

26  
24.



# UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

ESCUELA NACIONAL DE ESTUDIOS PROFESIONALES  
"ACATLAN"

## LOS INSTRUMENTOS DE CAPTACION DEL SISTEMA BANCARIO Y SU IMPORTANCIA PARA FOMENTAR EL AHORRO INTERNO EN MEXICO

TESIS PROFESIONAL  
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:  
LICENCIADO EN ECONOMIA  
P R E S E N T A:  
MARIA TERESA TORRES CORONA

ASESOR: MTRO. JOSE DE JESUS OLIVARES PRADO



ACATLAN, EDO. DE MEXICO

AGOSTO 1997

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN



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.

## ***Dedicatorias***

***Con especial cariño y agradecimiento:***

***A mis padres por ser siempre mi punto de apoyo e impulso para avanzar en la vida.***

***Para mis hermanos Irma, Bety, Sergio y Chayo por su cariño y apoyo incondicional.***

***Para mis amigos Eugenia, Dulce, Carmen, Aida, Celia, Gloria e Isela por esos años maravillosos en la Universidad.***

***Con agradecimiento:***

***Al maestro José de Jesús Olivares Prado por su ayuda y comprensión.***

***A los profesores de la ENEP Acatlán que han compartido conmigo sus conocimientos.***

***A mis compañeros de trabajo de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público por sus palabras de apoyo y por las facilidades brindadas.***

***Con amor:***

***Para Andy por compartir conmigo estos gaudiosos años y permanecer muy cerca motivándome en todo momento.***

***Gracias...***

**LOS INSTRUMENTOS DE CAPTACION DEL SISTEMA BANCARIO Y SU IMPORTANCIA  
PARA FOMENTAR EL AHORRO INTERNO EN MEXICO  
(1988-1994)**

**INDICE**

<b>INTRODUCCION</b>	<b>1</b>
<b>CAPITULO I</b>	
<b>AHORRO INTERNO EN MEXICO</b>	
1.1 Importancia del ahorro interno en la economía	5
1.1.1 Formas de ahorro	7
1.1.2 El ahorro y su función en el desarrollo económico	10
1.1.3 Ahorro financiero	13
1.2 Factores que influyen en el ahorro interno nivel de ahorro interno que genera una economía	15
1.2.1 Ahorro y nivel de ingreso	15
1.2.2 Ahorro y tasa de interés	17
1.2.3 Ahorro e impuestos	19
1.2.4 Ahorro e inflación	20
1.2.5 Impacto del ahorro externo sobre el ahorro interno	23
1.3 Comportamiento histórico del ahorro financiero en México	26

## **CAPITULO II**

### **INSTRUMENTOS DE CAPTACION DEL SISTEMA BANCARIO**

2 1	Los instrumentos de captación del sistema bancario	30
2 2	Funcionamiento de los instrumentos de captación	32
2 2 1	Movilización	34
2 2 2	Intermediación	35
2 2 3	Transformación de vencimientos	36
2 2 4	Transferencia de riesgo	37
2 3	Eficiencia de los instrumentos de captación	38
2 3 1	Situación del sistema bancario en 1995	45
2 3 2	Bancos nacionales nuevos	47
2 3 3	Banca extranjera	47

## **CAPITULO III**

### **RELACION ENTRE LOS INSTRUMENTOS DE CAPTACION Y EL AHORRO INTERNO EN MEXICO DURANTE 1988-1994**

3 1	Los instrumentos de captación y el ahorro interno	51
3 1 1	Captación y ahorro Caso práctico	63
3.2	Alternativas	66

<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b>	<b>72</b>
---------------------------------------	-----------

<b>ANEXO</b>	<b>77</b>
--------------	-----------

<b>REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS Y HEMEROGRAFICAS</b>	<b>87</b>
--	-----------

## INTRODUCCION

**El ahorro es una de las condiciones del crecimiento acelerado y del desarrollo. Su importancia descansa en el hecho de que es una fuente de recursos para la inversión.**

**Las definiciones de ahorro e inversión están ligadas y tienen su origen en la teoría del flujo circular del ingreso que concibe al ahorro como la porción del ingreso personal que no es consumida. Este remanente forma parte de un proceso de acumulación de ingreso, que se convertirá en inversión en el momento en que sea objeto de utilización en la compra de activos que generen ingresos a una nación.**

**Cuando la proporción del ingreso que se destina al ahorro es decisión del individuo, se le denomina ahorro voluntario, pero no todo el ahorro es voluntario: los sistemas de seguridad social implantados a principios de este siglo en muchos países de Occidente intentan captar parte de los ingresos de los diferentes agentes económicos: trabajadores y empresas, con el objetivo de proporcionar asistencia social y pensiones para el retiro o derivadas de incapacidades o lesiones.**

**Es necesario resaltar que los ahorros son los residuos del ingreso una vez que se ha consumido una parte en bienes y servicios, pero no se trata de extraer los recursos del flujo circular del ingreso, sino de poner esos recursos a disposición de personas o instituciones que los utilicen para compras de bienes de capital: este es el proceso de ahorro e inversión.**

**El ahorro libera recursos que pueden ser empleados para la producción de bienes de capital en vez de bienes de consumo. El aumento en la dotación de capital provoca la expansión de la economía, lo que incrementa el desarrollo económico y beneficia a todos los agentes económicos.**

**Es comúnmente aceptado el hecho de que existe una relación de interdependencia entre el desarrollo del sistema financiero y el desarrollo del aparato productor de bienes y servicios de cualquier país.**

En la medida en que el crecimiento requiere de inversión y esta requiere de ahorro, los intermediarios financieros pueden facilitar este proceso proporcionando los instrumentos para que el público ahorre y se canalicen los ahorros a actividades con tasas de rendimiento atractivas.

El incremento de los niveles de inversión que requiere el país para ampliar la capacidad productiva y recuperar el crecimiento económico está asociado a la disponibilidad de recursos de la economía, tanto internos como externos. Sin embargo, la disposición de ahorro del exterior tiene como contrapartida la expresión de un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos por lo que resulta necesario que el ahorro externo sea sólo un instrumento de apoyo al desarrollo, sin depender exclusivamente de él.

Debido a estos antecedentes se concluye que la clave para alcanzar el crecimiento económico sostenido y evitar la reaparición de las crisis financieras es el aumento del ahorro interno. Se ha observado que los países que más crecen de una manera consistente no sólo invierten más, sino que lo hacen con recursos propios.

El presente trabajo resalta el hecho de que el ahorro voluntario responde de mayor manera a la innovación e intermediación financiera. Debido a la falta de instrumentos para protegerse contra la inflación y los riesgos cambiarios entre otros tipos de riesgos, el público prefiere adquirir bienes duraderos. En consecuencia, la creación de nuevos instrumentos financieros contribuirá a promover el ahorro interno.

En el periodo 1988-1994, México registró una muy limitada formación de ahorro doméstico como resultado de menores niveles de ahorro privado, lo que propició que la inversión no mostrara el dinamismo necesario para alcanzar mayores tasas de crecimiento.

Elevar la formación de ahorro en México requerirá complementar los canales de ahorro obligatorio, recientemente reformados (Administradoras de Fondos para el Retiro, Afores) con instrumentos voluntarios que atraigan los recursos del ahorrador en las diferentes etapas de su ciclo de vida. Se requiere, asimismo, de una oferta de instrumentos flexibles de captación de largo plazo.

Por otro lado se tiene que cuidar que ese ahorro pase a inversión productiva de la manera más eficiente, aquí es donde entra la intermediación financiera a través del sistema bancario la banca de fomento y otros intermediarios bancarios así como el mercado de valores. Para que ello ocurra es necesario contar con un sistema financiero eficiente, no vulnerable, además de tener condiciones de credibilidad y estabilidad económica, política y social de mediano y largo plazo que garanticen la viabilidad de los proyectos de inversión productiva.

Es con base en lo anterior que el presente trabajo analiza el comportamiento del ahorro interno en México durante el periodo 1988-1994 y hace énfasis en la necesidad de que el sistema bancario genere mecanismos que permitan obtener ahorro interno en grandes cantidades, con el objetivo de que los recursos sean productivos para el depositante y para que el país pueda utilizarlos eficientemente.

En el primer capítulo se define al ahorro interno y se establece la función que desempeña el ahorro en el desarrollo económico. Adicionalmente se toma el ahorro financiero como el indicador que mejor se apega a medir la relación de interdependencia entre el sistema financiero y el aparato productor de bienes y servicios, debido a que representa uno de los medios disponibles para que el sector privado canalice la porción no consumida del ingreso disponible y por otro lado, es el mecanismo adecuado para la transformación del ahorro en inversión mediante la oferta de financiamiento que genera.

También se señalan los factores que influyen en el nivel de ahorro que genera una economía tales como nivel de ingreso, tasas de interés, impuestos, inflación y la relación que existe entre el ahorro externo y el ahorro interno. El capítulo finaliza con la presentación del comportamiento histórico del ahorro financiero en México a partir de 1980 hasta 1994.

El segundo capítulo muestra cuáles son los instrumentos de captación del sistema bancario y analiza el funcionamiento y eficiencia de los mismos, el capítulo termina resumiendo la situación del sistema bancario en 1995.

Por último, el capítulo tercero trata de analizar la relación existente entre los instrumentos de captación del sistema bancario y el ahorro interno en México en el periodo que abarca de 1988 a 1994, al mismo tiempo busca dar alternativas de captación de recursos para incentivar el ahorro interno a través de instrumentos de largo plazo y apoyo al ahorro popular. Al respecto recientemente, el Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 1997-2000 resalta la necesidad de fomentar mecanismos para que la población de mas bajos recursos pueda incorporarse al sistema financiero

## CAPITULO I

### AHORRO INTERNO EN MEXICO

#### 1.1 Importancia del ahorro interno en la economía

El hombre moderno tiene que prevenirse contra las contingencias del futuro las enfermedades la incapacidad definida amen de ciertas necesidades de tipo psicológico que no siempre pueden ser satisfechas en el presente (los viajes los libros, etc.), por ello, tiende a reducir los gastos de consumo corriente y aumentar los ahorros.

De lo anterior se deduce que el motivo primario que un individuo tiene para ahorrar es el de crear una reserva que en el futuro le servirá para satisfacer diversas necesidades.<sup>1</sup>

El ahorro puede definirse como aquella parte del ingreso que no se gasta y se mide obteniendo la diferencia entre el ingreso y los gastos corrientes, o bien puede medirse como la diferencia entre los cambios en los activos y en los pasivos.<sup>2</sup>

Tradicionalmente se ha reconocido el papel vital del ahorro en el progreso económico de los países. El rápido avance de algunos países se ha explicado por su capacidad para generar importantes montos de ahorro interno y atraer ahorro externo que destinan a usos productivos.

Las cuentas nacionales nos proporcionan el marco conceptual para describir las relaciones entre tres variables macroeconómicas fundamentales: la producción, la renta y el gasto. Además, permiten conocer la estructura y forma en que esta operando la economía: qué se produce, cuánto se produce, para quien o para qué se produce, a qué se destina el ingreso, es decir, qué y cuánto se consume, cuánto se ahorra y cuánto se invierte.

---

<sup>1</sup> Keynes lo plantea como resultado de aspectos psicológicos cuando explica la propensión marginal a consumir.

<sup>2</sup> CEMLA, *Conceptos y Metodología de Estimación del Ahorro*, (1959).

El conocimiento de la estructura de la economía y su comportamiento resulta fundamental para la toma de decisiones y para la programacion de actividades de los sectores publico, privado y social del pais, asi como para evaluar el efecto posterior de esas acciones y decisiones. Al conocer la magnitud del ingreso del pais, las cuentas nacionales nos proporcionan los elementos necesarios para asignar con mayor eficacia los recursos económicos disponibles, ya que posibilitan medir el esfuerzo de ahorro que lleva a cabo la sociedad en su conjunto, el consumo que realiza y el grado en que se fortalece el aparato productor de bienes y servicios como consecuencia de la formación de capital.

La cuenta acumulación de capital y financiamiento de capital refleja los esfuerzos que realiza la sociedad en su conjunto para ampliar su capacidad productiva de bienes y servicios. Esta cuenta registra la acumulación de existencias, tanto en materias primas como de bienes de consumo y capital, así como las ampliaciones y reposiciones de éstos últimos que se están utilizando en la producción de bienes y servicios. Muestra también la forma en que se financia la acumulación de capital, mediante el ahorro y las asignaciones para depreciaciones de activos fijos, registra los financiamientos otorgados o recibidos del resto del mundo.

La economía doméstica no puede disponer de toda su renta personal para gastarla. La cantidad que puede gastar, es decir, el ingreso personal disponible se obtiene deduciendo del ingreso personal los impuestos personales, así como ciertos pagos no impositivos que hace el sector doméstico, tales como los derechos de licencias y las multas de tráfico. El ingreso personal disponible es la cantidad que las economías domésticas pueden dedicar al gasto o al ahorro.

El desarrollo del mercado financiero es de crucial importancia para fomentar el ahorro porque permite reducir el costo de los servicios financieros. Este costo está determinado por la tasa de interés real y por los márgenes de intermediación.<sup>3</sup> La tasa

<sup>3</sup> Se entiende por márgenes de intermediación a la diferencia entre el precio pagado y cobrado por el intermediario financiero.

de interés real<sup>4</sup> es el precio que es necesario pagar al ahorrador por hacer uso de sus recursos, es decir, el intermediario debe compensar al ahorrador por la inflación esperada más un premio real por dejar de consumir y por prestar sus recursos. Al hacer más atractiva esta tasa, se incentiva al ahorrador a destinar esa parte del ingreso que no gasta al mercado financiero.

### 1.1.1 Formas de ahorro

Las cuentas nacionales se dividen en cuatro grandes sectores o unidades económicas que realizan el ahorro: familias, empresas, gobierno y sector externo.

Desde el punto de vista de una nación, el ahorro se divide en dos grandes rubros: ahorro interno y ahorro externo. El primero lo integran el ahorro de las familias, de las empresas y del gobierno, también denominado sector público, y el segundo proviene de los recursos que emplea un país en forma de préstamos de ahorradores que viven fuera de sus fronteras, es decir, es la cantidad de recursos que requiere una economía para cubrir el déficit en la cuenta corriente de balanza de pagos. Esta clasificación de ahorro atiende al punto de vista de los sectores de la comunidad que contribuyen a su generación.<sup>5</sup>

Desde el punto de vista del individuo el ahorro es voluntario o discrecional, involuntario o forzoso, obligatorio y contractual.<sup>6</sup>

<sup>4</sup> Se entiende por tasa de interés real al porcentaje resultante de deducir a la tasa de interés general vigente la tasa de inflación.

<sup>5</sup> Formalizando queda  $DA=C+I+G+(X-M)$

donde

C = Consumo o gasto de los consumidores

I = Inversión o gasto de las empresas

G = Gasto público o gasto de gobierno

X-M = Sector externo o exportaciones menos importaciones

<sup>6</sup> Adolfo Muñoz Lara, *Captación y destino del ahorro monetario en México*, (1967), p. 14-15

### **Voluntario o discrecional**

El ahorro voluntario es la diferencia matemática entre los ingresos y los gastos de consumo, y es el que practican las personas -físicas o morales- de acuerdo con sus capacidades, propósitos, hábitos, etc. La formación de ahorro voluntario puede derivarse de la acción o inacción de los ahorradores, es decir, puede ser resultado de una acción deliberada de usar los ingresos para fines de ahorro, o el efecto accidental de no haber querido o no haber podido utilizar el ingreso para gastos corrientes, siempre que los costos de oportunidad de uso de los ingresos sean favorables al ahorro.

La forma voluntaria o discrecional del ahorro puede ser en activos financieros o en activos tangibles, puede incluir el pago de hipotecas por los individuos o la acumulación de reservas por una institución.

### **Involuntario o forzoso**

Es aquel que resulta de una reducción del consumo originado por causas ajenas a la voluntad del individuo. Se refiere a la práctica que realizan los gobiernos de los países con insuficiencia de recursos para cubrir sus programas de inversiones, es decir, complementar sus fuentes de recursos a través de modificar por ejemplo el encaje legal establecido por la banca central, logrando una expansión. El Sistema del Ahorro para el Retiro (SAR) puede ser un claro ejemplo de este tipo de ahorro.

### **Obligatorio**

Es la forma o tasa de acumulación que depende de las condiciones estipuladas en las leyes, así como de acuerdos colectivos y contratos de trabajo, es decir, se deriva de requisitos que se imponen a los individuos, las sociedades y las instituciones. Tales circunstancias son por lo común resultado de motivos y presiones de grupo y no están relacionadas con la propensión al ahorro de un individuo en particular, ni con la preferencia por la liquidez o por la inversión de una empresa determinada.

Las formas más importantes de este tipo de ahorro son las aportaciones, que se exigen a ciertos grupos de individuos y hombres de empresa, que manejan los gobiernos como parte de sus programas de seguridad social, vejez y otros.

#### **Contractual**

Es el resultado de una determinación libremente tomada por el ahorrador y alguna otra institución o agente económico mediante un contrato o convenio. Una vez celebrado el contrato el ahorrador queda comprometido a cumplirlo, excepto cuando los reglamentos propios del contrato así lo especifiquen. Durante las últimas décadas y como resultado de una mayor especialización de las formas de ahorro en los países con mayor desarrollo económico ha tomado gran importancia el volumen de recursos generados a través del ahorro contractual. Esta modalidad se refiere "a una combinación del ahorro forzado y voluntario y se describe como el compromiso continuo y definitivo contraído por los ahorradores, en el sentido de destinar parte de sus ingresos al pago de primas de seguros, aportaciones a los fondos de previsión y jubilación y pagos de capital sobre créditos hipotecarios".<sup>7</sup>

El ahorro contractual puede ser de dos formas, el que se refiere a servicios o beneficios que el ahorrador recibirá en el futuro y a la compensación por artículos o servicios que el ahorrador obtuvo en el pasado y que puede gozar en el presente.

#### **Ahorro externo**

Se refiere a la cantidad de recursos que requiere la economía nacional para cubrir el déficit en la cuenta corriente de balanza de pagos. En el caso de los países con escasez de recursos la dependencia económica y tecnológica que mantienen con los países desarrollados, se ha traducido en un déficit de la balanza comercial, propiciando una insuficiencia de divisas que permite la importación de bienes y servicios, por lo tanto, se tiene que recurrir a las fuentes externas de financiamiento que permitan realizar esas importaciones.

<sup>7</sup> Madhusudan S. Joshi, "La función del ahorro contractual" en Finanzas y Desarrollo (1972), Vol. 9, No. 4, p. 43.

También se requieren recursos externos para cubrir otro tipo de compromisos como el pago de servicios de deuda. Dado lo anterior, el monto de recursos externos que decida utilizar una economía estará condicionado al nivel de inversión deseada para lograr sus metas de crecimiento en complemento a los recursos que genere su actividad económica.

### 1.1.2 El ahorro y su función en el desarrollo económico

La función del ahorro en el proceso de desarrollo económico<sup>9</sup> se traduce como la fuente de financiamiento de la inversión requerida para lograr incrementos en los niveles de vida de la comunidad.

Generalmente, el índice que se usa para medir el grado de avance de la actividad económica de un país se refiere a la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), y como uno de sus componentes a la formación bruta de capital, lo cual equivale al monto ahorrado.<sup>10</sup>

Simon Kuznets señala al respecto que "si la tasa de formación de capital es reducida, la tasa de crecimiento del producto nacional total también es reducida y viceversa ( ) a menos de que las relaciones de capital-producto disminuyan, esto es, a menos que pueda lograrse un mayor producto por unidades de capital"<sup>11</sup>.

Así mismo, Harrod y Domar en su modelo econométrico otorgan al proceso de formación de capital un carácter interactivo y acumulativo, entendiéndose por ello que la formación de capital aumenta el ingreso haciendo posible, a su vez, una mayor acumulación de capital, con esto se puede decir que el crecimiento económico se convierte en una función de la tasa de formación de capital.<sup>12</sup>

<sup>9</sup> Desarrollo económico se refiere a las transformaciones que sufre una economía en la cual se incrementan los bienes y servicios de que dispone una comunidad como resultado de un aumento en la productividad que sobrepase la tasa de crecimiento de la población.

<sup>10</sup> Esto es cierto cuando se analiza la demanda final, que está integrada por el valor de las compras que realizan los consumidores finales de los bienes y servicios generados por las unidades productivas. Se consideran demandantes a las familias y al gobierno. Se incluyen al mismo dentro de este rubro, las exportaciones, las variaciones de existencias y la formación bruta de capital, fijo.

<sup>11</sup> Simon Kuznets, *Aspectos cuantitativos del desarrollo económico*, (1964), p. 76.

