muestra el número de créditos (cred) y acreditados (acre) de los tres bancos de desarrollo que proveen crédito productivo, donde resalta la gran diferencia entre el número de créditos y el número de acreedores de cada banco, lo cual sugiere que la banca de desarrollo ha estado financiando a las mismas empresas o personas, que por el destino de crédito (empresas tradicionales y que demandan altos volúmenes de capital), parece ser que se trata de empresas grandes.

Cuadro 1. Número de créditos y acreditados de Bancomext por sector económico, 2009-2015.

Bancomext										
	Agricultura		Comercio		Industria		Servicios		Total	
	Cred	Acre	Cred	Acre	Cred	Acre	Cred	Acre	Cred	Acre
2009	25	9	59	15	690	98	218	49	1003	172
2010	28	6	27	11	3,826	94	241	57	4134	170
2011	19	5	20	11	6,275	109	290	66	6616	193
2012	5	4	72	14	9,180	118	313	79	9582	217
2013	31	9	413	21	9,898	140	372	96	10725	267
2014	23	8	600	25	15,353	156	563	141	16550	331
2015	86	15	159	44	22,188	210	914	167	23347	436

Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Cuadro 037_11_d_R1.

En el cuadro 1 se observa que la industria, y los servicios fueron los sectores mayormente beneficiados; no obstante, el comercio ha sido uno de los sectores que

⁵⁶ Agricultura, Silvicultura, Ganadería y Pesca; Bancario; Comercio; Comunicaciones y Telecomunicaciones; Construcción; Educativo; Hoteles y Restaurantes; Alimentos, Bebidas y Tabaco; Industria Automotriz; Petróleo, Minería, Gas y Energía; Resto de la Industria; Salud; Servicios Comunales y Sociales; Servicios Financieros (No Bancarios); Servicios Profesionales y Técnicos; Transporte; Gobierno, Estados y Municipios; Gobierno Federal; Organismos Internacionales; Industria Textil y de Calzado; Industria Química y Farmacéutica; Industria Materiales de Construcción; Servicios de Esparcimiento y otros Servicios Recreativos.

⁵⁷ Comercio; Petróleo, minería y gas; Servicios profesionales y técnicos; Industria automotriz; Servicios financieros no bancarios; e Industria Química y Farmacéutica.

⁵⁸ Además de los sectores financiados por Nafinsa, Bancomext destino crédito a la agricultura, Comunicaciones, Construcción, Hoteles, industria alimentaria, materiales de la construcción, transporte y al resto de la industria.

ha concentrado mayores recursos a lo largo del periodo al pasar de menos del 1% de la cartera en 2009, al 9.4% en 2015, de la misma forma, el sector servicios ha consolidado casi la mitad de la cartera, quitándole proporción al sector industrial, por el impulso del incremento en los créditos al rubro *Servicios profesionales y técnicos*, que para 2015, representó el 17% de la cartera de crédito.

Cuadro 2. Número de créditos y acreditados de Nafin por sector económico, 2009-2015.

Nafin										
	Agricultura		Comercio		Industria		Servicios		Total	
	Cred	Acre	Cred	Acre	Cred	Acre	Cred	Acre	Cred	Acre
2009	1	1	159	83	176	79	561	55	916	219
2010	1	1	129	67	125	59	441	38	708	166
2011	1	1	73	44	102	41	451	32	645	119
2012	0	0	58	28	91	31	502	25	680	85
2013	0	0	47	10	446	19	119	17	639	47
2014	1	1	24	7	376	21	158	19	588	50
2015	2	1	6	5	303	25	193	20	538	53

Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Cuadro 037_11_d_R1.

Como se observa en los cuadros 2 y 3, tanto el número de acreedores como créditos otorgados por Nafin y Banobras ha disminuido, aunque el número de acreedores lo ha hecho de manera más drástica con una tasa de crecimiento promedio negativa mayor al 12% para Banobras y casi 19% para Nafin. Si bien, Nafin ha incrementado el número de créditos otorgados en la industria (de 176 en 2009, a 303 en 2015), el número de acreditados ha disminuido (de 79 a 25), y los recursos se dirigen a industrias con alta presencia de empresas grandes.

Asimismo, en el cuadro 3, se observa que Banobras al igual que Nafin, únicamente ha incrementado el número de créditos en el sector industrial, pero a diferencia de éste, el número de acreedores ha permanecido prácticamente constante. Los recursos se han dirigido principalmente al sector de la construcción y al rubro *Petróleo, Minería, Gas y Energía*.

Cuadro 3. Número de créditos y acreditados de Banobras por sector económico, 2009-2015.

Banobras										
	Agricultura		Comercio		Industria		Servicios		Total	
	Cred	Acre	Cred	Acre	Cred	Acre	Cred	Acre	Cred	Acre
2009	1	1	3	3	85	61	261	238	352	305
2010	1	1	2	2	79	61	258	230	342	296
2011	1	1	2	2	101	68	258	230	365	303
2012	0	0	10	2	108	72	25	9	146	85
2013	0	0	2	2	113	73	33	12	148	87
2014	0	0	1	1	106	69	33	17	140	87
2015	0	0	1	1	105	63	35	18	141	82

Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Cuadro 037_11_d_R1.

En resumen, los tres bancos de desarrollo encargados de proveer crédito productivo, si bien han logrado la inclusión de más sectores a su cartera, siguen destinando gran parte de los recursos al financiamiento de los mismos sectores, servicios, comercio y algunas industrias tradicionales con alta presencia de empresas grandes (automotriz y petróleo), lo que podría sugerir que la banca de desarrollo no está financiando a las pymes, si no a las empresas grandes. Además, de los dos bancos de desarrollo más importantes, uno se dedica principalmente a apoyar empresas con vocación exportadora y generadoras de divisas (Bancomext), es decir, se trata de empresas de mayor tamaño, porque las pymes difícilmente se piensa que puedan operar en el exterior si no pueden pagar al capital de trabajo y materias primas. Y el otro (Nafin), ha estado destinando casi tres cuartas partes de su cartera a entidades financieras.

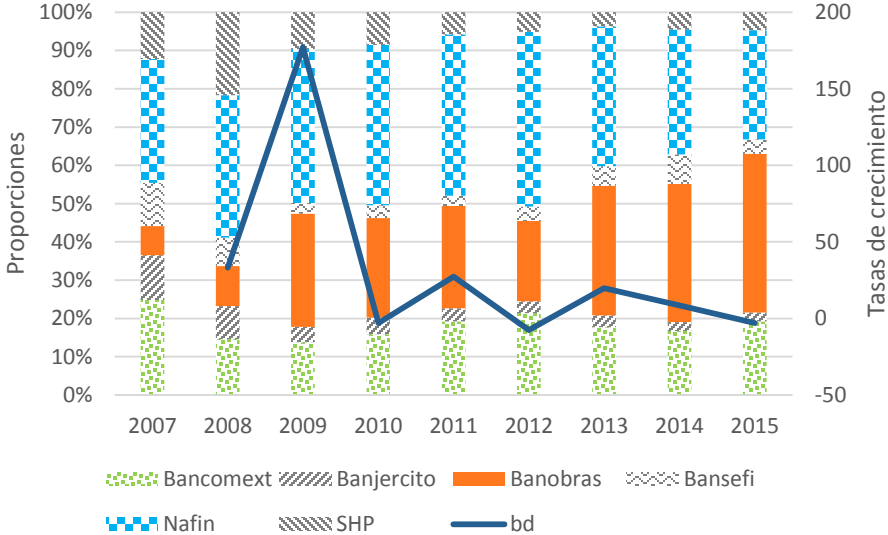
Esto puede resultar irónico con los objetivos que supuestamente los bancos de desarrollo persiguen, que es la consolidación de la industria mexicana para fomentar el crecimiento económico, sin embargo, por la dependencia que la banca de desarrollo tiene sobre la banca comercial, cuando esta última decide restringir la oferta de créditos a sectores productivos, la banca de desarrollo no puede cumplir con la función para la cual fue renovada y racionalizada.

Entonces, si la banca no está otorgando créditos, ¿A dónde se dirigen sus recursos? Los recursos de la banca de desarrollo se están canalizando al sector especulativo; en la gráfica 5, se muestra la inversión en valores de cada banco de desarrollo, en

donde destaca la mayor proporción por parte de los bancos que se encargan de financiar al sector productivo (Nafin, Banobras y Bancomext).

Sin contar, que son los bancos que presentaron las tasas de crecimiento promedio más altas del periodo,⁵⁹ Banobras con una tasa mayor al 100%, seguido de Nafin y Bancomext con más del 30%; al respecto, Nafin es la única entidad que en los últimos años ha reflejado tasas negativas, los dos restantes han destinado mayores recursos a este rubro, de modo que en 2015, las tasas de crecimiento para ambos fueron mayores al 11%.

Gráfica 5. Inversión en valores de la banca de desarrollo, 2007-2015



Nota: “bd” corresponde a la tasa de crecimiento de la inversión en valores de toda la banca de desarrollo.
 Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Cuadro 037_1a_R10

2.2 Banca Comercial

Las políticas de desregulación, privatización y extranjerización de la banca nacional no modificaron la concentración de la banca, por el contrario, consolidaron una estructura oligopólica, inhibiendo la competencia entre las instituciones bancarias. En consecuencia, se incrementaron los costos y los volúmenes de crédito disminuyeron, provocando una restricción crediticia. De modo que la banca comercial logró asegurar ganancias sin incurrir en ninguno riesgo, gracias a los

⁵⁹ Esto es resultado de las altas tasas de crecimiento que se registraron en 2009, las cuales se explican, según el anuario de Banobras (el banco con el mayor nivel de tasa de crecimiento para ese año), por la aplicación del nuevo criterio contable de registro y la revelación de las operaciones de reporte.

rendimientos que obtuvieron por los recursos gubernamentales (CETES), y de los bonos para el saneamiento del rescate financiero (Rojas, 2009).⁶⁰

De esta manera, el desempeño de la banca privada no llenó el vacío que generó el desmantelamiento de la banca estatal y como resultado de ello, no se cumplió el supuesto esperado de que la banca privada suministraría mayores recursos a las actividades económicas.⁶¹ Asimismo, los recursos de la banca privada además de ser limitados, tienden a concentrarse cada vez más en actividades no productivas, es decir, se dirigen a la adquisición en rubros de consumo y servicios para la clase media (Rojas, 2009).

Al respecto, el comportamiento de la banca comercial en cuanto a destino de crédito, no dista mucho del de la banca de desarrollo. Como se observa en la gráfica 6, la mayor proporción de los créditos se dirigen al sector privado, principalmente por el impulso en el crédito al consumo, no obstante, ésta ha tenido una tendencia a la baja en los últimos años. Por el contrario, el crédito destinado al sector público, y estados y municipios, ha afianzado una mayor proporción.

Respecto a este último, Kinto (2014) establece que desde 1993, las obligaciones financieras de Estados y municipios han mantenido una tendencia creciente, pero a partir de 2007, el comportamiento ha sido exponencial, ya que además de obtener una TIE baja para los créditos, la aparición de nuevos mecanismos de financiamiento⁶² han favorecido el incremento de la deuda de estados y municipios.

En cuanto a la tasa de crecimiento del sector privado, el comportamiento ha sido positivo considerando las tasas negativas experimentadas en los años noventa, sin embargo, éstas han sido bajas en comparación a los rubros de gobierno, las tasas

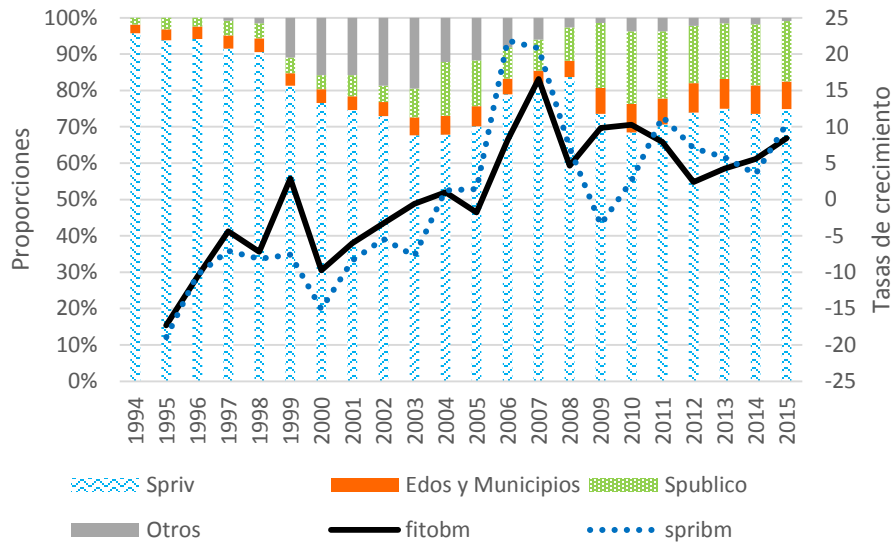
⁶⁰ Bonos FOBAPROA-IPAB.

⁶¹ Aún con las medidas que se han estado tomando en los últimos años, tales como la Reforma financiera en 2014 (que busca incrementar la competencia en el sector financiero, fomentar el crédito a través de la banca de desarrollo y ampliar el crédito a través de las instituciones financieras privadas), la Reforma a la Ley General de Sociedades Mercantiles (con la cual se crea la Sociedad por Acciones Simplificada (SAS) para incrementar la formalidad de empresas), la creación de un sistema de pagos interbancarios en dólares (SPID, que permite realizar transferencias electrónicas en dólares entre empresas en menos de un día), y las propuestas que bancos y funcionarios anunciaron en la 79ª Convención Nacional Bancaria (el secretario de hacienda anuncio que se facultará el acceso a créditos a pymes inscritas en el SAT con base en su historial fiscal), el panorama no ha logrado cambiarse.

⁶² Como las emisiones bursátiles y la contratación de Proyectos para la Prestación de Servicios (PPS).

promedio del periodo fueron de 4.1% para el sector privado, contra las del sector público y estados y municipios⁶³ que alcanzaron más del 100%.

Gráfica 6. Financiamiento de la banca comercial, 1994-2015.



Nota: Otros, incluye IPAB (programas de saneamiento financiero), PIDIREGAS (financiamiento a proyectos de infraestructura) y FONADIN (financiamiento a través de créditos y valores del Fideicomiso Fondo Nacional de Infraestructura).

“Spriv” corresponde al sector privado, “Spub” al sector público, “fin” a la tasa de crecimiento del financiamiento total, y “spriv” a la tasa de crecimiento del crédito al sector privado.

Fuente: Banco de México

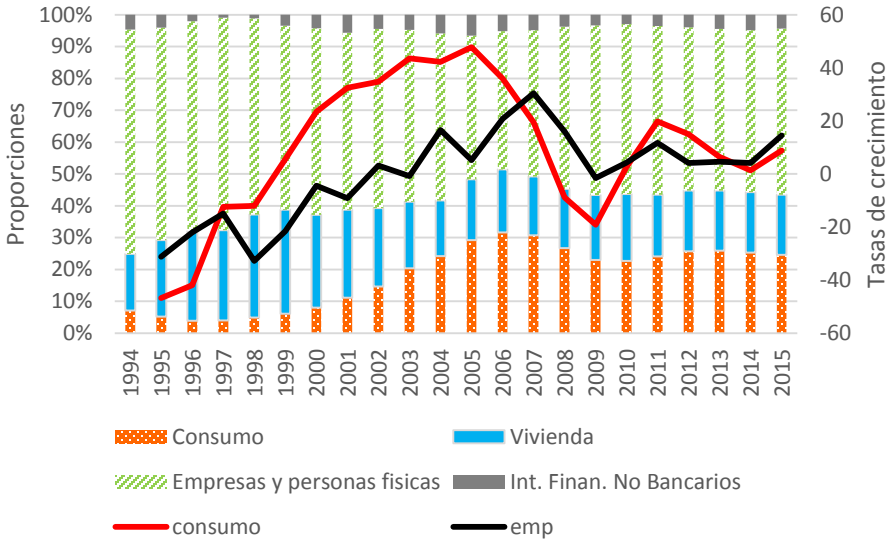
Los rubros que conforman el sector privado se muestran en la gráfica 7; la mayor parte de los créditos se destinan a empresas y personas físicas con actividad empresarial, que en 2015, representó el 52% de la cartera; pero, en todo el periodo, la proporción ha ido disminuyendo, mientras que por el contrario, el rubro de consumo ha ganado proporción (ha pasado del 7.14% de la cartera al inicio del periodo, al 24.63% en 2015) concentrando cantidades de recursos aún mayores a las destinados a empresas y personas físicas con actividad empresarial en el periodo 1997-2006. En cuanto a los créditos destinados a Intermediarios financieros no bancarios, la proporción no ha rebasado el 4% a lo largo del periodo, sin embargo, la tasa de crecimiento se ha mantenido a la alza,⁶⁴ para 2013 y 2014, se registraron tasas del 16 y 13% respectivamente, mayores a las registradas en el

⁶³ Los bancos adquieren de garantía las participaciones y aportaciones federales de éstos, recursos “seguros”, que año con año reciben de la federación, razón por la cual han afianzado gran parte de la cartera de crédito.

