



Universidad Nacional Autónoma de México

Facultad de Estudios Superiores Acatlán

División de Estudios de Posgrado

Maestría en Economía

**“La Rentabilidad de la Banca Comercial en
México: 1998-2006”**

Tesis para obtener el grado de:

Maestro en Economía

Presenta:

David Ortega Pineda

Tutor: Gabriel Gómez Ochoa

Acatlán

2009



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.

Para mis padres, Anilú y Rafa.

Agradezco al Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT),
por el apoyo brindado a la realización de la presente investigación a
través del Programa de Becas.

ÍNDICE

Introducción	i
Capítulo 1: La intermediación financiera	1
1.1 El banco comercial como intermediario financiero.....	1
1.2 Las formas de financiamiento.....	5
1.3 Funciones de los bancos comerciales.....	12
1.4 Entorno Actual.....	17
Capítulo 2: Comportamiento de la Banca Comercial en México	19
2.1 Antecedentes.....	19
2.1.1 Estado y banca comercial.....	20
2.1.2 La estatización en la banca comercial mexicana.....	21
2.1.3 Privatización y nueva intervención estatal.....	22
2.1.4 Rescate bancario y extranjerización.....	26
2.2 Intermediación bancaria en México.....	27
2.2.1 Activos.....	28
2.2.1.1 Cartera de crédito.....	29
2.2.2 Morosidad y cobertura.....	33
2.2.3 Inversiones en valores.....	35
2.2.4 Pasivos y capital.....	37

Capítulo 3	Rentabilidad de la Banca Comercial en México.....	40
3.1	Margen Financiero.....	40
3.1.1	Margen Financiero y Margen de Intermediación.....	40
3.1.2	Calidad y cantidad de activos y pasivos.....	44
3.1.3	Descomposición del Margen Financiero.....	53
3.1.3.1	Margen Financiero por desequilibrio de acervos.....	55
3.1.3.2	Margen financiero por diferencial de tasas...	58
3.1.4	Un MIN más específico.....	67
3.1.5	Descomposición de los ingresos del margen financiero.....	69
3.1.5.1	Cartera de crédito.....	71
3.2	Comisiones y tarifas.....	75
3.3	Resultado por intermediación.....	77
3.4	Las utilidades de la banca comercial en México.....	79
3.4.1	Gastos de operación.....	79
3.4.2	Utilidad neta.....	80
3.4.3	ROA y ROE.....	81
Capítulo 4	Análisis de rentabilidad por institución bancaria.....	83
4.1	Análisis de agrupación o conglomerados.....	83
4.1.1	Selección de variable.....	83
4.1.2	Medida de similitud.....	86

4.1.3 Resultados e interpretación de datos.....	88
4.2 Rentabilidad por instituciones.....	92
4.2.1 ING Bank.....	92
4.2.2 Ixe Banco.....	98
4.2.3 BBVA-Bancomer.....	104
4.2.4 American-Express Bank.....	114
Conclusiones.....	119
Bibliografía.....	123

INTRODUCCIÓN

La rentabilidad de la banca privada mexicana se ha convertido desde hace algunos años en un tema recurrente en diversos foros, tanto académicos como políticos. Las enormes utilidades alcanzadas por los bancos, que en su mayoría son filiales de firmas extranjeras, contrastan con el relativamente pobre desempeño de la economía en su conjunto; de esta forma, en México se combinan dos elementos que hacen especial la experiencia nacional: por una parte es poca la profundidad del sector bancario en la economía nacional y por la otra, sus ganancias son desproporcionadas.

No es posible olvidar que hace algunos años, el sector bancario mexicano vivió la peor crisis de su historia; sin embargo, menos de una década después, se encuentra entre los sectores más rentables, incluso varias de las filiales del exterior ubicadas en México son de las principales fuentes de utilidades para algunos de los grandes bancos mundiales.

La operación bancaria tradicional supone que las ganancias del negocio provienen de la intermediación de recursos; esto es, de captar relativamente barato y financiar proyectos a una tasa que permita el pago de los intereses y capital a los depositantes, los costos de operación y la consecución de una ganancia acorde con la situación de los mercados y de la economía en general. No obstante, en las últimas décadas el negocio bancario se ha expandido y diversificado para poder operar en mercados de dinero y capital cada vez más competidos, por ello sus fuentes de ingresos se han ampliado en número e importancia dentro de los ingresos totales.

El desarrollo de la innovación bancaria que se conjunta con los alcances tecnológicos, así como ambientes de globalización y disminución de regulaciones gubernamentales con la liberalización financiera, han desembocado en que la banca comercial tenga injerencia en más operaciones que rebasan a las tradicionales de intermediar recursos.

La banca comercial mexicana ha sido motivo de numerosos estudios con distintos puntos de vista acerca de la actuación y funcionamiento de la misma, así que resulta reiterativo el mencionar la importancia de estas instituciones en la historia nacional de los últimos años. El proceso de transformación, en especial en la última década, nos muestra una banca de alcance internacional y con nuevas dinámicas para ejercer el negocio financiero, independientemente de su aportación al desarrollo económico.

El objetivo del presente trabajo es analizar detalladamente la utilidad de la banca comercial que opera en México desde una perspectiva propia del negocio, independientemente de todas las implicaciones que cause en otros ámbitos. Para ello, en el capítulo uno se expone la importancia de la función económica que desempeñan los intermediarios financieros bancarios, señalando las diversas visiones al respecto; se enfatiza en las condiciones en que se realiza dicha función y se señala el entorno actual de la industria bancaria; todo esto como preámbulo para entender sus fuentes de utilidades.

El segundo capítulo inicia con un breve esbozo de la historia de la banca en México y se centra en el análisis de la evolución de los principales renglones de la hoja de balance de la banca comercial para el periodo 1998-2006, con el propósito de mostrar las características de la intermediación bancaria después de la crisis de 1995.

En el capítulo 3 se analiza detalladamente las tres fuentes de utilidades para la banca comercial, a saber: la intermediación de recursos, la intermediación con valores y la venta de servicios bancarios. Se enfatiza en el análisis del margen financiero con el objetivo de averiguar la importancia del precio y de la cantidad de recursos en la conformación de dicho margen.

En el último capítulo, se presentan los casos de cuatro bancos (ING Bank, IXE Banco, BBVA Bancomer y American Express Bank) que, habiendo obtenido utilidades semejantes en el periodo de estudio, cuentan con una cartera de activos ostensiblemente distinta. De esta forma se puede ver que en la banca comercial que opera en México se pueden conseguir utilidades altas orientándose a

diferentes ámbitos del negocio bancario. Al final se hace un breve recuento de las conclusiones obtenidas a lo largo de la investigación.

CAPÍTULO 1: LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

1.1 El banco comercial como intermediario financiero

El sistema capitalista en las últimas décadas ha mostrado al sector financiero como su mejor ícono del éxito y del poder, así como una pieza imprescindible para el desarrollo del mismo. Los bancos comerciales, en especial en México, son la antonomasia de los intermediarios financieros. Concebir a los bancos comerciales como simples intermediarios de recursos ha sido cuestionado en las últimas décadas por el desarrollo en innovación y ampliación de actividades.