<sup>12</sup> R.F. Harrod, "An essay in dynamic theory," en *Readings in Modern Theory of Economic Growth*, (1969), p. 12.

Si la tasa de crecimiento económico depende fundamentalmente de la tasa de inversión, resulta evidente que en la medida que se generen más ahorros dentro de una economía, y que estos sean destinados principalmente a la inversión productiva, el país que lo haga estará en condiciones de mantener un ritmo satisfactorio de crecimiento. De acuerdo con Hirschman <sup>12</sup> el desarrollo se ve frenado principalmente por el problema de canalizar los ahorros existentes o potenciales hacia las oportunidades productivas disponibles, es decir, por una escasez de la capacidad de tomar y de llevar a cabo decisiones de desarrollo.<sup>13</sup>

El caso de los países menos desarrollados presenta características y condiciones diferentes para lograr una tasa apreciable de crecimiento económico frente a los ahorros que obtienen los países desarrollados. En esas economías la generación de volúmenes de ahorro, necesarios para cubrir sus programas de inversión, se enfrentan a obstáculos que se presentan como desequilibrios estructurales que reducen la productividad de su actividad económica. El desempleo, subempleo, desigualdad extrema en la distribución del ingreso, la dependencia económica y tecnológica externa han actuado de manera determinante comprimiendo los volúmenes de ahorro necesarios. La producción de estos países, como resultado de la escasez de demanda ha sido baja y sus recursos humanos y materias primas han estado subutilizados en gran medida afectando los estímulos que requiere la inversión.

Ante la insuficiencia de recursos, el problema radica en elevar el coeficiente de ahorro, con base en incentivos a la propensión marginal a ahorrar, ante cualquier incremento en la productividad que se traduzca en un aumento en el ingreso.

Para Michael Lipton el desarrollo significa que los productores utilizan cada vez más dinero y crédito, y el gobierno debe asegurarse de que los reciban, es decir, un gobierno que trata de desarrollar un país pobre debe seguir los siguientes puntos:

1. El ahorro privado debe completarse con el ahorro público

<sup>12</sup> Albert O. Hirschman, *Las estrategias del desarrollo económico*, (1961), p. 45

2. El ahorro privado debe ser aumentado y canalizado hacia la inversión apropiada, correctamente administrada, lo cual suele requerir instituciones nuevas para que las formas de ahorro apropiadas se conozcan mejor y se vuelvan más seguras y rentables para el ahorrador y la comunidad
3. Los incentivos en efectivo a los productores, como las tasas bajas de impuestos y de interés para prestatarios preferentes, son más fáciles de manejar y políticamente menos provocativos que los controles físicos directos. Lo mismo se aplica a los incentivos para ahorradores y consumidores
4. El dinero y el crédito se vuelven cada vez más importantes para las empresas privadas y para los individuos a medida que se persigue el desarrollo, las instituciones pertinentes deben ser alentadas en forma ordenada.<sup>13</sup>

Entre los analistas de la teoría del desarrollo económico también se encuentran Kaldor y M. Solow. En su teoría, Kaldor enumera los factores más importantes que determinan la tendencia de la tasa de crecimiento "... la propensión al ahorro de la comunidad que determina la tasa de acumulación de capital es la corriente de inversión... invención o innovación que determina la tasa de crecimiento de la productividad y el crecimiento de la población..."<sup>14</sup>

Kaldor sostenía que con el fin de alcanzar una elevada tasa de expansión de la producción era necesario redistribuir la riqueza de los grupos con más alta propensión a gastar (generalmente trabajadores o personas de bajos ingresos) hacia los grupos con más alta propensión a ahorrar. En su modelo, supone que en una economía en crecimiento, el nivel general del producto, en un momento determinado está limitado por los recursos disponibles y no por la demanda efectiva.

Por su parte, Solow pretende desarrollar un modelo de crecimiento a largo plazo y llega a la conclusión de que "...más del 80% del crecimiento de la producción por hora de

<sup>13</sup> Michael Lipton, "El financiamiento del desarrollo económico" en Dudley Seers y Leonard Joy, *El desarrollo de un mundo dividido*, (1975), p. 236-240.

<sup>14</sup> Nicolas Kaldor, "Un modelo de desarrollo económico" en *Trimestre Económico*, No. 98, (1962) p. 240-259.

trabajo se debe al progreso técnico, es decir, a factores distintos del crecimiento de la utilización del capital por hora de trabajo. " "

Michal Kalecki<sup>16</sup> parte de suponer que los trabajadores gastan lo que ganan, es decir, no ahorran. De esta proposición se deriva la concepción de que la inversión y el consumo de los capitalistas determinan los beneficios y el ingreso nacional. Kalecki señala que para ganar más los capitalistas deben gastar más. Ese mayor gasto puede concretarse ya sea mediante un desatesoramiento o bien, por el endeudamiento de un sector de los capitalistas en favor de otro. Establece que la inversión, una vez implementada, aporta automáticamente los ahorros requeridos para financiarla.

De acuerdo con Kalecki, lo que mueve a los capitalistas a invertir es una mayor ganancia, por lo tanto a la ganancia se le asigna un rol estimulador, pues haría que, aunque con rezagos, se decidieran nuevas y mayores inversiones en el futuro. "

En virtud de que la finalidad del presente trabajo no es el análisis de la teoría del desarrollo, no se profundiza en sus modelos, pero por su importancia tampoco se dejan de mencionar.

### 1.1.3 Ahorro financiero

Es comúnmente aceptado el hecho de que existe una relación de interdependencia entre el desarrollo del sistema financiero y el desarrollo del aparato productor de bienes y servicios de cualquier país. En términos generales se puede afirmar que la estructura del sistema financiero y la manera de realizar sus funciones, afectará para bien o para mal el desarrollo económico de un país.

Sólo mediante el aumento progresivo de la producción de bienes y servicios es posible elevar el nivel de ingresos de la población de cualquier sociedad. Para lograr este aumento progresivo es menester impulsar el desarrollo de las fuentes productivas, el progreso de la técnica, la creación de nuevas industrias, la formación de capital

<sup>16</sup> Rudiger Dornbusch, *Macroeconomía*, (1985), p. 630.

<sup>17</sup> Michal Kalecki, *Ensayos escogidos sobre la dinámica de la economía capitalista 1933-1970*, (1982) p. 100.

<sup>18</sup> *Ibid.* p. 124-127.

humano, etc. Para lograr esto se requieren capitales, es decir, fondos de inversión que permitan a los empresarios aumentar el equipo, la productividad, etc. El origen de estos fondos de inversión es necesariamente el ahorro.

Existe preocupación acerca de la capacidad de la economía mexicana de sostener un ritmo de crecimiento económico por encima del aumento poblacional, manteniendo al mismo tiempo la estabilidad de precios y un saldo financierable en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Para sostener un crecimiento dinámico de la inversión y por lo tanto del PIB, se requiere que la economía tenga la posibilidad de generar ahorro suficiente, pero la capacidad de atraer ahorro externo no es ilimitada; por lo tanto, el reto de la economía mexicana radica en el potencial de expansión de las fuentes de generación de ahorro interno.

En ese esfuerzo orientado a la captación de ahorro interno, el desarrollo del mercado financiero y la disponibilidad de nuevos instrumentos para la captación de recursos en un entorno de estabilidad de precios es de crucial importancia.

Como el objetivo del presente trabajo es la relación entre los instrumentos de captación y el ahorro interno, se considera que el ahorro financiero es el indicador que mejor se apega para observar esta relación, en virtud de que el ahorro financiero representa uno de los medios disponibles para que el sector privado canalice la porción no consumida de su ingreso disponible. Asimismo, el ahorro financiero es el mecanismo adecuado para la transformación del ahorro en inversión mediante la oferta de financiamiento que genera.

El ahorro financiero puede definirse como el agregado monetario más amplio (M4), menos los billetes y monedas en poder del público no bancario. La sustracción de los billetes y monedas, en esa definición obedece a que dichos activos son los más

utilizados como medio de pago y por lo tanto su comportamiento está estrechamente ligado con el consumo" <sup>18</sup>

Para obtener una medición más realista del ahorro financiero es conveniente señalar que esa variable incluye la tenencia de valores gubernamentales por extranjeros. Dicha tenencia se autorizó a partir de diciembre de 1990 así que desde esa fecha en el ahorro financiero participa también el sector externo.

Con base en lo anterior se deduce que la adopción de políticas dirigidas a estimular el ahorro podrían redundar en una importante elevación en el monto de los recursos disponibles para la inversión en el caso de los países que pretenden alcanzar un grado superior de desarrollo.

No se debe perder de vista la necesidad de establecer incentivos a la inversión que promuevan que el ahorro generado se destine a inversión productiva. El problema del desarrollo no sólo lo constituye el obtener fuentes adicionales de recursos sino el destino que se le dé a esos recursos. Una vez señaladas las políticas de inversión se deberán adoptar las políticas de promoción del ahorro.

## 1.2 Factores que influyen en el nivel de ahorro interno que genera una economía

Los factores que influyen en el nivel de ahorro que genera una economía son distribución y concentración del ingreso, rendimientos ofrecidos, sistema tributario y grado de inflación. <sup>19</sup> Estos factores son analizados con más detalle a continuación.

### 1.2.1 Ahorro y nivel de ingreso

Keynes señala que el ahorro es el remanente entre lo consumido y el ingreso generado por la economía en un momento dado, sin embargo, no basta la mera existencia de ese ahorro para generar productos (bienes de consumo y capital). Dado que el ingreso se destina, o bien al consumo o bien al ahorro, en la medida de sus propensiones

<sup>18</sup> Samuel Afaro Desante y Javier Salas Martín del Campo, "Evolución del ahorro del sector privado en México", *Montaña*, No. 2, abril-junio de 1994, p. 189-207.

<sup>19</sup> Rubén Calderón Benav, *Mecanismos de captación del ahorro interno en México*, (1977), p. 2-3.

respectivas, cabe suponer que entre mayor sea la propensión al ahorro mayores serán las posibilidades de inversión en la economía.<sup>20</sup>

El ahorro es una variable que depende del nivel de ingreso.<sup>21</sup> La mayoría de los teóricos del desarrollo está de acuerdo en que la escasez típica de ahorro en los países subdesarrollados es también una resultante de su inadecuada utilización en casos muy frecuentes. "Del lado de la oferta está la poca capacidad de ahorro que resulta del bajo nivel de ingreso real, el escaso ingreso real es un reflejo de la baja productividad que a su vez se debe en gran parte a la falta de capital. La falta de capital es resultado de la poca capacidad de ahorro y así el ciclo completo".<sup>22</sup>

"El conflicto entre el deseo de consumir y la necesidad de ahorrar se hace más profundo en los países poco desarrollados por las disparidades internacionales de niveles de ingreso real, aunque debemos recordar que un conflicto de este tipo es inherente a la acumulación de capital y que existe siempre en la mente de los individuos el sopesar los atractivos del consumo actual y de un mayor consumo final".<sup>23</sup>

Existe evidencia de que el conocimiento motiva niveles ascendentes de ahorro. Esto implica la existencia de un círculo virtuoso entre ahorro y crecimiento: el detonador inicial para generarlo puede ser el cambio tecnológico o la educación. Es decir, si inicialmente se incrementa, por ejemplo, el nivel educativo de la población, esto traerá consigo un aumento en los niveles de ingreso, debido a que propicia una mayor productividad. El mayor ingreso permite que las personas asignen una proporción creciente del mismo al ahorro, lo que se traduce en mayor inversión, fortaleciéndose así

<sup>20</sup> Esto es válido en el corto plazo y solo si la tasa de interés se mantiene constante.

<sup>21</sup> Formalizando queda

$$Y=C+S$$

$$Y=a+bY$$

$$\text{donde } a > 0 \quad 0 < b < 1$$

$$S=Y-C$$

$$S=c+(1-d)Y$$

donde

Y = Ingreso

Y<sup>d</sup> = Ingreso disponible

S = Ahorro

C = Consumo

<sup>22</sup> Ragnar Nurkse, *Problemas de la formación de capital en los países insuficientemente desarrollados*, (1955), p. 9

<sup>23</sup> *Ibid.*, p. 76

el crecimiento. Este crecimiento a su vez genera recursos suficientes para incrementar el ahorro aun más, creandose así el círculo virtuoso.



Por otro lado, en la medida en que la población económicamente activa crezca en relación con la población de niños y de adultos jubilados, el ahorro se incrementará. Por su parte, la creciente incorporación de la mujer a la fuerza laboral actúa en favor de ahorro, ya que aumenta el ingreso familiar disponible y tiende a reducir las tasas de natalidad, lo que favorece la tendencia decreciente en la tasa de dependencia.

Para el caso de México, en la gráfica núm. 1 se puede apreciar la relación que ha presentado el comportamiento del ahorro financiero y el ingreso per cápita. Este último se ha visto afectado por el deterioro de los salarios y porque el número de empleos por familias también se ha reducido, disminuyendo de esta forma la capacidad de ahorro de una gran proporción de las familias.

### 1.2.2 Ahorro y tasa de interés

La mayoría de los economistas que han estudiado la cuestión de si un alza en la tasa de interés producirá un incremento o decremento en el ahorro, llegan a la conclusión

que ahorradores congruentes y racionales pueden producir cualquiera de los dos resultados.<sup>24</sup> "La sensibilidad del ahorro a la tasa de interés es un parámetro de capital importancia por sus implicaciones para el diseño de la política económica".<sup>25</sup> Esto se debe a que las variaciones en la tasa de interés afectan a la riqueza de los individuos y también a que alteran el precio relativo de consumir ahora frente a consumir en el futuro.

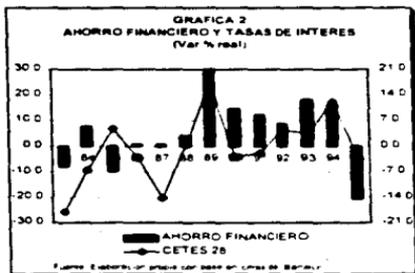
Al evaluar el impacto de cambios en la tasa de interés sobre el ahorro agregado se tiene que considerar su efecto sobre los recursos productivos. En este sentido, solo puede decirse que los recursos reales o la riqueza no ha cambiado cuando se altera la tasa de interés, si las posibilidades de consumo de largo plazo no se ven afectadas en el agregado. Esto ocurre si cualquier cambio representa una mera redistribución intertemporal de las posibilidades de consumo entre los individuos.

La evidencia práctica muestra que un rendimiento real positivo fomenta mayores niveles de ahorro. A nivel teórico, un aumento en la tasa de interés propicia dos efectos de signo contrario sobre el ahorro. Por un lado, lo aumenta, debido a que motiva un sacrificio de consumo presente, ya que se obtienen mayores rendimientos por cada peso ahorrado (efecto sustitución). Por otro, lo reduce, debido a que en el futuro se pueden obtener los mismos recursos con un menor esfuerzo presente, por lo que existe margen para reducir el ahorro -y aumentar el consumo presente- sin sacrificar el consumo futuro (efecto ingreso).

<sup>24</sup> En las corrientes económicas los motivos por los que se ahorra son diferentes en la teoría neoclásica  $S=f(i)>0$   
para la teoría keynesiana  $S=f(Y^d)>0$   
por lo tanto  $S=f(Y^d, i, tx, \pi)$   
donde

$i$  =tasa de interés  
 $Y^d$  =ingreso disponible  
 $tx$  =impuestos  
 $\pi$  =inflación

<sup>25</sup> Anel Buirá Seira, "Los determinantes del ahorro en México", en *Serie financiamiento del desarrollo*, No. 3, (1990), p. 7



En la gráfica núm. 2, se observa el comportamiento que presentaron tanto el ahorro financiero como las tasas de interés en México, tomando como referencia los Cetes a 28 días. La evidencia práctica reciente en México tiende a indicar que el efecto sustitución, es mayor al efecto ingreso, de modo que mayores tasas de interés fortalecen el ahorro.<sup>26</sup>

### 1.2.3 Ahorro e impuestos

El gobierno cuenta con diversos mecanismos para influir sobre el ahorro nacional. La forma más directa es mediante su propio ahorro, el ahorro del sector público<sup>27</sup>. También influye de forma importante la estructura tributaria, las reglamentaciones sobre los intermediarios financieros y los programas de seguridad social.

Algunas de estas políticas fiscales inciden sobre la composición del ahorro mientras que otras tienen un impacto sobre el nivel del mismo ahorro. El gobierno determina directamente el ahorro público mediante cambios en el nivel de impuestos y gastos.

<sup>26</sup> Poder Ejecutivo Federal, *Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 1997-2000*, p. 36

<sup>27</sup> Por ahorro público se entiende la diferencia entre los ingresos corrientes y los gastos corrientes del sector público.

El modelo keynesiano de determinación del ingreso postula un vínculo directo entre el ahorro nacional y el ahorro público.<sup>28</sup>

En algunos países de América Latina, el sistema fiscal reconoce la necesidad de captación de ahorro privado y se ofrecen incentivos fiscales a personas y empresas, en forma de exenciones, para lograr un mayor ahorro financiero en el plano nacional o el sectorial. En efecto, estas medidas constituyen políticas para mejorar el nivel y la eficiencia del proceso de movilización de recursos internos y para coordinar ese proceso económico entre el sector fiscal y el financiero.

#### 1.2.4 Ahorro e inflación

Al incorporarse la inflación esperada en la determinación de la tasa de interés nominal, la tasa real, es decir, la diferencia entre la tasa de interés nominal y la inflación observada, puede fluctuar por diferencias entre la inflación observada y la esperada. Estas diferencias son marcadas en periodos de estabilización, en los que el público puede esperar una inflación mayor e incorporar estas expectativas en las tasas nominales de interés.<sup>29</sup>

<sup>28</sup> Por ejemplo, un aumento en los impuestos que incremente los ingresos corrientes del gobierno para un nivel dado de gasto público propiciará un mayor ahorro público. Por otro lado el ahorro privado se reducirá solo en una fracción de la disminución del ingreso disponible. Por consiguiente, el ahorro nacional aumentará por el monto del aumento en impuestos ( $dt/Y^d$ ), por uno menos la propensión marginal al ahorro.

Formalizando queda

$$\begin{aligned} dS &= d - Y^d \cdot sdY^d \\ dY^d &= dtY^d \\ dS - d + Y^d &= sdY^d \\ dS &= dtY^d(1-s) \end{aligned}$$

donde

- $dS$  = cambio en el ahorro nacional
- $dt$  = cambio en la tasa de impuestos
- $s$  = propensión marginal a ahorrar
- $dY^d$  = cambio en el ingreso disponible

<sup>29</sup> Aquí se alude a las expectativas racionales.

Formalizando queda

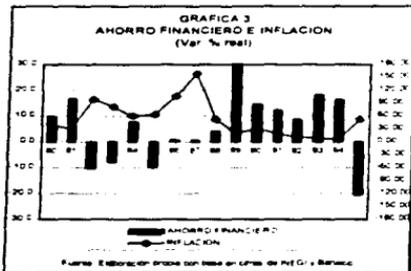
$$\begin{aligned} L &= L_1, \dots, L_n \\ L_n &= L_n(r_n, \dots, r_{n-1}, \dots) \\ r_n &= L_n(r_1, \dots, r_{n-1}, \dots) \end{aligned}$$

donde:

- $L$  = tasa de interés real
- $L_n$  = tasa de interés nominal
- $\pi$  = inflación
- $r_n$  = tasa de interés esperada

Al observarse inflaciones menores a las esperadas por el público, las tasas reales resultan muy altas.<sup>20</sup> Por lo anterior, se deduce que cuando existe una alta inflación se lleva a cabo una desmonetización de la economía en virtud de que el público trata de hacer un uso más eficiente de sus saldos monetarios líquidos.

Rogelio Arellano y Marcos Gutiérrez elaboran un modelo de optimización que describe el comportamiento de la banca mexicana en el período correspondiente a los años ochenta y señala que el efecto de la inflación sobre la demanda de depósitos se complica por la existencia de fuerzas que se contraponen. Por un lado, los aumentos que registran los índices de precios incitan a los inversionistas a reducir sus tenencias de efectivo, incrementando así su demanda de depósitos a corto plazo.<sup>21</sup>



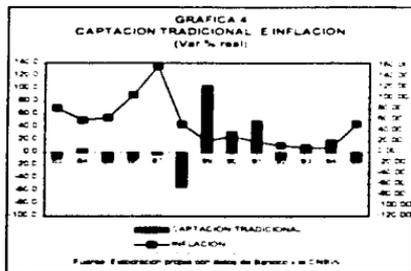
<sup>20</sup> Se refiere a la tasa de interés pasiva que es la que las instituciones bancanas pagan al público ahorrador.

Formalizando queda  $r_i < r_{i+1} < 1$ , será alta.