⁶⁴ La tasa de crecimiento más alta fue en 1999, con un valor de 151.48%.

rubro de empresas y personas físicas con actividad empresarial, donde no sobrepasaron más del 5%. De esta forma, se puede comprobar la falta de financiamiento de la banca comercial hacia el crecimiento económico, ya que como se muestra en la gráfica 7, el destino de la cartera se dirige hacia actividades no productivas y sin riesgo, específicamente consumo por un lado, actividades de las cuales obtiene grandes rendimientos por las altas tasas de interés y comisiones que cobra; y por el otro hacia intermediarios financieros no bancarios.

Gráfica 7. Financiamiento al sector privado por la banca múltiple, 1994-2015.

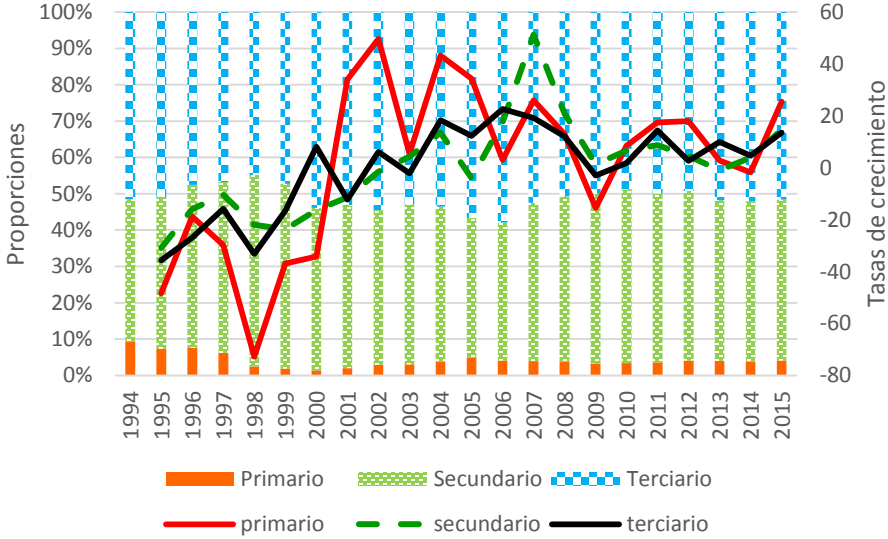


Nota: *Int. Fian. No Bancarios* se refiere a Intermediarios Financieros no Bancarios, y *emp* corresponde a la tasa de crecimiento del financiamiento a empresas y personas físicas con actividad empresarial.
 Fuente: Banco de México

En la gráfica 8, se muestra la distribución del crédito a empresas y personas físicas con actividad empresarial, de donde se resalta la mayor participación del sector servicios (o terciario) con el 50% de los créditos en prácticamente todo el periodo; y el rezago del sector primario (correspondiente a Agropecuario, silvícola y pesquero). En cuanto a las tasas de crecimiento, se logra observar una “recuperación” del sector primario, alcanzando en 2015 el 25.5%, la más alta respecto a los otros sectores y al financiamiento a empresas, debido al incremento en las exportaciones de verduras, frutas y hortalizas que se ha observado en los últimos años.

Para el caso del sector secundario, se observa un comportamiento parecido al del financiamiento a empresas y personas físicas con actividad empresarial, que en los últimos años parece tornarse al alza, con niveles de 3.95 y 14.6%, para 2014 y 2015 respectivamente.

Gráfica 8. Financiamiento de la banca múltiple a empresas y personas físicas con actividad empresarial, 1994-2015.



Nota: Los títulos de los sectores en letras minúsculas se refieren a sus propias tasas de crecimiento.
 Fuente: Banco de México

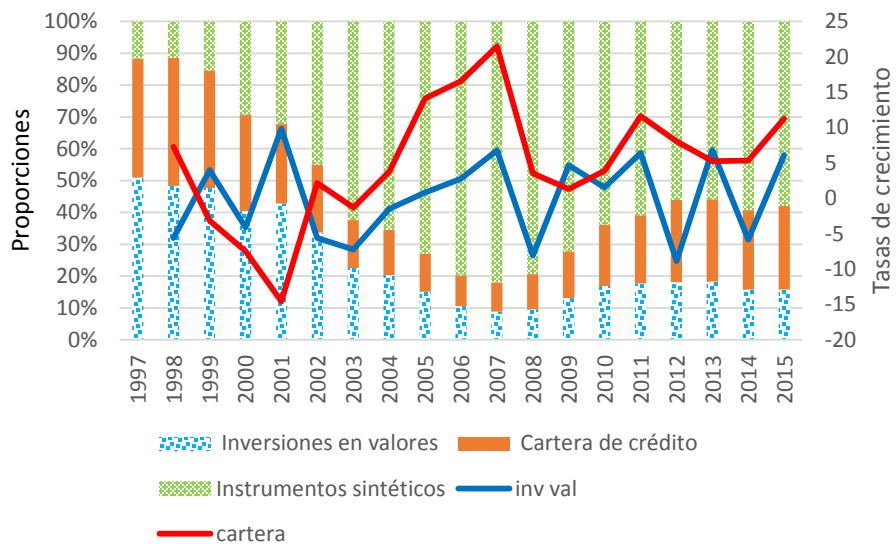
De manera similar a la banca de desarrollo, la mayor parte de los recursos de la banca múltiple se han invertido en el mercado de valores.

Como se mencionó en el marco teórico, la desregulación y liberalización financiera generaron un ambiente favorable para la consolidación de la estructura oligopólica y extranjera de la banca comercial que opera en México, que aunado a las bajas expectativas de crecimiento en el país, y la opción (por la falta de regulación) de colocar recursos en actividades más rentables y sin ningún riesgo, tales como la inversión en valores gubernamentales y en sectores no productivos (consumo e inversión especulativa), ha restringido el financiamiento hacia el sector productivo, específicamente Pymes y procesos de innovación científica y tecnológica.

En efecto, Clavellina (2013) menciona que las instituciones financieras han canalizado recursos al sector público por presentar un nivel menor de morosidad.

Con respecto a lo anterior, en la gráfica 9 se muestran los principales recursos⁶⁵ de la banca comercial, con lo que se comprueba la mayor inversión de la banca en actividades no productivas, al mantener en prácticamente todo el periodo más del 50% de los recursos invertidos en valores⁶⁶ y en valores sintéticos,⁶⁷ que para los dos últimos años, representaron más del 64% del total de los recursos. Por el contrario, la proporción en cartera de crédito fue disminuyendo al terminar en 22.7%, es decir, casi una cuarta parte de los recursos totales de la banca comercial.

Gráfica 9. Recursos totales de la banca múltiple, 1997-2015.



Nota: "in val" se refiere a la tasas de crecimiento de la inversión en valores, y "cartera" a la tasa de crecimiento de la cartera de crédito total.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Por último en la gráfica 10, se muestra la tenencia en valores del sector público y los títulos vendidos en reporto emitidos por el sector público como proporción de la inversión en valores; con lo que se confirma el gran interés de la banca comercial en la inversión de valores gubernamentales, que se ha mantenido en ascenso

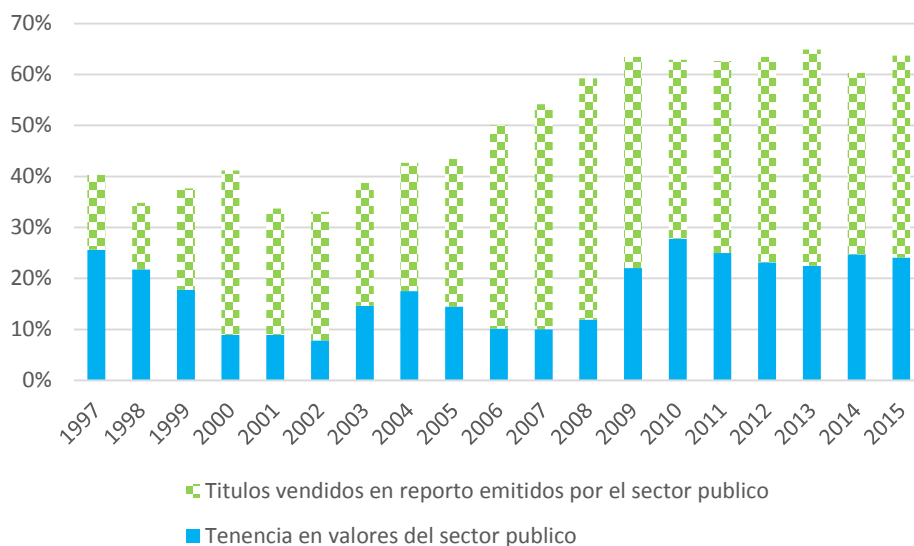
⁶⁵ Del total de recursos de la banca comercial se omiten: valores no asignados por liquidar, gastos y cargos diferidos, otros recursos y otras inversiones, debido a que representan valores muy pequeños que no se alcanzan a visualizar en la gráfica.

⁶⁶ De intermediarios financieros, del sector público, del sector privado y de otros.

⁶⁷ Incluye: futuros, adelantados, opciones, swaps, crediticios y paquetes de instrumentos financieros derivados.

durante todo el periodo, para posicionarse a partir de 2009, en más del 60% de la inversión total en ese rubro.

Gráfica 10. Tenencia y títulos vendidos en reporto del sector público como proporción de la inversión en valores de la banca múltiple, 1997-2015.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, BIE.

En efecto, los recursos financieros aún se continúan destinando al sector público, solo que el incremento de deuda pública es independiente de las necesidades presupuestales del gobierno (gasto productivo).

Por consiguiente, el mercado de valores gubernamentales se ha vuelto un negocio redondo para los bancos debido a que:

- Estos tienen una posición privilegiada y exclusiva, ya que actúan como compradores en el mercado primario y vendedores en el secundario de títulos gubernamentales.
- Los valores gubernamentales, al ser libres de riesgo y muy líquidos, les permiten hacer frente ante momentos de baja liquidez.

Además, debido a la estrategia que se está llevando a cabo para regular la tasa de interés y el tipo de cambio, la consecuente demanda de títulos gubernamentales por parte de los bancos es constantemente satisfecha.⁶⁸

Así, el sistema bancario, además de eludir su verdadero negocio, ha frenado la diversificación del mercado financiero, pues para evitar la competencia entre títulos privados y públicos que pudiera reducir los precios de los valores gubernamentales, se inhibió la emisión de títulos bancarios; y para eliminar la competencia entre ellos, se especializaron en nichos de mercado (Levy, 2014).

2.3 Las pequeñas y medianas empresas en México

Una vez que se explicó el comportamiento del mercado de crédito al que se enfrentan las pequeñas y medianas empresas, en este apartado se describe la importancia y las características de estas empresas en la economía.

La relevancia de las Pymes⁶⁹ radica en el gran número de unidades económicas que representan y por lo tanto, el alto número de personas que emplean.

En este sentido, las micro son el tamaño de empresa con más unidades económicas en el país, en los últimos cuatro años de los censos económicos (1999-2014) representaron más del 88% en el sector industrial⁷⁰ y más del 93% en el sector comercial⁷¹ y servicios;⁷² asimismo, emplearon en el sector industrial a más del 15% del personal ocupado total; más del 60% y 40% en el sector comercial y servicios respectivamente; sin embargo, la aportación bruta de este tamaño de empresas es muy baja, tan sólo en 2014 fue de 2.3% en la industria. De esto se deduce el relativo

⁶⁸ La intermediación de valores públicos como estrategia para reducir los costos de fondeo bancario y para elevar la rentabilidad de los inversionistas institucionales tiende a elevar los precios de los títulos, lo que presiona a la baja de las tasas de interés. Así, para mantener la tasa de interés en su nivel objetivo, el Banco Central se ve obligado a colocar una mayor cantidad de valores (Mántey, 2014).

⁶⁹ Al respecto, Góngora (2013), establece que de forma tradicional se ha utilizado como principal criterio estratificador emplear el número de trabajadores, y el total de las ventas, ingresos y activos como criterio complementario. Según los criterios de estratificación publicados en el Diario Oficial de la Federación el 30 de Junio de 2009, se considera micro a las empresas que emplean de 0-10 personas; pequeñas a las que emplean de 11-50 personas en la industria y el sector servicios, y de 11-30 en comercio; y medianas a las que emplean de 51- 250 personas en la industria, de 31-100 personas en comercio, y de 51-100 personas en el sector servicios.

⁷⁰ Incluye Minería, Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final, Construcción y Manufacturas.

⁷¹ Incluye comercio al por menor y al por mayor.

⁷² Solo queda excluido el rubro relacionado a actividades gubernamentales.

bajo impacto que puede llegar a tener este tipo de empresas por el tipo de planta, materiales, maquinaria, etc., que corresponde al sector, además de ser las principales empresas inmersas en el trabajo informal, por lo que no se considerarán para este estudio.

Las pequeñas y medianas empresas corresponden al 2 y 10% de las unidades económicas, y tienen una aportación bruta mayor al 19% en los tres sectores económicos; es decir, una quinta parte. Esto, según Góngora (2013), tiene implicaciones en una baja productividad del trabajo, ya que concentran una gran cantidad de empleados (emplean a más del 20% del personal ocupado total), pero mantienen una menor producción, lo que a su vez es influido por el alto nivel de concentración del producto de las empresas grandes, tan solo en 2014, representaron el 78.7% de la producción bruta en la industria.

Al respecto Góngora (2013) menciona que estas empresas tienen su origen en negocios de tipo familiar, y ante un aumento en la participación del mercado se requieren expansiones que les permitan incrementar su tamaño, pero no todas las empresas realizan cambios organizacionales, de gestión y jurídicos con el fin de generar bases de crecimiento más sólidas, de esta manera, se vuelven más vulnerables ante las inestabilidades económicas.

De forma similar, Palomo (2005) establece que a nivel interno las Pymes carecen de sistema de planeación, organización, administración, y control eficientes, así como de tecnologías propias para la gestión y desarrollo de sus actividades productivas.

Cuadro 4. Participación porcentual de unidades económicas (UE), personal ocupado total (POT) y producción bruta total (PBT) en las pymes (1999-2014).

	Industria			Comercio			Servicios		
	UE	POT	PBT	UE	POT	PBT	UE	POT	PBT
1999	10.72	34.30	24.18	2.27	21.21	34.80	4.20	25.08	26.76
2004	10.50	32.00	20.97	2.72	21.41	37.47	5.27	25.07	22.26
2009	8.98	30.46	19.40	2.71	20.48	39.41	5.60	24.20	20.22
2014	7.52	28.79	19.05	2.86	23.63	39.74	4.66	22.07	19.62

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos, varios años.

Como se observa en el cuadro 4, la participación de las Pymes en la industria ha disminuido, se ha estado afianzando en el sector comercial, y en menor medida en el sector servicios. Sin embargo, en el cuadro 5 se muestra que la disminución de las pymes se ha dado en los tres sectores, lo que refleja un retraso en las empresas, ya que en lugar de pasar a una escala mayor se están volviendo más pequeñas en algunos casos y en otros desaparecido.

Cuadro 5. Tasas de crecimiento de las unidades económicas, el personal ocupado total y la producción bruta total en las pymes (1999-2014).

	Industria			Comercio			Servicios		
	ue	pot	pbt	ue	Pot	pbt	ue	pot	pbt
1999									
2004	-5.08	-5.91	45.15	31.14	33.27	77.88	-27.94	-24.25	32.15
2009	13.43	5.25	76.48	17.19	17.46	35.61	39.30	32.96	45.79
2014	-6.94	-0.76	21.33	15.92	20.16	40.38	-0.45	1.47	27.62

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos, varios años.

En efecto, la proporción de las grandes empresas en el sector industrial ha disminuido, mientras que el personal ocupado y la producción bruta han incrementado, con lo cual se sugiere la tendencia hacia una estructura oligopólica en los tres sectores (ver cuadro 6).

Cuadro 6. Grandes empresas: unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta total, 1999-2014 (proporciones).

	Industria			Comercio			Servicios		
	UE	POT	PBT	UE	POT	PBT	UE	POT	PBT
1999	1.00	50.08	65.63	0.16	12.99	21.72	0.33	26.26	30.71
2004	1.06	52.58	76.10	0.23	16.54	29.92	0.52	35.84	57.75
2009	0.84	49.82	78.46	0.23	14.42	31.89	0.47	35.43	63.63
2014	0.79	52.84	78.66	0.26	15.86	29.04	0.46	38.14	61.27

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos, varios años.

Por otro lado, es preciso aclarar que la falta de subsistencia de las pymes no sólo se debe al mal manejo de la empresa, y a los cambios organizacionales, de gestión y judiciales que según Góngora (2013), la mayoría de las empresas no llevan a cabo ante la expansión del mercado; sino también, a la restricción crediticia que estas empresas enfrentan en el sistema bancario por la falta de activos y garantías para el otorgamiento de préstamos.