No es la intención de este trabajo hacer un estudio del dinero y mucho menos de observar sus características desde alguna perspectiva teórica o empírica, sin embargo, al tocar el tema de los intermediarios financieros se debe tomar en cuenta que es el insumo principal y la mercancía básica del sistema financiero. El punto medular para lograr que los intermediarios financieros puedan responder a las necesidades de financiamiento, es el uso generalizado del dinero fiduciario en la emisión de créditos para satisfacer la demanda de financiamiento. (Levy, 2001: 80-81)

El dinero es el activo por excelencia por contar con la propiedad de liquidez inmediata, sólo que no conserva su valor con el paso del tiempo, ocasionando que los actores económicos con excedentes de dinero busquen opciones para obtener rendimientos. Por otra parte, existen demandantes de fondos dispuestos a pagar un premio futuro por la obtención de liquidez inmediata.

Los intermediarios financieros tienen la función social en la economía, entre otras, de impulsar al sector productivo por medio de la asignación de recursos. En una dinámica de mercado, aparecen éstos como agentes especializados en el traslado de recursos y manejo de riesgos, con el poder de detonar o no la actividad real de la economía.

La relación directa entre los sectores financiero y real de la economía, es tan estrecha, que en caso de que alguno de ellos caiga en crisis, inexorablemente arrastrará al otro. Un sistema financiero eficiente que traslade los ahorros a los sectores productivos, asegurará la continuidad del sector real y por ende el negocio del sector financiero. Desde diversos ángulos, hay casi un consenso generalizado en la importancia de la intermediación económica para el desempeño económico.

Para Schumpeter el crédito bancario se utiliza como dinero (fiduciario) aumentando la cantidad de medios de pago, es decir, los bancos crean dinero, la base del dinero bancario es el dinero legal o mercancías en la economía. El crédito bancario sirve para el “desenvolvimiento” industrial, agilizando el proceso de producción, ya que elimina la espera por la realización de la mercancía. Los bancos dan el poder de compra a los empresarios, financian innovaciones, permiten el crecimiento económico y el desarrollo (Schumpeter, 1934:109).

El mercado de dinero (crédito bancario) es consecuencia de una economía de “desenvolvimiento”. El dinero entra al circuito, *“El mercado de dinero es siempre el estado mayor de la economía capitalista, del cual parten órdenes para las divisiones independientes, y lo que se debate y se decide allí son siempre en esencia los planes de desenvolvimiento futuro.”* (Schumpeter, 1934:133). Este mercado de dinero crea ingresos, existiendo una relación íntima entre el precio de los créditos y las fuentes de rendimientos. El crédito bancario es imprescindible para el funcionamiento del capitalismo.

La “Teoría General”¹ menciona la desigualdad entre los ahorros y los recursos para la inversión, los bancos pueden permitir nuevas inversiones sin que correspondan a un ahorro.

¹ *El crédito bancario tiene tres efectos en la economía: 1.- aumento de la producción, 2.- alza en el valor del producto marginal medido en unidades de salario (...) y 3.- alza en la unidad de salarios en términos monetarios (...); y estas tendencias pueden afectar la distribución del ingreso real entre los diferentes grupos;...* (Keynes, 1936: 81-82)

Un representante de la tradición keynesiana es Minsky, que estudia la relación entre la magnitud de las utilidades de los bancos comerciales y del sector real de la economía, donde el margen de ganancia del sector financiero determinará el crecimiento del sector real, porque este último se financiará gracias a las facilidades del primero (Minsky, 1995).

La teoría endógena de la oferta monetaria actúa bajo el supuesto de que la demanda de créditos determina la oferta de los mismos. Los créditos emitidos por los bancos comerciales son aceptados por la autoridad como medios de pago.

Los bancos comerciales no sólo son intermediarios financieros en el sentido de operaciones de captación de ahorros y otorgamiento de créditos, también incentivan el desarrollo de la economía y pueden evitar crisis financieras-productivas por medio de financiar a las empresas en el largo plazo (Rochón, 1999: 37).

Según Rochón, el crédito necesario para el crecimiento de las empresas estará en función de las expectativas de ganancia de la banca comercial (Rochón, 1999: 283). Este autor continúa con la concepción que la creación de dinero por medio del sistema bancario es un instrumento indispensable para desarrollo capitalista, asimismo, realiza una distinción entre crédito a bienes de capital y crédito al consumo, este último también es benéfico para el circuito porque se cristaliza en mayor producción por elevar la demanda de bienes.

El crédito bancario comercial es la llave del desarrollo en la teoría horizontalista, porque responde a las necesidades del comercio. Rochón toma en cuenta la información asimétrica y los problemas de incertidumbre en la economía, que deben ser enfrentados por el banco en el momento que otorga el préstamo, en ese sentido, los bancos pueden constreñir el crédito, tomando un comportamiento conservador que está basado especialmente en incertidumbre, lo que elevaría los costos de producción de la firma (Rochón, 1999: 284).

El éxito de la economía, en parte está en función a la buena relación entre bancos y empresarios. Los bancos y las empresas pueden tener visiones distintas acerca

del futuro de la situación económica (asimetría de expectativas), si éstas son las mismas en los dos sectores, no habrá problemas para el mercado de crédito (Rochón, 1999: 279-280). Los bancos tienen la capacidad de escoger la cantidad y requerimientos de sus posibles prestatarios, por lo tanto la oferta de crédito no es pasiva, se basa en la incertidumbre y la actitud pesimista o positiva del negocio bancario, racionando el crédito o modificando las tasas de interés (Rochón, 1999: 297).

Como intermediario financiero, el banco comercial crea un medio de cambio de aceptación, incluidos otros intermediarios (Wray, 2006:101). En la concepción estructuralista de Wray, el Gobierno acepta el dinero bancario (fiduciario) al momento de hacer válidos los pagos de impuestos por cuentas bancarias, siendo el único intermediario financiero que tiene esta facultad (Wray, 2006:194-195).

Los bancos pueden hacer préstamos independientemente de la estructura de sus reservas, es decir, la oferta de crédito causa cambios en las reservas bancarias y en la base monetaria. Los préstamos bancarios son afectados por el precio de las reservas y los rendimientos esperados, no por las posiciones de las reservas, por lo tanto invierte al multiplicador monetario, es decir los cambios en la oferta de créditos produce cambios en las reservas bancarias y en la base monetaria (Wray, 2006:265-266). Los bancos en la búsqueda de ganancias, adquieren activos financieros usando obligaciones, las reservas de los bancos se utilizan como medio de pago.