<sup>21</sup> No se debe perder de vista que existen dos tasas de interés: la activa y la pasiva. La tasa de interés activa es el porcentaje que las instituciones bancanas, de acuerdo con las condiciones del mercado, cobran por los distintos tipos de servicios de crédito a usuarios de los mismos. Son activas porque son recursos a favor de la banca. Por otro lado la tasa de interés pasiva es el porcentaje que pagan los intermediarios financieros al público ahorrador.

Sin embargo, la presencia de elevadas tasas de inflación durante periodos prolongados desalienta la demanda de depósitos, mediante la existencia de tasas reales negativas provocando que los inversionistas coloquen sus activos en otras opciones de inversión que resguarden el valor real de estos (inmuebles, joyas, metales preciosos, divisas). Es decir, la relación entre la demanda de depósitos y la inflación presenta un efecto positivo en el corto plazo y negativo en el mediano plazo, una vez que los inversionistas adaptan sus expectativas.<sup>32</sup>

La relación que guarda la inflación con el ahorro financiero se observa para el caso de México en la gráfica 3. Por su parte, la gráfica 4 muestra la relación entre la inflación y los instrumentos de captación tradicional (vista, ahorro y plazo) del sistema bancario, también para México.



<sup>32</sup> Rogelio Arellano C. y Marcos Gutiérrez D., "Análisis de la eficiencia de la banca mexicana, 1980-1990" en *Monetas*, enero-marzo de 1994, p. 9.

### 1.2.5 Impacto del ahorro externo sobre el ahorro interno

El papel del ahorro externo en el proceso de desarrollo de los países ha sido objeto de múltiples estudios. La discusión se ha centrado en el grado de sustitución entre el ahorro interno y externo. Algunos autores se sitúan en los extremos del espectro defendiendo lo que se ha llamado "hipótesis de complementariedad" y la "hipótesis de sustitución". La hipótesis de complementariedad postula que el capital externo permite efectuar inversiones que el ahorro interno no alcanza a financiar. De acuerdo con la hipótesis de sustitución, el capital foráneo, particularmente los flujos concesionales, reemplazan el ahorro interno, por lo cual el nivel de inversión permanece inalterado, sólo cambia la composición de las fuentes de financiamiento.

#### Ahorro externo complementario

Este enfoque se basa en la existencia de un desequilibrio entre el ahorro interno y la inversión, por alguna razón el mercado de fondos prestables no está en equilibrio, generándose una brecha entre el ahorro y la inversión a la tasa de interés prevaleciente. Es el caso típico marshalliano donde la oferta de fondos prestables determina el monto de recursos destinado a la inversión.<sup>23</sup> Dentro de este marco de referencia, cualquier monto de fondos prestables provenientes del exterior contribuirán a reducir dicha brecha.

En los países en desarrollo las autoridades monetarias determinan en muchas ocasiones las tasas de interés prevalecientes en los mercados financieros. Si la tasa que se le paga a los ahorradores no equilibra el mercado de fondos prestables tendrá que presentarse un racionamiento de los fondos para la inversión. En estas condiciones de represión financiera, la asignación de los fondos prestables típicamente se hace con base en la existencia de bienes depositados en garantía, presiones políticas, distribución sectorial del crédito en áreas que el gobierno considere prioritarias.

Dentro de este marco de referencia, las empresas que puedan conseguir fondos en el exterior por tener proyectos rentables a la tasa de interés internacional tendrán una

<sup>23</sup> Véase Alfred Marshall, *Principles of economics*, (1948).

fuerza alternativa de financiamiento. En este sentido, el ahorro externo complementaría al ahorro interno y ayudaría a incrementar la tasa de crecimiento de la economía.

Este tipo de análisis ha sido usado por teóricos del desarrollo económico en un modelo denominado "modelo de las dos brechas", la del ahorro interno y la del ahorro externo. En este modelo, el crecimiento económico se ve limitado, primero por la brecha entre el ahorro interno y la inversión potencial y, segundo, por la limitada disponibilidad de divisas para importar insumos intermedios. En este caso habría que tomar en cuenta que si disminuye la tasa de interés, se incrementará la inversión que puede ser destinada al sector productivo.

#### **Ahorro externo sustitutivo**

La discusión acerca de si el ahorro externo sustituye al ahorro interno postula que los flujos concesionales de recursos (asistencia externa) provocan una disminución del ahorro interno. Considera que una gran proporción de los flujos externos se desvían hacia el consumo y por tanto no inciden sobre la tasa de inversión y crecimiento de la economía.

Por otro lado, en la teoría neoclásica se postula un alto grado de sustitución entre el ahorro interno y externo. En condiciones de movilidad de capital<sup>34</sup> y en ausencia de distorsiones en el mercado de fondos prestables, el número de proyectos rentables con referencia a la tasa de interés serán financiados ya sea con ahorro interno o externo, pero serán pocos los que se financien con ahorro interno porque la tasa de interés interna aumenta. Si el ahorro interno se reduce habrá un flujo de capital externo que lo sustituya.<sup>35</sup> En este sentido, puede afirmarse que todo capital externo que ingresa al país por encima de la brecha original entre la inversión y el ahorro doméstico a la tasa de interés mundial exógenamente determinada sustituirá el ahorro doméstico.

<sup>34</sup> La movilidad internacional de capital se define como la condición bajo la cual se eliminan los diferenciales en el retorno al capital físico por la vía de flujos netos de ahorro, medidos por los desequilibrios en la cuenta corriente de balanza de pagos.

<sup>35</sup> Se debe tomar en cuenta que el capital externo exige un premio por el riesgo, lo cual puede incrementar la tasa de interés.

A raíz del problema de la deuda de los países en desarrollo han surgido varios estudios donde se intenta determinar qué proporción de endeudamiento financió la inversión y qué parte se dedicó al consumo y las fugas de capital

Zaidi<sup>26</sup> investiga el papel que desempeñaron el ahorro interno, la inversión y el déficit fiscal de los países en desarrollo en el agravamiento de sus déficit en cuenta corriente en años recientes. Indica que cuando un incremento en el déficit en cuenta corriente se debe a una caída de la inversión y del ahorro, la deuda correspondiente a este incremento implica menores niveles futuros de consumo, conforme se tenga que pagar la deuda

Sin embargo, si la causa de déficit en cuenta corriente es un "auge" de la inversión, la economía está cambiando un activo, -el instrumento de deuda- por otro, -el capital físico-. En la medida que los recursos prestados se canalizan hacia inversiones productivas, se puede esperar que mediante un manejo prudente de la economía y el mantenimiento de la competitividad externa<sup>27</sup>, se generen ingresos suficientes para pagar el préstamo original

La amplia disponibilidad de ahorro externo para muchos países en desarrollo observada en la década de los años setenta y principios de los ochenta permite evaluar empíricamente el efecto del ahorro externo sobre el ahorro interno. En esos años algunos países que no tenían acceso a los mercados privados de capital por considerarse demasiado riesgosos por la banca internacional tuvieron por primera vez posibilidad de contratarlo. Asimismo, en los países con perspectivas favorables de inversión, ya fuera por sus posibilidades de exportación, su dinamismo interno o su rica dotación de recursos encontraron que el financiamiento de la inversión no tenía que verse limitado por el ahorro de sus ciudadanos.

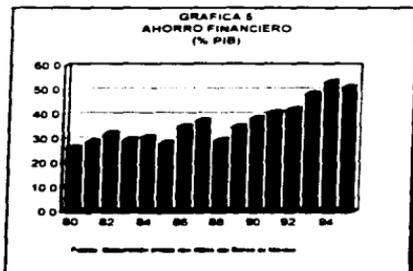
<sup>26</sup> Zaidi, Iqbal, "Saving, investment, budget deficit, and the external indebtedness of developing countries" en *International Monetary Found.*, DM/84/2, enero de 1984

<sup>27</sup> Se mide la competitividad por la relación existente entre el precio cobrado por los países que comercian con otro país determinado y los precios de este país. Un país aumenta su competitividad si el precio de sus bienes desciende en relación con el de sus competidores. Una medida usual de competitividad es la relación real de intercambio que se define como la relación entre el precio de las importaciones de un país y el de sus exportaciones, medidos ambos en la misma moneda, es decir, el tipo de cambio.

De esa manera, el ahorro externo proveniente de la banca y otorgado a tasas de interés flotantes y a plazos medios, se convirtió en una fuente importante de financiamiento para ambiciosos proyectos de inversión en numerosos países. Sin embargo, en muchos casos la gran magnitud de fondos disponibles también propició una menor selectividad en los proyectos de inversión, mayor consumo e importaciones, mayor gasto corriente y salidas de capital, lo que derivó en efectos no deseados por el uso de préstamos externos.<sup>34</sup>

### 1.3 Comportamiento histórico del ahorro financiero en México

De 1979 a 1981, cuando se ofrecían amplias y favorables perspectivas para la inversión derivadas de la riqueza petrolera, tanto el ahorro interno como el ahorro externo respondieron favorablemente, mostrando cierta complementariedad y evidenciando la naturaleza simultánea de su determinación. A partir de 1982, cuando surge la crisis internacional de la deuda y comienza a caer el precio del petróleo, se pone de manifiesto la dramática caída del ahorro externo que sufre el país y la caída de la inversión.

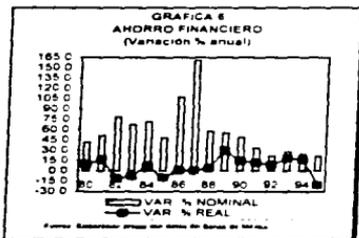


<sup>34</sup> A este proceso se le denominó proceso de internacionalización e internalización del capital.

Durante el periodo 1980-1994 el ahorro financiero aumentó en 146.85% en términos reales con una tasa real promedio de crecimiento anual<sup>39</sup> equivalente a 7.4%. Como proporción del PIB, el ahorro financiero pasó del 26.2% en 1980 al 54.0% a finales de 1994 (Véase gráfica núm. 5)

El comportamiento del ahorro financiero se puede dividir en dos periodos, el primero de ellos abarca de 1980 a 1987 y el segundo de 1988 a 1994<sup>40</sup> (véase gráfica núm. 6).

Durante el primer periodo el ahorro tuvo una tasa real promedio de crecimiento anual de 0.99% y pasó de representar el 26.2% del PIB en 1980 al 37.4% en 1987



Por lo que respecta al cociente ahorro financiero/PIB obtenido en el periodo 1988-1994, éste pasó de representar el 29.2% en 1988 al 53.2% en 1994, mientras que la tasa real promedio de crecimiento anual del ahorro financiero fue de 14.76 por ciento.

<sup>39</sup> Promedio aritmético simple

<sup>40</sup> El motivo para dividir los periodos de esta manera es que el presente trabajo se concentra en el periodo 1988-1994.

El comportamiento del ahorro financiero durante 1986 y 1987 (con tasas de crecimiento nominal de 107.3% y 160.9%) se explica en buena medida por las condiciones macroeconómicas inestables presentes durante esos años que fomentaron el ahorro en forma de captación financiera en detrimento de otro tipo de inversiones (véase cuadro núm. 1 del Anexo). En efecto, durante 1986 el índice de volumen de producción industrial arrojó una caída de 8.0%. Por otra parte los elevados índices de inflación observados en esos años (105.8% y 159.2%, respectivamente) causaron la desmonetización de la economía al tratar al público de hacer el uso más eficiente de sus saldos monetarios líquidos.

En ese periodo la existencia de tasas de interés reales negativas (Cetes a 28 días -3.08 y -14.18 en 1986 y 1987, respectivamente) provocó que los inversionistas sustituyeran los instrumentos tradicionales bancarios por activos financieros con mayor rendimiento (véase cuadro núm. 2 del Anexo). La reducción de la captación provocó que el sistema bancario se concentrara en actividades especulativas. La presencia de esas condiciones financieras hacía urgente la aplicación de un programa de estabilización ya que el sistema bancario nacional se estaba alejando de su función central de intermediario financiero. Por este motivo, se llevó a cabo el establecimiento del Programa de Estabilización Económica cuyo objetivo esencial era reducir la inflación.

El incremento en la variación real del ahorro financiero durante 1989 (29.6%) se explica por la introducción de las reformas al sistema financiero iniciadas ese año y que tuvieron como uno de sus objetivos incrementar el ahorro financiero en el país. La disminución en la variación del ahorro financiero durante 1990 y 1991 se explica porque en esos años se pagaron las tasas reales más bajas de ese periodo (-3.05 y -1.82% en Cetes de 28 días).

Mientras mayor es el ahorro financiero, mayor es la profundidad de los mercados financieros. Esta situación se observa claramente en 1989, cuando se comienza a mantener el crecimiento en el ahorro financiero y la penetración financiera crece 39.9%.

Por otra parte, 1995 se caracterizó por una situación económica crítica en la cual el país tuvo un crecimiento del PIB de -6.9% y una inflación de 52.0%. Esta situación se

manifestó en una crisis en el sistema financiero, la penetración financiera pasó de 57.3% en 1994 a 54.9% en 1995 y se pagaron tasas de interés reales negativas en Cetes y CPP (-2.20 y -3.59, respectivamente). Además, la captación bancaria disminuyó 10.5% en términos reales. Lo anterior repercutió en el comportamiento del ahorro financiero, que representó el 51.1% del PIB (2.1 puntos porcentuales menos que en 1994) y tuvo una variación real negativa de 20.3% que contrasta con la variación positiva de 16.2% obtenida en 1994.

Con la instrumentación del Tratado Norteamericano de Libre Comercio y la consolidación de cambios estructurales que se han dado desde 1989, se espera que el riesgo de ahorrar en México se reduzca. Por otra parte, la modernización del sistema financiero mexicano, que ha involucrado su desregulación, así como la apertura de los servicios financieros, deberán alterar el patrón de comportamiento de los ahorradores. Finalmente, la introducción de nuevos esquemas de ahorro orientados a largo plazo, particularmente el SAR, a través de las denominadas Administradoras de Fondos Para el Retiro (Afores) deberá reflejarse en un importante cambio de estructura del ahorro financiero y como consecuencia en beneficio de la actividad productiva.

Para que los nuevos esquemas de ahorro sean exitosos se requiere que sean satisfechas las necesidades básicas, es decir, disminuyan los niveles de pobreza y mejore la distribución de la riqueza; se genere un excedente sobre dicha satisfacción, y se tenga la disposición a no consumir hoy ese excedente para destinarlo a un mejor o mayor consumo mañana.

Lo anterior se podrá conseguir si existe confianza en el futuro mediano o de largo plazo para lo cual es necesario obtener un crecimiento elevado, general y sostenido del PIB, que favorezca la creación de empleos productivos y suficientes, además, del mantenimiento en la estabilidad de precios. Todo lo cual propiciará que se ahorre más y a largo plazo.

## CAPITULO II

### INSTRUMENTOS DE CAPTACION DEL SISTEMA BANCARIO

#### 2.1 Instrumentos de captación del sistema bancario

El negocio de los bancos es convertirse en deudores de otras personas, ofreciendo a cambio ciertos derechos que igualan el valor del capital del pasivo del banco y devengan intereses. Una gran parte de los ingresos del banco se deriva del pago de intereses sobre estos títulos o derechos. Los depósitos bancarios, es decir, las deudas que el banco tiene con el público, siempre son cubiertos por el activo que el público le ha ofrecido al banco a cambio de los títulos de depósito en contra del mismo. El proceso de creación de depósitos bancarios es, por esencia, un intercambio de derechos. Los títulos que el banco toma de sus clientes a cambio de los depósitos asentados en los libros vienen a ser el activo del banco, y este activo es el que le produce una parte considerable de sus ingresos.

El concepto de captación se refiere a aquellos recursos financieros que se utilizan como fuente del mercado financiero. En el caso de la captación bancaria son todos los recursos que la banca obtiene a través de los instrumentos de captación (cuentas de cheques, cuentas de ahorro, instrumentos a plazo fijo, etc)

En la actualidad, el gobierno, los individuos y las empresas -nacionales y extranjeras- realizan sus operaciones financieras con una diversidad de instrumentos, de los cuales los más importantes son:<sup>41</sup>

#### A. Instrumentos del sector bancario

- Cuenta de ahorro. Se abren con una mínima cantidad y ofrecen la posibilidad de realizar periódicamente depósitos pequeños obteniendo por ellos un rendimiento.
- Cuenta de cheques. A través de este servicio se transfieren depósitos bancarios entre individuos. Constituyen el poder adquisitivo de disponibilidad más inmediata

---

<sup>41</sup> Pedro Aspe Armella, *El camino mexicano de la transformación económica*, (1993), p. 79-80

- **Cuenta maestra.** Ofrece el servicio de cuenta ordinaria de cheques, sin embargo, los fondos se colocan automáticamente en un fideicomiso, por lo que se obtiene, al mismo tiempo, liquidez e intereses.
- **Preestablecidos.** Depósitos que pueden ser retirados sólo en días específicos de la semana o del mes, y que pagan tasas de interés fijas durante el periodo.
- **Certificados de depósito, no negociables.** Emitidos con vencimiento a casi cualquier número de días entre 30 y 725, con una tasa de interés mensual que se fija en la fecha en que se efectúa el depósito. Pueden ser denominados en pesos o en dólares.
- **Pagarés.** Emitidos a plazos de uno, tres y seis meses, tienen una tasa de interés que se fija al momento en que se realiza el depósito y se paga al vencimiento. Estos pagarés pueden ser negociados en la Bolsa de Valores.

#### **B. Valores del sector público**

- **Certificados de Tesorería.** Bonos de la Tesorería que se venden a descuento en subastas semanales con vencimientos a 28, 91, 182 y 364 días. Son el instrumento más importante del mercado de dinero.
- **Pagarés.** Pagarés de la Federación denominados en dólares, con vencimientos a 28, 180 y 364 días.
- **Bondes.** Bonos de desarrollo con vencimiento a uno o dos años, denominados en pesos.
- **Ceplatas.** Certificados de participación en un fideicomiso que mantiene barras de plata. Cada certificado equivale a 100 onzas, y se negocian en la Bolsa de Valores.
- **Tesobono.** Pagarés de la Tesorería con vencimiento a uno o tres meses cuyos rendimientos se indizan al tipo de rendimientos de cambio del mercado contra el dólar.
- **Ajustabono.** Instrumento con vencimiento de tres a cinco años y rendimientos indizados al índice de precios al consumidor.

### **C. Valores del sector privado**

- **Aceptaciones bancarias:** Letras de crédito a corto plazo emitidas a descuento por compañías privadas y garantizadas por bancos comerciales.
- **Papel comercial:** Pagare negociable quirografario con vencimiento de hasta 180 días.
- **Obligaciones:** Bonos con vencimiento a más de tres años. Pueden no estar aseguradas (quirografarias) o ser respaldadas por hipotecas (hipotecarias).

### **D. Instrumentos para inversión extranjera en el mercado bursátil**

- **Acciones de suscripción libre:** Acciones de la serie "B" de empresas inscritas en la Bolsa Mexicana de Valores que pueden ser adquiridas por inversionistas extranjeros. Tienen los mismos derechos corporativos y patrimoniales que las acciones adquiridas por nacionales mexicanos, pero están sujetas a las restricciones establecidas por la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras.
- **Fondos neutros:** Fideicomisos cuyos activos son acciones de la "Serie A" (exclusiva para mexicanos) de compañías cotizadas en Bolsa. Los inversionistas extranjeros reciben un certificado de Participación Ordinaria (CPO) emitido por el fideicomiso. Estos certificados tienen solamente derechos patrimoniales.

## **2.2 Funcionamiento de los instrumentos de captación**

Los depósitos bancarios indican que tales o cuales personas o sociedades anónimas o de otro tipo poseen tales o cuales títulos contra los bancos. Estas promesas son consideradas por sus tenedores como poder adquisitivo general. Los bancos crean depósitos sencillamente mediante la adquisición de activos que pueden ser dinero en efectivo, u otros títulos adecuados contra el gobierno, o las promesas por parte de los clientes de hacer determinados pagos en el futuro. Es posible que algunos de los depósitos así creados sean pagados de inmediato a clientes de otros bancos, en la medida en que haya una transferencia neta de esta naturaleza, el banco original tendrá

que pagar dinero en efectivo (o sea parte de sus recursos) a otros bancos pero el efecto sigue siendo tal que, tomando a todos los bancos en su conjunto, la expansión del activo por la acción del primer banco habrá aumentado el pasivo total de todos los bancos y sus activos totales por el monto de operación original.