Al respecto, Filippo, et al (2004), establecen que la restricción de crédito a las empresas reviste dos formas:

- "Red-lining", se refiere a aquellas empresas que son excluidas del crédito por sus características específicas o estructurales y que no pueden conseguir préstamos ni siquiera en condiciones más onerosas (mayores tasas de interés y requisitos más exigentes de garantías).
- Racionamiento: compuesto por empresas con características no muy diferentes de otras que sí tienen acceso al crédito, a las que se aplica un criterio restrictivo formal (racionamiento del crédito en sentido estricto).

Es decir, las empresas no sólo tienen un acceso restringido al crédito por sus características específicas, sino también por las características propias del mercado en el que participan. Y es que según un estudio realizado en Argentina por Filippo, et al (2004), la asimetría de la información de la viabilidad del repago de obligaciones, es el principal elemento que afecta a la exclusión de empresas pequeñas en el otorgamiento de crédito.

Por lo cual, el acceso restringido al crédito por parte de las empresas es un problema grave, ya que afecta sus operaciones y su capacidad de continuar en el negocio, con lo cual se interrumpe el desarrollo del aparato productivo, impidiendo a su vez la reproducción del capital y la distribución del producto social (Filippo, et al, 2004).

Al respecto, según los resultados de la encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio de Banxico para el periodo octubre-diciembre de 2015, 71.40% de las empresas encuestadas no solicitaron ningún préstamo, los principales factores limitantes fueron la falta de disposición de los bancos a otorgar créditos (42.5%), las tasas de interés (50.70%), y los montos exigidos como colateral para acceder al financiamiento bancario (45%).

En este contexto, en el cuadro 7 se muestran las principales fuentes de financiamiento de las empresas con hasta 100 empleados (Mipeques), y con más de 100 empleados.

Cuadro 7. Fuentes de financiamiento de las empresas con hasta 100 empleados (≤ 100) y con más de 100 empleados (> 100), 2009-2015 (porcentajes).

	De proveedores		De la banca comercial		De la banca de desarrollo		Mediante emisión de deuda	
	≤ 100	> 100	≤ 100	> 100	≤ 100	> 100	≤ 100	> 100
2009	86.6	78.6	22.4	32.6	1.1	2.7	0.6	4.9
2010	78.9	82.3	29.2	36.6	2.4	4.8	1.0	4.0
2011	80.8	82.6	28.5	38.2	2.2	8.0	2.6	2.2
2012	84.2	82.6	25.2	42.7	3.5	5.6	1.3	2.8
2013	82.0	86.7	29.8	39.9	4.2	7.6	0.0	2.6
2014	78.4	80.1	28.4	38.0	4.2	6.9	0.0	3.7
2015	77.6	72.8	32.5	46.7	3.5	6.9	0.0	2.7

Fuente: Banco de México, Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio.

Como se muestra en el cuadro 7, los dos tamaños de empresas son financiados en más del 70% por proveedores. En este sentido, Banxico (2015) establece que las empresas que no logran acceder a créditos de intermediarios financieros se financian por este rubro y por préstamos de amigos y familiares, además señala que éstos les proporcionan más confianza por el hecho de trabajar con las empresas, debido a que conocen las características productivas y los flujos de sus clientes; así como los mecanismos de repago, ya que ante incumplimiento, éstas verán interrumpida la provisión de insumos para su operación; y las condiciones del crédito y de la venta de insumos es fijada conjuntamente.⁷³

Para ambos tamaños, el financiamiento de la banca de desarrollo es muy bajo y ha ido disminuyendo debido al comportamiento de esta institución, que además de operar en segundo piso, está destinando gran parte de su cartera a intermediarios financieros no bancarios y a la inversión en valores como se explicó anteriormente. El mismo comportamiento tiene la banca comercial. Sin embargo, en el cuadro se

⁷³ De forma similar, a partir de un estudio realizado sobre el mercado crediticio en Uruguay, Caumont (2010) concluye que el crédito informal es una forma de financiamiento a la que empresas micro y pequeñas recurren continuamente, porque es mucho más rápido y sencillo de conseguir con algún tipo de garantía como cheques a cobrar emitidos por terceros, etc.

observa una mayor participación de ésta al otorgar créditos a más del 30% de las empresas de hasta 100 empleados⁷⁴ y más del 40% a empresas con más de 100.⁷⁵

En referencia a lo anterior, Caumont (2010) establece que los requerimientos de información que los bancos solicitan a las micro y pequeñas empresas es el principal impedimento para que éstas no se acerquen a solicitar créditos, y que estos tamaños de empresa tienen evidentes dificultades para elaborar la información requerida y sus activos ni sus ventas son factores que puedan influir en el otorgamiento de crédito por parte de los intermediarios financieros.

En cuanto a la emisión de deuda, no es una opción para las empresas con hasta 100 empleados, lo que es atribuible a la falta de orden y seguimiento de los procesos administrativos, financieros y contables que por lo regular no llevan a cabo las empresas de menor tamaño y a las altas cuotas y requisitos que la Bolsa Mexicana de Valores impone a las empresas que busquen listarse. Tan solo para la colocación de acciones es necesario que las empresas presenten un historial de operación de los últimos tres años, y un capital contable de 20 millones de Udis que corresponde a casi ciento nueve millones de pesos. Respecto a las empresas de más de 100 empleados sólo el 2.7% se financió mediante emisión de deuda, aunque la proporción ha ido disminuyendo desde 2009.

En el cuadro 8, se muestra el destino de crédito para ambos tamaños de empresa (hasta, y más de 100 empleados), donde cabe resaltar el alto financiamiento hacia capital de trabajo.

En efecto, aunque la proporción ha ido disminuyendo, el financiamiento hacia capital de trabajo sigue siendo alto, al representar más del 70% en ambos tamaños. Con respecto a la inversión, son las empresas con hasta 100 empleados las que comienzan a destinar más recursos hacia este rubro, en 2015 el 27% de los créditos,

⁷⁴ Es de esperarse, ya que las empresas de mayor tamaño tienen facilidad para comprobar ingresos y cuentan con activos que pueden utilizar como garantías de crédito.

⁷⁵ Con lo cual se comprueba que a medida que aumenta el tamaño de la empresa también lo hace el financiamiento bancario.

es decir, más de una cuarta parte. El mismo comportamiento se lleva a cabo con el rubro de reestructuración de pasivos.

Cuadro 8. Destino de crédito de las empresas con hasta 100 empleados y más de 100 empleados, 2009-2015 (proporciones).

	Capital de trabajo		Reestructuración de pasivos		Operaciones de comercio exterior		Inversión	
	≤ 100	> 100	≤ 100	> 100	≤ 100	> 100	≤ 100	> 100
2009	96.5	84.4	8.9	12.8	0.0	15.2	15.9	29.1
2010	91.4	70.1	10.5	17.3	3.7	2.8	9.9	24.3
2011	75.6	69.9	16.3	16.1	9.1	5.5	13.9	26.2
2012	72.0	73.6	5.5	7.3	0.0	2.7	12.3	27.8
2013	86.1	78.3	6.6	5.6	14.5	4.1	4.5	23.1
2014	85.1	72.0	14.0	5.4	0.5	1.8	28.4	20.0
2015	75.6	70.5	9.1	9.5	0.0	2.3	7.4	27.0

Fuente: Banco de México, Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio.

En resumen, las empresas de menor tamaño (hasta 100 empleados), están impidiendo su propio crecimiento, ya que los pocos créditos que algunas logran obtener lo están destinando a actividades que no tienen un fuerte impacto en el incremento de la planta y por consiguiente en su supervivencia; en 2015, solo se destinaron 7.4% de los créditos a inversión (ni una décima parte), y la tendencia seguirá disminuyendo. El escenario no dista mucho para las empresas de hasta 100 empleados, pero en este tipo de empresas los recursos que se destinan a la inversión están aumentado. Sin embargo, ¿Cómo podrían incrementar las empresas su planta productiva, si se encuentran en un mercado interno que está deprimido?

Por último, el rubro de operaciones de comercio exterior, que como es lógico, para las empresas con hasta 100 empleados es nulo, porque estas empresas están limitadas a operar en el mercado interno por las condiciones crediticias anteriormente explicadas. En este sentido, se podría concluir que las pequeñas empresas se excluyen del objetivo de Bancomext, el de ayudar a las pequeñas y medianas empresas exportadoras (Pymex), más bien debería acotarse a

“medianas” simplemente, lo cual tendría que cuestionarse, pues este rubro sólo obtuvo el 2.3% de los créditos de empresas con hasta 100 empleados.

A manera de conclusión, se puede decir que el crédito del sistema bancario es concentrado, escaso y caro; razón por la cual no figura como una forma de financiamiento a las Pymes, y por lo tanto no impacta en el crecimiento económico.⁷⁶

Al respecto, en un estudio realizado por Cardero y Galindo (2008), en el que obtienen las tendencias del PIB, la inversión y el consumo mediante el filtro Holdrick-Prescott, encuentran una relación inversa de estas variables con el crédito.

En la misma línea, De la Cruz, et al. (2011 citado en Clavellina 2013) encontró que el único crédito sectorial que impacta a la actividad económica es el crédito al sector servicios y el consumo, aunque el efecto sólo se concentra en ese sector. Además, Clavellina (2013) mediante unas regresiones utilizando las variables crédito, inversión y PIB, concluye que existe una influencia pequeña y negativa entre el crédito y el PIB.

Las causas que estos autores atribuyen a la relación negativa existente entre crédito y crecimiento económico (con el fin de generalizar), son las que se han demostrado a lo largo del apartado, es decir, el bajo nivel de la cartera de crédito, la asimetría de la información que genera restricción crediticia, y la inexistencia de vínculos estrechos entre las Pymes (enfocadas al mercado interno) y los bancos.

De acuerdo a lo anterior, por último, Clavellina (2013) menciona que la falta de competencia en el sector bancario, los intereses altos al crédito y la pequeña proporción del crédito en la economía, generan la disociación entre crédito y crecimiento económico en México, elementos de los cuales se ha comprobado su existencia en este capítulo.

⁷⁶ Al respecto, Banco de México (2015) establece que son los Intermediarios Financieros No Bancarios (IFNBs) los que se han encargado de financiar a gran parte de las empresas mexicanas, tan solo para junio de 2013, estos intermediarios proveyeron el 21% del saldo de crédito a empresas micro y pequeñas, el 20% a medianas y el 7% a las grandes. Sin contar que el 26% de las empresas Micro y Pequeñas solo cuentan con crédito de los IFNBs.

CAPITULO III. LAS PYMES EN MÉXICO: UN ANÁLISIS SUBNACIONAL

3.1 Antecedentes

Como se ha explicado a lo largo del trabajo, la falta de financiamiento es el principal obstáculo al crecimiento de las pequeñas y medianas empresas, que por las características⁷⁷ que presentan, no tienen acceso a una gran variedad de formas de financiamiento que las grandes empresas sí las tienen (mercado de valores, crédito bancario, crédito del exterior, etc.), por lo cual, el estrato pyme está limitado a financiarse mediante proveedores,⁷⁸ recursos propios, y en algunos casos modalidades de crédito más costosas,⁷⁹ las cuales no son suficientes para llevar a cabo proyectos de inversión que incidan en la expansión de la empresa.

En este sentido, el financiamiento del sistema bancario es clave para acelerar el crecimiento y la sobrevivencia de las empresas pyme, que considerando que son las principales fuentes de empleo y que generan gran parte de la producción bruta del país, puede incidir a su vez, en un mayor nivel de crecimiento económico mediante el incentivo a la demanda.⁸⁰

En relación a lo anterior, en la figura 1 se presenta una matriz de correlación a fin de mostrar la relación que el PIB a nivel nacional tiene con las diferentes modalidades de crédito del sistema bancario (banca comercial y banca de desarrollo).

Como se observa en la matriz, el PIB tiene una alta relación negativa con los diferentes tipos de crédito, es decir, que los incrementos en los montos de crédito no tienen ninguna repercusión en el crecimiento del PIB; lo cual es atribuible a los bajos montos de recursos que los bancos destinan a la cartera de crédito, como se

⁷⁷ Al respecto, Lecuona (2009) menciona la alta mortalidad de las pymes, la insuficiente información que resulta de la estructura poco profesional de la empresa al operar con técnicas rudimentarias para la contabilidad y finanzas de ésta, y la informalidad.

⁷⁸ En algunos casos representa más gastos para las empresas, ya que por la necesidad de insumos que éstas requieren para seguir produciendo, se ven obligadas a continuar con estas líneas de crédito, que aunque sean más costosas que las de los bancos comerciales, sólo pueden acceder a este tipo de financiamiento.

⁷⁹ Como el crédito revolvente y el crédito en la modalidad de tarjetas empresariales (en algunos casos este tipo de crédito opera como tarjetas de crédito personales, es considerado el crédito más caro).

⁸⁰ Debido a que un mayor nivel de producción es generado por un mayor nivel de ocupación de factores, que se traduce en un mayor nivel de ingreso para empresas y las familias.

Figura 1. Matriz de correlación Crédito-PIB a nivel nacional, 2005-2015.

	<i>pib</i>	<i>bc_ct</i>	<i>bc_agro</i>	<i>dc_ind</i>	<i>bc_ser</i>	<i>bc_viv</i>	<i>bc_con</i>	<i>bc_fin</i>	<i>bc_pub</i>	<i>bd_ct</i>	<i>bd_agro</i>	<i>bd_ind</i>	<i>bd_ser</i>	<i>bd_viv</i>	<i>bd_con</i>	<i>bd_fin</i>	<i>bd_pub</i>	
<i>pib</i>	1.00																	
<i>bc_ct</i>	-0.75	1.00																
<i>bc_agro</i>	-0.70	0.96	1.00															
<i>dc_ind</i>	-0.84	0.96	0.91	1.00														
<i>bc_ser</i>	-0.77	1.00	0.96	0.97	1.00													
<i>bc_viv</i>	-0.79	0.98	0.90	0.97	0.98	1.00												
<i>bc_con</i>	-0.47	0.87	0.83	0.76	0.86	0.84	1.00											
<i>bc_fin</i>	-0.33	0.77	0.83	0.60	0.75	0.65	0.82	1.00										
<i>bc_pub</i>	-0.79	0.93	0.92	0.91	0.92	0.90	0.65	0.68	1.00									
<i>bd_ct</i>	-0.11	0.26	0.39	0.14	0.25	0.11	0.05	0.56	0.45	1.00								
<i>bd_agro</i>	-0.26	0.59	0.66	0.42	0.58	0.46	0.55	0.86	0.58	0.78	1.00							
<i>dd_ind</i>	-0.71	0.93	0.95	0.86	0.92	0.87	0.74	0.83	0.95	0.57	0.75	1.00						
<i>bd_ser</i>	-0.63	0.87	0.88	0.78	0.88	0.80	0.69	0.84	0.89	0.64	0.85	0.95	1.00					
<i>bd_viv</i>	-0.81	0.95	0.95	0.94	0.94	0.93	0.73	0.69	0.97	0.33	0.52	0.94	0.83	1.00				
<i>bd_con</i>	-0.72	0.94	0.92	0.88	0.94	0.88	0.74	0.80	0.93	0.51	0.73	0.96	0.97	0.89	1.00			
<i>bd_fin</i>	-0.08	-0.04	0.07	0.00	-0.02	-0.13	-0.38	0.05	0.20	0.71	0.33	0.18	0.28	0.08	0.19	1.00		
<i>bd_pub</i>	0.19	-0.10	0.07	-0.22	-0.12	-0.26	-0.24	0.31	0.12	0.90	0.53	0.24	0.28	0.01	0.13	0.65	1.00	

Nota: *pib* corresponde al PIB nacional; *bc_ct* al crédito total de la banca comercial; *bc_agro* es el crédito al sector agropecuario, silvícola y ganadero; *dc_ind* el crédito al sector industrial; *bc_ser* el crédito al sector servicios; *bc_viv* el crédito a la vivienda; *bc_con* el crédito al consumo; *bc_fin* el crédito al sector financiero; y *bc_pub* el crédito al sector público, todas las variables corresponden al crédito otorgado por la banca comercial.

bd_ct al crédito total de la banca de desarrollo; *bd_agro* es el crédito al sector agropecuario, silvícola y ganadero; *dd_ind* el crédito al sector industrial; *bd_ser* el crédito al sector servicios; *bd_viv* el crédito a la vivienda; *bd_con* el crédito al consumo; *bd_fin* el crédito al sector financiero; y *bd_pub* el crédito al sector público, todas las variables corresponden al crédito otorgado por la banca de desarrollo.

Fuente: Banco de México e Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

mostró en el capítulo anterior. Cabe resaltar que de los dos tipos de bancos, la relación es más negativa con la banca comercial, que los rubros menos significativos en el crecimiento del PIB son los sectores productivos como la industria y posiblemente la vivienda; y que irónicamente los sectores que no tienen ninguna relación con el PIB según la teoría, son los que presentaron menores valores negativos, como el consumo, el sector financiero y el sector público (el cual, en los últimos años se ha destinado a gastos improductivos).