La concepción horizontalista de Moore indica que las instituciones financieras, por poder de mercado, aplican racionamiento del crédito y restricciones cuantitativas. No hay exceso de oferta de crédito al ser el dinero una mercancía de aceptación general, así que el dinero siempre será demandado (Moore, 1988: xii-xiii). Los bancos comerciales son pasivos simplemente por “acomodarse” a las necesidades de demanda de crédito. La función de los bancos comerciales es la de ofrecer crédito, es por esto que desarrollan una relación estrecha con los clientes, el límite se fija por la calidad de los prestatarios o por una recesión. A los bancos no les

interesa la posición de su hoja de balance, son indiferentes a los parámetros de liquidez (Moore, 1988: 46).

Así, la sociedad obtiene una forma fundamental para el financiamiento, tanto de empresas como de personas físicas e, inclusive, gobierno.

1.2 Las formas de financiamiento

Las empresas o intermediarios financieros tiene tres formas para financiarse sus proyectos.

1.- Financiarse con recursos propios: Los inversionistas no demandan fondos.

En esta situación un proyecto se autofinancia con ahorro previamente reunido por los individuos involucrados en la empresa o por el mismo negocio que ha obtenido dividendos positivos para ser utilizados en inversión interna, sin necesidad de recurrir a un intermediario financiero que provea recursos.

En el supuesto de que los agentes no coloquen sus excedentes en una institución financiera, estos recursos no podrán destinarse de forma eficiente hacia una posible inversión para otro actor. En este caso, los beneficios potenciales de la intervención del sistema financiero no serán posibles. Por otra parte, con el autofinanciamiento, los empresarios están acotados a las ganancias finales que les pueda proveer el proyecto donde están trabajando porque no hacen uso de los recursos de los intermediarios financieros para no absorber obligaciones, por lo tanto, el autofinanciamiento puede resultar ineficiente para las necesidades de los ahorradores y de los inversionistas.

2.- Financiamiento directo: el prestamista y el prestatario se unen para celebrar el contrato de deuda con ayuda de un agente financiero.

Todo mercado establece una relación social al vincular a compradores y vendedores bajo un mismo interés, que es la mercancía, evidentemente, se concentran en acordar un precio y una cantidad para la cristalización del acto

comercial, el propósito de la realización de la mercancía es para satisfacer las necesidades del comprador con la remuneración al vendedor.

Desde una perspectiva convencional, los actores que integran esta relación social en el mercado financiero son los ahorradores o sector superávitario, los inversionistas o sector deficitario y el intermediario financiero. Como todo mercado se necesita de un lugar físico donde puedan coincidir los agentes económicos, además, en esta dinámica de mercado.

Los agentes racionales tratan de maximizar su beneficio así que los oferentes acuden al escenario porque cuentan con un excedente monetario que quieren acrecentar y los demandantes buscan satisfacer una necesidad de inversión, sólo que en esta ocasión no acuden al mercado a dejar su dinero por un bien, asisten para obtener dinero. Aquí inicia la necesidad de otro tipo de reglas.

El oferente hace entrega del dinero recibiendo una promesa de pago futura, por lo que es un acto de fe con la esperanza del cumplimiento de la obligación del demandante, el acto comercial en primera instancia es intangible para el ahorrador.

Consecuentemente, el sistema financiero es por definición un mercado de deuda riesgoso y con información asimétrica de los participantes. Precisamente éstos son los problemas que tienen que enfrentar los ahorradores e inversionistas que acudan al financiamiento directo.

La relación social entre el agente superavitario y el actor deficitario no termina al momento, al realizar un contrato por la operación de prestar dinero, la promesa de pago debe establecer condiciones específicas del cumplimiento del prestatario al acreedor, que contenga los montos a pagar y el tiempo que va a tardar la operación, simplemente la relación social se alarga con base en la especificidad del contrato.

Como todo mercado, el precio es un indicador y muestra la manera de asignar los recursos existentes estableciéndose con la interacción de la oferta y la demanda. Consecuentemente, si los recursos son escasos o abundantes deben impactar

directamente al precio, sin embargo, el mercado financiero al funcionar con condiciones distintas, debe de considerar otros factores para la determinación del precio del dinero que se establecerá en el contrato. Ante un mundo donde la confianza juega un papel relevante, la calidad moral y económica de los agentes conjuntamente con la situación general de los mercados impactará en la determinación del precio, por lo tanto, el precio no sólo es fijado por el retorno esperado de capital.

En un contexto donde la información es perfecta y los mercados competitivos, como lo indica la teoría convencional, no existiría ningún problema de las partes que desean participar en el mercado financiero, no habría razón de ser de los conceptos de riesgo y de fe, porque la dinámica misma conlleva implícitamente una relación social individualista y egoísta donde no se aplica la confianza. El intercambio entre dinero y título de deuda sería puro, sin necesidad de tomar providencias. Y por parte de los deudores encontraría el acervo necesario de dinero para realizar las inversiones futuras.

La existencia de información asimétrica, es una constante en el desarrollo del mercado financiero. Los prestatarios tienen mejor conocimiento, en comparación con los ahorradores, de la posible inversión que ejecutarán con el acervo monetario obtenido en el mercado financiero. Los ahorradores no tendrán mecanismos suficientes para hacer una investigación acerca de la calidad de la inversión y tampoco de la seriedad de los demandantes de ahorro.

En el financiamiento directo puede intervenir un intermediario financiero para unir al agente deficitario con el superavitario, ya sea por asesorías o meramente al ofrecer un lugar físico donde puedan acudir los agentes, esto implica la injerencia de un tipo de mediador financiero. La cuestión fundamental del financiamiento directo, es que el ahorrador conoce hacia dónde se dirigen sus recursos y puede escoger al tipo de prestatario que le convenga a sus intereses. Esto es importante porque el prestamista comparte el riesgo del proyecto de inversión en un ambiente incierto, por lo tanto, estará interesado en conocer desde antes al agente que hará

uso de sus recursos y realizará un constante monitoreo de la evolución de la inversión.

El otro punto relevante es que la operación del financiamiento directo, no involucra la creación de liquidez, los acervos monetarios son transmitidos nítidamente sin crear dinero en la economía. Siguiendo con este proceso de financiamiento directo, el ahorro adicional que sea trasladado a préstamos podría transformarse en inversión productiva, incluyendo salarios e insumos bajo este concepto. Las operaciones de ahorro e inversión serán simétricas.