Los depósitos a la vista constituyen el poder adquisitivo de disponibilidad mas inmediata, y no devengan intereses ( ) Los depósitos a plazo no poseen una disponibilidad tan inmediata <sup>42</sup>

La distinción entre cuentas corrientes (o depósitos a la vista) por una parte y depósitos a plazo o cuentas de depósito por la otra, es interesante si consideramos los recursos financieros del público, no como los instrumentos que utiliza para hacer sus pagos sino por la forma en que mantiene una parte de su patrimonio, el aspecto de depósito de valor más que de medio de cambio. La mayoría de las cuentas corrientes son consideradas por sus propietarios (los depositantes) como saldos que primordialmente deben moverse de continuo a medida que los ingresos se reciban y gasten.

Otros saldos como depósitos a plazo se consideran como inversiones o ahorros. Son saldos que se mantienen no para hacer frente a ciertas necesidades correspondientes a un futuro cercano, sino como parte del patrimonio total que los individuos consideran sus ahorros o capital privado. Esto, sin embargo, es también otra distinción o diferencia de grado solamente. Todos los depósitos se conservan en previsión de excedentes contingentes de pagos sobre las percepciones.

El objetivo de los depósitos que crea un banco es bastante sencillo: aumentar al máximo el total de los mismos, pues mientras éstos sean mayores, mayores serán las oportunidades de obtener utilidades <sup>43</sup>

Mientras mayor sea el volumen de sus depósitos, mayor será, tanto el negocio de los préstamos que efectúa con sus clientes, como el total de los valores que mantiene en su cartera, y estas dos partidas generalmente ganan tipos de interés mas elevados que

<sup>42</sup> R.A. Sayers, *La banca moderna*, (1975), p. 37

<sup>43</sup> *Ibid.*, p. 41

los que se pagan sobre los depósitos -especialmente cuando no se paga interés alguno sobre los saldos de las cuentas corrientes

De acuerdo con Richard Kitchen<sup>44</sup> la recompensa supuesta o el rendimiento esperado es uno de los mayores motivos de la existencia de las operaciones financieras. El otro es el deseo de proteger los propios activos financieros contra pérdidas erosion por la inflación, impuestos, controles de cambios y confiscación. Con el primer motivo se busca un rendimiento a cambio del consumo pospuesto y la aceptación de un riesgo. En términos generales a mayor riesgo percibido, mayor el rendimiento buscado. El segundo motivo, la protección de los activos financieros es en esencia una estrategia de módico riesgo, en la que la tasa de rendimiento es mucho menos importante que la seguridad. En esta estrategia se otorga preferencia a los depósitos bancarios a plazo o a la tenencia hasta su vencimiento de los bonos internos emitidos por el gobierno, más bien que a los bonos y acciones extranjeros.

Los procesos financieros básicos son: movilización, intermediación, transformación de vencimientos y transferencia de riesgos.

### **2.2.1 Movilización**

La movilización es el proceso de trasladar los ahorros desde los ahorradores hacia quienes utilizan los fondos. En una sociedad financieramente subdesarrollada los ahorradores tienen escasa inclinación a colocar los fondos en activos financieros, aun en el caso de un fácil acceso. La moneda más bien se atesora o se invierte en activos no productivos, como el oro. El objeto de la movilización de ahorros es, por lo tanto, persuadir a estos ahorradores para que usen con provecho sus ahorros. En las sociedades financieramente rezagadas esto puede hacerse mayormente por medio de mecanismos informales: pueblerinos, asociaciones de préstamo y uniones de crédito. En las sociedades con mayor complejidad financiera, la movilización se realiza directamente por la inversión en bonos del gobierno, títulos y otros instrumentos del mercado de capitales. Un expediente de uso habitual para la movilización directa de los ahorros es la lotería.

### 2.2.2 Intermediación

La principal actividad de un banco es la intermediación de recursos, definida como la captación de recursos financieros de sectores superavitarios a los cuales se les paga un precio (tasa de interés pasiva), para luego pasar a la canalización de dichos recursos a sectores deficitarios a los cuales se les cobra un precio (tasa de interés activa), la diferencia entre el precio pagado y cobrado por el intermediario se le llama margen de intermediación, que se materializa cuando se da la recuperación de los recursos intermediados.

La captación, canalización y margen de intermediación que son las fases del proceso de intermediación, deben cumplir con los siguientes requisitos:

- 1 **Mantener tasas pasivas reales atractivas** en la captación, que fomenten el ahorro interno y externo, es decir, tasas atractivas bajo el parámetro de las que rigen en los mercados.
- 2 **Mantener bajas las tasas activas reales** en la canalización, que además de cubrir los costos de captación, gastos administrativos e impuestos, permitan generar una utilidad razonable, que debe traducirse en una rápida distribución de recursos financieros, que satisfaga las necesidades de la base productiva.
- 3 **Mantener un control, organización y sistematización de recursos** respecto a la recuperación, que facilite la programación del riesgo, canalización y retorno de los recursos de acuerdo con las metas y plazos establecidos para ello.

La intermediación debe enfrentar varios tipos de riesgo que influirán de manera determinante en la consecución de cada ciclo, entre los que se encuentran:

- A. **Riesgo de liquidez**. Es el que está presente en la estructuración, en el tiempo, de los derechos (activo) de una institución financiera, de modo que se pueda hacer frente a las obligaciones (pasivo) cuando se produzcan. Dicho riesgo está en razón de las necesidades del banco de pagar depósitos e incrementar los préstamos.

---

\* Richard L. Kitchen, *El financiamiento de los países en desarrollo*, (1990), p. 13-17

otorgados con los actuales o potenciales fuentes de liquidez. Es decir, la facilidad de vender un activo o contratar un nuevo pasivo.

**B Riesgo de tasa de interés** Se refiere a los cambios en los rendimientos de los activos y de los pasivos producto de cambios en las tasas de interés.

**C Riesgo de tipo de cambio** Se refiere al riesgo de pérdidas provocado por los cambios en el valor de las divisas en términos de la moneda nacional del banco. El potencial de pérdidas se origina en el proceso de reevaluar las posiciones de las monedas extranjeras en términos de la moneda nacional.

**D Riesgo crediticio** Entendido como la expectativa de recuperación de inversiones a su vencimiento y del pago del servicio durante la vida de la operación. Es decir, el riesgo de que los intereses o el capital invertido en valores o en préstamos no sean pagados en los términos pactados.

**E Riesgo de capital** Indica cuánto podría reducirse el valor de los activos antes que la posición de los depositantes y de otros acreditados estuviera en riesgo. Por lo tanto un banco con una alta relación de capital a activos soportaría mayores reducciones en el valor de los activos.

### **2.2.3 Transformación de vencimientos**

Un proceso ulterior e importante cumplido por las instituciones financieras es la transformación de los instrumentos financieros de corto plazo en instrumentos de largo plazo. Este proceso es importante en el financiamiento a largo plazo (proyectos), el cual se realiza simplemente a través de la aceptación de depósitos a corto plazo que se usan para préstamos a largo plazo.

El riesgo de recibir depósitos a corto plazo y prestar a largo plazo, es que los depositantes pueden retirar sus fondos al momento. Así lo hacen mientras la institución no sea capaz de recuperarlos de inmediato de sus clientes. Por lo tanto, el método se basa en el supuesto de que la proporción de depósitos mantenidos como fondos a corto plazo es adecuada para satisfacer los requerimientos de los depósitos esperados, manteniendo como base que los depositantes siguen confiando en la institución.

El secreto reside en la utilización de la ley de los grandes números. Una institución que posee un número muy grande de depositantes menores reduce el riesgo del incremento repentino de retiros si se le compara con una institución que tiene un número más pequeño de depositantes mayores. En otras palabras, la primera institución suaviza las fluctuaciones de los retiros. De igual modo, un gran número de pequeños prestatarios significa que la quiebra de uno o dos de ellos no quebrantará la confianza pública en la institución.<sup>44</sup>

La transformación de vencimientos hace posible que los ahorros de corto plazo puedan ser adquiridos por inversionistas que los emplean a largo plazo. Los ahorradores a menudo, prefieren ahorrar a corto plazo, ya que representa un riesgo menor y una pérdida, también menor de liquidez. Por otro lado, los inversionistas en activos físicos requieren financiamiento a más largo plazo, ya que los beneficios así lo son, por lo general, y éstos son necesarios para pagar el préstamo. Al cumplir la importante función de transformación de vencimientos, las instituciones para el caso de los bancos, hacen posible que los requerimientos de ahorradores e inversionistas confluyan simultáneamente.

#### **2.2.4 Transferencia del riesgo**

Muchos ahorradores son renuentes a correr el riesgo de emprender por sí mismos inversiones físicas. También pueden serlo para prestar su dinero directamente o participar, a los inversionistas que están dispuestos a aceptar tales riesgos. Aparte de la pérdida de liquidez que implica el financiamiento directo, los ahorradores pueden percibir que no poseen los conocimientos técnicos o los medios legales y financieros para proteger sus préstamos o inversiones. Tales ahorradores prefieren utilizar intermediarios financieros dignos de confianza y que consideran cabales.

Las instituciones proporcionan financiamiento a muchos inversionistas y así diversifican el riesgo. Por medio de fianzas y garantías, el riesgo de inversión se reparte entre el intermediario y el inversionista de maneras diferentes, todas con el mismo efecto de reducir el riesgo que afrontan los ahorradores individuales. Al desempeñar las

<sup>44</sup> Esta es la estrategia de la banca de menudeo que emplea segmentos masivos de crédito y ahorro.

funciones de transformación de vencimientos y de transferencia de riesgo, las instituciones juegan un papel importante mediante el incremento de la movilización del ahorro y elevan, así, el nivel de la inversión y, en consecuencia, la tasa de crecimiento económico. Los mercados organizados, como son los de valores y bonos, pueden ejercer funciones similares pero no idénticas.

Los mercados de valores y bonos, y otras formas de ahorro no bancarios, como los seguros de vida y fondos de pensiones, desempeñan aun un papel menor en la mayoría de los países en desarrollo, y el proceso de la intermediación financiera depende decisivamente de la eficacia del sistema bancario y de otras instituciones receptoras de depósitos.

### 2.3 Eficiencia de los instrumentos de captación

El interés especial de los economistas en las actividades bancarias, se debe a la naturaleza monetaria del pasivo de los bancos representado por los depósitos. Al igual que cualquier otra empresa de negocios, las actividades bancarias tienen un interés personal y directo para las personas que las utilizan y también para las que trabajan en ellos: tanto los clientes como los empleados desean que los bancos operen eficientemente.

"El público utiliza los bancos con el fin de hacer sus pagos y también como una fuente de crédito, por lo tanto, es conveniente que ambas funciones se realicen con eficiencia. La última de ellas participa del interés social en la distribución, entre usos diferentes, de los recursos que pueden dedicarse a incrementar el verdadero capital de la nación. Más allá del mismo, está el interés de la comunidad en la banca porque sus operaciones pueden afectar la situación monetaria, en el sentido de la disponibilidad del poder adquisitivo".<sup>46</sup>

De acuerdo con Héctor Núñez "entendemos por eficiencia bancaria en un sentido amplio, el logro de una mejor articulación entre los bancos y el sistema productivo en

<sup>46</sup> Op. cit. R.A. Sayers, p. 10

relacion con los flujos crediticios que son requeridos por las actividades industriales, comerciales y de servicios, por el volumen de depósitos y de creación de dinero bancario y los procedimientos de asignación hacia las empresas, por los niveles del margen de intermediación, por el costo relativo del dinero, por los costos operativos, por la rentabilidad medida a través de razones financieras y por la evaluación de los procedimientos, etcétera \*\*

Este autor considera dos aspectos en el concepto de eficiencia bancaria: el primero es la eficiencia interna, que está en función tanto de la maximización de las ganancias como en el mejoramiento de la operatividad funcional\*\* de los bancos; el segundo es la eficiencia externa que estaría determinada por el grado de satisfacción de la demanda crediticia de la actividad productiva y por su efecto en el crecimiento de la economía y los negocios \*\*

En cuanto a la metodología para medir la eficiencia bancaria, la mayoría de los autores la relacionan directamente con el margen de intermediación cuando representa el mínimo costo social. Sin embargo, este no es el único parámetro que la determina. El margen financiero es el beneficio bruto que reciben los bancos por la función pura de intermediación de recursos financieros, es pues el primer flujo bruto que sale del mercado para después regresar, parte del mismo, a la economía, ya sea vía remuneraciones o pagos a los dueños de los factores de la producción o vía impuestos.

Desde un punto de vista económico, el margen financiero es el flujo de recursos resultado de las tasas pasivas y activas que la banca obtiene por el intercambio de activos y pasivos financieros. Dicho flujo representa tal vez el principal costo que los agentes económicos que interactúan en el mercado bancario deben pagar por el servicio de intermediación.

---

\* Hctor Nuñez Estrada *Análisis de Metodologías para la medición de la eficiencia bancaria* (1994) p. 85

\*\* La operatividad funcional se refiere a la administración financiera sobre la liquidez y solvencia que llevan a cabo los bancos de acuerdo con su estructura financiera y de operación.

\*\* Ibid. p. 95

Para los bancos, el margen financiero representa el principal ingreso bruto que perciben, y constituye el principal sostén de los gastos en que incurrirán, así como del nivel de utilidad alcanzado. Un banco será más sano, como intermediario financiero, en la medida que una mayor proporción de sus ingresos provengan de su intermediación.

El margen financiero puede constituir un primer acercamiento para conocer la eficiencia de la operación bancaria. No obstante, resulta insuficiente formar un juicio sobre la misma sólo con base en el margen o su relación con otras partidas del balance. Esto se debe, primero a que la eficiencia es un concepto muy amplio y segundo, a la imperfección y distorsión que muestra el registro contable del margen financiero.

Para medir la eficiencia, los modelos matemáticos, se sustentan en la aplicación de la teoría microeconómica al relacionar las funciones de producción, de utilidad y de costos. Con este método, Arellano Cadena y Gutiérrez Díaz<sup>30</sup> analizaron la eficiencia bancaria en el período 1980-1990 y obtuvieron como resultado lo siguiente:

- La presencia de altas tasas de interés permiten el mantenimiento de elevados márgenes de intermediación en el corto plazo, pero la presencia del fenómeno inflacionario a largo y mediano plazos conlleva la reducción de la demanda de depósitos bancarios, ya que los inversionistas acuden a otro tipo de instrumentos no bancarios con el fin de proteger sus activos de la inflación.
- La presencia del fenómeno inflacionario en el mediano plazo, aunada a la presencia de altas tasas de interés, aleja al sistema bancario de su función de intermediación, concentrándose en actividades especulativas.
- El sistema bancario mexicano ha representado cambios significativos en la mayor parte de las relaciones estudiadas, particularmente en las áreas de productividad y rentabilidad.
- La rentabilidad ha respondido positivamente a las medidas de desregulación y a los cambios en el entorno económico, incrementándose significativamente el margen de

<sup>30</sup> Rogelio Arellano C. y Marcos Gutiérrez D. "Análisis de la eficiencia de la banca mexicana, 1980-1990" en *Monetaria*, enero-marzo de 1994, p. 94-95.

utilidades ante esa serie de políticas. Este resultado ha colocado al sistema bancario nacional por arriba del nivel promedio de rentabilidad mundial.

- El comportamiento rentable, no es plenamente justificado por ninguna de las variables de intermediación, definiendo la existencia en México de un sistema bancario rentable, pero poco eficiente en su función de intermediario financiero. Este resultado se sustenta en el proceso de bursatilización que presentaron las operaciones bancarias en el periodo 1986-1990, reduciéndose la participación de la banca en el programa de inversión.
- Las relaciones de eficiencia estimadas arrojaron bajos niveles de significación, determinando que el incremento de la rentabilidad bancaria no es un fenómeno justificable, en la perspectiva del incremento de los parámetros de eficiencia bancaria. Este resultado subraya la dependencia de la rentabilidad de las políticas de desregulación y la concentración de operaciones en el mercado bursátil.
- El sistema bancario se encontró sobredimensionado en relación con la cantidad de recursos que manejó. Este fenómeno se presentó como consecuencia de la crisis económica, que redujo significativamente la capacidad de ahorro nacional.
- El proceso de concentración de activos y operaciones, en las tres instituciones bancarias más grandes, se constituyó en un obstáculo al comportamiento de optimización.
- La presencia de coeficientes negativos, en la evaluación de la productividad del personal, determinó la existencia de deseconomías de escala en el volumen de operaciones que realizó cada empleado. Este resultado reafirma la necesidad de desarrollar programas de capacitación y de implantación de tecnologías que incrementen la productividad del personal.

La importancia de la función de intermediación bancaria, y su relación directa con el círculo virtuoso y la serie de requisitos regulatorios impuestos por la autoridad para llevarla a cabo, justifican que en la operación bancaria no se den optimizaciones y si niveles de eficiencia, caso contrario a lo que ocurre en las empresas, en donde el

principio rector es la búsqueda de óptimos para lograr eficiencias en todas y cada una de sus operaciones y procesos

Sobre esta base, Alfonso Alcántara,<sup>51</sup> trata de desarrollar un concepto de eficiencia bancaria, y señala que en el caso de la actividad bancaria la relación directa entre eficiencia y óptimo es determinada no sólo por las condiciones del mercado sino por otra serie de factores adicionales que en una empresa industrial difícilmente se presentan.<sup>52</sup> Por este motivo en la función bancaria no se alcanzan óptimos y si niveles de eficiencia.<sup>53</sup>

Alfonso Alcántara estudia la eficiencia bancaria en México para el periodo 1988-1994 a través del análisis de los estados financieros y concluye que

- A pesar de los topes establecidos las tasas de interés tanto activa como pasiva fueron sumamente altas en el periodo 1982-1987, el diferencial financiero fue pequeño debido a la problemática económica y a la regulación a la que estaba sometida la banca. A partir de la liberalización las tasas fueron a la baja conforme las circunstancias económicas mejoraban, una vez que son liberadas las tasas el diferencial financiero se amplió sustancialmente de 1989-1994. La banca no ha podido disminuir su margen financiero en beneficio de la sociedad y parece que la política de los nuevos dueños es recuperar su inversión en el menor tiempo posible.

<sup>51</sup> Véase Javier Alfonso Alcántara Arce, *La eficiencia bancaria en el proceso de liberalización* (1995).

<sup>52</sup> Por ejemplo, los costos de las empresas generalmente serán trasladados al consumidor final del bien o servicio a través del precio, mientras que en la operación bancaria algunos costos deberán ser absorbidos sobre todo los resultantes de la regulación impuesta al sistema, con la finalidad de no provocar inestabilidad en el mercado. Por esta razón, los bancos en muchas ocasiones, no podrán optimizar sus costos ni su rentabilidad como en el caso de las empresas.

<sup>53</sup> "Se entiende por eficiencia, en la operación bancaria a aquel nivel que se alcanza en una función de producción determinada por una estructura productiva en donde un volumen de recursos de capital permita maximizar el intercambio de activos y pasivos financieros. Este intercambio deberá estar sustentado, prontamente, en la sana práctica de intermediación de recursos, manteniendo un equilibrio entre su riesgo y el rendimiento, y cuyo costo, de acuerdo con las condiciones del mercado, satisfaga las necesidades de los agentes económicos, fomentando a su vez el crecimiento de los factores de la producción. La operación óptima bancaria sería aquel punto geométrico, en donde dado un volumen de recursos intermedios se obtiene el máximo beneficio y rentabilidad, con el menor costo y riesgo de los mismos." *Ibid* p. 50

- La banca sufrió un severo proceso de desintermediación de 1982 a 1988. Entre 1989 y 1992 la desregulación financiera permitió una expansión del crédito y posibilita a la banca para mejorar su función y competir con el resto de los intermediarios financieros. Sin embargo, en 1993 y 1994 se observó un deterioro en el proceso de intermediación producto de la incapacidad de los neobanqueros en el manejo de los ciclos de intermediación, sobre todo en la recuperación de créditos, lo que reflejó que no hubo una mejora en los sistemas y métodos de evaluación de riesgos crediticios. Por ello el crecimiento dinámico de la cartera vencida en los últimos años.
- En el periodo 1982-1987 se observó cierta disciplina en el manejo del gasto administrativo, debido a que en ese periodo todos los organismos públicos estuvieron sometidos a un severo control presupuestal. Sin embargo, en 1988 se tuvo un elevado grado de relajamiento y de 1989 a 1992 se vuelve a apreciar cierta estabilidad. Una vez que la banca se privatiza se observa una disminución en el apalancamiento operativo. Su decremento se debe al incremento de las provisiones para riesgo crediticio. Esto refleja que en la administración global de los bancos no se han desarrollado óptimos, y como una medida de regulación preventiva afecta los niveles de eficiencia. Por otra parte, cuando el apalancamiento operativo no es cubierto por el margen financiero, la banca tiende a elevar los precios de los servicios que ofrece. Esto se observa claramente en 1990 cuando la banca elevó sus comisiones por manejo de cuentas, cobros por cheque devueltos, por manejos de nóminas, por solicitud de estados de cuenta, por remesas, por no mantener saldos mínimos, etcétera.
- La rentabilidad de la banca ha mejorado, no así su productividad. Entre 1982-1987 la operación bancaria sufrió un proceso de estancamiento con mejoras relativas, en 1988 mejora sustancialmente. Pero de 1989 hasta 1991 se observa una disminución del activo productivo que resulta de la baja de las tasas del mercado. Para 1992 y 1993 se observa una recuperación resultado del diferencial financiero que se hace más grande y a que el nivel de intermediación crece.