Asimismo, se observa una relación positiva entre el crédito otorgado por la banca comercial y el de la banca de desarrollo, lo cual indica que a medida que una incrementa los montos de crédito, la otra también lo hace, esto sugiere que existe un comportamiento conjunto entre las dos bancas. Sin embargo, por la forma en la que opera la banca de desarrollo (en segundo piso, es decir, que la banca de desarrollo otorga los recursos a la banca comercial y que ésta última es la que decide a dónde y a quién otorgar los recursos), se sugiere que sólo es la banca comercial la que está decidiendo el destino, la cantidad y el momento en que canalizará los recursos, en pocas palabras, la expansión de las empresas pyme depende de los 6 bancos que concentran más del 80% de los activos del sistema bancario y la cartera de crédito, en donde solo figura un banco mexicano (Banorte).

Por lo anterior, puede decirse que sólo disminuyendo el nivel de recursos hacia la inversión especulativa, y aumentándolos hacia la cartera de crédito, la tendencia en la relación PIB- crédito podrá revertirse.

3.2 Comportamiento de las Pymes

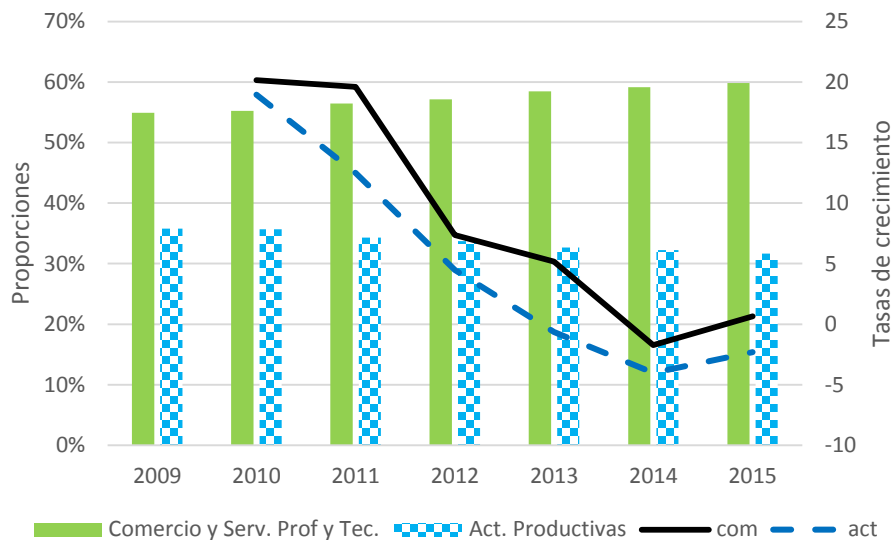
Si bien, en la primera parte del capítulo dos se explicó el destino de crédito de la banca en general, ahora se abordará el financiamiento de pymes por sector económico y por entidad federativa.

En la gráfica 11 se presenta el financiamiento de la banca múltiple a Pymes por sector económico.⁸¹ Al respecto, sólo dos sectores (Comercio y Servicios

⁸¹ En el rubro "Act. Productivas" se agrupan los sectores de Agricultura, Silvicultura, Ganadería y Pesca; Construcción; Alimentos, Bebidas y Tabaco; Industria Automotriz; Petróleo, Minería, Gas y Energía; Resto Industria; Industria Textil y de Calzado; Industria Química y Farmacéutica; e Industria de Materiales de Construcción.

profesionales y técnicos) concentran el 60% de los créditos otorgados por la banca múltiple.

Gráfica 11. Financiamiento de la banca múltiple a pymes por sector económico, 2009-2015.



Nota: "com" se refiere a la tasa de crecimiento del sector comercial, y "act" a las tasas de crecimiento de las actividades productivas.

Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores Portafolio de información Banca múltiple.

En efecto, de 24 sectores, 9 corresponden a actividades productivas y concentran el 30% de los créditos, y sólo 2, el 60%. Cabe destacar que se trata de sectores que no tienen gran impacto en la generación de empleo (sectores improductivos), y que su proporción ha ido en aumento. Si bien ambos rubros han disminuido sus tasas de crecimiento, para el rubro de actividades productivas éstas han sido más bajas.

En el cuadro 9 se muestra la proporción de los créditos otorgados por la banca múltiple a las Pymes por Estado, donde se resalta que una cuarta parte de los créditos se dirige hacia la Ciudad de México.

Sin embargo, la actividad que más prevalece en la Ciudad de México es el sector servicios, así, lo más probable es que los créditos se dirijan a pymes de ese sector. No obstante, el crédito también parece dirigirse hacia estados con algunas zonas industriales, como el Estado de México, Guanajuato (industria del calzado), y

Sinaloa (agricultura, tabaco, corte y confección, empacadoras); aunque la proporción de los dos últimos estados ha ido disminuyendo.

Cuadro 9. Banca múltiple, créditos a pymes por estado 2009-2015 (proporciones).

	Cd. De México	Jalisco	Nuevo León	México	Gto.	Sinaloa	Resto de los estados
2009	25.1	11.3	8.8	5.9	7.3	4.3	37.3
2010	24.9	10.6	9.0	5.9	7.2	4.3	38.1
2011	25.1	10.3	8.9	6.6	6.7	3.9	38.6
2012	26.2	10.3	9.1	6.5	6.1	4.1	37.7
2013	25.2	9.8	9.5	7.2	6.6	3.9	37.8
2014	25.0	9.6	9.7	7.7	6.5	3.9	37.7
2015	24.4	9.9	9.9	7.8	6.9	3.8	37.3

Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores, *Portafolio de información Banca múltiple*.

Por otro lado, considerando a la industria como el principal sector que puede impulsar el crecimiento económico, por la cantidad de empleo y la producción bruta que genera (para cifras de 2014 corresponde más de 6 millones de empleos, es decir, más del 28% generado por los tres sectores, y al 63% de la producción bruta a nivel nacional), es necesario analizar la distribución de las pymes industriales en el país, con el fin de observar el impacto que puede tener el financiamiento en éstas.

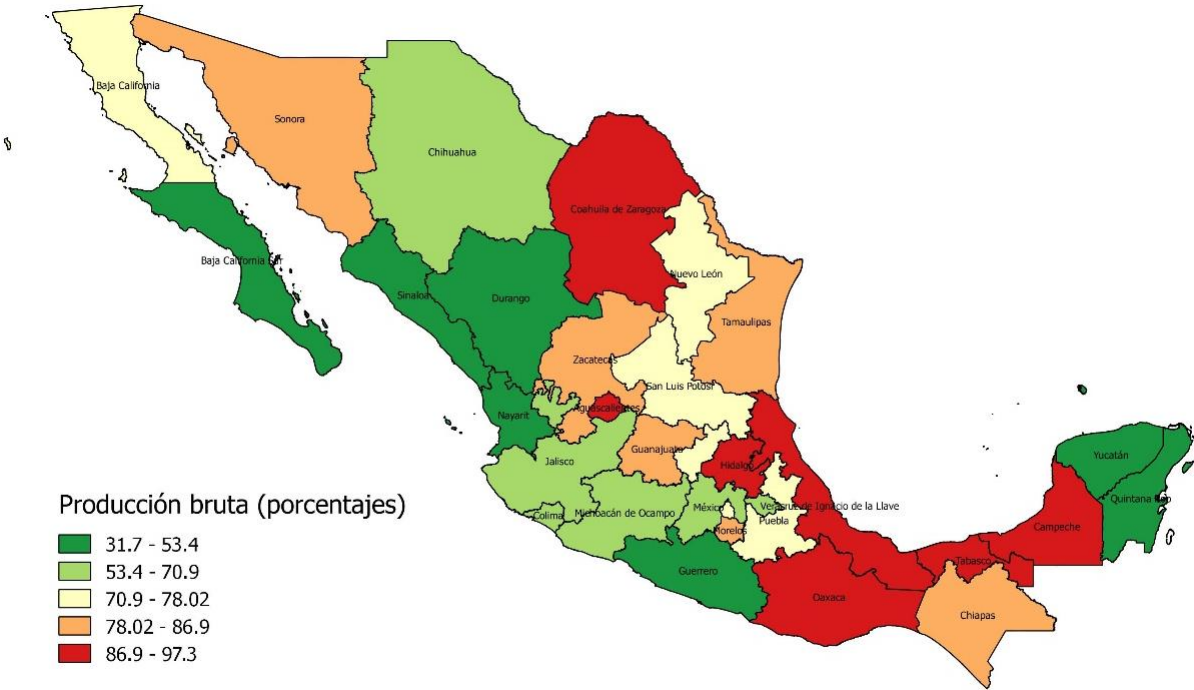
A pesar de esto, debido a que no en todos los estados las pymes tienen una participación importante, y si es que la tienen ésta se ve mitigada por el alto impacto que tienen las grandes empresas en la economía de cada estado;⁸² es necesario delimitar el análisis a los estados que no se encuentran dominados por grandes empresas, para lo cual, en el siguiente mapa se presenta la aportación bruta de las grandes empresas por estado con el fin de identificar los estados con alta presencia pyme.

Como se observa en la figura 2, de las 32 entidades federativas, 7 se encuentran totalmente dominadas por las grandes empresas, ya que la aportación bruta de éstas a la industria, oscila entre el 86 y el 97%. A saber, corresponde a los estados

⁸² Debido a que les dejan poco margen de operación a las Pymes, ya que los apoyos dirigidos hacia estos estados tendrían poco efecto en el crecimiento estas empresas por el control que las grandes empresas tienen en el mercado.

de Coahuila, Oaxaca, Aguascalientes, Hidalgo y Veracruz, que según datos del Sistema Geológico Nacional (2013), se encuentran enfocados, unos más que otros, en la industria minera; y los estados de Tabasco y Campeche (industria petrolera) enfocados en mayor medida al sector agropecuario.

Figura 2. Producción bruta total de las grandes empresas por entidad federativa, 2014



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos 2014

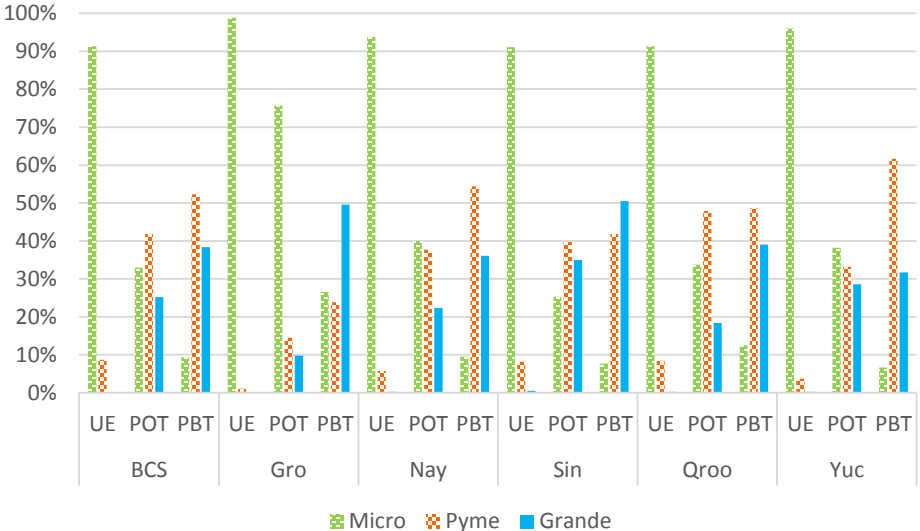
En este contexto, sólo en los estados de Baja California Sur, Sinaloa, Durango,⁸³ Nayarit, Guerrero, Yucatán y Quintana Roo, las grandes empresas reportan una baja aportación bruta (menos del 53%).

Como se observa en la gráfica 12, las unidades económicas pyme oscilan entre 3.72% (Yucatán) y 8.66% (Baja California Sur) de cada estado; la producción bruta entre 23.83% (Guerrero) y 61.64% (Yucatán); y el nivel de personal ocupado entre 14.46% (Guerrero) y 47.93% (Quintana Roo).

⁸³ Considerando que sólo se tomarán en cuenta los estados con una aportación bruta menor al 50%, Durango que representa el 53.1%, y debido a que presenta la menor aportación bruta por el estrato pyme (44%), será descartado

Con la intención de acotar el grado de vocación industrial que posee cada estado, se presenta un análisis breve con base en las regiones establecidas por Promexico y con cifras de la misma entidad para 2015.

Gráfica 12. Unidades económicas, producción bruta y personal ocupado de micro, pymes y grandes empresas de Baja California Sur, Sinaloa, Nayarit, Guerrero, Yucatán y Quintana Roo en la industria, 2014 (proporciones).



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos 2014.

3.2.1 Noroeste: Baja California Sur y Sinaloa

La economía de Baja California Sur gira en torno al turismo, la agricultura y la minería de yeso, fosfita, cobalto, cobre, zinc y manganeso. En 2015, el PIB del estado representó 0.74% del nacional, las actividades primarias 0.84% y las secundarias 0.50%. Las actividades industriales más dinámicas fueron la construcción al aportar el 1.23% del nacional y la industria extractiva al representar 1.33% de la población ocupada en ese sector respecto al nacional. El estado capta 1.16% de Inversión extranjera directa (IED) como porcentaje del total nacional.

En Sinaloa una de las principales actividades industriales son la industria procesadora de alimentos, del tabaco, de corte y confección, y empacadora (de camarón, atún y sardinas). Actualmente, según la Asociación Mexicana de Parques Industriales (AMPIP), Sinaloa cuenta con tres parques industriales (Guasave, Mazatlán y Costa Rica) enfocados al sector de la construcción (Cemex), alimentos (Café marino), químico (Agroindustrias del norte), plástico (Plásticos Agrícolas y

Geomembranas de México) y servicios (Deportenis, venta de ropa). El PIB de Sinaloa corresponde al 2.53% del nacional, las actividades primarias 6.74% y las secundarias 1.35% respecto a los valores nacionales. Obtiene el 1.42% de IED.

3.2.2 Noreste: Durango

En Durango, los principales sectores industriales son la minería y la industria alimentaria y de bebidas. Según la AMPIP, cuenta sólo con un Parque industrial, “Laguna”, correspondiente a la industria ligera. Asimismo pertenece al mayor corredor industrial de Norteamérica (NASCO) y según la Secretaría de Economía es parte de la región más dinámica del país debido a que se encuentra entre los estados con costos corporativos más bajos y es clave para acceder a los mercados de América del Norte y Europa. Capta el 0.62% de IED, y aporta el 1.23% del PIB. Es un estado dedicado a la agricultura en mayor medida, ya que para 2015, representó el 3.75% de las actividades primarias y el 1.24% de las actividades secundarias a nivel nacional. Al respecto, los sectores maduros del estado son la industria agroalimentaria, autopartes, automotriz terminal, Metalmecánico y energías renovables. De la misma forma, los sectores con oportunidad de mercado son el aeroespacial, minería y textil (Promexico).

3.2.3 Centro Occidente: Nayarit

Nayarit es un estado enfocado en buena parte al sector agrícola y al turismo, según cifras de INEGI del 2014, el rubro de servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles fue uno de los más dinámicos aportando más del 15% del PIB del estado. En cuanto a las actividades primarias, en 2015 representaron el 1.46% respecto del nacional, que es el sector que más aportó el estado, donde los principales productos que genera y en los que ocupa el primer lugar son la jícama y el tabaco. Respecto a las actividades secundarias, el 0.41%, principalmente generado por las industrias acuícola-pesquera y agrícola. Además, los sectores industriales que tienen mayor aportación al PIB según el INEGI, son la construcción e industria alimentaria. En 2015 el estado representó el 0.67% del PIB nacional, y captó el 0.31% de IED.

3.2.4 Sur-Sureste: Guerrero, Quintana Roo y Yucatán

En Guerrero, las principales actividades económicas del estado son la agricultura y el turismo, al respecto según cifras de INEGI del 2014, los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles fue el rubro más dinámico de todo el sector, generando más del 12% del PIB. Respecto a las actividades primarias, aportan el 2.34% (su mayor aportación) del nacional, donde los principales productos en el estado son la copra (coco de palma), la jamaica, y el mango ocupando el primer lugar de producción a nivel nacional. En cuanto a las actividades secundarias, genera el 1% del total nacional, que según cifras de INEGI, corresponde al sector de la Construcción y a la Industria manufacturera. Aporta el 1.51% del PIB, y capta el 0.49% de IED.

Quintana Roo, es un estado enfocado al turismo, y en menor medida en la industria manufacturera (Alimento, bebidas y tabaco, y productos madereros). En 2015 representó el 1.62% del PIB, el 0.34% de las actividades primarias y el 0.64% de las secundarias respecto al nacional. Cuenta con un solo parque industrial (Cancún Logistics Park, CALOPARK), enfocado a la industria ligera (AMPIP) y capta el 1% de IED.