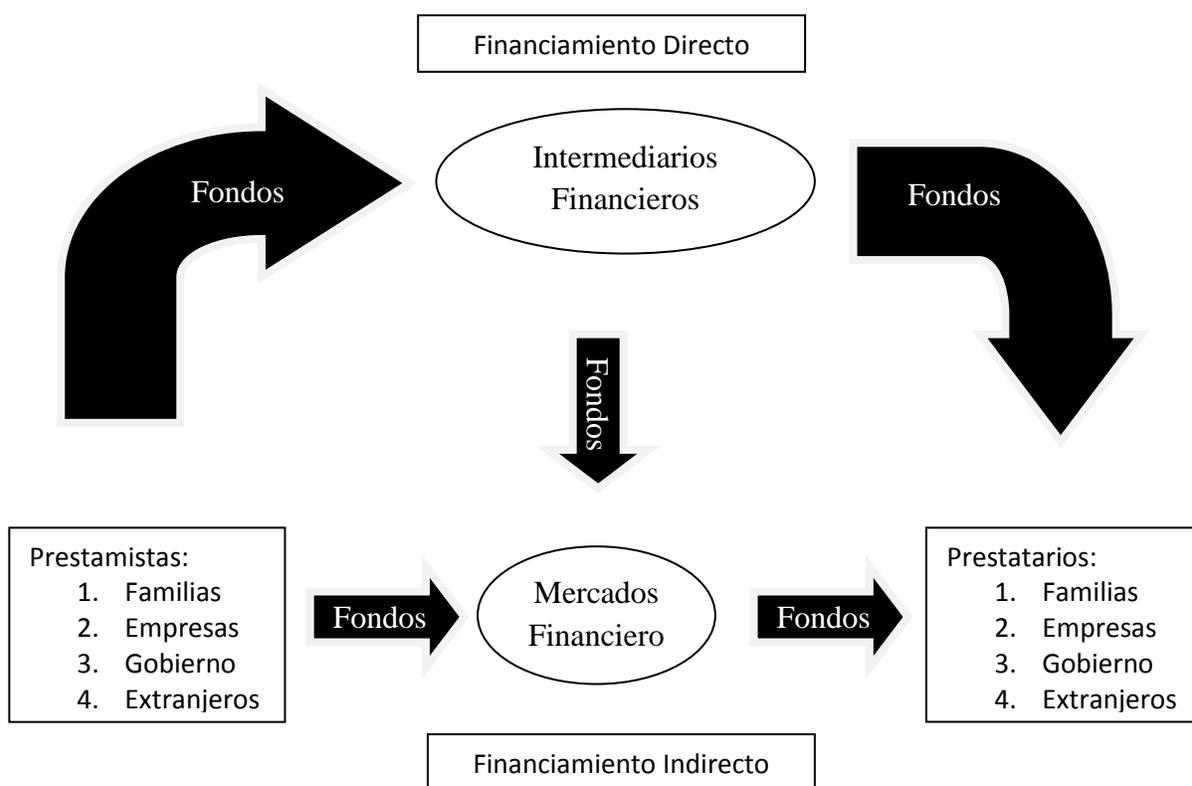
Los contratos de deuda utilizados en el financiamiento directo se dividen en dos tipos principalmente. En primer lugar están los bonos, definido como un instrumento de deuda que emite el demandante de recursos, donde se compromete a pagar el monto principal del préstamo y una tasa de interés como premio al oferente por arriesgar su dinero en un plazo determinado. El aspecto medular es que el oferente, no está interesado en compartir el riesgo del proyecto con el prestatario, sólo los compromisos implícitos del contrato, la única intención es recibir los pagos puntuales acordados en el contrato.

El segundo instrumento utilizado en el financiamiento directo es la emisión de acciones. Para conseguir recursos, las empresas pueden recurrir al contrato de venta por un porcentaje de la propiedad de la misma, compartiendo las utilidades al final de un periodo determinado y comparten el riesgo de la actividad empresarial, el buen o mal desempeño de la firma se aprecia en el valor de las acciones ante la posibilidad de compra o venta. Los adquirientes de una acción, estarán interesados por el buen manejo de los recursos al compartir el riesgo de la empresa. Consecuentemente una inversión por ésta índole requiere de un mayor plazo que los bonos para notar los beneficios de la operación.

En caso de quiebra, las obligaciones que se saldarán en primera instancia son a los tenedores de bonos, adicionando un punto más para el riesgo de los adquirientes de acciones.

Es claro que pocos son los ahorradores individuales que tienen la capacidad y conocimiento para dirimir por ellos mismos la calidad de las inversiones y de los demandantes de crédito. Ante los problemas de no contar con información suficiente de los proyectos, de no ser especialistas y de compartir riesgo, resta posibilidades al financiamiento en la economía. Por ello la importancia del financiamiento indirecto.

Flujo de fondos a través del Sistema Financiero²



3.- Financiamiento indirecto: los intereses del ahorrador y del inversionista son manejados por un intermediario financiero, sin que se conozcan los actores.

Siguiendo la misma dinámica de mercado financiero y con las exigencias de los ahorradores e inversionistas ya observadas, más la constante dinámica del funcionamiento económico, el financiamiento ha evolucionado hacia procesos

² (Mishkin, 2008: 24)

cada vez más complejos e impersonales, que aluden a la urgencia de protagonistas especializados para unir a los agentes económicos y satisfacer sus expectativas. Debido a los altos costos y elevados riesgos en los que incurre el ahorrador particular, como ya se mencionó, surge la figura de un intermediario financiero, que por excelencia es el banco comercial.³

Enfocando el análisis a la parte del inversionista deficitario, que requiere recursos, le resulta sumamente complejo encontrar a un agente con un excedente monetario previamente ahorrado y con la cantidad suficiente que esté dispuesto a arriesgar en un préstamo. Por otra parte, también para el ahorrador es difícil la colocación de su excedente al querer buscar un inversionista ávido de dinero y dispuesto a pagarle al prestamista un premio por disponer un periodo de tiempo determinado del ahorro, además, no es muy atractivo confiar en un desconocido para la utilización de sus recursos, aunque se cuente con un lugar físico para la conjunción de intereses, los costos de operación y los cobros por riesgo serían muy altos.

El banco comercial aparece como un conciliador para esgrimir las diferencias entre los agentes. Consiguientemente, este intermediario financiero puede disociar la igualdad entre ahorro e inversión con la ventaja de acoplarse a las necesidades de los agentes o la desventaja de abusar de su posición al asignar recursos a un nicho en específico, hasta crear una brecha infranqueable en perjuicio para el sistema económico.

Los contratos financieros de depósito y préstamo utilizados por los intermediarios no pueden venderse o negociarse tan fácilmente en contraparte con los bonos y las acciones del mercado financiero directo, debido a que estos últimos tienen

³ Para resaltar la importancia del financiamiento indirecto, existen hechos básicos en la estructura financiera mundial:

- *“El financiamiento indirecto, que implica las actividades de los intermediarios financieros, es mucho más importante que el financiamiento directo, en el cual los negocios obtienen fondos directamente de los prestamistas de los mercados financieros.*
- *Los intermediarios financieros, en particular los bancos, son la fuente más importante de fondos externos que se usa para financiar los negocios.*
- *El sistema financiero está entre los sectores más fuertemente regulados de la economía.”*

(Mishkin, 2008: 183)

mayor bursatilidad. En cambio los bancos mantienen gran proporción de sus contratos hasta que expiran.