- La liberación financiera permitió una profunda transformación del sistema financiero mexicano con avances en la creación de nuevos instrumentos financieros y la consolidación de ciertos mercados como el de valores, logrando con ello una mayor profundización financiera a través del incremento del ahorro financiero fomentado por tasas reales del mercado. Lo anterior permitió la reasignación de recursos hacia el sector privado y promovió el desarrollo de una mayor aunque moderada competencia entre los intermediarios que lo conforman.
- El sector bancario comercial no ha podido superar diversos problemas y debilidades que aún subsisten. En un inicio, el adverso entorno macroeconómico de 1982-1987 y el entorno regulatorio restrictivo y desigual fueron determinantes en el proceso de desintermediación que sufrió la banca y como resultado deterioró severamente los grados de eficiencia de la operación del sistema bancario comercial e instrumentos clásicos del mismo.
- El proceso de liberalización, vía la desregulación permitió que la banca mejorara su participación como intermediario básico en el sistema financiero, e iniciara el camino hacia su reencuentro con su función básica, la intermediación de recursos financieros, incrementando su rentabilidad y mejorando su productividad, pero sin elevar significativamente su eficiencia operativa. Esto se debe a que la estructura de la banca mexicana arrastra signos de desequilibrio, como son, un bajo nivel de apalancamiento operativo, un incremento sustancial en el diferencial financiero inducido por una mala administración de riesgos y por la sustitución de la desregulación por una regulación preventiva, y por los altibajos en su función de intermediación. Además, la alta concentración del sistema ha persistido en tan sólo tres intermediarios, que si bien han disminuido su participación en el mercado, éstos lo siguen determinando, ya que son los que muestran mejor rentabilidad y productividad, así como economías de escala.

- Los elementos que se han constituido en obstáculos para alcanzar mayores niveles de eficiencia en la operación bancaria son políticas de fusiones bancarias mal estructuradas, asimetrías regulatorias en el sistema financiero, restricción de acceso al mercado para la participación de nuevos bancos de 1982 a 1987, y una apertura al mercado bancario indiscriminada.
- El proceso de liberalización, si bien ha brindado aliento a la competencia y a la diversidad no ha permitido alcanzar un adecuado equilibrio entre instituciones universales y especializadas, pequeñas y grandes. Por lo tanto, el proceso de modernización que se pretendía no se ha consolidado en favor de la sociedad.
- Las actuales dimensiones, condiciones de operación y potencial de desarrollo de los nuevos bancos autorizados aún no conforman ni representan una estructura con vigor suficiente para operar en el mercado nacional con éxito y mucho menos para resistir la presión de la competencia externa.

### 2.3.1 Situación del sistema bancario en 1995

Los ingresos financieros (resultado de intermediación) y los no financieros (por servicios) disminuyeron en 1995. En cambio, los gastos operativos mostraron una resistencia a la baja, deteriorando con ello la rentabilidad del sector. El incremento en la cartera vencida y la nueva regulación, más rigurosa en la formación de reservas, requirieron mayores recursos en la forma de provisiones preventivas -se duplicaron a lo largo de 1995-, limitando la capacidad de préstamo y mermando utilidades. La utilidad neta del sistema bancario descendió 40% en términos reales durante 1995. La rentabilidad del capital disminuyó de 13.2% en diciembre de 1994 a 9.2% en el mismo mes de 1995 (Véase cuadro núm. 1). Por contrapartida, la creación de reservas redujo la exposición al riesgo.

Resultante de la depresión del ingreso y del empleo, el deterioro de la calidad de la cartera impuso una tensión innegable sobre el sistema bancario durante 1995. Como respuesta, la estrategia mexicana se ha orientado a estimular la capitalización de las instituciones.

El fortalecimiento del capital de los bancos que no cumplían con los requisitos establecidos por las autoridades se ha logrado a través de la inyección de recursos propios y la emisión de obligaciones subordinadas, alianzas con otros bancos -tanto nacionales como extranjeros-, apoyos para contrarrestar los desajustes macroeconómicos via Programa de Capitalización Temporal (Procapte) y mediante el esquema de incorporación de capital fresco y venta de cartera crediticia al Fondo Bancario de Protección al Ahorro (Fobaproa).

	1993	1994	1994	1995
Utilidad neta (Millones de pesos)	5 828	7 741	3 421	3 111
Margen de utilidad %	6.65	7.25	2.83	0.91
Rentabilidad de capital %	43.57	42.74	13.18	9.17
Rendimiento sobre activos %	1.60	1.67	0.25	0.38
Índice de capitalización %	9.18	10.24	6.67	10.75
Índice de morosidad %	6.40	7.20	7.31	7.00

Los mecanismos aplicados han permitido una mejora significativa en la capitalización de la banca en su conjunto y en su desempeño general. Así, el índice de capitalización aumentó de 9.18% en diciembre de 1994 a 10.79% a finales de 1995, al tiempo que se observa ya un cambio de tendencia en los indicadores de cartera vencida (véase cuadro núm. 1)

Sin embargo, persiste el deterioro de los aspectos importantes en la operación bancaria, por lo que el estado general del sector sigue siendo delicado. El elevado índice de cartera vencida que aún persiste ejemplifica tal situación y refleja la problemática que aqueja al sector productivo y a numerosos consumidores. En última instancia, el factor fundamental para reducir el problema de solvencia y liquidez de los acreditados sería la reactivación de la economía. Por ello, el repunte de la producción observado al inicio de 1996 es alentador.

### **2.3.2 Bancos nacionales nuevos**

Con el propósito de fomentar la competencia en el mercado bancario y ampliar las opciones de ahorro y crédito a disposición del público, se permitió la operación de nuevos bancos nacionales. Las primeras autorizaciones fueron otorgadas a Inter estatal, Industrial, Sureste y Capital en junio de 1993. A diciembre de 1995 operan 16 nuevos bancos.

De acuerdo con información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) los bancos nuevos representaban 3.9% de los activos del sistema bancario, a finales de 1995 y 9.2% de su capital contable. Por contrapartida, la cartera de crédito y la captación directa de estas instituciones constituyó apenas 3.3% y 2.9%, respectivamente del total del sistema, lo que indica que mantienen reservas para incursionar con mayor profundidad en la captación y colocación tradicional, una vez que se reactive la economía.

La crisis macroeconómica afectó los planes de crecimiento de estos bancos. Si bien la mayoría de las instituciones nuevas enfrentaron el crecimiento de su cartera vencida, no estuvo en riesgo su solvencia. Sin embargo, algunas presentaron insuficiencias de capital para enfrentar el riesgo crediticio derivado de la mayor cartera morosa.

A pesar de que la creciente cartera vencida no puso en peligro la solvencia del conjunto de instituciones nuevas, algunas resintieron en menor grado las consecuencias de la crisis. Esto se explica, en gran medida, por la agresiva política de colocación de recursos desde el inicio de operaciones, o porque relacionaron su clientela bancaria con la de las arrendadoras, empresas de factoraje y casas de bolsa, filiales del grupo financiero.

### **2.3.3 Banca extranjera**

De acuerdo con las negociaciones del TLC, diversas filiales de bancos extranjeros iniciaron operaciones en México a partir de noviembre de 1994.

La participación de estos bancos, en los activos y el capital contable del sistema bancario todavía es modesta; ascendió a 3.3% y 7.5%, respectivamente, a finales de

**1995. La mayoría con la excepción de Citibank, Santander y Chemical Bank, se allegan recursos en el mercado de dinero y a través de la captación interbancaria. Su captación tradicional es todavía limitada**

**La cartera vencida es prácticamente nula con la excepción de Citibank que registró un índice de 4% en diciembre de 1995. El índice de cartera vencida para la totalidad de la banca foránea fue de 2.8%, significativamente inferior al del sistema bancario en su conjunto (7%). Al no verse en la necesidad de destinar cuantiosas sumas a reservas que hubieran castigado sus utilidades, estos intermediarios no tuvieron problemas de solvencia**

**La debilidad financiera de las empresas en 1995 limitó el otorgamiento de crédito. Por el contrario, se destinó un monto considerable de recursos a inversiones en valores y en el mercado cambiario, giro más rentable por las condiciones de la economía**

**Al cierre de 1995 los bancos extranjeros generaron utilidades por 1 mil 296 millones de pesos, lo que representó 41.5% del total del sistema bancario. Citibank, JP Morgan y Santander reportaron en conjunto 1 mil 48 millones de pesos, 81% de las ganancias obtenidas por la banca foránea**

**La mayoría de estas instituciones está orientada a realizar transacciones con valores y de banca corporativa**

**A pesar de la crisis económica, el desempeño de la banca foránea ha sido favorable, tal como lo muestran la casi nula cartera vencida y las utilidades obtenidas durante 1995. Más que un obstáculo, la crisis de 1995 significó una oportunidad para afianzarse en actividades de banca corporativa (financiamiento corporativo y de comercio exterior) y servicios especializados (administración de valores, efectivo y tesorería, operaciones con metales, divisas, reportos, etcétera)**

**De lo anterior se puede concluir que la futura evolución de la banca estará inexorablemente ligada al desempeño de la economía nacional. El gobierno y las empresas tendrán que hacer esfuerzos extraordinarios para producir bienes y servicios**

de manera eficiente. Ello redundará en una mejoría del nivel de vida de la gente y ampliará las posibilidades de que, en el mediano plazo, se genere el suficiente ahorro interno para atenuar la dependencia de los recursos del exterior. Los bancos tendrán que aplicar estrategias propias, primero para sobrevivir y posteriormente para crecer.

- Los bancos deberán adaptar su operación a la realidad de un mercado comprimido, reducir su tamaño y formular estrategias para mantener su participación en el mercado a un costo y con márgenes de utilidad razonables. Deberán incrementar su eficiencia y calidad del servicio y, a la vez, diversificar sus fuentes de ingreso; menor deberá ser la proporción originada en el margen financiero y mayor la proveniente de la venta de productos y servicios.
- La disminución de personal y de los gastos ha sido inevitable, aunque no debe ser indiscriminada, sobre todo en lo que atañe al primer aspecto, ya que el servicio puede perder calidad y la reconstrucción de los cuadros laborales podría ser muy costosa, fenómeno que ya se advierte en algunas instituciones.
- La automatización de los procesos bancarios y en general el uso de tecnologías modernas para hacer eficiente la operación serán fundamentales para abatir costos, enfrentar la competencia y cubrir los mercados masivos.
- Un aspecto trascendental para la banca será fortalecer su capacidad para evaluar riesgos de crédito, de manera que identifique los nichos de mercado con más posibilidades de éxito en los próximos años. Asimismo, en el otorgamiento de crédito, los bancos deberán insistir no sólo en las garantías del cliente, sino también en el destino de los recursos y la viabilidad de los proyectos. De igual modo será indispensable que establezcan o refuercen sus mesas de control para verificar el cumplimiento de los términos pactados en los créditos, que se asegure el destino de los recursos y que las garantías otorgadas sean reales.
- Las acciones de los bancos para mejorar su productividad no rendirán los frutos deseados en tanto no restauren su deteriorada imagen frente a la comunidad de negocios y las personas. Al mismo tiempo deberán emprender esfuerzos para combatir la cultura del no pago que se manifiesta en un número creciente de

deudores, algunos de los cuales si tienen recursos para liquidar sus adeudos, pero no quieren hacerlo por razones particulares

- Ante la ampliación de la competencia, los bancos libres de la carga de la cartera vencida podran tener más posibilidades de éxito. No obstante, la competencia obligará al sistema bancario en su conjunto a reducir sus márgenes de intermediación y a buscar alternativas de ingresos para operar rentablemente. Esto permitirá obtener utilidades de manera menos volátil

**CAPITULO III**  
**RELACION ENTRE LOS INSTRUMENTOS DE CAPTACION**  
**Y EL AHORRO INTERNO EN MEXICO DURANTE 1988-1994**

**3.1 Los instrumentos de captación y el fomento del ahorro interno**

El papel que desempeña el sistema financiero en la economía resulta de la mayor importancia en virtud de que las instituciones financieras son las responsables de hacer llegar recursos a las empresas para que éstas puedan desarrollar su producción y ampliar su capacidad instalada; también proveen de financiamiento a las familias que lo requieren para apoyar su consumo. Por otra parte, administran recursos que provienen del esfuerzo de ahorro de las familias.

Aun cuando se deduce en el presente trabajo que el ahorro es importante para el crecimiento económico, no se debe perder de vista que el ahorro por sí sólo no genera crecimiento. Nurske decía al respecto que "el capital requiere de un acto de inversión además de capacidad de ahorro".<sup>14</sup> Es necesario establecer incentivos a la inversión a través de premiar el esfuerzo productivo. Es decir, se debe promover una asignación más eficiente de los recursos hacia las actividades productivas. Para lo cual es necesario brindar crédito suficiente y oportuno. Con los programas de crédito se deben apoyar actividades productivas de todo tipo, trátese de la industria, el comercio, la agricultura y los servicios. Debe llegarse al mayor número de empresas posible sin sacrificar la calidad de los créditos.

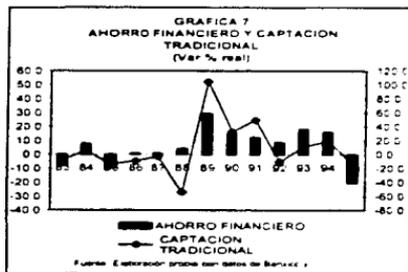
El desarrollo se ve frenado principalmente por el problema de canalizar los ahorros existentes o potenciales hacia las oportunidades productivas disponibles. Por lo anterior, es necesario volver más eficiente la inversión, es decir, se debe generar una producción mayor. El impulso a la inversión debe comprender lo mismo inversión en capital físico que la elevación de la calidad de la fuerza de trabajo. El proceso de inversión puede darse sólo si existen los recursos para financiarlo. La inversión

---

<sup>14</sup> Op. cit. p. 249

constituye el eslabón que vincula al ahorro con el crecimiento y el empleo. No se debe perder de vista que la orientación de la estrategia económica hacia la ampliación de la capacidad productiva promoviendo el ahorro y la inversión, permitirá obtener el equilibrio fundamental entre la oferta y la demanda agregada para alcanzar el crecimiento sostenido necesario.

Una vez aclarado lo anterior, se tiene que el papel del sector bancario es determinante en el crecimiento económico, ya que su labor inicia con el fomento del ahorro y la intermediación eficiente y culmina con el impulso al crédito y el desarrollo del sector productivo. Por este motivo, el presente capítulo se dedica a analizar el comportamiento que han mostrado a través de los años los instrumentos de captación y por lo tanto el impulso que se le ha otorgado al ahorro interno (véase gráfica num. 7) centrándonos fundamentalmente entre 1988 y 1994, y sin dejar de mencionar la situación prevaleciente durante 1995.



En mayo de 1977 se decidió diversificar los instrumentos de depósito ofrecidos al público. El cambio más interesante fue el establecimiento de cuentas de depósito con

fechas predeterminadas de retiro, que pagarían rendimientos más elevados que los instrumentos tradicionales

Entre 1982 y 1987, uno de los aspectos que impidió la recuperación cabal del ahorro financiero real fue la inflación, de tal suerte que en 1982 el ahorro tuvo una variación real negativa de 10.0% mientras que en 1987 sólo llegó al 0.7 por ciento (véase cuadros núm. 1 y 2 del Anexo)

Por otra parte, el financiamiento del déficit del sector público, junto a una caída de la captación bancaria real entre 1982 y 1988, obligó al gobierno federal a incrementar su participación en la demanda de recursos a partir de 1982, donde el 34.04% del financiamiento otorgado por la banca comercial correspondió al sector público, en tanto que para 1986 alcanzó el 54.9% (véase cuadro núm. 3 del Anexo). Esta mayor participación relativa por parte del gobierno en el mercado de dinero se tradujo a su vez en un incremento del encaje legal de las instituciones bancarias, presionando finalmente al alza las tasas de interés, las cuales alcanzaron en 1985 niveles de 65.66% y 71.72% en Cetes y Costo Porcentual Promedio (CPP) respectivamente. Esto provocó una pérdida de ahorro financiero interno, y la transferencia neta negativa de recursos al exterior condujo a la economía, particularmente después de 1985 a un estado de represión financiera obligada<sup>11</sup> y al surgimiento de mercados informales de dinero y capital.

A fin de cuentas la disminución de la importancia relativa del sistema bancario en 1985 (10.7%) (véase cuadro núm. 4 del Anexo) se debió en gran medida a la ampliación del diferencial entre las tasas de interés bancarias activas y las pasivas, como resultado de la transferencia de los costos administrativos (resultantes de una infraestructura bancaria ampliada y una captación en descenso) a los costos unitarios, y por el impacto que provocó el encarecimiento del costo de la captación bancaria sobre el costo, que

<sup>11</sup> Debido a que los intermediarios financieros bancarios por su condición de nacionalizados tuvieron que aumentar su contribución al financiamiento público. Si bien a partir de 1985 el monto máximo de encaje fue de 10%, en contraste con la anterior tasa de 48% de la captación bancaria, ello no significó un uso más moderado del financiamiento público obligatorio, sino un cambio hacia la aplicación más nítida del mismo, pues simultáneamente se estableció para la banca comercial la obligación de destinar 35% de sus recursos a la adquisición de deuda pública y 3% al financiamiento de la banca de desarrollo.

representaba la política de subsidios otorgados mediante créditos preferenciales (que permanecieron fijos)

En octubre de 1987, la incertidumbre provocada por el desplome de la bolsa de valores aumentó drásticamente la demanda de dólares, y surgió la amenaza de ventas adicionales de Cetes y otros instrumentos financieros. En respuesta a esas tendencias, aunque en forma tardía e insuficiente, subieron las tasas devengadas por los principales instrumentos de ahorro. La tasa de interés nominal anual de los pagarés a un mes pasó de 93.25% en 1986 a 116.5% en 1987, mientras que en términos reales cambió de -6.1% a -16.44% en los mismos años, es decir, se obtuvieron rendimientos reales negativos (véase cuadro núm. 5 del Anexo). En este contexto, la captación institucional se redujo, en términos reales, de forma tal que al finalizar el año la variación de la captación bancaria decreció a 6.6% con relación al año anterior cuando alcanzó un nivel de 3.4%, mientras que el agregado monetario más amplio M4 pasó de 0.4% a -0.1% entre 1986 y 1987 (véase cuadro núm. 6 del Anexo).

Como era de esperar, la actividad bursátil también se intensificó desde principios de 1987. Los ahorradores exigían mayores niveles de rendimiento y liquidez favoreciendo un entorno muy especulativo.

Ante esta situación, los bancos tuvieron que operar en el marco de un amplio régimen regulatorio. Por un lado, tuvieron que limitar el rendimiento que podían ofrecer para captar recursos, y por otro, se les impuso la obligación de canalizar, parte de estos, al otorgamiento de crédito directo al sector público a tasas de interés más bajas que las del mercado. Evidentemente, el régimen restringía la posición de la banca, particularmente frente a las casas de bolsa, quienes sí podían ofrecer al público condiciones de inversión más redituables. En respuesta los bancos tuvieron que recurrir con mayor frecuencia al Fideicomiso de inversión, para operar depósitos del público ahorrador en mesas de dinero fuera de balance, o cuenta maestra, dejando de lado los instrumentos de captación tradicionales.

En resumen, la reducción de la captación bancaria y el aumento del margen de intermediación observados en México durante el periodo 1982-1987 se explica por una

combinación de factores, entre los que destacan las crecientes necesidades de financiamiento interno del sector público y la lucha contra la inflación, que llevaron a una política monetaria más represiva en materia de encaje legal y tasas de interés de los instrumentos de captación bancaria: la decisión oficial de incrementar la participación de los valores gubernamentales en las distintas fuentes de financiamiento del déficit público, el rápido crecimiento de los intermediarios financieros no bancarios, en particular las casas de bolsa y las sociedades de inversión, y la necesidad de recapitalizar y sanear la banca después de la crisis de 1982, sin afectar mayormente en forma sustancial su estructura de personal y sucursales.