Yucatán en 2015 aportó el 1.52% del PIB nacional, es un estado dirigido al sector servicios principalmente. Según la AMPIP, cuenta con un solo parque industrial (Parque Industrial Yucatán), enfocado a la industria ligera, en donde figuran empresas como Barcel (Alimentos), BACSA (inmobiliario) y AEI (venta e instalación de equipos eléctricos). Aporta el 1.76% a las actividades primarias respecto del nacional, donde ocupa el segundo lugar a nivel nacional en la producción de henequén y berenjena, el primer lugar en la producción de pulpo, mera, rubia y villajaiba, rubio, y miel. Aporta el 1.43% a las actividades secundarias, a saber la Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles, y la Fabricación de productos textiles excepto prendas de vestir fueron los rubros más dinámicos, según cifras del INEGI del 2014. Capta el 0.5% de IED.

En síntesis, con respecto al nivel de aportación a las actividades secundarias⁸⁴ y la presencia de parques industriales⁸⁵ en el estado, por un lado (es decir, el grado de desarrollo de la industria), y por el otro, la aportación al PIB⁸⁶ y el menor enfoque de la economía al sector terciario, los estados con mayor vocación industrial y que podrían impulsarse con el fin de obtener resultados en menor tiempo, debido a que ya tienen cierta industria instalada,⁸⁷ son Yucatán, Sinaloa, Durango y posiblemente Guerrero⁸⁸.

Por otro lado, con el fin de detallar el análisis y mostrar la participación de las pymes en cada sector y por estado seleccionado, en el cuadro 10 se desagrega la industria, donde cabe resaltar que Guerrero es el estado con menor aportación a la producción bruta y al personal ocupado total del sector industrial en general (prácticamente una quinta parte de la producción bruta total).

En efecto, Guerrero es el estado con menor aportación bruta pyme para los cuatro sectores industriales, y en tres de estos (Minería; Energía, suministro de agua y gas; e Industrias manufactureras) tiene una aportación bruta menor al 31%, por esta razón y recordando que es un estado enfocado al sector primario, no cuenta con ningún parque industrial, y es uno de los estados seleccionados con menor aportación al PIB y a las actividades secundarias (en este caso tiene la más baja aportación), se decidió descartarlo.

Como se observa en el cuadro 10, la aportación de las pymes por estado (Durango, Sinaloa y Yucatán) a la industria de la producción bruta se encuentra en un mismo rango, del 40 al 60%, al igual que el nivel de personal ocupado que oscila en el 30%;

⁸⁴ En nivel de aportación con más del 1% figuran Yucatán, Sinaloa y Durango.

⁸⁵ Al respecto, Sinaloa es el estado con mayor número de parques industriales, 3, seguido de Durango, Quintana Roo y Yucatán con 1.

⁸⁶ En orden de importancia, los estados con una aportación mayor al 1% fueron Sinaloa, Quintana Roo, Yucatán, Guerrero y Durango.

⁸⁷ Cabe aclarar que todos los estados por el simple hecho de no estar dominados por las grandes empresas, son buenas opciones para hacer crecer la industria y por lo tanto el crecimiento económico a partir de pymes, sin embargo, no tienen el mismo grado de desarrollo industrial que los estados seleccionados, por lo que requieren mayores montos de financiamiento, y los resultados podrían percibirse en un mayor plazo.

⁸⁸ Si bien, Guerrero no cuenta con ningún parque industrial, su aportación al PIB es menor a Sinaloa y Yucatán, y está enfocado en buena medida al sector primario, representa un nivel relativamente similar al de los demás estados seleccionados, mayor al 1%.

sin embargo, a nivel sector, los valores para cada estado son muy diferentes, por lo que se realiza un análisis más profundo por estado.

Cuadro 10. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de las pymes en la industria de Durango, Guerrero, Sinaloa y Yucatán, 2014 (proporciones).

	Dgo			Gro			Sin			Yuc		
	UE	POT	PBT	UE	POT	PBT	UE	POT	PBT	UE	POT	PBT
Industria	12.11	33.52	43.98	1.10	14.46	23.83	8.15	39.74	41.80	3.72	33.20	61.64
Minería	32.00	26.05	12.34	10.77	33.81	1.68	20.00	68.69	69.46	62.16	90.80	90.24
Ene ⁸⁹	*	37.39	87.04	*	26.66	10.67	*	24.46	13.92	*	30.67	81.30
Const ⁹⁰	57.55	86.06	88.25	44.40	65.47	53.44	55.84	69.23	55.86	55.24	72.38	64.51
Iman ⁹¹	8.81	28.30	44.81	0.53	7.37	31.76	5.16	31.28	38.85	2.39	25.07	60.09

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos 2014.

3.3 Financiamiento de las Pymes y crecimiento económico: estados seleccionados. ⁹²

3.3.1 Yucatán

Yucatán es un estado con 106 municipios, la mayor parte de su economía está basada en la industria agrícola y ganadería industrial, en la producción artesanal y en ciertas industrias como la textil.

Según datos de Promexico de 2015, el estado posee el 1.75% de la población nacional, y el 1.88% de la Población Económicamente Activa (PEA). Además, Yucatán cuenta con dos aeropuertos internacionales, 3 puertos marítimos de altura (se caracteriza por enviar y recibir embarcaciones internacionales), y 9 de cabotaje (en estos se puede recibir embarcaciones de menor tamaño por su limitada capacidad de carga por lo cual solo realizan viajes de puerto a puerto dentro del mismo país), y 609.4 km de vías férreas.

Según Secretaría de Hacienda, en 2011, los principales productos de exportación del país fueron miel de abeja, textiles, pulpo, pescado, alfombras de henequén,

⁸⁹ Corresponde al sector 22 Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

⁹⁰ Es el sector 23, Construcción.

⁹¹ Se refiere al sector 31-33 Industrias manufactureras.

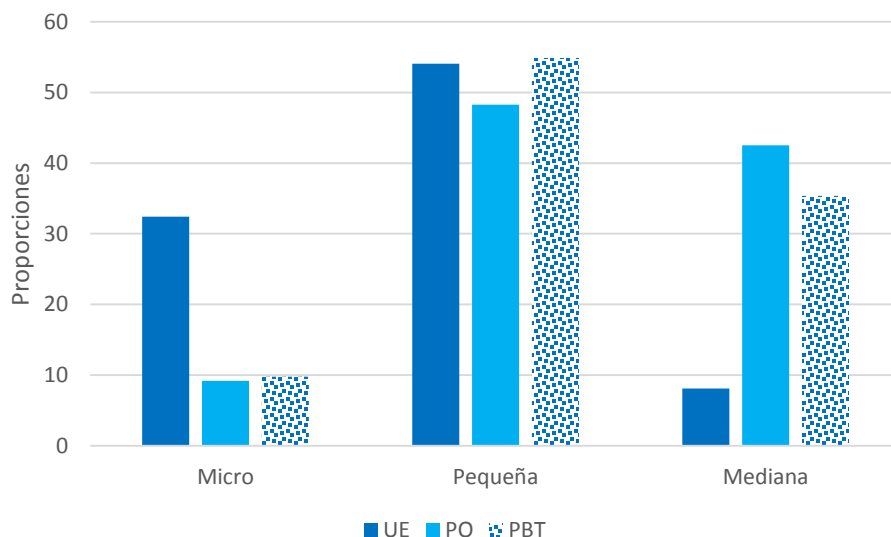
⁹² El orden en el que se muestran los estados seleccionados, corresponde al nivel de aportación bruta pyme que cada estado presentó según los censos económicos 2014.

hamacas, artículos de plástico, galletas, ladrillos de piedra cantera, grava, joyería y aparatos de ortodoncia.

En efecto, según la página electrónica “Explorando México”, una de las actividades más importantes en Yucatán, por el número de personas que ocupa, es la artesanía, también uno de los principales productos de exportación, además de las maquilas textiles, empresas pesqueras, salineras, refresqueras y, agrícolas y ganaderas, principalmente.

En la gráfica 13 se presentan las características del sector minero en Yucatán; como se observa, según los datos de los censos económicos 2014, son las pequeñas empresas las que tienen una mayor aportación bruta (55%) seguido de las medianas empresas (35.4%), que juntas generan más del 90%.

Gráfica 13. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la Minería en Yucatán, 2014.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos 2014.

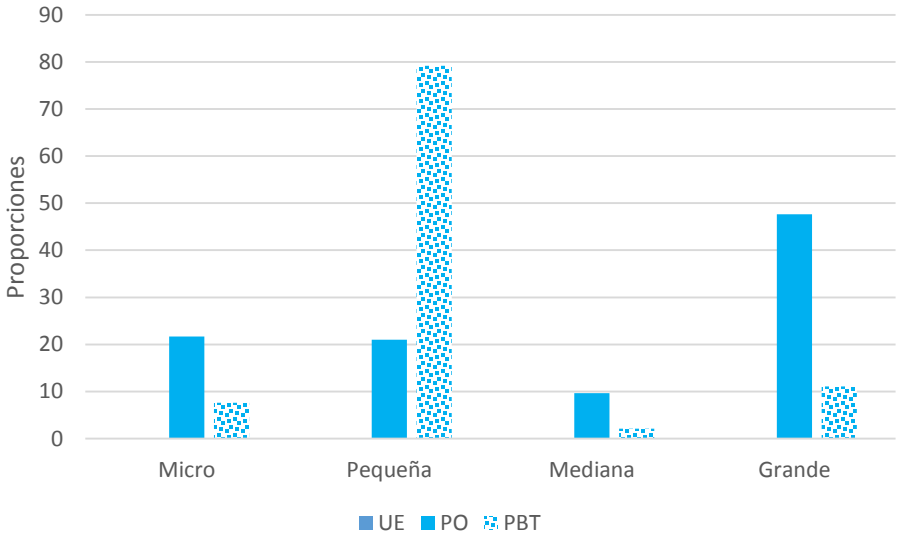
Asimismo, representan más del 60% de las unidades económicas, y emplean al 90% del personal ocupado. Según datos del Anuario Estadístico de la Minería Mexicana (2015), para 2014, Yucatán aportó el 0.45% de la producción minera total del país. La producción minera de Yucatán se compone de Agregados pétreos⁹³,

⁹³ Mineral para construcción

Arcillas, Arena, Caliza, Grava, Rocas dimensionables, Sal y Yeso, en donde la sal ocupa el cuarto lugar en la producción nacional.

Respecto a la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y suministro de agua y gas, en la gráfica 14 se observa una amplia concentración de la producción bruta por parte de la pequeña empresa (79.17%), que en el conjunto Pyme, representa el 81.30%, y emplea al 30.67% de la población ocupada.

Gráfica 14. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final en Yucatán, 2014.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos 2014.

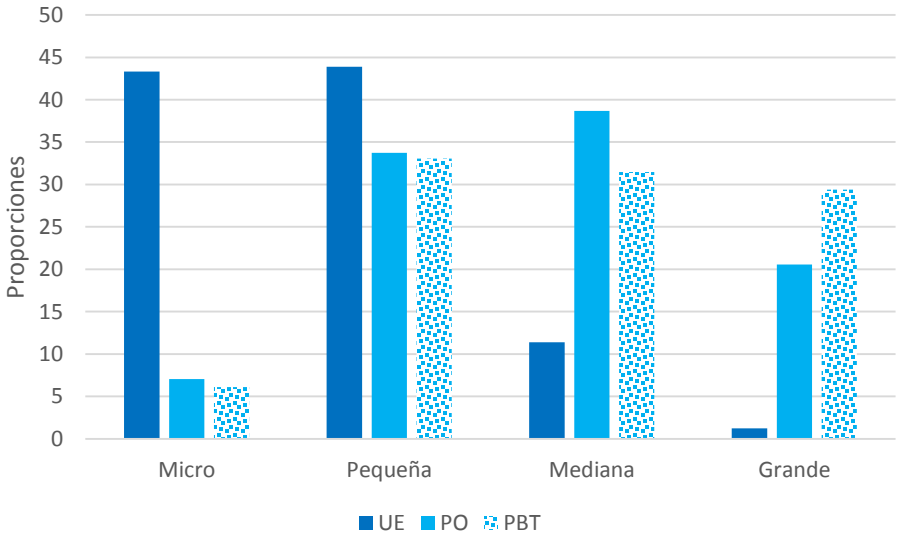
Esto es resultado de la única participación que tienen las empresas medianas en uno de los dos subsectores (221 Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica), concentrando el 100% de la producción bruta generada en éste, según los censos económicos del INEGI.

Por otra lado, en la gráfica 15 se muestra la composición del sector de la construcción; como se observa, las pequeñas y las medianas empresas concentran más del 60% de la producción bruta, y emplean más del 70% del personal ocupado;

estas actividades corresponden principalmente a los trabajos especializados para la construcción, como albañilería, pintura de paredes, carpintería, instalaciones eléctricas, de aires acondicionados, calefacción etc.

Si bien las empresas grandes sólo concentran la mitad de la producción bruta de las pymes, esta solo es generada por 7 empresas y empleando una tercera parte del personal ocupado de las pymes; esto es congruente por el tipo de maquinaria que se utiliza en el sector, y las actividades que concentran este tipo de empresas principalmente edificación (viviendas, naves y plantas industriales).

Gráfica 15. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la Construcción en Yucatán, 2014.



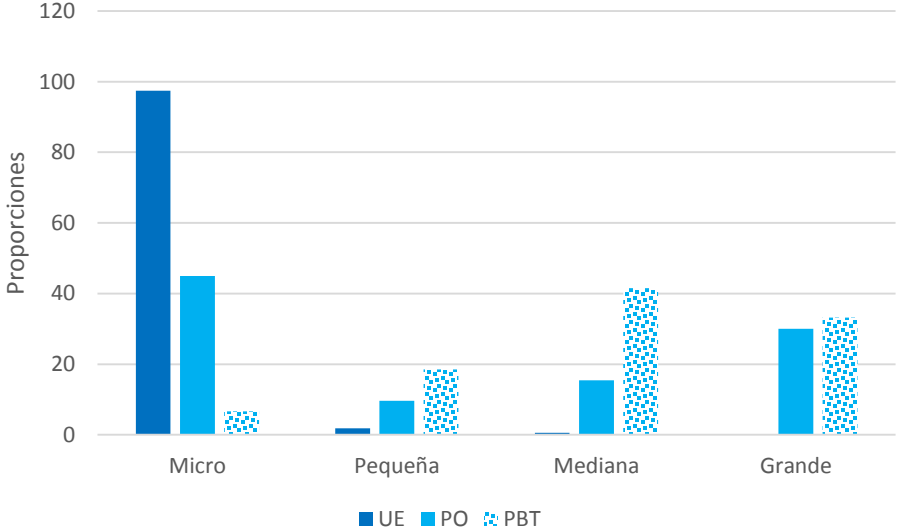
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos 2014.

Sin embargo, las pymes tienen una participación importante en la producción bruta (78.3 y 72.3% respectivamente) y personal ocupado (80.4 y 87.7% respectivamente) en los subsectores de la construcción 237 Construcción de obras de ingeniería civil, y 238 Trabajos especializados para la construcción.

Por otra parte, las industrias manufactureras, que representan el 15.27% en las actividades económicas totales. Como se observa en la gráfica 16, son las medianas empresas las que concentran la mayor producción bruta (41.56%), y que en conjunto con las pequeñas empresas corresponde al 60%, son 542 empresas que emplean al 25% del personal ocupado total.

Los subsectores que reportaron mayor crecimiento en 2014, según el INEGI fueron la industria alimentaria, que aportó el 10.28% del PIB; industria de bebidas y tabaco; fabricación de prendas de vestir, curtido y acabado en cuero; fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón; fabricación de insumos textiles y acabados textiles; y fabricación de maquinaria y equipo.

Gráfica 16. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la Industria Manufacturera en Yucatán, 2014.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos 2014.

Al igual que en el sector de la construcción, las grandes empresas concentran más de la mitad de la producción bruta de las pymes, en este caso son sólo 41 empresas que emplean el 30% del personal ocupado total.

Específicamente el estrato pyme aporta más del 50% de la producción bruta y el personal ocupado total en 7 de los 21 subsectores que conforman el sector de industrias manufactureras, a saber corresponden a la fabricación de insumos y acabado de textiles (98.65 y 77.3%), industria de papel (87.8 y 58.9%), química (73.2 y 67.2%), fabricación de productos a base de minerales no metálicos (99.2 y 81.8%), industrias metálicas básicas (89.9 y 86.9%), fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica (99.6 y 91.7%) y fabricación de productos derivados del carbón (según los censos económicos 2014, solo operan empresas medianas aportando el 100% en cada rubro), en la

producción bruta y en el personal ocupado total respectivamente. Cabe resaltar que según los censos económicos 2014, en estos subsectores solo operan Pymes.

Las principales empresas de la industria según Secretaría de Economía (2011), son Cementos Maya, Productos de Harina, Optivosa (papelería), Grupo Bepensa (bebidas alcohólicas no alcohólicas, embotelladora, renta de maquinaria y equipo, servicios financieros), Grupo Porcícola Mexicano, Provedora del Panadero, Sumasa (suministro de maíz), Airtemp de México (producción de partes de autos), Monty Industries (fabricación de ropa), Bachoco, Ormex (fabricantes de equipos para dentista).