Al desligar a los prestamistas de todos los riesgos que implican la inversión en un proyecto productivo, los intermediarios financieros, agiliza la entrada de nuevos ahorradores, que desconocen y se despreocupan del manejo y de la finalidad de sus excedentes. El intermediario financiero se encargará de hacer dos contratos independientes al ahorrador y al demandante de crédito. Este último, también desconoce la procedencia del dinero, las obligaciones adquiridas por el inversionista serán con el intermediario. *“Una banca sólida no solamente es aquella que evalúa bien los proyectos y diversifica el riesgo, sino aquella que es capaz de captar ahorro”* (Hernández, 2003: 40)

Una diferencia crucial en el financiamiento indirecto es que otorga la oportunidad a los bancos comerciales de crear dinero al manejar cuentas de los clientes a la vista, situación que puede asociársele con la función de sistema de pagos. Al momento de otorgar un préstamo el intermediario financiero a un inversionista, no le tiene que hacer transferencia de circulante, simplemente abre una cuenta de la que puede disponer el prestatario. Con el uso de esta cuenta a la vista, el inversionista tampoco puede necesitar dinero líquido para pagar sus obligaciones, es el banco quien le concede la facultad de firmar órdenes de pago que serán posteriormente canceladas con el prestamista inicial.⁴

⁴ Una clasificación divide en tres los servicios que ofrece la banca para satisfacer las necesidades de la economía:

- ❖ Banca Individual
- ❖ Banca Institucional
- ❖ Banca Global

Lo correspondiente a la banca individual son los servicios a consumidores y a entes individuales. Generalmente los créditos son de corto plazo para compras inmediatas, a excepción de créditos hipotecarios.

En la banca institucional los préstamos son dirigidos a la inversión y tienen un vencimiento mayor a los de la banca individual, el financiamiento puede ser otorgado a personas físicas, a corporaciones no financieras, corporaciones financieras y a entidades gubernamentales. Los servicios otorgados pueden ser de corto plazo, pero la finalidad es la de dar continuidad al proceso productivo.

La banca global cubre la competencia con otras entidades financieras, como el mercado de valores, la banca de inversión o el mercado financiero extranjero. Las ganancias de esta actividad

1.3 Funciones de los Bancos Comerciales

Antes de analizar con las funciones de los intermediarios financieros, es importante resaltar tres características básicas con las que funcionan por definición. La primera es que son empresas “frágiles”, es decir, debido a que actúan con un endeudamiento perene, el capital existente siempre será menor que los pasivos, tornándolas incapaces de resistir un choque exógeno. En caso de que aumentara el acervo de capital, disminuye el nivel de intermediación al tener menores acervos para préstamos en detrimento de las posibles ganancias.

La segunda característica es que son empresas “ilíquidas”. La definición de liquidez es la facilidad con la que se puede convertir un activo en dinero circulante sin grandes pérdidas de valor. Mientras más grande sea el mercado para un determinado instrumento, habrá un mayor número de compradores y vendedores disponibles para colocar o adquirir el instrumento. En el caso de los intermediarios financieros, la disponibilidad de sus instrumentos pasivos es más inmediata que la de sus instrumentos activos que guardan plazos mayores. Los pasivos captados por los intermediarios financieros tienen vencimientos menores al retorno de por la colocación de los activos. Una crisis por liquidez es probable en el sistema bancario si los depositantes en general deciden retirar abruptamente sus depósitos. En realidad, los mismos depositantes pueden crear su propia crisis bancaria.

La última particularidad es que las dificultades de liquidez se pueden transformar en problemas de solvencia. Esta última, hace referencia a la capacidad de pago que tiene un deudor para cumplir con sus obligaciones y contraer más deuda. Los agentes que contrajeron obligaciones con bancos comerciales y no cumplen, inmediatamente afectan a los bancos y puede ocasionar a los intermediarios

corresponden a cobro de comisiones o por diferencias en el intercambio de valores, no por intermediación. (Fabozzi y Modigliani, 1996: 62-63)

financieros problemas de liquidez y de solvencia. Ante mercados limitados o con instrumentos poco líquidos, el sistema financiero puede enfrentar problemas de solvencia por la dificultad de transformar los instrumentos y a su vez cumplir con sus obligaciones.

Los actores financieros, como ya se mencionó, utilizan dinero fiduciario; en un escenario donde exista desconfianza del sistema bancario, automáticamente arrastrará a las otras empresas a la banca rota. La quiebra de un solo agente financiero podría generar una crisis generalizada que puede multiplicarse y colapsar una economía por la interrelación entre bancos y de éstos con las empresas del sector real. Las crisis del sistema bancario se pueden deber a factores puramente especulativos o a la similitud de inversiones en proyectos sin éxito de algún sector específico que arrastra a los bancos comerciales involucrados.

Bajo estas características cumple con las siguientes funciones:

1. Coordinar a los sectores superavitario y deficitario en un mercado específico.
2. Asignar recursos a la economía.
3. Reducir y diversificar riesgos de liquidez.
4. Aminorar los costos de transacción.
5. Especialización en el manejo de información.
6. Proveer de sistema de pagos

La función principal de los intermediarios financieros es la de coordinar a los distintos sectores de la economía asignando recursos provenientes del sector superavitario y trasladarlos a agentes con posibilidades de inversión

Retomando a Hernández, divide en tres las “fricciones” entre las unidades superavitarias y las unidades deficitarias que orillan al surgimiento de los intermediarios financieros:

- a) *Costos de transacción,*
- b) *Información asimétrica e incompleta,*
- c) *Riesgo en las actividades productivas.* (Hernández, 2003: 24-25).

Los agentes financieros, para disminuir costos, ofrecen distintos instrumentos a modo de expertos para atender a los ahorradores y a los prestatarios, fungiendo como captadores y colocadores de recursos con una gama de instrumentos con distintos grados de vencimiento, de liquidez y de rendimientos, para diversificar el riesgo entre los participantes, reduciendo las “fricciones” entre los participantes.

La condición de los bancos comerciales de otorgar constantemente préstamos a distintos clientes, los conduce a la especialización en la administración del riesgo crediticio por la recopilación y el manejo de información para la selección de créditos, y a su vez asegurar el retorno de los préstamos por parte de los deudores reduciendo el riesgo moral de los créditos, Freixas nombra a este proceso inversión en “tecnología informática”. El buen uso de la información no sólo es la búsqueda de nuevos posibles interesados para créditos, sino también mantener una buena relación con los clientes ya asegurados con un monitoreo constante, resultando más favorable las relaciones a largo plazo para disminuir costos y riesgos. (Freixas, 2000: 9)

A los bancos les conviene más buscar un buen cliente que monitorear constantemente a las empresas porque implica un costo mayor, así que prefieren desarrollar mecanismos eficientes de control e incluir cláusulas para administrar el riesgo.

Los recursos y tiempo en los que incurriría un agente individual para realizar una investigación serían muy altos, en cambio, los intermediarios financieros utilizando economías de escala, reducen los costos a favor de los ahorradores resultando un beneficio social (Bossone, 2000: 6-7), ya que los préstamos se encarecerían en perjuicio de las partes deficitarias y superavitarias.