La captación directa, principal componente del pasivo total de la banca, mantuvo una proporción constante de 1983 a 1989, en que empieza a mostrar una disminución en el pasivo y un desarrollo de la captación interbancaria (véase cuadro núm. 7 del Anexo). La proporción con respecto al pasivo se explica porque hasta 1988 los límites impuestos tanto a las tasas de interés pasivas como a las activas, así como la asignación obligatoria en cajones, redujo el margen de maniobra de la banca para penetrar en el mercado y en el grado de estabilidad y estacionalidad de los recursos captados. Asimismo, siendo el gobierno el principal acreditado de la banca la necesidad de captar recursos adicionales para cumplir su función de intermediación se vio mermada, debido a que la banca podía disminuir ciertos renglones del activo como disponibilidades, o bien, reducir el volumen de crédito a los cajones para seguir acreditando al gobierno, sin tener que recurrir a una mayor captación directa.

A partir de la segunda mitad de 1988, el sistema financiero mexicano entra en un proceso de transformación gradual, pero relativamente corto, a través del cual se otorgó a la banca libertad para determinar las tasas de interés y los plazos del grueso de sus operaciones pasivas, así como para inventar a su discreción los recursos provenientes de esas operaciones, con el único requisito de observar las disposiciones de la ley bancaria y mantener un razonable coeficiente de liquidez.

Tradicionalmente, el concepto más importante de captación son los depósitos a plazo. Sin embargo, su participación se ha visto alterada debido a las regulaciones impuestas

a la banca, el proceso de liberalización financiera y por la mayor necesidad de liquidez de los depositantes que motivaron el surgimiento de nuevos instrumentos.<sup>56</sup> La importancia relativa de los depósitos a plazo dentro de la captación directa tuvo su proporción más baja en 1988 (31.8%) en donde el 52.9% de la captación directa se realizaba a través de aceptaciones bancarias, instrumentos no sujetos a límites de tasas.<sup>57</sup>

Los instrumentos tradicionales de captación bancaria habían sido drásticamente sustituidos por las aceptaciones bancarias, en detrimento de una estructura pasiva más diversificada y por lo mismo más sana.<sup>58</sup>

Posteriormente, conforme fueron introducidas otras medidas, como la autorización para que la banca ofreciera cuentas de cheques remuneradas, el saldo de aceptaciones manejado por la banca disminuye drásticamente, representando el 23.5% de la captación directa en 1989, a la vez que los depósitos a plazo vuelven a cobrar importancia (61.6% de la captación directa en el mismo año) aunque sin alcanzar la participación que mantenía en 1987 (75.0%).

De 1989 a 1990 se dio un importante proceso de remonetización, en respuesta a los avances logrados por el programa de estabilización, reflejados en la pronunciada disminución de las tasas de interés tanto nominales como reales.

A partir de 1991 se observó una transformación masiva de fondos de los fideicomisos abiertos de inversión, incluyendo los de las cuentas maestras hacia las cuentas de cheques con intereses. Lo anterior, fue propiciado de manera determinante por modificaciones introducidas en las regulaciones relativas al coeficiente de liquidez y al régimen de inversión de los fideicomisos citados.

<sup>56</sup> Cuentas maestras, tarjetas asociadas a fórmulas de captación, sociedades de inversión, etcétera.

<sup>57</sup> En rigor, se puede decir que los bancos convirtieron las aceptaciones bancarias que eran un instrumento de crédito en un instrumento de captación al emitirlos por cuenta propia (mediante la aceptación de una letra de cambio girada por ellos mismos).

<sup>58</sup> Hector González Méndez, "Desregulación financiera en México" en Monetaria abril-junio de 1993, p. 203.

Al cierre de 1991 la captación tradicional tuvo un flujo nominal de 236 mil 340 4 millones de nuevos pesos. Ello fue reflejo principalmente, de incrementos en la cuenta de cheques por 80 mil 752 2 millones de nuevos pesos y en depósitos a plazo por un monto de 153 mil 560 7 millones de nuevos pesos, que registraron una variación de 192 5% y 48 0%, respectivamente con respecto al año anterior (véase cuadro núm. 8 del Anexo). A consecuencia del menor crecimiento del índice inflacionario (18 8%) y de la estructura de las tasas de interés (16 64%) los ahorradores demandaron en mayor medida, instrumentos bancarios de más largo plazo.

Para 1992 los encajes y los coeficientes de liquidez obligatorios a que estaban sujetos los bancos fueron eliminados y los bancos recibieron autorización para pagar intereses a tasa libre sobre los saldos de las cuentas de cheques.

En estas circunstancias las instituciones de crédito encontraron que este instrumento de captación resultó ser muy atractivo tanto para los depositantes como para las propias instituciones. En consecuencia para los últimos meses de 1991 los bancos convinieron con su clientela transferir a cuentas de cheques, de los recursos que anteriormente obraban en otros instrumentos. Concretamente este fue el caso de los fideicomisos asociados a las cuentas maestras, de otros fideicomisos de inversión y de algunos fondos de renta fija.

En este año existió una notable desaceleración de la tasa de crecimiento en términos reales de las cuentas de cheques (-8 09%) respecto al año anterior (146 23%) anterior (véase cuadro núm. 8 del Anexo).

Durante 1992, la demanda de los ahorradores empieza a mostrar una clara tendencia a favor de los instrumentos bancarios de largo plazo.

De esta forma, en octubre de 1992, una fracción importante de los recursos invertidos en sociedades de inversión fue traspasada a las cuentas de cheques con intereses en moneda nacional, hecho que se vio reflejado en un incremento de la tasa de crecimiento anual de ese concepto, sobre todo si se compara con los saldos del año anterior en que no se incorporaban los recursos objeto de traspaso.

Como consecuencia de la autorización que se concedió a los bancos para pagar intereses en las cuentas de cheques y también como resultado de las reformas a la regulación relativa a los fideicomisos de inversión, se ha observado una transferencia masiva de recursos hacia cuentas de cheques, que como proporción del saldo del Agregado Monetario M1<sup>12</sup> han aumentado drásticamente. La disminución de la inflación en 1993 (8.0%) indujo al público a incrementar sus tenencias de efectivo. El fenómeno de la remonetización de la economía propiciado por la inflación ha llevado a una recuperación del saldo real de efectivo en poder del público.

En 1993 los pasivos directos totales de la banca comercial tuvieron una tasa de crecimiento de 22.6% la cual contrasta con la variación del año anterior (1.0%). Similarmente la captación propia, vía instrumentos tradicionales, tuvo una notable mejoría al presentar una variación de 19.3%, comparada con el 0.4% obtenida en el año previo.

Cabe destacar que el proceso de desintermediación financiera obligó a la banca a realizar operaciones por cuenta de terceros por dos razones: la primera para competir con los intermediarios no bancarios y la segunda con el propósito de evadir los costos de su regulación. Estas operaciones, llamadas de banca de inversión,<sup>13</sup> se contabilizaban fuera de balance y se manejaban a través de fideicomisos que operaban como mesas de dinero, en las cuales se negociaban títulos bancarios de corto plazo como papel comercial, aceptaciones, etc., y sobre todo valores gubernamentales. Conforme se incrementó su importancia, las autoridades establecieron nuevas normas contables que obligaron a subir a balance parte de estas operaciones, con el fin de que el balance reflejara mejor la operación realizada y los riesgos asumidos por la banca.

Por otra parte, el proceso de liberalización permitió la negociación de nuevos y viejos instrumentos financieros, con tal éxito que la penetración financiera<sup>14</sup> pasó de 33.9% en 1981 a 57.3% en 1994 (véase cuadro núm. 6 del Anexo).

<sup>12</sup> M1 = Billetes y monedas en poder del público y cuenta de cheques en moneda nacional y extranjera.

<sup>13</sup> Esta llamada banca de inversión sumada con la captación directa forman el concepto de captación integral bancaria.

<sup>14</sup> La penetración financiera se mide por el cociente del agregado monetario más amplio M4/PIB.

En 1994 se suscitaron acontecimientos desfavorables en varios órdenes de la vida nacional e internacional, que incidieron en la evolución de la economía del país y del exterior. Esta situación afectó negativamente la evolución de los mercados financieros. Las tasas de interés reales llegaron a niveles que implicaban graves dificultades tanto para los intermediarios financieros como para los deudores.

Elo trajo como consecuencia que los ahorradores mostraron mayor inclinación hacia los instrumentos bancarios de corto plazo. Mientras en diciembre de 1993 el flujo nominal de los instrumentos líquidos representó 15.6% del flujo total de los instrumentos de ahorro, para diciembre de 1994 dicha proporción se elevó a 49.9%. En la economía se llevó a cabo una sustitución de cheques por billetes y monedas, debido a que los bancos aumentaron considerablemente los cargos por el manejo de las cuentas de cheques y por cheque librado (véase cuadro num. 2), se redujo el número de cheques que se podía librar y aumentaron las comisiones por aniversario, y disminuyeron las tasas pagadas por los bancos en cuentas de cheques.

CUADRO 2 CARGOS APLICADOS SEGUN UNA MUESTRA DE LOS BANCOS (Promedios) Nuevos Pesos				
	1991	1992	1993	1994
Anuidad por manejo de cuenta	60.00	64.00	64.00	75.00
Por intento de sobregiro		126.50	247.50	247.50
Cheque librado	0.50	0.82	0.82	1.38
Cheques otras plazas				11.00
Comisión por servicios (agua, luz, etc.)				3.30

Fuente: Informe Anual de Bancos de México, 1994.

En este sentido, durante 1994, el agregado monetario más amplio M4 mantuvo su tendencia de crecimiento (tasa de crecimiento promedio anual 15.8%) a pesar de los problemas políticos y delictivos que motivaron que algunos recursos se trasladaran al

exterior. En este año el saldo promedio de  $M4^{42}$  como proporción del PIB alcanzó su nivel histórico más alto, 57.3% (véase cuadro núm. 6 del Anexo)

Por otra parte la participación de la captación bancaria dentro del agregado pasó de 64.3% del saldo total en 1993 a 65.3% en 1994 (véase cuadro núm. 3)

**CUADRO 3**  
**ESTRUCTURA DE LOS SALDOS DE M4**

	1993	1994
Tota M4	1000	1000
Billetes y Monedas	70	70
Captación Bancaria	64.3	65.3
Banca Comercial	57.5	58.1
Banca de Desarrollo	6.9	7.1
Valores del Gobierno	20.0	20.0
Valores Privados no bancarios	5.1	3.8
Fondos de SAR	2.7	3.9

Fuente: Banco Central de México, 1995

El impacto nocivo de la inflación sobre las posibilidades de crecimiento económico se revela claramente en el impacto depresivo que ejerce sobre el ahorro financiero y, en consecuencia, sobre los recursos disponibles para el otorgamiento de crédito. Al disminuir el rendimiento real y elevar la incertidumbre y los riesgos asociados con el ahorro, la inflación inhibe el ahorro financiero en general y la captación bancaria en particular.

En este contexto, la llamada captación tradicional -captación proveniente de instrumentos líquidos, depósitos a plazo e instrumentos de ahorro- se desplomó durante los primeros cuatro meses de 1995 ante rendimientos reales negativos del ahorro financiero, provocados por el repunte súbito en inflación.

<sup>42</sup>  $M4 = M1 + \text{instrumentos bancarios a corto plazo} + \text{Aceptaciones bancarias en moneda nacional y extranjera} + \text{instrumentos no bancarios a corto plazo} + \text{instrumentos a largo plazo} + \text{Ficorica}$

Después de un prolongado periodo caracterizado por rendimientos reales positivos, la sorpresa inflacionaria, asociada con el ajuste cambiario de diciembre de 1994 indujo rendimientos reales negativos sobre el ahorro. De manera análoga el impacto sobre la captación fue directo e inmediato. En comparación con el cierre de 1994, la captación de recursos del público por parte de la banca comercial llegó a disminuir hasta 24% en abril de 1995.

Sin embargo, el restablecimiento de un rendimiento real de ahorro, sistemáticamente positivo a partir de mayo de 1995, facilitó la rápida recuperación de la captación.

Además de examinar el comportamiento observado en las tasas reales de interés, al explicar la evolución del ahorro financiero debe agregarse la estrecha correlación entre la producción, el empleo y los salarios, por una parte, y la captación por la otra.

La caída de la producción (cercana a 10% durante el primer semestre de 1995) de los niveles de empleo (reflejada en una duplicación de la tasa de desempleo) y la disminución del poder adquisitivo del salario (aproximadamente 20% en el caso del sector manufacturero) mermaron la captación de recursos en los diferentes instrumentos bancarios.

Para la segunda mitad de 1995, la conjunción de una marcada recuperación en la producción y el empleo y los elevados rendimientos reales pagados al ahorrador, explican en buena medida el incremento observado en los niveles de ahorro financiero.

Sin embargo, la captación directa de recursos del público, por parte de los bancos no intervenidos registró una caída de 13.14% en términos reales. Ello contrasta con la expansión registrada en 1991 y 1994 donde se alcanzaron niveles de 35.28% y 20.94% respectivamente.

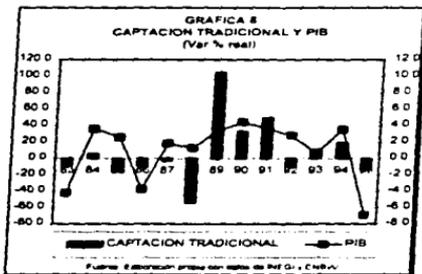
En todo caso, este comportamiento estaría siendo explicado por

1. La menor liquidez resultante de la reversión de los flujos de capital del exterior y de una política monetaria restrictiva.
2. La disminución en la masa salarial deprimió los saldos reales en instrumentos a la vista: el poder adquisitivo de los sueldos pagados en las manufacturas disminuyó.

20% en promedio durante 1995, como resultado de una reducción de 12.5% en los salarios reales y de 7.6% en el personal ocupado

- 3 La volatilidad cambiaria y la inflación, difícil de pronosticar a corto plazo, elevaron el riesgo de incurrir en pérdidas de capital sobre el ahorro financiero

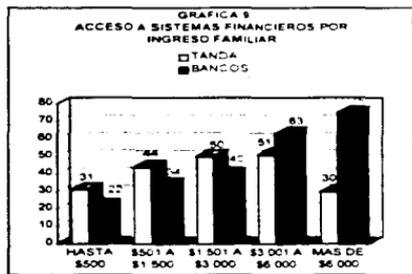
Durante 1995, la reducción del saldo de las cuentas de cheques en moneda nacional fue resultado en gran medida de la débil actividad económica (véase gráfica núm. 8), el incremento en las tasas de interés, la disminución de los salarios reales, el aumento de desempleo, la disminución de los niveles de actividad de empresas y los problemas de liquidez que éstas enfrentaron. Contrariamente las cuentas de cheques en moneda extranjera mostraron un aumento continuo a lo largo del año, el cual se vio acentuado por el excesivo margen de devaluación en que incurrió el peso mexicano. Hasta cierto punto, ésta era una situación predecible, tomando en cuenta que cuando las tasas de interés sufren cambios abruptos y no homogéneos para todos los instrumentos, se produce un efecto sustitución entre diferentes tipos de captación bancaria y no bancaria



### 3.1.1 Captación y ahorro. Caso práctico

El periódico Reforma y el Norte realizaron una encuesta a principios de 1996 entre 741 ciudadanos de las ciudades de México, Monterrey y Guadalajara, con objeto de recoger información sobre el ahorro en general, incluidos los mecanismos informales y formales.<sup>63</sup> Los resultados de la encuesta desmienten la noción de que en México no existe una cultura del ahorro

De tal suerte, se pudo constatar que, independientemente del nivel de escolaridad y de ingresos, casi la totalidad de los entrevistados considera que es importante ahorrar, 45% lo haría si tuviera un ingreso extra de 500 pesos mientras que el 85% declaró que alguna vez ha ahorrado principalmente por mecanismos no bancarios, es decir, informales



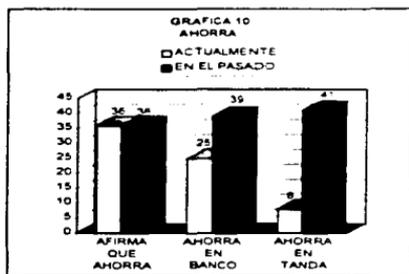
Sin embargo, las expectativas de ahorro mostraron un comportamiento irregular, toda vez que del total de encuestados se pudo observar que no todos planean ahorrar este

<sup>63</sup> Giménez, Rafael y Pilar Campos. "El ahorro escondido", *Reforma*, 27 de febrero de 1996, p. 25a

año en la misma medida, pues del 56% que tiene proyectado hacerlo, la mayor frecuencia se concentra entre los de mayores ingresos.

Por otra parte, la encuesta demostró que la falta de ahorro no es un problema cultural sino una combinación entre la falta de capacidad de las instituciones financieras formales para atraer ahorro y la crisis económica. Aun así, las personas suelen ahorrar más de lo que piensan.

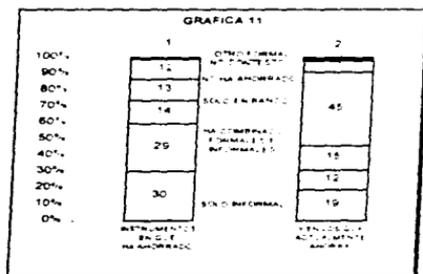
La mayor parte de este ahorro se realiza por mecanismos informales, como son las tandas o guardar dinero en un lugar seguro dentro del hogar (véase gráfica núm. 9) mientras que el número de ahorradores que utilizan mecanismos formales, apenas representó una cuarta parte de los encuestados. Esto confirma la falta de penetración del sistema financiero entre la mayoría de mexicanos que ahorran por mecanismos informales.



En cambio, antes de 1995, el 39% de los encuestados alguna vez tuvo acceso al sistema bancario, lo que revela que, además de esta falta de penetración financiera formal, la crisis económica por la que atraviesa la economía mexicana ha repercutido

negativamente en la capacidad de ahorro de la población (véase gráficas núm. 10 y 11)

Lo que resulta evidente es que cuando la mayor parte de la gente ahorra, lo ha hecho básicamente a través de mecanismos informales o mediante la combinación con servicios del sistema financiero formal. Después de todo, la crisis ha reducido el número de ahorradores que combinan mecanismos formales e informales y también a quienes sólo están en el sector informal. En cambio, el porcentaje de aquéllos que sólo ahorran en bancos se ha mantenido constante.



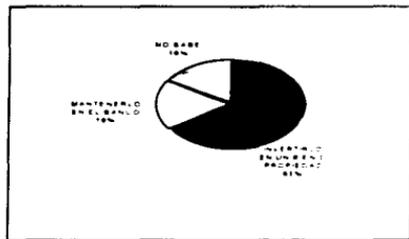
Como se puede apreciar en la gráfica anterior, para las personas de menores ingresos, el acceso a los bancos se encuentra limitado, mientras que en los mecanismos informales, como las tandas, todos los estratos sociales participan.

Esta situación refleja que existe insatisfacción por los servicios de ahorro bancario, en la medida que la mayoría de los entrevistados manifestó que, si tuviera dinero, preferiría invertir en un bien o una propiedad (véase gráfica núm. 12). Mientras que los que sí tienen una cuenta de banco abierta consideran que los intereses son

insuficientes. Quizá porque la mayoría tienen cuenta de ahorro que ofrecen rendimientos muy modestos

GRÁFICA 12

Dadas las oportunidades disponibles y el nivel de dinero que paga el banco a los ahorradores, ¿considera que es más rentable tener el dinero en el banco o invertir en un otro producto?"



Finalmente, quienes no tienen cuentas bancarias, aún tienen una menor confianza y preferencia por invertir en estas instituciones. El problema no sólo es la incapacidad de los bancos de dar servicios a todos los ahorradores, sino también el que no se ha proyectado entre éstos una imagen de rentabilidad y solvencia financiera

### 3.2 Alternativas

El establecimiento de mecanismos por parte de los sectores populares de la población, encaminados a promover el ahorro debe ser tomado como un proyecto prioritario. Para lograr un incremento del ahorro privado, es necesario resaltar los beneficios que los agentes obtendrían si disminuyen sus niveles de consumo actual, para lograr un mejor

nivel de vida en el futuro. Con la idea de lograr ese cambio, se hace necesario proponer objetivos o metas que motiven a los individuos a incrementar su ahorro.

CUADRO 4 OBJETIVOS O METAS DE MEDIANO PLAZO ALCANZABLES MEDIANTE EL AHORRO	
	Periodo promedio para alcanzarlos
• Adquisición de casa habitación	5-8 años
• Educación universitaria privada de los hijos	13-18 años
• Retiro	más de 25 años

En estudios de mercado realizados en nuestro país,<sup>64</sup> destinados a identificar cuáles son los incentivos de los individuos para ahorrar a largo plazo, surgió como un elemento común, la necesidad de establecer objetivos claros y definidos. Es decir, reducir el elemento intangible de lo que es el largo plazo. Se identificaron así tres objetivos o metas de largo plazo alcanzables mediante el ahorro (véase cuadro núm.