Para cerrar este apartado, se presenta en la figura 3 una matriz de correlación a fin de justificar el efecto significativo que mayores montos de crédito podrían repercutir positivamente en el PIB del estado de Yucatán.

Como se observa, la relación PIB-crédito es positiva, lo cual indica que el incremento en el crédito, elevará el PIB del estado de Yucatán; además, todos los tipos de crédito presentaron valores cercanos a 1, lo cual implica que la relación crédito-PIB es casi perfecta. Sin embargo, son los sectores improductivos (servicios y el sector financiero), los que reportaron los valores más altos, los mismos que como se mostró en el capítulo anterior son los que reciben mayores recursos de la banca. Lo cual concuerda, en el caso específico del sector servicios, con el enfoque al que la economía del estado está dirigido en buena parte, ya que el sector turismo es una de las actividades más importantes del estado.

Figura 3. Matriz de correlación Crédito-PIB de Yucatán, 2005-2015.

	<i>pib_prox</i>	<i>bdcredtot</i>	<i>bdcreind</i>	<i>bdcrepub</i>	<i>bdcreserv</i>	<i>bdcresfin</i>	<i>bccredtot</i>	<i>bccreind</i>	<i>bccrespub</i>	<i>bccreserv</i>	<i>bccresfin</i>
<i>pib_prox</i>	1										
bdcredtot	0.823	1									
bdcreind	0.721	0.839	1								
bdcrepub	0.719	0.904	0.558	1							
bdcreserv	0.765	0.890	0.971	0.642	1						
bdcresfin	0.797	0.969	0.793	0.835	0.853	1					
bccredtot	0.875	0.931	0.915	0.731	0.952	0.911	1				
bccreind	0.861	0.895	0.909	0.658	0.937	0.904	0.986	1			
bccrespub	0.858	0.871	0.856	0.708	0.892	0.824	0.942	0.907	1		
bccreserv	0.865	0.935	0.901	0.753	0.945	0.908	0.994	0.971	0.918	1	
bccresfin	0.816	0.945	0.905	0.778	0.936	0.905	0.965	0.930	0.877	0.975	1

Nota: *pib_prox* corresponde al PIB de Yucatán; *bdcredtot* al crédito total de la banca de desarrollo; *bdcreind* al crédito de la industria; *bdcrepub* al crédito del sector público; *bdcreserv* al crédito a servicios; *bdcresfin* al crédito del sector financiero, todas las variables corresponden al crédito otorgado por la banca de desarrollo al estado de Yucatán. *bccredtot* al crédito total de la banca comercial; *bccreind* al crédito de la industria; *bccrespub* al crédito del sector público; *bccreserv* al crédito a servicios; *bccresfin* al crédito del sector financiero, todas las variables corresponden al crédito otorgado por la banca comercial al estado de Yucatán.

Fuente: Banco de México e Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

3.3.2 Sinaloa

Es un estado enfocado en gran medida a la agricultura y a las industrias manufactureras. En relación con lo dicho, la industria alimentaria es la más dinámica.

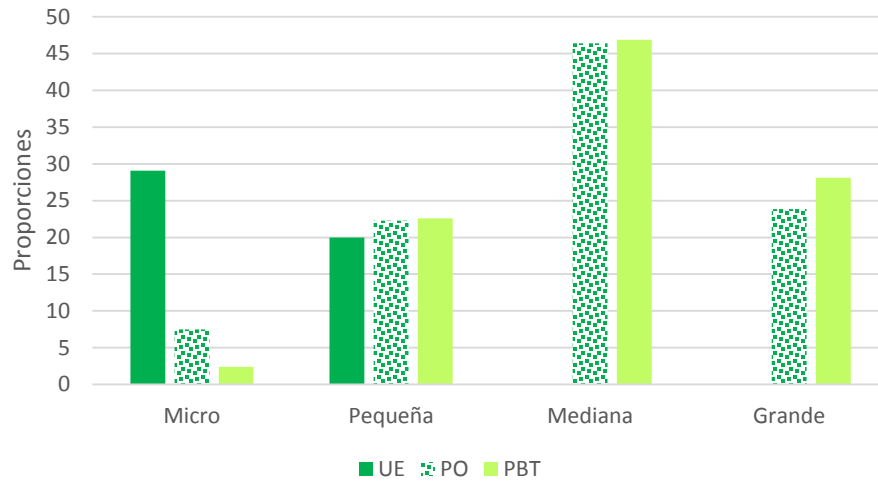
El estado cuenta con 18 municipios, representa el 2.46% de la población nacional y el 2.52% de la PEA. Además, tiene 3 aeropuertos internacionales, 3 puertos marítimos de altura y 3 de cabotaje, y 1194.50 km de vías férreas.

Según datos de la Secretaría de Hacienda, para el 2011, los principales productos de exportación fueron hortalizas, calabaza, mango, garbanzo, carne de res, camarón, café y bebidas de café, concentrados de mango y tomate, colorantes vegetales, concentrados de oro, plata y hierro, frijol, aceite y harina de pescado, hélices y toberas para barcos, prendas de vestir, calamar, miel natural.

En la gráfica 17 se muestra la composición del sector minero; como se observa, en Sinaloa las Pymes tienen una aportación a la producción bruta de 69.46%, debido a la alta aportación de las empresas medianas (47%), que emplean a casi la mitad del personal ocupado total del sector (las pymes emplean a casi el 70% de la población ocupada).

Para 2014, según datos del Anuario Estadístico de la Minería Mexicana (2015), Sinaloa representó el 1.63% de la producción minera nacional, ocupando el lugar número 13 en la producción nacional; con minerales metálicos como el Oro, Plata, Cobre, Fierro (9° lugar a nivel nacional), Plomo (7° lugar nacional) y Zinc; y no metálicos como Agregados Pétreos (1° lugar a nivel nacional), Arcillas (4° lugar a nivel nacional), Arena, Calcita, Caliza, Grava, Sal (6° lugar a nivel nacional), Talco (4° lugar a nivel nacional) y Yeso.

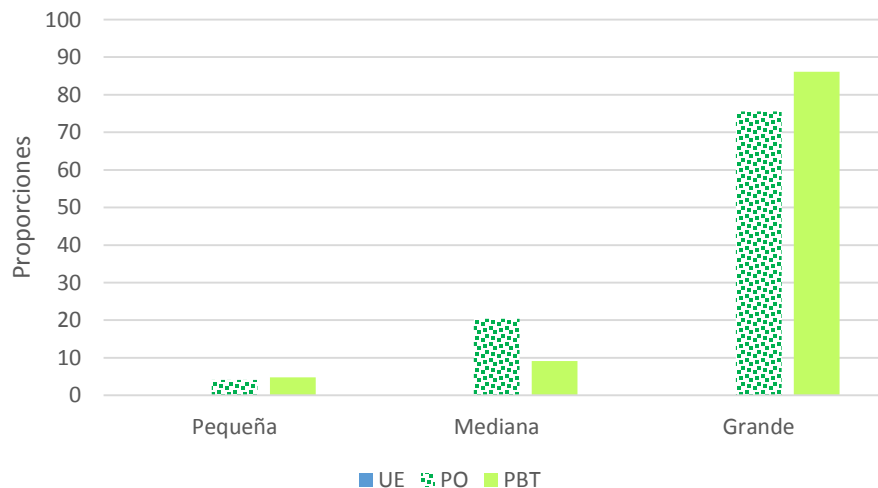
Gráfica 17. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la Minería en Sinaloa, 2014.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos 2014.

Siguiendo en la misma línea, en la gráfica 18 se presenta el sector de Energía eléctrica, suministro de agua y gas, donde se puede apreciar que son las grandes empresas las que dominan al sector aportando más de cuatro quintas partes de la producción bruta; y empleando a más del 75% del personal ocupado. Según datos de INEGI, este sector representó para 2014 el 2.96% del PIB.

Gráfica 18. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final en Sinaloa, 2014.

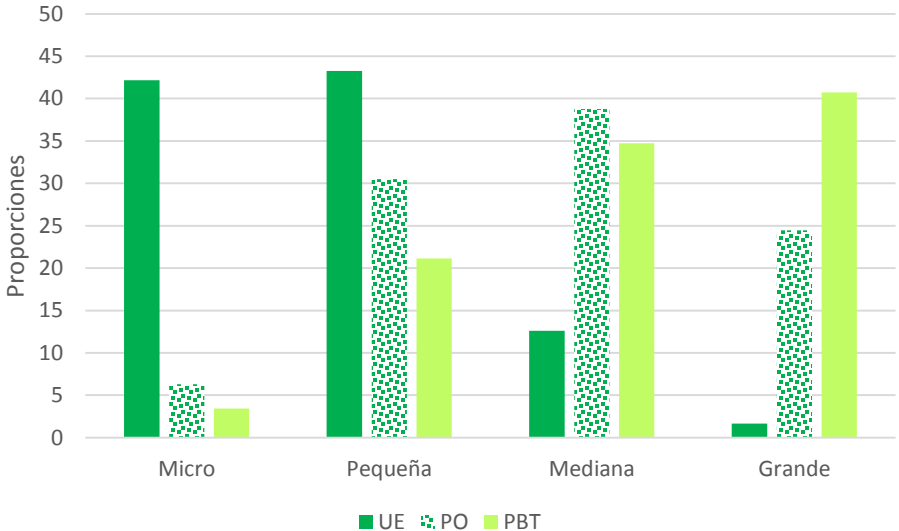


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos 2014.

En cuanto al sector de la construcción, las pymes tienen una buena participación concentrando más del 50% de la producción bruta y las unidades económicas. Se

trata de 306 empresas que emplean prácticamente el 70% del personal ocupado. Si bien las empresas grandes generan 10% menos que las Pymes de la producción bruta del estado, éstas lo hacen empleando el 24% del personal ocupado, y con solo 9 unidades económicas (ver grafica 19).

Gráfica 19. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la Construcción en Sinaloa, 2014.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos 2014.

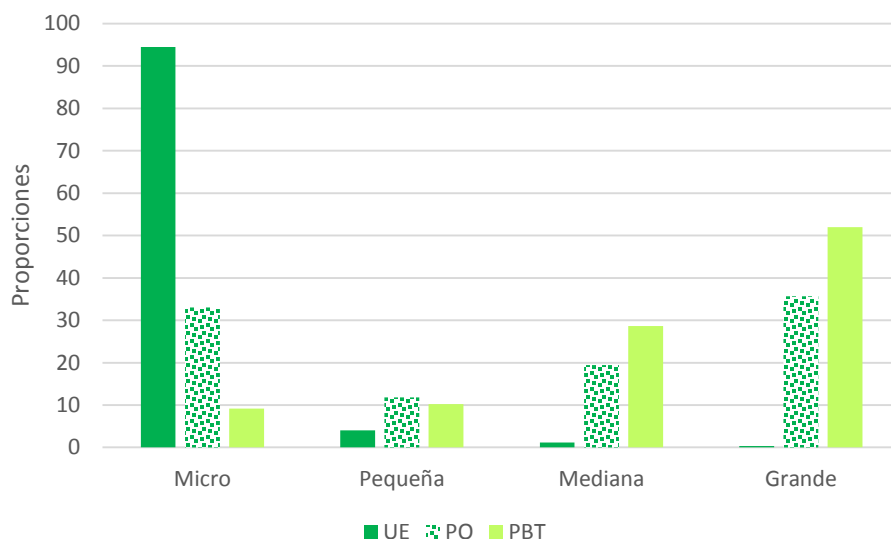
Según los censos económicos 2014, las pymes sólo tienen una participación relativamente alta en el subsector 237 correspondiente a “construcción de obras de ingeniería civil”, afianzando el 73% de la producción bruta y el 71% del personal ocupado total con 103 unidades económicas.⁹⁴ Según cifras de INEGI, el sector representó el 8.58% del PIB del estado en 2014. En este sector, según datos de la Secretaría de Economía (2011), Homex es la principal empresa del sector.

Por otra parte, se presenta la composición de las industrias manufactureras en Sinaloa, donde se observa que al igual que en Yucatán, el sector manufacturero en Sinaloa se encuentra dominado por las grandes empresas, quienes con solo 33 unidades económicas aportan más de la mitad de la producción bruta del sector empleando sólo al 35% del personal ocupado (ver grafica 20).

⁹⁴ Las empresas grandes concentran el 22% de la producción bruta total y el 24% del personal ocupado con cuatro unidades económicas.

En cuanto a las pymes, sólo aportan el 38% de la producción bruta, es decir, casi dos quintas partes del total, y emplean a más del 30% del personal ocupado con 463 unidades económicas.

Gráfica 20. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la Industria Manufacturera en Sinaloa, 2014.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos 2014.

Las pymes en Sinaloa tienen presencia en 12 subsectores⁹⁵ de los que se desagrega el sector, con una aportación bruta mayor al 50%, de los cuales en 10⁹⁶ solo operan empresas Mipymes, y en 6⁹⁷ las pymes tienen una aportación bruta mayor al 80%.

Según el INEGI, este sector representó el 9.45% del PIB para 2014, en donde la industria más importante es la alimentaria, aportando para el mismo año más del 7% del PIB. Las principales empresas de la industria alimentaria son Grupo Viz

⁹⁵ 322 Industria del papel; 333 Fabricación de maquinaria y equipo; 335 Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; 313 Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles; 314 Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir; 323 Impresión e industrias conexas; 325 Industria química; 326 Industria del plástico y del hule; 327 Fabricación de productos a base de minerales no metálicos; 331 Industrias metálicas básicas; 334 Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; y el 337 Fabricación de muebles, colchones y persianas.

⁹⁶ Solo en los subsectores 322 y 333 operan los cuatro tipos de empresas (micro, pyme y grandes).

⁹⁷ Corresponde a los subsectores 313, 323, 326, 331, 333 y 334.

(carne), Grupo Pinsa (atún), Industrias Marino (alimentos, café), Nueva Agroindustrias del Norte y Grupo Ceres (agronegocios).

Para finalizar el apartado, en la figura 4 se muestra una matriz de correlación entre el PIB y el crédito.

Al igual que en el estado de Yucatán, el crédito tanto de la banca comercial como de la banca de desarrollo, tiene una relación positiva con el PIB del estado, y los sectores que presentaron mayores valores también fueron los sectores improductivos. Por lo cual, se puede sugerir que mayores montos de crédito productivo al estado, repercutirán en la elevación del PIB sinaloense, ya que como se demostró en el apartado, en los últimos años en Sinaloa se ha desarrollado gran parte de la industria, de los seis estados estudiados con alta presencia pyme en los apartados anteriores, es el estado que tiene más parques industriales, y uno de los que cuenta con mayor infraestructura para el comercio (de los tres últimos estados seleccionados), por lo cual se afirma que una alternativa para el crecimiento del PIB del estado, es incrementar los montos de crédito a pymes de la industria.

Figura 4. Matriz de correlación Crédito-PIB de Sinaloa, 2005-2015.

	<i>pib_prox</i>	<i>bdcredtot</i>	<i>bdcreind</i>	<i>bdcrespub</i>	<i>bdcreserv</i>	<i>bdcresfin</i>	<i>bccredtot</i>	<i>bccreind</i>	<i>bccrespub</i>	<i>bccreserv</i>	<i>bccresfin</i>
<i>pib_prox</i>	1										
bdcredtot	0.836	1									
bdcreind	0.735	0.837	1								
<i>bdcrespub</i>	0.725	0.903	0.554	1							
<i>bdcreserv</i>	0.785	0.892	0.973	0.641	1						
<i>bdcresfin</i>	0.812	0.968	0.791	0.834	0.853	1					
bccredtot	0.887	0.930	0.916	0.727	0.955	0.910	1				
bccreind	0.875	0.894	0.909	0.654	0.940	0.903	0.986	1			
<i>bccrespub</i>	0.865	0.876	0.863	0.707	0.903	0.830	0.945	0.912	1		
<i>bccreserv</i>	0.877	0.934	0.901	0.750	0.947	0.907	0.995	0.972	0.923	1	
<i>bccresfin</i>	0.833	0.944	0.904	0.777	0.937	0.904	0.966	0.930	0.884	0.975	1

Nota: *pib_prox* corresponde al PIB de Sinaloa; *bdcredtot* al crédito total de la banca de desarrollo; *bdcreind* al crédito de la industria; *bdcrespub* al crédito del sector público; *bdcreserv* al crédito a servicios; *bdcresfin* al crédito del sector financiero, todas las variables corresponden al crédito otorgado por la banca de desarrollo al estado de Sinaloa. *bccredtot* al crédito total de la banca comercial; *bccreind* al crédito de la industria; *bccrespub* al crédito del sector público; *bccreserv* al crédito a servicios; *bccresfin* al crédito del sector financiero, todas las variables corresponden al crédito otorgado por la banca comercial al estado de Sinaloa.