La información asimétrica es cuando “*una parte no sabe lo suficiente acerca de la otra para tomar decisiones adecuadas*” (Mishkin, 2008: 37), desencadenando problemas antes y después de la transacción financiero. La selección adversa es consecuencia de la asimetría de la información, ante la urgencia de conseguir recursos un inversionista ávido de algún financiamiento podría maquillar u ocultar información acerca del proyecto a realizar, situación que expone a una desventaja al prestamista, que puede ser un ahorrador o un intermediario financiero, al no obtener el conocimiento exacto de la factibilidad de éxito final de la inversión. Si el acreedor no tiene la información necesaria, no tendrá tampoco el control para evitar el fraude y lograr el retorno de los activos.

El riesgo moral puede ser definido como la tentación en la que pueden caer los deudores al tener los recursos y accionar diligencias no reportadas al momento de solicitar el crédito. Aunque el banco comercial aplique un monitoreo constante de las actividades a las empresas, el riesgo moral es un problema endémico del que son objeto los bancos.

Es conveniente resaltar que los bancos comerciales al intermediar recursos hacia los inversionistas, necesitan del sector real en la economía para el buen funcionamiento de los intermediarios financieros, no obstante, es una condición necesaria, empero no suficiente, para la realización del negocio financiero. Un sistema financiero eficaz debe garantizar una asignación óptima de recursos entre los agentes de la economía que concretará un sano crecimiento en la actividad productiva.

El traspaso eficiente de recursos, agiliza el proceso productivo, en caso contrario, ante la falta de financiamiento distintas unidades económicas se encontrarán varadas por la magra disponibilidad de crédito. En un caso extremo donde los intermediarios financieros no funcionen óptimamente, podría haber una sección de la población que disponga de una cantidad excesiva de ahorro sin posibilidades de colocación en el sector productivo y al unísono, otra porción de inversionistas anhelantes de recursos con una gran gama proyectos productivos, empero sin recursos disponibles en el mercado. Al final, puede existir una economía atascada

por adolecer de buenos intermediarios que coloquen eficientemente las acumulaciones de capital, en actividades productivas.

Los bancos comerciales tiene la capacidad de dirigir los préstamos a actividades riesgosas o seguras, de corto o de largo plazo, inclusive, de restringir o incentivar el traspaso de créditos, criterios que son analizados desde la perspectiva del negocio financiero. Al acelerar los procesos productivos por la colocación de financiamiento, las transacciones económicas, son agilizadas por dinero fiduciario que emiten entre los bancos comerciales, es decir, desarrollan un sistema de pagos para mejorar su funcionamiento.

Según el Banco de México: *“un sistema de pagos es un conjunto de instrumentos, procedimientos bancarios y, por lo general, sistemas interbancarios de transferencia de fondos que aseguran la circulación del dinero.”* Conjuntamente con el Banco de España: *“... su uso directo está limitado a determinadas entidades, en última instancia, todos somos usuarios de los sistemas de pago: así las empresas los utilizan para las compras a sus proveedores y los cobros a sus clientes, los ciudadanos los utilizamos para recibir nuestros salarios y para realizar nuestras compras y el gobierno los utiliza para recaudar impuestos y realizar inversiones.”* Al operar como sistema de pagos, el banco comercial maneja cuentas de depósito entre vendedores y compradores de bienes y servicios, para la realización de una operación comercial hace el traspaso de cuentas, sin necesidad de hacer uso de circulante se responde a las necesidades de liquidez en la economía.

La conjugación óptima de funciones, realizan un círculo virtuoso, un sistema financiero eficiente, especializado en procesar información, reducir y/o diseminar riesgos, y disminuir costos de transacción, invariablemente convocará a más ahorradores e inversionistas. Todo el escenario cristalizará en un beneficio para el total de la economía al trasladar recursos a actividades productivas, mejorando el proceso de inversión y reportará un mayor crecimiento económico.

1.4 Entorno Actual

La tendencia mundial en los bancos se desarrolla en una coyuntura donde se distinguen cuatro rasgos importantes: el primero es la liberalización financiera internacional, en segundo lugar la innovación financiera, el tercer punto es el desprendimiento de medir la rentabilidad bancaria con la intermediación financiera y por último el proceso de globalización que implica la fusión de grandes entidades financieras.

La desregulación financiera internacional enfocada a un nuevo y dinámico flujo de capitales tiene grandes repercusiones sobre el sistema bancario, debido a que en las eliminaciones a las regulaciones en el sistema financiero, los bancos no fueron los más beneficiados en comparación con otras entidades financieras por los controles a la emisión monetaria, lo cual afecta directamente al negocio bancario.

Debido a la competencia que enfrentan con otras entidades financieras, los bancos han dejado de tener las operaciones tradicionales, limitadas a la captación de ahorro y colocación de crédito donde obtenían ganancias exclusivas del diferencial de tasas por la intermediación de recursos. Ahora los bancos comerciales han diversificado sus funciones, como realizar inversiones en diversos valores, entre otras, con un escenario de mayor incertidumbre.⁵

⁵ “La valorización es un fenómeno que afecta la composición de los activos y pasivos de la banca, de la manera siguiente:

-El abandono del crédito bancario por los mercados de valores, sobre todo mediante el uso del mercado de bonos, el papel comercial, los valores apoyados por hipotecas, las aceptaciones bancarias y las ventas de préstamos.

-Los bancos como prestatarios en los mercados de valores a largo plazo, sobre todo mediante la emisión de bonos (cuando se permite) y los certificados de depósito negociables.

-Los bancos como participantes en los mercados de dinero nacionales (interbancarios), mediante inversiones y préstamos en valores nacionales del mercado de dinero a corto plazo.

-Los bancos como participantes en los mercados internacionales de valores (interbancarios), durante la primera mitad de los años ochenta, la composición de los préstamos internacionales dejó de concentrarse en los préstamos bancarios de consorcio para hacerlo en los activos valorizados. Los bancos se han convertido en prestatarios en el mercado de bonos internacionales.

Estos cambios han incrementado la liquidez y la capacidad de venta en el mercado de los activos y pasivos bancarios

(Swary, y Topf, 1992: 388-389)

Hasta antes de los procesos de liberalización y desregulación los bancos tenían su fuente de ingresos y utilidades relativamente seguras. Con la liberalización financiera se incrementa la competencia de la demanda como de la oferta de recursos. Las sociedades de inversión y los diversos fondos tienden a captar con mayor rendimiento debido a sus menores costos de operación

El desarrollo de los mercados financieros de deuda y capital han cobrado importancia, otros intermediarios como los inversionistas institucionales adquieren títulos del sector privado, por lo que los bancos sufren en el mundo un proceso de desintermediación, ello lleva a la búsqueda de nuevos mercados como:

- a) Mayor participación en el mercado de valores como la compra y venta de títulos, derivados, entre otros. Los bancos pueden asignar recursos a operaciones bursátiles en lugar de otorgar créditos, además de prestar ese servicio a clientes que deseen adquirir títulos financieros, como en el caso de mantener una posición favorable en la subasta de títulos gubernamentales.
- b) Servicios de pagos y administrativos. Han aumentado la gama de servicios que cobran por otorgar y diferenciar productos bancarios e incluso no bancarios, por mencionar algunos: aseguradoras, arrendadoras y casa de cambio.