4)

#### Plan de enganche de casa

Uno de los motivos más fuertes de los individuos para ahorrar, es la adquisición de una casa habitación. Pensando que el ahorro promedio iría de 5 a 8 años, es necesario que las instituciones financieras que captan ahorro y autoridades hacendarias, fomenten planes en ese sentido, facilitando el objetivo, de tal manera que, aunque no se llegue a un monto suficiente para comprar la casa habitación, el monto ahorrado pueda ser utilizado como pago del enganche.

#### Plan universitario

Este consistiría en hacer deducible todo o un porcentaje de los recursos canalizados a este tipo de fondos. Las instituciones financieras podrían prestar el servicio a los padres de familia de hacer un cargo directo a nómina, que por un lado facilitaría el control fiscal de esta prestación y por el otro el uso de este servicio financiero.

Representa un esquema de ahorro que consideraría la edad del menor y el costo de las universidades privadas como principales insumos para determinar las aportaciones

<sup>64</sup> Estudios realizados por el Instituto Mexicano de Ejecutivos de México (IMEF) y por periódicos como El Financiero.

periódicas que debería realizar el padre. Adicionalmente generaría seguros de vida relacionados con el valor absoluto, por así decirlo, de la colegiatura, de forma que su costo se reducirá con el tiempo, en la medida que el ahorro acumulado vaya cubriendo el costo de la universidad.

El ahorrador tendría el incentivo de poder conseguir descuentos por pagos adelantados en las universidades, o en caso de poder seguir realizando el gasto en colegiatura, reservar ese dinero para algún posgrado.

#### **Planes individuales de retiro voluntario**

Estos planes dependen fundamentalmente de factores culturales, incluso un incremento en las tasas de rendimiento de los recursos ahorrados con fines provisionales promueve que los agentes económicos reduzcan sus incentivos a incrementar su ahorro de largo plazo.

En estudios de mercado se ha demostrado que los agentes económicos están dispuestos a contratar este tipo de mecanismos, en la medida que sean descontados directamente de la nómina y se les otorgue un tratamiento fiscal más favorecedor.

Los intermediarios podrían ofrecer este servicio sin costos importantes. Adicionalmente se podrían establecer una serie de premios o incentivos a los cuenta-habientes para permanecer en el programa. También se podría incluir una disponibilidad limitada destinada a cubrir costos de desempleo, hasta por una cantidad restringida de los recursos.

#### **Administradoras de Fondos para el Retiro**

Dada la situación de los sistemas de ahorro obligatorios, los Afores se constituirán en el sistema más importante de ahorro en un plazo relativamente corto. El nuevo sistema de ahorro para el retiro considera a las aportaciones individualizadas a nombre de cada uno de los trabajadores (Véase cuadro núm. 5), y administradas bajo la figura de sociedades de inversión.

El uso de Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), como una alternativa con respecto al uso de cuentas bancarias individualizadas debe observar que los recursos guarden en todo momento, como premisa fundamental, la obligación de obtener un

rendimiento competitivo (véase cuadro núm. 6) que proporcione al trabajador recursos complementarios que le ayuden a obtener una pensión digna

CUADRO 5 APORTACIONES	
Tributadores	<ul style="list-style-type: none"> <li>En los ramos de cesantía en edad avanzada y vejez les corresponde cubrir la cuota de 1.124% sobre el salario base de cotización.</li> <li>Tienen derecho a realizar aportaciones voluntarias a su cuenta individual.</li> </ul>
Patrones	<ul style="list-style-type: none"> <li>En el ramo de retiro les corresponde cubrir el importe equivalente a 2% del salario base de cotización de trabajador.</li> <li>En los ramos de cesantía en edad avanzada y vejez les corresponde cubrir una cuota de 3.150% sobre el salario base de cotización.</li> </ul>
Gobierno	<ul style="list-style-type: none"> <li>En los ramos de cesantía en edad avanzada y vejez la contribución será igual a 7.143% del total de las cuotas patronales de estos ramos.</li> <li>Aportará además mensualmente por concepto de cuota social una cantidad equivalente a 5.5% de salario mínimo general para el 15 por ciento día de salario cotizado.</li> </ul>

CUADRO 6 INVERSIÓN DE LOS RECURSOS	
La cartera de valores de las sociedades de inversión está integrada por los siguientes instrumentos	<ul style="list-style-type: none"> <li>Instrumentos emitidos o avalados por el Gobierno Federal.</li> <li>Instrumentos de renta variable.</li> <li>Instrumentos de deuda emitidos por empresas privadas.</li> <li>Títulos de deuda emitidos, aceptados o avalados por instituciones de banca múltiple o de banca de desarrollo.</li> <li>Títulos cuyas características específicas preserven su valor adquisitivo conforme a INPC.</li> <li>Acciones de otras sociedades de inversión, excepto sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro.</li> </ul>

### Instrumentos de ahorro no formales

Los sistemas de ahorro popular han sido de una amplia tradición tanto en países desarrollados como en desarrollo. En el continente europeo, se tienen registros de que los esquemas de ahorro popular existieron desde principios del siglo XIX. En España, por ejemplo, en 1838 surgió la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid. Mas tarde, en 1926, se creó la Confederación Española de Cajas de Ahorro (asociación nacional de todas las cajas de ahorro) con el objetivo de combatir la usura y fomentar el ahorro popular. La creciente popularidad de que empezó a gozar este tipo de inversión propició que las cajas de ahorro pasaran de representar el 12% de los depósitos totales

de España en los años treinta, a concentrar alrededor del 75% en la década de los setenta

En los continentes americano y asiático existe también una amplia experiencia en el fomento del ahorro popular, tanto por la prestación de servicios en oficinas centrales y sucursales, como a través de oficinas postales. Casos como el de Chile y Colombia en América y los de Japón, Malasia y Singapur en Asia, son ejemplos concretos de cómo se ha logrado fomentar exitosamente la cultura del ahorro entre la mayor parte de la población, incluidos los menores de edad que constituyen una proporción creciente de ahorradores

En México existen diversos tipos de intermediarios financieros informales insuficientemente conocidos o estudiados. El grado de informalidad varía considerablemente entre estos organismos y va desde pequeñas agrupaciones de corta duración, como las tandas, hasta organizaciones que cuentan con sistemas contables y administrativos con cierto desarrollo, como las cajas de ahorro cuya existencia data de varias décadas. Es muy probable que dentro de un mismo espacio geográfico, las organizaciones no formales atiendan un nicho de mercado que para el banco y otras instituciones de este tipo no les es rentable. Las poblaciones semiurbanas y rurales prefieren utilizar los servicios de los prestamistas informales que a pesar de cobrar tasas de alrededor del 20% ó 30% mensual, no se perciben tan altas si se toma en consideración su oportunidad y bajos costos de transacción

La experiencia que ha demostrado que la aplicación de diferentes esquemas de ahorro popular a nivel internacional han constituido una base importante en el diseño de novedosos modelos, que permiten fomentar una cultura del ahorro entre una gran parte de la población. En México se ha buscado diseñar instrumentos de fomento de ahorro, ofreciendo tasas de interés que por lo menos garanticen la tasa inflacionaria. Tal es el caso del Patronato del Ahorro Nacional (Panhal) quien está facultado para emitir Bonos y Estampillas de Ahorro Nacional, además de establecer planes de ahorro para la formación de capitales pagaderos a plazos, otorgar préstamos a los titulares de los

Bonos de Ahorro Nacional y planes de ahorro hasta por el valor de rescate de los mismos, entre otros

Las instituciones como el Panhal representan una alternativa para el sistema financiero en virtud de que ofrecen seguridad, simplificación de trámites y es una opción viable para el ahorro informal que no tiene acceso a los bancos. El esquema aplicado por el Panhal muestra que la gente con escasos recursos económicos sí tienen un verdadero interés en ahorrar, prueba de ello es que dicha institución aumento su captación total a 390 millones de pesos al 31 de diciembre de 1995, lo que representa un 35% más que en 1994, cuando el ingreso llegó a 290 millones.<sup>11</sup>

El Panhal es una opción para las personas que ganan hasta cinco salarios mínimos. Entre sus servicios están las tandas mensuales, en las que se puede llegar a ganar 50 mil pesos, que se abonan a su cuenta. Por cada 250 pesos ahorrados el cliente tendrá derecho a un boleto para la tanda, por lo que entre más ahorre más posibilidades tiene de ganar. Por el favorable resultado de este esquema se puede concluir que el ahorro popular es viable y las instituciones bancarias deben crear instrumentos atractivos que capturen este tipo de ahorro.

En el Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 1997-2000, se considera que los elementos fundamentales que permitirán generar ahorro de largo plazo serán la puesta en marcha de las Afores y el fomento al ahorro popular.

---

<sup>11</sup> Reforma, 11 de marzo de 1996, p. 28A.

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- Existe preocupación acerca de la capacidad de la economía mexicana para alcanzar niveles de un crecimiento económico sostenido y dinámico. Para conseguirlo, es necesario ahorro suficiente, pero la capacidad de atraer ahorro externo no es ilimitada, por lo tanto el reto de la economía mexicana radica en el potencial de expansión de las fuentes de generación de ahorro interno.
- El gobierno actual ha colocado el fortalecimiento del ahorro interno como la pieza angular de su estrategia de recuperación y despegue económico. El diagnóstico gubernamental, sobre el problema del ahorro interno, enfatiza demasiado el ahorro público (lo que el gobierno destina a gasto de inversión y superávit primario) y el ahorro forzoso (vía la reforma de los fondos de pensiones), ignorando prácticamente los instrumentos que la mayoría de las personas utilizaban para ahorrar en el pasado y continúan utilizando actualmente. Es decir, los instrumentos de captación tradicional del sistema bancario (cuentas de cheques, de ahorro y a plazo).
- En México el sistema bancario es rentable pero poco eficiente como intermediario financiero. Por lo tanto, la tarea de las autoridades y los intermediarios financieros consiste en diseñar redes de captación y comercialización que permitan a un bajo costo, hacer accesibles los servicios financieros a la población de perfil socioeconómico bajo y medio.
- El papel del sistema financiero mexicano como canalizador del ahorro interno es fundamental. El reto del sistema financiero mexicano es claro: coadyuvar para lograr el incremento necesario en el ahorro interno en un ambiente difícil, caracterizado por la presencia de nuevos competidores, tanto nacionales como extranjeros, instituciones financieras no bancarias, falta de infraestructura de sistemas, entre otros. El tiempo del que dispone no es mucho, por lo que debe aprovechar las acciones tendientes a incrementar su eficiencia, dotarse de avanzados sistemas tecnológicos, revisar sus políticas de captación y financiamiento y promover mejor sus servicios.

- Un plan de fomento al ahorro interno debe aceptar que el problema fundamental no radica en que las familias no ahorren, sino en que el ahorro que existe no se canaliza eficientemente en favor de inversiones altamente productivas desde el punto de vista social, aunque rentables o seguras desde el punto de vista individual.
- Debido a que el sistema financiero ha sido muy elitista en los últimos años y a los bajos intereses que ofrecen, la gente se aleja de ellos y busca otras opciones.
- Durante 1986 y 1987 el ahorro financiero mantuvo una variación real de solo 0.7%. Por su parte, la captación tradicional del sistema bancario mostró una variación real negativa de 9.4% y 3.0%, para cada año. Ese comportamiento fue motivado por la situación económica imperante, caracterizada por tasas de interés reales negativas, alta inflación y bajo nivel de producción que se manifestó en una variación real negativa del PIB por habitante, además de un entorno especulativo.
- Las reformas al sistema financiero efectuadas en 1989 permitieron que el ahorro financiero mostrara una tendencia ascendente (lo mismo que la captación tradicional del sistema bancario (con variaciones reales positivas de 29.6% y 104.6%, respectivamente). El pago de tasas de interés reales positivas, así como el abatimiento de la inflación, coadyuvaron a la obtención de estos resultados.
- De 1990 a 1992, el ahorro financiero mostró una tendencia a la baja debido a la disminución en la participación de los valores gubernamentales, al repunte en la inflación y a que se pagaron tasas de interés reales negativas. Además aumentaron los niveles de consumo, debido a que un porcentaje mayor de la población tuvo acceso al crédito del sistema financiero a través de financiamientos para adquirir bienes durables y de tarjetas de crédito. Por su parte, la captación tradicional presentó variaciones reales positivas influenciadas por el comportamiento positivo del ingreso de la población.
- En 1994 el ahorro financiero y la captación a través de instrumentos tradicionales bancarios mostraron una variación real positiva, gracias al entorno económico prevaiente, que se caracterizó por tasas de interés reales, inflación más baja y crecimiento del PIB.

- La crisis económica de 1995 redujo significativamente la capacidad de ahorro nacional. Ese año se caracterizó por una disminución tanto del ahorro financiero como de la captación tradicional del sistema bancario, que presentaron variaciones reales negativas de -20.3% y -13.2%, respectivamente.
- A pesar de que entre los mecanismos para promover el ahorro interno se cuenta actualmente con el SAR, cuyos resultados aún son inciertos a pesar de que los recursos obtenidos a través de este sistema aumentaron de 1.3% de la captación financiera total en 1992 a 6.4% en 1995, el ahorro interno disminuyó por lo que podría haberse realizado una sustitución del ahorro que señala la insuficiencia de ese instrumento para inducir un mayor ahorro interno en el corto plazo.
- Lo anterior hace necesaria la generación obligatoria de fondos de retiro bajo el esquema de capitalización individual, el cual involucra la entrada en operación de las sociedades de inversión del SAR con criterios y normas que garanticen la transparencia de operación e inversión mediante parámetros que involucren la competencia de los intermediarios participantes, asegurando así su administración eficiente.
- Tanto importancia ha cobrado la necesidad de crear instrumentos de ahorro interno accesibles al público ahorrador que el Patronato del Ahorro Nacional actualmente mantiene funcionando en el mercado dos esquemas denominados "Cuentahorro" y "Tandahorro". El primero es un instrumento de inversión que tiene algunas características propias de una cuenta de cheques que opera en la banca comercial, pero además ofrece tasas de interés competitivas, trámites de apertura y operación sencillos y rápidos, y otros beneficios adicionales. Por su parte el segundo, es un esquema de inversión a plazos, al momento de suscribir el contrato se establece una cuota de ahorro mensual como las clásicas tandas, pero determinada por el cliente con un mínimo de 50 pesos, los plazos de vencimiento son de 12, 24 y 36 meses y las tasas de interés constituyen premios reales competitivos.
- La mayoría de los mexicanos ahorran voluntariamente, no obstante los enormes costos que dicha inversión conlleva. Si reducimos los costos del ahorro sobre todo

para los más pobres, mejoramos los sistemas de captación financiera formal, y aumentamos la cobertura de los sistemas de seguridad tanto públicos como privados, así mejoraremos significativamente el bienestar de la población, y de paso canalizaremos mejor el ahorro de todos

- Se debe reconocer la urgente necesidad de crear instrumentos financieros alternativos sencillos, con alta liquidez y rendimiento, que sean accesibles para quienes de hecho, ahorran informal y voluntariamente
- Se hace indispensable una mayor intermediación financiera mediante el ofrecimiento por parte de las instituciones, de más instrumentos de ahorro adecuado para todos los niveles de ingreso y la formación de planes provisionales privados voluntarios
- Las tasas de interés deben garantizar por lo menos la tasa inflacionaria, además se debe contar con trámites de apertura y operación sencillos y rápidos, pequeños o nulos cargos y comisiones y la apertura con un monto pequeño
- Una política de tasas de interés reales positivas, combinada con la creación de nuevos instrumentos financieros y una política fiscal activa para recaudar más impuestos y mejorar la distribución del ingreso pueden promover mayor ahorro, inversión y crecimiento
- Para estimular el ahorro interno se requiere desmotivar el consumo superfluo, controlar el proceso inflacionario, logrando un desarrollo económico sin ciclos críticos y una mejor distribución del ingreso
- La naturaleza del ahorro implica hacer de esta variable una práctica continua y permanente entre la población, tanto de aquella que cuente con solvencia económica y que en no pocas ocasiones adquiere una actitud consumista, como de la que tiene más limitada su capacidad de ahorro.
- Se debe promover una cultura del ahorro en la población desde temprana edad y penetrar en poblaciones semiurbanas y rurales en donde un gran número de habitantes satisfacen sus necesidades básicas de ahorro a través de mecanismos informales.

- El ahorro interno debe ser de largo plazo a fin de incrementar la compatibilidad con los planes requeridos de financiamiento en los proyectos productivos y de infraestructura
- El ahorro debe ser productivo, es decir, debe ser canalizado al financiamiento de las empresas y proyectos redituables que incrementen la riqueza de la economía a fin de promover el posterior crecimiento del ingreso y generar un círculo virtuoso que incremente el ingreso y fortalezca el ahorro
- Para promover la generación de ahorro se requieren condiciones de estabilidad, disminuyendo las tasas de inflación. Además, es necesario proporcionar a la sociedad mecanismos institucionales que reduzcan la incertidumbre política y económica relacionadas con ciclos sexenales que vive nuestro país

**ANEXO**

CUADRO 1

AHORRO FINANCIERO <sup>1/</sup> (Millones de nuevos pesos)					
AÑOS	SALDO NOMINAL	VAR. % NOMINAL	SALDO REAL <sup>1/</sup>	VAR. % REAL	% PIB
1980	1,169 0	41.9	265 681.8	9.6	26.2
1981	1,766.7	51.1	309 947.4	16.7	28.8
1982	3,152.5	78.4	278 982.3	-10.0	32.2
1983	5,272.9	67.3	257 214.6	-7.8	29.5
1984	9,024.1	71.1	276 812.9	7.6	30.6
1985	13,361.8	48.1	250 221.0	-9.6	28.2
1986	27,701.5	107.3	252 061.0	0.7	35.0
1987	72 282.8	160.9	253 891.1	0.7	37.4
1988	114 069.0	57.8	264 170.9	4.0	29.2
1989	176 943.2	55.1	342 316.1	29.6	34.9
1990	263,304.7	48.8	392 055.8	14.5	38.4
1991	350 880.1	33.3	439 809.6	12.2	40.6
1992	427 014.0	21.7	478 119.2	8.7	41.9
1993	544,506.0	27.5	564 547.4	18.1	48.3
1994	677,225.0	24.4	655 844.5	16.2	53.2
1995	818,810.0	20.9	521817.5	-20.4	51.0

<sup>1/</sup> Incluye Préstamos en el exterior y Depósitos de fondos en el exterior con los gobiernos extranjeros.

<sup>1/</sup> MUY con base 1984=100

Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México

CUADRO 2

PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS								
Años	INPC (Base 94=100)		Inflación (Dic/dic)	PIB (Var. % real)	CPP (% anual)	Cetes 28 (% anual)	Tasas reales*	
	Dic.	(Ene-Dic)					CPP	Cetes
1980			37.50	8.50				
1981			29.54	8.80	31.81			
1982	1.13	0.81	98.24	-0.60	46.12	48.74		
1983	2.05	1.64	81.41	-4.20	56.44	48.74	-13.76	-18.01
1984	3.26	2.71	59.02	3.60	47.54	48.74	-7.22	-6.46
1985	5.34	4.28	63.80	2.60	65.66	71.72	1.14	4.84
1986	10.99	7.97	105.80	3.80	95.33	99.47	5.09	-3.08
1987	28.47	18.47	159.20	1.90	104.29	122.45	-21.18	-14.18
1988	43.18	39.55	51.70	1.30	45.48	52.31	-4.10	0.40
1989	51.69	47.47	19.70	3.40	40.11	40.43	17.05	17.32
1990	67.16	60.12	29.90	4.40	29.23	25.94	-0.52	-3.05
1991	79.78	73.75	18.80	3.60	19.95	16.64	0.97	-1.82
1992	89.3	85.18	11.90	2.80	22.76	16.84	9.71	4.41
1993	96.46	93.49	8.00	0.60	14.68	11.78	6.19	3.50
1994	103.26	100.00	7.10	3.50	16.96	20.07	9.21	12.11
1995	156.92	135.00	52.00	6.90	46.54	48.65	-3.59	-2.20

\*1994 y 1995: datos provisionales.

Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México.