Fuente: Banco de México e Instituto Nacional de Estadística y Geografía

3.3.3 Durango

El estado está enfocado en buena parte a la agricultura, la minería y la industria alimentaria. Posee el 1.46% de la población nacional y el 1.45% de la PEA. Cuenta con un aeropuerto internacional y 1153.30 km de vías férreas

Según la Secretaría de Economía, para 2011, los principales productos de exportación del estado fueron prendas de vestir (pantalones para caballero y niño) generadores y equipos de acero inoxidable, molduras, triplay, chapas, madera de pino, muebles, carretes y tarimas de madera, barra dore (aleaciones de oro y plata), concentrado de oro y plata, mezcladoras, plantas de asfalto, trituradoras, maquinaria y refacciones, cable eléctrico, arneses automotrices.

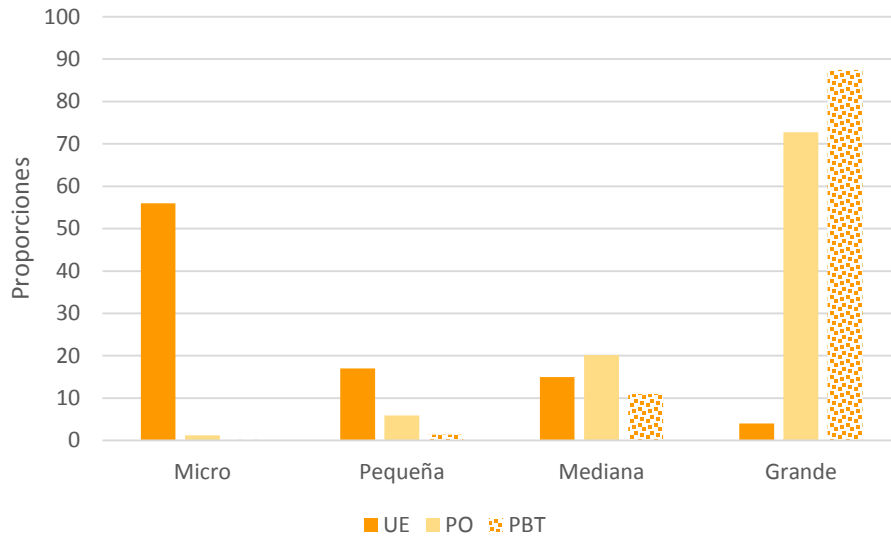
Por otro lado, el sector minero es considerado como uno de los que más aportan al PIB, según datos de INEGI, en 2014, representó el 3.46% (minería no petrolera).

Por lo anterior, en la gráfica 21, se muestra la composición del sector minero, en donde se aprecia que el sector se encuentra dominado por las grandes empresas, debido a que las pymes con 32 empresas, aportaron tan sólo el 12.34% de la producción bruta y el 26% del personal ocupado total.

En efecto, con tan sólo 4 unidades económicas, las empresas grandes aportaron casi el 90% de la producción bruta, lo que es acorde a los altos montos en inversión que requiere el sector.

Según datos del Anuario Estadístico de la Minería Mexicana (2015), para 2014, Durango representó el 7.96% de la producción minera nacional, ocupando el 4° en la producción nacional. El estado produce minerales metálicos como Oro (4° lugar nacional), Plata (3°), Cobre (5°), Fierro (5°), Plomo (3°), Zinc (3°); y no metálicos, Agregados Pétreos (7° lugar nacional), Bentonita (1°), Calcita (12), Perlita (2°), y Rocas Dimensionables (2°).

Gráfica 21. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la Minería en Durango, 2014.

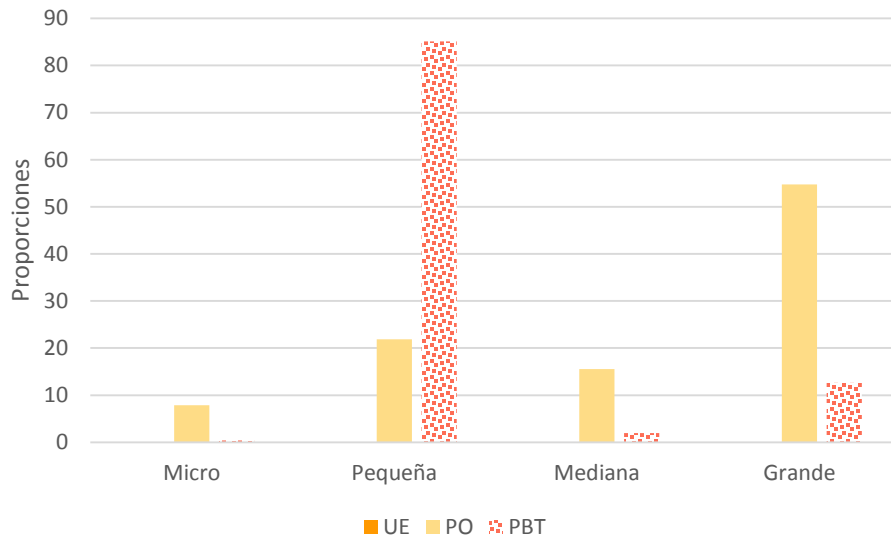


Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos 2014.

Las principales empresas del sector, según Secretaría de Hacienda 2011, son Grupo Bacis; Minera del norte, S.A. de C.V; y Sociedad Piedra Sierra S. DE R.L. de C.V.

Siguiendo en el mismo orden de los estados anteriores, en la gráfica 22, se muestra el sector de generación de energía eléctrica, suministro de agua y gas, donde se observa que las pequeñas empresas son las que aportan el mayor nivel de producción bruta, empleando a menos de la mitad del personal ocupado de las grandes empresas. Esto es generado principalmente debido a que en el subsector 221 correspondiente a la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, según los censos económicos de INEGI 2014, solamente operan empresas pequeñas, quienes aportan toda la producción bruta del sector.

Gráfica 22. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final en Durango, 2014.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos 2014.

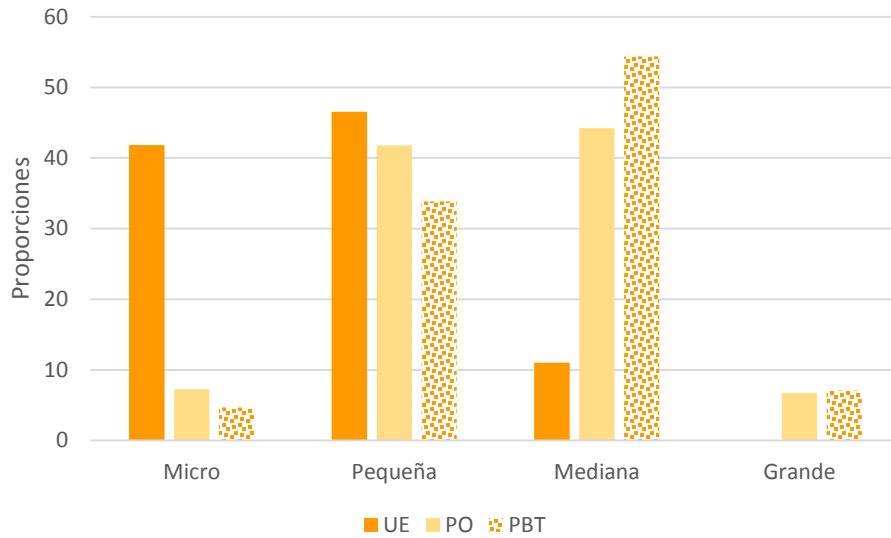
Según datos de INEGI, para el 2014 el sector representó el 3.41% del PIB (ligeramente menor a la de la minería), y una tasa de crecimiento positiva del 9.85%, ligeramente menor a la del 2013 (10.71).

Por otro lado, la construcción en Durango es uno de los sectores con mayor aportación al PIB del estado, para 2014, según cifras de INEGI, representó el 9.61% del PIB, una mayor proporción respecto al año pasado (8.84%). Como se observa en la gráfica 23, son las empresas medianas las que reportan una mayor producción bruta, que en el conjunto pyme concentraron más del 88%.

En efecto, la alta aportación de las pymes en la construcción se debe a la presencia de estas empresas en los tres subsectores en los que se desagrega el sector, concentrando más del 60% de la producción bruta y el personal ocupado en cada uno.⁹⁸

⁹⁸ En el subsector 236, Edificación, el estrato pyme aporta el 96% de la producción bruta; en el 237 Construcción de obras de ingeniería civil, el 83%; y en el 238 Trabajos especializados para la construcción, el 68%.

Gráfica 23. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la Construcción en Durango, 2014.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos 2014.

Por otro lado, en la gráfica 24, se muestra la composición del sector de las industrias manufactureras, sector importante en la economía del estado, ya que para 2014, según INEGI, representó el 18.89% del PIB, es decir, casi una quinta parte.

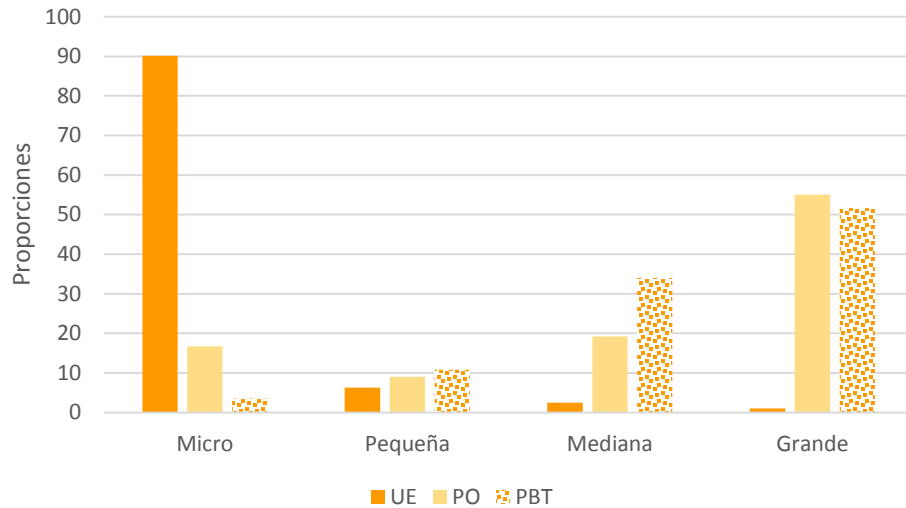
Como se observa, el sector prácticamente es dominado por las grandes empresas, pues tan sólo 52 empresas concentran más del 50% de la producción bruta total y del personal ocupado. Sin embargo, las pymes al concentrar más del 40% de la producción bruta del sector, tienen presencia en 10 subsectores⁹⁹ con una aportación bruta mayor al 60%, de los cuales en 6,¹⁰⁰ solamente operan Mipymes, y en tres de esos, las pymes tienen una producción bruta mayor al 90%.¹⁰¹

⁹⁹ 314 Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir; 321 Industria de la madera; 323 Impresión e industrias conexas; 325 Industria química; 327 Fabricación de productos a base de minerales no metálicos; 332 Fabricación de productos metálicos; 334 Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; 335 Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; 337 Fabricación de muebles, colchones y persianas; y 339 Otras industrias manufactureras.

¹⁰⁰ Subsectores 314, 323, 334, 335, 337 y 339.

¹⁰¹ Subsectores 334, 335 y 337.

Gráfica 24. Unidades económicas, personal ocupado total y producción bruta de la Industria Manufacturera en Durango, 2014.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Censos económicos 2014.

Las principales empresas de la industria manufacturera, según datos de la Secretaría de Economía (2011), son:

- Industria alimentaria: Procesadora de Alimentos Durango, S.A. de C.V., Atalaya de Argenta, S.A. de C.V., y Botanas Hebe, S.A. de C.V. (alimentos).
- En la industria textil: Carhartt de México (fabricación y maquila de prendas de vestir),
- Otras: Equipos Inoxidables del Norte (fabricación de equipo industrial), Forestal Alfa (fabricación de productos en madera), Tecnología Autoeléctronica, Maderas y Sintéticos de México, y Durango Automotive Wiring Systems (fabricación de piezas y accesorios para automóviles).

Finalmente, en la figura 5 se presenta la matriz de correlación PIB-crédito del estado de Durango. Al igual que en los estados anteriores, la relación crédito-PIB en Durango también es positiva, y son los sectores improductivos los que muestran una mayor correlación con el PIB para la banca de desarrollo, específicamente se trata del sector financiero y servicios, que como se mostró en el capítulo dos, son los sectores que han captado gran parte de la cartera de crédito de la banca de desarrollo. En el caso de la banca comercial, el sector servicios, público e industrial

Figura 5. Matriz de correlación Crédito-PIB de Durango, 2005-2015.

	<i>pib_prox</i>	<i>bdcredtot</i>	<i>bdcreind</i>	<i>bdcrespub</i>	<i>bdcreserv</i>	<i>bdcresfin</i>	<i>bccredtot</i>	<i>bccreind</i>	<i>bccrespub</i>	<i>bccreserv</i>	<i>bccresfin</i>
<i>pib_prox</i>	1										
bdcredtot	0.822	1									
bdcreind	0.720	0.839	1								
bdcrespub	0.719	0.904	0.559	1							
bdcreserv	0.764	0.891	0.971	0.642	1						
bdcresfin	0.796	0.969	0.793	0.835	0.853	1					
bccredtot	0.874	0.931	0.915	0.731	0.952	0.911	1				
bccreind	0.860	0.895	0.909	0.659	0.937	0.905	0.986	1			
bccrespub	0.857	0.871	0.856	0.709	0.892	0.825	0.942	0.907	1		
bccreserv	0.864	0.935	0.901	0.754	0.945	0.908	0.994	0.972	0.918	1	
bccresfin	0.814	0.945	0.905	0.779	0.936	0.905	0.965	0.930	0.877	0.974	1

Nota: *pib_prox* corresponde al PIB de Durango; *bdcredtot* al crédito total de la banca de desarrollo; *bdcreind* al crédito de la industria; *bdcrespub* al crédito del sector público; *bdcreserv* al crédito a servicios; *bdcresfin* al crédito del sector financiero, todas las variables corresponden al crédito otorgado por la banca de desarrollo al estado de Durango. *bccredtot* al crédito total de la banca comercial; *bccreind* al crédito de la industria; *bccrespub* al crédito del sector público; *bccreserv* al crédito a servicios; *bccresfin* al crédito del sector financiero, todas las variables corresponden al crédito otorgado por la banca comercial al estado de Durango.

Fuente: Banco de México e Instituto Nacional de Estadística y Geografía

fueron los que presentaron valores más altos. Respecto a la industria es necesario aclarar, que el crédito de la banca comercial se ha destinado principalmente a empresas de gran tamaño, evidencia que se mostró en el capítulo dos.

A manera de conclusión del capítulo, se puede establecer, que si bien las pymes tienen una aportación bruta importante en cada sector, ésta sigue siendo un poco baja en la mayoría de los estados en donde las grandes empresas siguen teniendo una aportación significativa con un número reducido de empresas (aunque en algunos casos no mayor a la de las pymes), lo que es atribuible a la restricción crediticia que experimenta el estrato pyme, debido a que las empresas necesitan suficiente liquidez monetaria que les de la capacidad de financiar sus proyectos de inversión para crecer. Sin embargo, no todo está perdido, pues como se mostró en páginas anteriores, las pymes tienen una aportación importante, es decir mayor al 60% y en algunos casos al 90%, en algunos subsectores, lo cual es un incentivo para poder impulsarlas y con esto plantear una nueva estrategia de crecimiento y desarrollo a nivel regional sustentada en un mercado interno sólido que genere empleo y por lo tanto, ingreso.

Conclusiones

En la presente investigación se evidenció en un primer punto la endogeneidad de la oferta monetaria por el simple hecho de que los bancos comerciales crean dinero, dinero crediticio. Por lo tanto, los bancos mediante la emisión de créditos son un elemento esencial para que las empresas puedan llevar a cabo planes de inversión y acumulación.

Segundo, respecto al sistema bancario,¹⁰² se puede decir que en la actualidad, la forma de operar de los bancos comerciales ha cambiado y está muy alejada de la forma en la que solían operar antes de la desregulación y la liberalización económica y financiera. Basta con mencionar que más del 60% de sus recursos se destinan a la inversión en valores y valores sintéticos, en donde la inversión y tenencia de valores públicos representa más del 50% de la inversión en valores total, ya que desde la implementación del modelo de metas de inflación en 2001, el mercado de valores gubernamentales se ha convertido en un negocio redondo para los bancos, al ser los valores del gobierno activos líquidos, libres de riesgo y con rendimientos, además la constante demanda de títulos es continuamente satisfecha por las políticas que se están llevando a cabo para regular el tipo de cambio y la tasa de interés. En pocas palabras, los recursos financieros aún se continúan destinando al sector público, solo que el incremento de deuda pública es independiente de las necesidades de gasto productivo.