Todo ello para recuperar su utilidad, por esto resulta interesante analizar la rentabilidad de la banca comercial mexicana en los últimos años.

CAPÍTULO 2: EVOLUCIÓN DE LA BANCA

COMERCIAL EN MÉXICO

2.1 Antecedentes

El primer banco comercial en suelo mexicano con operaciones de captación y otorgamiento de créditos fue The Bank of London, Mexico and South America, en la época de Maximiliano, en el año de 1864. En 1868, con apoyo del ejecutivo local, en el Estado de Chihuahua se funda el Banco de Santa Eulalia en apoyo a la minería. La capital conoció su primer banco comercial, con capital francés en 1881, bajo el nombre de Banco Nacional Mexicano y dos años después inicia operaciones el Banco Mercantil, Agrícola e Hipotecario. Ese mismo 1883 en Chihuahua aparecen tres nuevas instituciones: Banco Mexicano de Chihuahua, Banco Minero Chihuahuense y Banco de Chihuahua (Peñaloza, 1995:7).

En 1884 los dos bancos capitalinos mencionados se fusionan y nace el Banco Nacional de México. Para 1897 se emite la Ley General de Instituciones de Crédito clasificando entres especializaciones: bancos de emisión, bancos refaccionarios y bancos hipotecarios (Peñaloza, 1995:7).

El periodo revolucionario iniciado en 1910 se caracterizó por imposiciones de los gobiernos en turno, problemas financieros por carteras de crédito crecientes y con constantes incautaciones, ésta situación regulada en 1921 por el general Obregón, desembocaría en las reformas legales de diciembre de 1924 con la Ley de Instituciones de Crédito y Establecimientos Bancarios y la Creación de la Comisión Nacional Bancaria. En 1925, con el presidente Calles, es la fundación del Banco de México y para el siguiente año promulgaría la nueva Ley de Especializaciones de la Banca Comercial (Peñaloza, 1995:8).

2.1.1 Estado y banca comercial

Desde la expedición de la ley bancaria de 1932 el objetivo primordial fue promover la rentabilidad como incentivo para ofrecer el servicio de banca. En el año de 1941 se expide la Ley General de Instituciones y Organizaciones Auxiliares de Crédito para dar un nuevo encuadre legal en materia de especialización con bancos de depósito, sociedades financieras e hipotecarias y bancos de capitalización.

En esencia, se forma un pacto de convivencia entre Estado y bancos que reporta beneficios mutuos. Los bancos son el principal organismo en lo que respecta al desarrollo financiero nacional, además, ha existido una relación estrecha de instituciones financieras con grupos industriales, por lo tanto, la canalización de recursos ha estado fuertemente sesgada a los rubros que tienen vínculos con esta oligarquía. La Bolsa de Valores tiene en estos tiempos una importancia simbólica.

Con actividades de una banca especializada y con ayuda gubernamental para mantenerse con mercados cautivos internos, los bancos crecen y se consolidan como las empresas financieras más importantes. A pesar de ser regulados por medio del encaje legal, tasas de interés y créditos preferenciales para sostener el déficit gubernamental, los bancos mantienen grandes ventajas.

La tendencia hacia una banca universal inició desde la década de los cincuenta, empero, hasta 1970 se establece que un grupo bancario pueda integrarse por varias instituciones de crédito con diversos tipos de especialización. Para 1974, se permite la fusión en una sola institución de crédito de distintos tipos de bancos, aunque el servicio se preste en departamentos independientes. Esto se cristaliza en 1978 con la creación de la llamada banca múltiple. Los bancos, además de las funciones de banca especializada de depósito, ahora pueden realizar operaciones financieras, hipotecarias y fiduciarias.¹

¹ *“La especialización de los servicios encuentra su origen en la idea de considerar que, por el grado de complejidad de las operaciones de intermediación financiera y la atención de nichos específicos, y con el afán de lograr un equilibrio en el desarrollo de todas ellas, era conveniente de que se encontrasen ampliamente diversificadas a través de distintos intermediarios.*

Sin embargo, en México como en otros países, el desarrollo de los sistemas financieros puso en evidencia la necesidad de tender hacia un nuevo concepto de banca más integral, dadas las

Las nuevas reglamentaciones son dirigidas a la banca múltiple, definida como una sociedad autorizada para ejercer operaciones de: depósito, ahorro, intermediación financiera e hipotecaria y operaciones de fideicomiso, simplificando el esquema anterior de otorgar una modificación a cada institución especializada; también se facilita la fusión entre bancos. La liberalización financiera del sector bancario es un hecho.²

En la década de los años setenta la relación Estado-empresarios se daña y por lo tanto también la relación Estado-Banca. La política de aumentar el encaje legal como medio de financiar el gasto público generó una fuga de capitales encabezada por los banqueros; posteriormente, al inicio de la siguiente década y después de un breve periodo de crecimiento, la relación estado banca se vuelve a deteriorar pues las instituciones financieras sirven de vehículo para la enorme fuga de capitales que da origen a la crisis económica de 1982.

2.1.2 La estatización en la banca comercial mexicana

El gobierno para evitar una mayor salida de capitales y en su intento de controlar la crisis económica, nacionaliza la banca en 1982, bajo los argumentos de que la banca privada no canalizaba el crédito al pueblo mexicano y los banqueros habían obtenido elevadas ganancias en una actividad que es un servicio público concesionado.

La banca nacionalizada trabaja de forma muy ineficiente bajo la perspectiva de un negocio bancario, debido a que las instituciones en manos del gobierno dejaban de lado la rentabilidad.

Las altas tasas de interés (por la inflación), el elevado encaje legal y la enorme inflación, ocasionaron un doble efecto en esos tiempos: a) desmotivar a los

limitaciones de crecimiento y concentración de riesgos que implicaba la especialización de los servicios, así como por las economías de escala que la integración permite.” (Ortiz, 1994: 22)

² *“En cuanto al establecimiento de la banca múltiple, la nueva disposición parece resultar más de presiones económicas y políticas que de la intención de mejorar el servicio a la clientela, buscar economías externas y ahorrar en costos que supuestamente derivarían de la integración técnica y administrativa.” (Ejea, et al., 1991: 35)*

inversionistas que buscaban créditos y b) disminuir la captación de excedentes. La inestabilidad cambiaria colabora con la incapacidad bancaria al preferir los actores el uso de dólares por pesos, dificultando el precario ahorro en moneda nacional. En contrapeso, la Bolsa de Valores aparece como una nueva opción de los inversionistas; el estancamiento del sistema bancario fue necesario para la consolidación de la Bolsa de Valores, durante todo el sexenio de Miguel de la Madrid.

La excesiva regulación ocasiona que los bancos ineficientes sean convenientes a los fines gubernamentales, pues son sus principales acreedores, dejando olvidado al sector privado. Todo en conjunto incide en forma negativa al desarrollo bancario nacional.