SALIR DE LA BIBLIOTECA

ESTA TESIS NO DEBE SER PRESTADA

CUADRO 3

FINANCIAMIENTO OTORGADO POR LA BANCA COMERCIAL  
(Saldo corriente en millones de nuevos pesos)

FINANCIAMIENTO	SECTOR PUBLICO		SECTOR PRIVADO		TOTAL		ESTRUCTURA %			
	TOTAL	A Intern.	Sector no	A Intern.	Sector no	Sector	Sector	Sector	Sector	No
		financiero	financiero	financiero	financiero	Publico	Privado	Publico	Privado	sectorizado
1982	2,168	3	734	16	1,253	738	1,269	34.04	58.53	7.43
1983	3,583	10	1,304	22	1,900	1,314	1,822	36.61	50.85	12.48
1984	5,939	11	1,948	54	3,122	1,990	3,376	32.99	56.84	10.17
1985	11,176	23	4,892	81	5,084	4,915	5,167	43.98	46.23	9.78
1986	25,299	71	13,812	215	8,528	13,868	8,743	54.99	34.56	10.55
1987	63,769	139	32,491	612	21,754	32,630	22,571	51.17	35.47	13.41
1988	88,275	70	38,496	646	49,630	38,566	41,276	41.45	46.76	9.55
1989	137,093	567	45,018	1,438	80,149	45,585	81,597	33.25	59.52	7.22
1990	210,048	647	54,471	7,834	133,762	55,086	141,508	26.21	67.41	6.78
1991	318,263	1,299	69,409	14,167	218,669	70,104	228,027	22.22	71.65	6.14
1992	396,902	281	33,099	19,448	318,355	33,087	337,799	8.41	85.19	6.48
1993	474,139	323	16,107	21,410	398,619	16,226	419,741	3.42	88.57	8.01
1994	674,593	176	26,500	27,087	562,717	26,674	589,804	3.94	87.41	8.51

Fuente: Elaborado con los datos de la Comisión de Banca de México.

CUADRO 4

**CAPTACION**  
(Saldos en millones de nuevos pesos)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
<b>Captación financiera</b>	8 945.5	13 252.1	27 569.4	71 846.9	113 484.0	176 154.0	262 003.0	349 278.0	416 831.0	523 448.0	647 102.0	751 302.0
Captación bancaria 1/	7 995.9	11 699.8	23 271.4	56 272.0	76 877.0	112 873.0	169 748.0	257 676.0	316 521.0	375 506.0	472 668.0	542 511.0
Banca múltiple	7 043.1	10 153.6	20 392.1	50 103.0	67 074.0	101 106.0	158 112.0	242 142.0	292 267.0	340 045.0	430 172.0	506 036.0
Banca de desarrollo	953.7	1 546.2	2 879.3	6 174.0	9 733.0	11 765.0	11 576.0	15 534.0	24 254.0	35 461.0	42 496.0	76 475.0
Val gubernamentales	908.7	1 464.3	4 033.2	15 062.9	34 912.0	46 618.0	82 085.0	75 855.0	76 134.0	117 004.0	141 107.9	95 582.0
Cetes	648.4	956.3	2 456.0	10 797.8	18 281.0	18 640.2	2 846.8	12 102.0	31 185.0	69 804.9	18 504.5	3 562.0
Ajustabonos	260.3	498.0	1 577.2	4 265.1	16 631.0	35 971.0	35 002.0	29 022.0	34 222.0	47 199.0	13 602.0	31 274.0
Otros 2/	41.0	88.0	265.0	549.0	1 545.0	6 642.0	10 170.0	14 747.0	21 756.0	29 936.0	28 327.0	23 269.0
Captación no bancaria 3/	41.0	88.0	265.0	549.0	1 545.0	6 642.0	10 170.0	14 747.0	21 756.0	29 936.0	28 327.0	23 269.0
SAR	41.0	88.0	265.0	549.0	1 545.0	6 642.0	10 170.0	14 747.0	21 756.0	29 936.0	28 327.0	23 269.0
Sector público no bancario	77.6	109.7	131.0	395.9	584.0	792.0	1 301.7	2 497.1	4 490.0	6 994.0	6 501.0	10 052.0
AHORRO FINANCIERO 4/	9 024.1	13 161.8	27 201.4	72 242.8	114 969.0	176 542.0	261 831.7	350 499.0	427 074.0	544 504.0	677 226.0	810 804.0

	Variación % real anual											
<b>Captación financiera</b>	8.2	9.4	1.1	0.7	4.1	29.7	14.5	31.0	6.9	15.3	14.6	22.0
Captación bancaria 1/	6.8	10.7	3.4	6.6	10.0	22.8	14.7	27.8	9.9	10.0	17.3	10.6
Banca múltiple	7.3	12.0	2.5	5.1	11.7	24.9	20.4	29.0	7.8	11.7	18.2	13.4
Banca de desarrollo	3.1	1.0	9.2	17.5	1.9	1.0	2.3	33.7	41.8	34.3	8.9	18.4
Val gubernamentales	23.1	1.6	33.8	44.1	57.9	34.4	11.5	22.2	12.1	42.1	12.6	55.4
Cetes	22.0	9.0	33.4	57.9	11.6	14.7	30.1	22.7	6.1	89.9	75.2	87.3
Ajustabonos	26.4	16.8	14.4	19.4	157.4	76.0	210.4	116.9	16.2	7.4	50.1	53.1
Otros 2/	11.4	31.0	46.3	20.0	179.7	217.8	17.8	22.1	44.7	16.8	11.4	46.1
Captación no bancaria 3/	11.4	31.0	46.3	20.0	179.7	217.8	17.8	22.1	44.7	16.8	11.4	46.1
SAR	11.4	31.0	46.3	20.0	179.7	217.8	17.8	22.1	44.7	16.8	11.4	46.1
Sector público no bancario	7.6	9.7	47.4	15.0	2.7	13.3	26.4	68.3	63.7	13.2	66.5	11.4
AHORRO FINANCIERO 4/	7.6	9.6	0.7	0.7	4.0	21.4	14.5	12.2	8.7	16.1	16.0	20.4

1/ Incluye Bancos Comerciales y Ahorro, Bancos de Desarrollo y Bancos de Ahorro y Cuentas de Ahorro.  
2/ Incluye Cetes, Ajustabonos y Otros Valores Gubernamentales.  
3/ Incluye Cetes, Ajustabonos y Otros Valores Gubernamentales.  
4/ Incluye Cetes, Ajustabonos y Otros Valores Gubernamentales.

10



CUADRO 6

PENETRACION FINANCIERA (Dólares en millones de nuevos pesos)			
Años	MM \$/	Var % real	Penetración Financiera MM\$/PB
1980	1.399 1	11 0	31 3
1981	2.076 0	14 5	33 9
1982	3.649 0	-11 3	37 2
1983	6.095 0	-7 9	34 1
1984	10.390 0	7 2	35 3
1985	15.789 0	-7 2	33 3
1986	32.638 0	0 4	41 2
1987	84.529 0	-0 1	43 7
1988	134.317 0	4 7	34 4
1989	202.539 0	26 0	39 9
1990	296.419 0	12 7	43 2
1991	387.982 0	10 2	44 8
1992	465.024 0	7 1	45 6
1993	587.736 0	17 0	52 1
1994	729.091 0	15 6	57 3
1995	879.377 0	-20 6	54 8

El 1 de junio de 1991 se revalorizó los depósitos que se encuentran en el Banco de la Nación de acuerdo con el siguiente índice:

Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de Nación.

CUADRO 7

BALANCE DE LA BANCA MULTIPLE (Estructura porcentual)														
CONCEPTO	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
<b>ACTIVO TOTAL</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>ACTIVO PRODUCTIVO</b>	95.1	93.6	94.0	92.8	91.8	91.4	86.5	81.5	74.6	61.9	40.5	28.2	29.4	21.7
Disponibilidades	46.0	43.4	31.7	18.1	11.6	9.2	7.8	6.0	4.4	3.7	2.6	2.2	2.4	3.9
Cartera de valores	5.4	3.8	3.7	25.7	21.6	18.3	24.8	20.8	21.5	28.1	18.2	18.3	21.1	19.9
Cartera de créditos vigente	43.7	46.5	50.6	57.1	58.6	63.3	54.0	56.7	51.6	52.1	59.6	57.8	56.0	59.3
Cartera de créditos vencida	1.8	2.4	1.3	1.3	0.7	0.4	0.5	0.8	1.2	2.5	1.9	5.2	5.1	4.9
Activos fijos I/	-	-	-	-	-	-	-	0.3	0.3	0.4	1.1	1.1	1.2	1.1
Otros activos	3.1	4.0	4.7	5.9	7.5	8.2	12.9	15.3	18.9	13.2	14.3	15.3	14.3	11.7
<b>PASIVO</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Captación directa	72.8	66.3	69.4	65.3	62.9	66.7	66.8	66.8	62.9	66.0	64.8	61.6	55.4	52.1
Visita	13.7	11.8	11.3	11.4	9.5	9.0	9.0	9.0	11.0	21.0	21.3	20.7	14.0	11.1
Ahorro	3.5	3.1	2.7	2.5	2.0	1.3	1.3	1.0	0.7	0.5	0.4	0.3	0.2	0.1
Plazo	55.4	51.4	54.8	48.7	44.5	50.1	21.2	41.2	41.2	39.9	36.2	38.1	34.1	40.7
Aceptaciones bancarias	-	0.0	0.7	2.7	6.9	6.1	15.1	15.7	1.9	1.1	0.9	0.8	0.8	0.8
Reportos por mesa de dinero	-	-	-	-	-	-	-	-	8.1	1.5	3.0	1.6	2.1	2.5
Acresedores por reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	14.1	14.2	15.9	12.4	14.4	10.3
Captación Interbancaria I/	-	-	-	-	-	-	-	13.0	11.1	8.9	4.5	9.2	15.2	17.9
Otros pasivos	27.4	33.7	30.6	34.7	37.1	33.3	33.2	20.2	31.5	11.9	10.7	9.8	15.1	15.5
<b>CAPITAL</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Capital pagado	27.5	16.6	12.5	9.4	5.5	1.5	1.0	3.8	4.7	7.3	6.5	10.2	20.9	34.1
Res. de capital y ut. de ej. anteriores	27.7	20.7	22.3	24.9	20.4	24.0	22.8	31.7	29.4	29.9	11.9	30.5	19.9	27.5
Superávit por revaluación de activos	28.5	47.5	41.7	41.5	45.8	44.7	48.6	44.0	47.0	44.8	37.5	34.7	31.6	34.1
Resultados del ejercicio	16.4	15.2	21.5	24.2	28.1	27.9	25.6	29.4	18.5	18.0	22.4	21.1	8.6	4.9
Resultados de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.6	1.5	1.0	0.7

I/ Hasta el cambio de 1990 el capital de reserva se reportó en el rubro de otros pasivos.  
 II/ En los años 1982-1988 la captación interbancaria a la Banca Multibanco por reporto se contabilizó en el rubro de pasivos.

Notas: En 1982-1986 no se incluye el rubro "Ahorro".

En 1994 y 1995 no se incluye el rubro "Res. de Capital y Ut. de Ej. Anteriores".

En 1995 no se incluye el rubro "Res. de Capital y Ut. de Ej. Anteriores".

Fuente: Banco Interbancario de Fomento S.A. (BIF) - Cuentas anuales.

CUADRO 6

COMERCIALIZACION Y CAPTACION DE RECURSOS DE LA BANCA MULTIPLE (Saldo en millones de nuevos pesos)							
AÑOS	CAPTACION DIRECTA	VISTA	AHORRO	PLAZO	ACEPTACIONES BANCARIAS	REPORTOS POR MESA DE DINERO	
	(Var %)	(Var %)	(Var %)	(Var %)	(Var %)	(Var %)	(Var %)
1982	2.452	462	118	1.872	-		
1983	4.064 96 56	726 57 14	189 60 17	3.167 69 18	2		
1984	6.924 69 54	1.130 55 65	265 40 21	5.464 72 53	65 3150 00		
1985	10.115 46 09	1.764 56 11	381 43 77	7.554 38 25	416 540 00		
1986	20.334 101 03	3.072 74 15	634 66 40	14.384 90 42	2.244 439 42		
1987	50.225 147 00	6.768 120 31	1.003 58 20	37.691 162 03	4.763 112 25		
1988	67.013 33 43	9.006 33 07	1.258 25 42	21.293 -43 51	35.456 644 40		
1989	100.942 50 63	13.626 51 30	1.446 14 94	62.195 192 09	23.675 -33 23		
1990	158.166 56 69	27.600 102 61	1.722 19 09	103.774 66 85	4.688 -80 20	20.374	
1991	254.174 60 70	80.752 192 50	2.028 17 74	153.561 47 98	4.273 -8 85	13.561 -33 44	
1992	252.119 -0 81	83.073 2 87	1.589 -21 62	152.540 -0 66	3.375 -21 02	11.534 -14 94	
1993	293.968 16 60	98.810 18 94	1.278 -19 70	182.797 19 83	3.617 7 18	7.467 -35 26	
1994	380.578 29 46	96.419 -2 42	1.292 1 25	263.052 43 90	5.366 48 34	14.449 93 50	
1995	502.367 32 00	100.110 3 83	1.022 -20 87	374.589 42 40	7.327 36 56	19.318 33 70	

Notas: En 1982 1989 no se incluye C. M. B. A.

En 1984 y 1995 no se incluyen el área de Banca (Instit. Cuentas, Recargas, Cuentas, Cuentas de Interrelación) (Flujo no administrado).

En 1995 no se incluyen el área de Banca (Instit.) y Banca del Comercio (Flujo no administrado).

Fuente: Subdirección de Banca Múltiple (1991) (Datos al año).

CUADRO 9

CONVULSION Y CAPTACION DE RECURSOS DE LA BANCA MULTIPLE

(Millones de nuevos pesos a precios de 1994) 1/

AÑOS	CAPTACION DIRECTA		VISTA		AHORRO		PLAZO		ACEPTACIONES BANCARIAS	REPORTOS POR MESA DE DINERO	
	(Var%real)		(Var%real)		(Var%real)		(Var%real)		(Var%real)	(Var%real)	
1992	2.170		409		104		1.657				
1993	1.992	-8.19	354	-13.38	92	-11.71	1.545	-8.75	1		
1994	2.124	6.61	347	-2.12	81	-11.83	1.676	8.49	20	1943.71	
1995	1.894	-10.82	330	-4.70	71	-12.23	1.415	-15.60	78	290.71	
1996	1.850	-2.32	280	-15.38	58	-19.14	1.309	-7.48	204	162.10	
1997	1.764	-4.65	238	-14.95	35	-38.93	1.324	1.15	167	-18.07	
1998	1.552	-12.03	209	-12.26	29	-17.30	493	-62.75	821	390.81	
1999	1.953	25.83	264	26.39	28	-3.98	1.203	144.00	458	-44.22	
1990	2.355	20.60	411	55.94	26	8.34	1.545	28.42	70	-84.76	
1991	3.106	35.28	1.012	148.23	25	-0.88	1.925	24.57	54	-23.27	
1992	2.823	-11.38	930	-8.09	18	-29.98	1.708	-11.25	38	-29.44	
1993	3.048	7.94	1.024	10.12	13	-25.66	1.895	10.93	37	-0.78	
1994	3.606	20.94	934	-8.85	13	-5.41	2.547	34.43	52	38.58	
1995	3.201	-13.14	638	-31.68	7	-47.93	2.387	-6.29	47	-10.14	
										303	
										170	-43.97
										129	-24.01
										77	-40.07
										140	80.76
										123	-12.02

1/ Datos de Facturas con el Índice Nacional de Precios al Consumidor 1994=100. (Años de cambio de esta serie)

Nota: En 1992 1996 no se incluye Cobranza

En 1984 y 1985 no se incluyen el caso de Banco Unión, Banco Banguero (Banco) y Banco de Inversión (Banco de Inversión)

En 1995 no se incluyen el caso de Banco Austral y Banco del Comercio (Banco) en el grupo de reportes

Fuente: Balcón estadístico de Banca Multiple (CEI) (datos en miles)

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS Y HEMEROGRAFICAS

### LIBROS

- Aspe Armella, Pedro. *El camino mexicano de la transformación económica* México FCE, 1993.
- Banco de México. *Informe anual del Banco de México* Varios años.
- Barán, Paul A. *La economía política del crecimiento* México FCE, 1975
- Borja Martínez Francisco. *El nuevo sistema financiero mexicano* México FCE, 1991
- CEMLA. *Conceptos y Metodología de Estimación del Ahorro* México 1959
- Dornbush, Rudiger. *Macroeconomía* Mc Graw Hill, 1985
- García Moises, Enrique. *La teoría del desarrollo económico. análisis crítico de sus principales tesis* México UNAM, Acatlán, 1994.
- Harrod, R. F. "An essay in dynamic theory" en *Readings in Modern Theory of Economic Growth*, 1969
- Hirschman, Albert O. *Las estrategias del desarrollo económico* México. FCE, 1961.
- Kalecki, Michal. *Ensayos escogidos sobre la dinámica de la economía capitalista* México: FCE, 1982.
- Kitchen, Richard L. *El financiamiento de los países en desarrollo* México: CEMLA, 1990.
- Kuznets, Simon. *Aspectos cuantitativos del desarrollo económico*. México: CEMLA, 1964.
- Lipton, Michael. "El financiamiento del desarrollo económico" en Dudley Seers y Leonard Joy, *El desarrollo de un mundo dividido*. México: FCE, 1975.
- Mansell Casterns, Catherine. *Las nuevas finanzas en México*. México: ITAM-IMEF-Milenio, 1994.
- Marshall, Alfred. *Principles of economics, and introductory*. New York: Mc Millan, 1948.
- Nurske, Ragnar. *Problemas de la formación de capital en los países insuficientemente desarrollados*. México: FCE, 1955.
- Ortiz Martínez, Guillermo. *La reforma financiera y la desincorporación bancaria*. México: FCE, 1994.

- Pérez Santiago, Fernando. *Síntesis de la estructura bancaria y del crédito*. México Trillas, 1978.
- Poder Ejecutivo Federal. *Plan Nacional de Desarrollo Informe de Ejecución 1995* México marzo de 1996
- Poder Ejecutivo Federal. *Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 1997-2000*.
- Sayers, R.A. *La banca moderna* México FCE, 1975
- SHCP. *El sistema financiero mexicano 1982-1988* México 1988
- SHCP. *La nueva banca y las agrupaciones financieras en México* México 1990.
- Villagómez Amexcua, Alejandro. *El financiamiento del desarrollo en América Latina: la movilización del ahorro interno* México. CEMLA-BID, 1995.

## **REVISTAS**

- Alfaro Desentis, Samuel y Javier Salas Martín del Campo "Evolución del ahorro del sector privado en México." Monetaria No. 2 Vol. VIII (abril-junio de 1994): 189-207.
- Arellano C., Rogelio y Gutiérrez D., Marcos "Análisis de la Eficiencia de la banca mexicana, 1980-1990." Monetaria, No. 1 (enero-marzo de 1994): 61-99.
- Banco de México. "Indicadores económicos." Varios números.
- Buck, Nicholas. "El desarrollo y la integración de los mercados financieros en América Latina." Aspectos financieros y monetarios de la integración de América Latina. Reuniones y Seminarios.
- Buira Seira, Ariel. "Los determinantes del ahorro en México." Serie financiamiento del desarrollo, No. 3 (1990): 39p.
- Cabal Andrade, Roberto y Alan Elizondo Flores. "Concentración y competencia bancaria en México: un enfoque empírico." Monetaria, No. 2 Vol. VIII (enero-marzo de 1995): 43-64.
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Varios números.
- González Méndez, Héctor. "Desregulación financiera en México." Monetaria, No. 2 Vol. VI (abril-junio de 1993): 177-220.

- Illanes DíazRivera, Emilio. "Ahorro interno." Ejecutivos de Finanzas. No. 12 Año XXIX (1995): 60-78.
- Kaldor, Nicolas. "Un modelo de desarrollo económico." Trimestre económico. No. 98 (1962): 240-259.
- S. Joshi, Madhusudan. "La función del ahorro contractual." Finanzas y Desarrollo. No. 4 Vol. 9 (1972).
- SHCP. "El sistema integral de información de los ingresos, gastos y financiamiento del Sector Público." Informe Hacendario. (octubre-noviembre, 1994) 48-64.
- Solow, Robert N. "Una contribución a la teoría del crecimiento económico." Quaupuly Journal of Economics. reproducido en Desarrollo Económico, selección de Guillermo Ramírez. (1983): 193-196.
- Zaidi, Iqbal. "Saving, investment, budget deficit, and the external indebtedness of developing countries" en International Monetary Found. DM/84/2, enero de 1984.

### **TESIS**

- Alcántara Arce, Javier Alfonso. *La eficiencia bancaria en el proceso de liberalización financiera*. México: UNAM-Acatlán, 1995.
- Calderón Stenov, Rubén. *Mecanismos de captación del ahorro interno en México*. México: UNAM-Acatlán, 1977.
- Muñoz Lara, Adolfo. *Captación y destino del ahorro monetario en México*. México: UNAM-Acatlán, 1967.
- Núñez Estrada, Héctor. *Análisis de Metodologías para la medición de la eficiencia bancaria*. México: UAM, 1994.