Como consecuencia de lo anterior, los bancos destinan solamente una quinta parte de sus recursos al otorgamiento de créditos, y éstos se concentran en gran medida en sectores no productivos como consumo, servicios, comercio, intermediarios financieros no bancarios, y por supuesto, al gobierno (sector público, y estados y municipios). En cuanto a la banca de desarrollo, se puede considerar como “un

¹⁰² Desde el enfoque cuantitativo y con base en el método científico, que inicia, según Monje (2011), con la identificación del problema (revisión de antecedentes del tema, delimitación y definición del problema de investigación; formulación de objetivos, marco teórico e hipótesis); continua con la planeación y diseño metodológico (definición de métodos y estrategias para resolver el problema y comprobar las hipótesis. Se realiza también la planeación para la recolección de datos); seguido de la recolección, procesamiento (se ordenan) y análisis estadístico de los datos; y la interpretación y difusión de resultados (se refuta o acepta la hipótesis planteada).

aprendiz”, porque ha seguido el mismo comportamiento en la inversión de valores, y en el destino de crédito que la banca privada.

En tercer lugar, respecto al financiamiento en México, puede decirse que es escaso, caro y concentrado, con acceso limitado a empresas de gran tamaño, lo que ha repercutido en la consolidación de una estructura oligopólica en los tres sectores económicos (industria, comercio y servicios) en donde pocas empresas grandes aportan más de la mitad de la producción bruta; lo cual implica el retroceso de empresas de menor tamaño (pyme), pues en lugar de pasar a una escala mayor se están volviendo más pequeñas o desaparecido.

Esto es atribuible al acceso restringido al crédito que estas empresas experimentan y que impide el desarrollo del aparato productivo, teniendo en cuenta que su única opción de financiamiento es mediante proveedores, lo cual hace pensar el poco margen de maniobra que las empresas tienen para destinar recursos a la inversión.

En virtud de lo señalado, la falta de garantías, el exceso de requisitos solicitados,¹⁰³ y la asimetría de la información en la viabilidad del repago de las obligaciones (característica del mercado), son los principales obstáculos en contra de la obtención de créditos para este estrato.

Por último, no todo en la historia de las pymes es malo, aún existen ciertos estados en los que las grandes empresas no han logrado consolidarse del todo en el sector industrial, por lo cual podrían ser vistos como una alternativa al crecimiento económico. Estados como Sinaloa, Durango y Yucatán, cuentan con cierto nivel de desarrollo industrial, y las pymes tienen una aportación bruta mayor a la de las grandes empresas, por lo cual, dotándolas de crédito con el fin de fortalecer esas pymes, se puede generar crecimiento económico en el estado.

¹⁰³ A saber, en una pequeña investigación que se realizó sobre los requisitos que solicitaban los 6 bancos más poderosos de México Scotiabank, Banorte, Banamex, Santander, HSBC y Bancomer, para crédito revolvente, los requisitos que todos los bancos solicitaron fueron un obligado solidario, experiencia en el ramo mínima entre 2 a 4 años, estar dado de alta en el SAT, referencias crediticias positivas, información financiera de la empresa (dos últimas declaraciones anuales), entre otras.

Recomendación: una nueva banca pública

Por lo anterior, se sugiere crear una nueva banca de desarrollo al estilo asiático, que impulse a los sectores mediante la creación de parques científicos e inversiones en instituciones gubernamentales de investigación, con el fin de generar un nivel mayor de desarrollo tecnológico que repercuta en la creación y mejoramiento de nuevos productos por parte de las empresas nacionales.

La nueva banca debe de impulsar a industrias estratégicas, las cuales podrían ser seleccionadas con base en el uso de tecnología, el valor agregado, el mercado potencial, los encadenamientos industriales, el consumo de energía y el componente de contaminación, como lo hacían los gobiernos asiáticos.

En Asia, por medio de la creación de parques industriales, el gobierno logró consolidar diferentes industrias, ya que para seleccionar una empresa que pudiera incorporarse al parque, el gobierno hacía un estudio sobre los avances y tendencias tecnológicos a cargo de comités formados por funcionarios del gobierno, expertos universitarios y empresarios, además empleaba ciertos requisitos que impulsarían la economía interna, por ejemplo que el 50% de la planta productiva de las empresas del parque estuviera compuesta por técnicos nacionales. Ya instalada la empresa, tenía acceso a amplios subsidios, tales como exenciones de impuestos y derechos de importación, donaciones y créditos subvencionados, naves industriales o emplazamientos de alta calidad con precios de alquiler más bajos a los del mercado, ayudas para los investigadores de alto rango, y acceso a los servicios gubernamentales y universitarios de investigación (Amsden, 2004).

Los subsidios pueden distribuirse con base en estándares de rendimiento, cuantificables y comprobables, necesarios para que las empresas puedan tener derecho a los beneficios gubernamentales y seguir recibéndolos. Así, conforme los proyectos se vuelvan rentables, se puede generar el ingreso suficiente para que los empresarios puedan reembolsar sus préstamos y cumplir las exigencias de investigación y desarrollo impuestas por el gobierno, los cuales incluirían gastar cierta proporción de sus gastos en actividades de investigación y desarrollo (Amsden, 2004).

El gran peso que se le pone a la tecnología, es por el actual papel que el país lleva a cabo en el comercio, es decir, la exportación de productos con bajo nivel agregado que repercute de forma pequeña en el PIB; además uno de los problemas que han impedido la consolidación de industrias propias en el país es la falta de capital humano, ya que el sistema educativo no está orientado a la investigación con fines industriales, no existen laboratorios gubernamentales y los recursos que el gobierno destina a este rubro son muy pocos. Así, se busca incrementar el nivel tecnológico en el país, con el fin de obtener mejores oportunidades de crecimiento.

Bibliografía

Fuentes bibliográficas

Arias, E. (2009). *El impacto de la política financiera internacional en el ahorro y la inversión en México: 1940-2007*, Tesis de doctorado, Universidad Nacional Autónoma de México.

Amsden, A. (2004). La sustitución de importaciones en las industrias de alta tecnología: Prebisch renace en Asia (versión electrónica). En *Revista de la CEPAL*, núm. 82. Recuperado el 13 de noviembre de 2015, de: http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/10941/082075090_es.pdf

Banco de México (2015). Reporte sobre las condiciones de competencia en el otorgamiento de crédito a PYMES (versión electrónica). Recuperado el 25 de febrero de 2016, de: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/reporte-sobre-las-condiciones-de-competencia-en-lo/%7BB0D52028-C9F4-9410-0DA9-AA76BD9474AB%7D.pdf>

Basáñez, E. (1984). *Represión financiera y crecimiento económico en Venezuela*. Memoria de grado, Universidad Católica Andrés Bello.

Caldero, C. y Hernández L. (2010). Análisis postkeynesiano de la oferta de moneda en México durante el periodo populista y neoliberal (versión electrónica). En *Análisis Económico*, 25 (59). Recuperado el 9 de noviembre de 2015 de: <http://zaloamati.azc.uam.mx/bitstream/handle/11191/124/An%C3%A1lisis%20postkeynesiano%20de%20la%20oferta%20de%20moneda%20en%20M%C3%A9xico.pdf?sequence=1>

Calva, J. (2013). *Prologo*. En *Sistema Financiero para el desarrollo. La reforma de Peña Nieto y opciones para 2013-2020* (pp. 9-39) México: Consejo Nacional de Universitarios

Cardero, M y Galindo M. (2008). El papel del crédito al sector privado en el crecimiento económico en México: algunas tesis para el debate (versión electrónica). En *Economíaunam*. Recuperado el 22 de abril de 2016, de:

<http://www.economia.unam.mx/publicaciones/reseconinforma/pdfs/306/08%20Galindo.pdf>

Caumont J. (2010). Financiamiento de la inversión de empresas en general y de micro pequeñas y medianas empresas en particular: el caso de Uruguay (versión electrónica). En *Financiamiento para el desarrollo*, núm. 229. Recuperado el 10 de marzo de 2016, de: <http://www.cepal.org/es/publicaciones/5213-financiamiento-la-inversion-empresas-general-micro-pequenas-medianas-empresas>

Clavellina, J. (2013). Crédito bancario y crecimiento económico en México (versión electrónica). En *Economíainforma*, núm. 378. Recuperado el 15 de abril de 2015, de: <http://www.economia.unam.mx/publicaciones/econinforma/378/02clavellina.pdf>

De la Cruz, J. y Alcántara, J. (2011). "Crecimiento económico y el crédito bancario: un análisis de causalidad para México" (versión electrónica). En *Revista de economía* 28(77). Recuperado el 2 de noviembre de 2015 de: <http://www.revista.economia.uady.mx/2011/XXVIII/77/01.pdf>

De la Cruz, J. y Veintimilla, D. (2013). Banca de desarrollo y crecimiento económico en México, la necesidad de una nueva estrategia (versión electrónica). En *Análisis, FES*, núm. 5. Recuperado el 7 de septiembre de 2015 de: <http://library.fes.de/pdf-files/bueros/mexiko/10214.pdf>

Eichner, A. (1984) *Economía poskeynesiana*. Hermann Blume

Fernández, A. (1999) *Política Monetaria: su eficacia y enfoques alternativos*. México: Centauro.

Filippo, A., Kostzer, D. y Schleser D. (2004). Créditos a pyme en Argentina: racionamiento crediticio en un contexto de oferta ilimitada de dinero (versión electrónica). En *Desarrollo productivo*, núm. 154. Recuperada de 17 de abril, de: <http://www.trabajo.gob.ar/left/estadisticas/descargas/oede/DP154Filippo1.pdf>

Fry, M. (1990). *Dinero, interés y banca en el desarrollo económico*, CEMLA-FELABAN

Garrido, C. (2014). Políticas para la promoción de la innovación y las pymes en el marco de sostenibilidad ambiental en México: evolución reciente y desafíos, en Dini, M., Rovira, S. y Stumpo, G. *Una promesa y un suspirar. Políticas de innovación para pymes en América Latina*. Chile: Naciones Unidas, pp. 101-124.

Góngora, J. (2013). El panorama de las micro, pequeñas y medianas empresas en México (versión electrónica). *Comercio exterior*, núm. 6. Recuperado el 27 de febrero de 2016, de: http://revistas.bancomext.gob.mx/rce/magazines/754/1/El_panorama_de_las_micros.pdf

Kinto, M. (2014) ¿Porque se endeudan los gobiernos estatales en México? Algunas consideraciones para la reforma constitucional y la ley reglamentaria en materia de responsabilidad hacendaria (versión electrónica). En *Revista Finanzas públicas*, 6(8). Recuperado el 25 de marzo de 2016, de: <http://www.cefp.gob.mx/publicaciones/revista/2014/rfpcefp0182014.pdf>

Lavoie, M. (2005) *La economía poskeynesiana. Un antídoto al pensamiento único*. Barcelona: Icara.

Lecuona, R. (2009). El financiamiento a las Pymes en México: La experiencia reciente (versión electrónica). En *Economíaunam*, 6(17). Recuperado el 3 de junio de 2016, de: http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1665-952X2009000200004

Levy N. (2000). Efectos de la liquidez internacional sobre el déficit fiscal y el crecimiento económico en México, 1983-1987, en Guadalupe Mántey y Noemí Levy (Comps.) *De la desregulación financiera a la crisis cambiaria: experiencias en América Latina y el sudeste asiático*. Ed. UNAM-DGAPA-Acatlán, pp. 365-386.

----- (1998). *Cambios institucionales en el sector financiero y su efecto sobre el fondeo de la inversión. México 1960/94*. Tesis de doctorado. Universidad Nacional Autónoma de México.

----- (2014). Los bancos extranjeros en México: diversificación de actividades y su efecto en la estructura de ingresos [versión electrónica]. *Economíaunam*, núm.

32. Recuperado el 10 de octubre de 2015 de:
<http://www.revistas.unam.mx/index.php/ecu/article/view/47063>

López, T. (2005) *Moneda, dinero y crédito: la controversia teórica monetaria: la vieja y la nueva discusión*, Tesis de doctorado, Instituto Politécnico Nacional.

----- (2008) “Los intermediarios financieros no bancarios en México: ¿Fuentes de financiamiento o generadores de inestabilidad financiera? El caso de las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple” (versión electrónica). En *Economía Informa*, núm. 355. Recuperado el 15 de noviembre de 2015 de:
<http://www.economia.unam.mx/publicaciones/econinforma/pdfs/355/08Teresa.pdf>

Manrique, I. (2005). Banca de desarrollo: ¿entre ineficiencia y dispendio? (versión electrónica). En *Economía Informa*, núm. 337. Recuperado el 26 de noviembre de 2015 de:
<http://www.economia.unam.mx/publicaciones/econinforma/pdfs/337/09irmamanrique.pdf>

Mantey G. (1997). La moneda y el sistema financiero: antecedentes históricos. En *Lecciones de economía monetaria* (pp.15-23) México: UNAM.

----- (2000). Desregulación financiera en el sudeste de Asia y en América Latina, crisis bancarias y vulnerabilidad a los programas del FMI. En *De la desregulación financiera a la crisis cambiaria: experiencias en América Latina y el sudeste asiático* (pp. 191-220) UNAM-DGAPA-Acatlán.

----- (2014). Integración de México al mercado financiero global. En Guadalupe Mantey y Teresa S. López (Coord.). *La integración monetaria de América Latina: una respuesta regional a la inestabilidad global* (pp. 165-200). México: Ed. UNAM-DGAPA-Acatlán.

Monje, C. (2011). *Metodología de la investigación cuantitativa y cualitativa. Guía didáctica*. Universidad Surcolombiana: Neiva.

Moore, B. (1994). Diferencias entre el dinero mercancía, el de curso legal y el crediticio. En *Revista Investigación Económica*, núm. 210, 89-111.

Palomo, M. (2005). Los procesos de gestión y la problemática de las Pymes (versión electrónica). En *Ingenierías*, 8(28). Recuperado el 19 de noviembre de 2015, de: <http://www.nacionmulticultural.unam.mx/empresasindigenas/docs/1810.pdf>

Piegay, P. y Rochon, L. (2006). *Teorías monetarias poskeynesianas*. Madrid: Akal.

Ramírez, E. (2006) "Por una política fiscal contra-cíclica". En *Problemas del Desarrollo*, 37 (147), 81-107

Rochon, L. (1999). Credit, Money and Production. En *Alternative Post-Keynesian Approach* (pp. 155-20). Edward Elgar Publishing: Cheltenham, Reino Unido.

Rojas, M. (2009). La banca de desarrollo en México 1940-2009: instrumento para el desarrollo (versión electrónica). En *Economía Informa*, núm. 361, Recuperado el 25 de noviembre de 2015 de: <http://www.economia.unam.mx/publicaciones/econinforma/pdfs/361/05mariorojas.pdf>

Secretaría de economía (2011). Resumen ejecutivo de Durango (versión electrónica). En *Secretaría de Economía*. Recuperado el 15 de febrero de 2016, de: http://www.economia.gob.mx/files/delegaciones/fichas_edos/121130_Ficha_Durango.pdf

Secretaría de economía (2011). Resumen ejecutivo de Sinaloa (versión electrónica). En *Secretaría de Economía*. Recuperado el 15 de febrero de 2016, de: http://www.economia.gob.mx/files/delegaciones/fichas_edos/121130_Ficha_Sinaloa.pdf

Secretaría de economía (2011). Resumen ejecutivo de Yucatán (versión electrónica). En *Secretaría de Economía*. Recuperado el 15 de febrero de 2016, de: http://www.economia.gob.mx/files/delegaciones/fichas_edos/121130_Ficha_Yucatan.pdf

Sistema Geológico Mexicano (2014). *Anuario Estadístico de la Minería Mexicana* (versión electrónica). Recuperado el 10 de marzo de 2016 de:

http://www.sgm.gob.mx/index.php?option=com_content&task=view&id=59&Itemid=67

Solorza, M. (2005). *Teoría del circuito monetario y banca extranjera en México, 1850-1930*, Tesis de doctorado, Universidad Nacional Autónoma de México.

Fuentes estadísticas:

Asociación Mexicana de Parques Industriales <http://ampip.org.mx/en/>

Banco de México <http://www.banxico.org.mx/>

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
<http://www.cnbv.gob.mx/Paginas/Informacion-Estadistica.aspx>

Explorando México <http://www.explorandomexico.com.mx/>

Gobierno de Baja California Sur <http://www.bcs.gob.mx/>

Gobierno de Colima <http://www.colima-estado.gob.mx/negocios/contenido.php?iw=56>

Gobierno de Durango <https://www.durango.gob.mx/>

Gobierno de Guerrero <http://guerrero.gob.mx/>

Gobierno de Quintana Roo <http://quintanaroo.gob.mx/qroo/index.php>

Gobierno de Sinaloa <http://www.sinaloa.gob.mx/>

Gobierno de Yucatán <http://www.yucatan.gob.mx/>

Instituto Nacional de Estadística y Geografía <http://www.inegi.org.mx/>

Nayarit <http://www.nayarit.gob.mx/>

Promexico <http://www.promexico.gob.mx/>

Sinaloa Industrial <http://www.sinaloaindustrial.com/es/parques.html>

Sistema Geológico Nacional <http://www.sgm.gob.mx/>