La reestructuración de la banca nacionalizada en 1985 desemboca en un proceso de fusiones, de 54 bancos nacionalizados quedaron 19 al final del sexenio. La finalidad era racionalizar y optimizar las operaciones bancarias sobre la base de una nueva estructura. La banca nacionalizada derivó en un relativo estancamiento en los rubros de apertura de nuevas sucursales y contratación de personal. Lo que demuestra la poca penetración en los mercados nacionales.

2.1.3 Privatización y nueva intervención estatal

Para 1988, con Carlos Salinas de Gortari como presidente, inician las reformas para tratar de hacer más competitivo al sector bancario con miras a su inminente internacionalización. El comienzo fue la liberación de tasas y plazos de las aceptaciones bancarias, los instrumentos de captación más importantes para los bancos. Las medidas en general se pueden dividir en dos vertientes: la primera, trata de desregular al sistema bancario y la segunda es de adicionar y reformar leyes de los intermediarios financieros.

Para 1989 se realiza una serie de reformas al sector bancario: 1.- La supresión de controles restantes sobre tasa de interés y el vencimiento de la mayoría de los instrumentos y depósitos bancarios tradicionales; 2.- La sustitución del encaje legal por un coeficiente de liquidez de 30 por ciento que podía cubrirse con las

tenencias de papel gubernamental; 3.- La eliminación de las restricciones restantes para préstamos al sector privado; y 4.- La desaparición de los préstamos obligatorios al sector público a tasa de interés por debajo del mercado. (Mansell, 1995: 221)

En este mismo año se elimina el coeficiente de liquidez con el argumento de que la captación y el financiamiento deben operar dentro de una perspectiva de mercado. Además, entre las medidas de “modernización” bancaria, en diciembre 1989 se instituyó una serie de reformas institucionales que incluían mayor supervisión y regulación a las entidades bancarias.

En 1990 se aprueba en la Cámara de Diputados la privatización de la banca estatal y la formación de grupos financieros, conformándose un número reducido que pueden reunir bancos, casas de bolsa, aseguradoras y otros intermediarios financieros. Todo en aras a la consolidación del sistema financiero para enfrentar insertarse mejor en el mundo globalizado y enfrentar la competencia externa.³

En junio de 1991 se vende el primer banco y el último en julio de 1992. Desde 1991 las autoridades establecieron medidas un poco más rigurosas para clasificar préstamos como parte de la cartera vencida y asignar reservas como prevención de posibles pérdidas. Además, se introdujeron nuevos requerimientos de capital conforme a las normas de Basilea.⁴

Recordemos que los bancos tenían lazos estrechos con círculos industriales, por lo tanto, los nuevos grupos financieros cuentan con participación de empresarios y de casas de bolsa, consecuentemente la función social básica del banco comercial

³Las utilidades de la banca dependen de tres factores: capacidad de mercadotecnia para vender depósitos, habilidades de inversión para comprar préstamos, y capacidad para administrar el negocio. Dado que la venta de depósitos mediante el pago de la tasa de interés más altas (es decir, mediante la competencia de precios) normalmente está controlada por las autoridades o, en muchos países, por un pacto de caballeros entre los bancos, éstos compiten “regalando” plumas, sartenes, cajeros automáticos y cheques bonitos, y propiciando garantías sobre su seguridad y estabilidad. Su capacidad para vender depósitos determina con qué rapidez pueden crecer. (Mansell, 1995: 22)

⁴ El Acuerdo del Comité de Basilea de Supervisión Bancaria, es una medida de regulación acordada en julio de 1988, donde se estableció que para fines de 1992 los bancos deberían alcanzar una relación mínima del 8 por ciento entre el capital y la exposición de riesgo ponderado.

de asignar eficientemente recursos a la economía se encuentra limitada por las influencia de los grupos de poder.

Debido a la serie de reformas bancarias, las instituciones crean nuevos tipos de instrumentos que profundizan la participación financiera en la economía, lo que se conjuga con la situación macroeconómica favorable en el país. Los bancos reaccionan con la expansión de créditos ante la constante demanda de financiamiento, sin embargo, gran cantidad de créditos fueron para financiar bienes de consumo durables como automóviles, hipotecas y para tarjetas de crédito.

Como resultado del auge en la captación de recursos nacionales y extranjeros, y la autorización de créditos, los márgenes de ganancia se tornan extraordinarios. Las autoridades, con la finalidad de evitar una crisis bancaria que lleve a un colapso económico estructuraron la creación de un fondo de contingencia para quiebras bancarias, en contraste, no existió una supervisión para analizar el deterioro de los activos bancarios.

Muchos de los proyectos financiados a empresas por créditos bancarios carecían de una correcta evaluación para su factible pago en el futuro. Otros préstamos se canalizaron al sector financiero por presentar características más atractivas, con utilidades mayores y de corto plazo.

En 1993 ante la complicación de la cartera vencida, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público impone reglas más estrictas para incrementar los niveles de capitalización de los bancos intentando fortalecer al sistema; no obstante el sistema bancario iba aumentando su vulnerabilidad.⁵

⁵ Los problemas de cartera vencida son complejos, inician con una restricción del crédito que eleva el costo financiero del capital y frena el desarrollo económico. *El margen financiero es uno de los más altos a escala internacional. El sector bancario no puede ser pivote dinámico del ahorro y la inversión en una economía abierta, sino a condición de que se homologue el margen financiero con las tasas internacionales y se regule la segmentación oligopólica del mercado financiero. De otro modo, la demanda de crédito determinará que los grandes grupos financieros aprovechen el "arbitraje" en las tasas de interés, puesto que pueden acceder con ventajas comparativas al ahorro externo. En contraste, una mirada de micro, pequeñas y medianas industrias continuará confrontando condiciones de crédito no competitiva "vis à vis" las que confrontan otros países.* (Gutiérrez y Garrido, 1994: 80).

El desplome del sistema se presentó en diciembre de 1994. Con la crisis, los bancos quedan con fuertes problemas de cartera vencida y como parte de esto se elevan las tasas de interés y la desconfianza se generaliza. Prácticamente la totalidad de los bancos está al borde de la banca rota.

El desmoronamiento bancario se debe analizar en diversas perspectivas. La primera es la situación financiera mundial que colabora con la elevación de las tasas de interés norteamericanas, agudizan la deuda en dólares. En segundo término el entorno económico nacional, que en años anteriores era prometedor, ocasionó el sobreendeudamiento de empresas y de la población. Tercero, la dinámica fallida de los bancos de dar preferencias a las operaciones especulativas y la insuficiencia para analizar la calidad de los prestatarios, aunado a las imperfecciones del sistema oligopólico nacional. Todos estos factores provocaron la crisis bancaria más grande de la historia nacional.⁶

En México se repitió la historia: después de una liberalización financiera mal llevada, estalló una crisis bancaria que obliga de nuevo a la intervención gubernamental.⁷ La liberalización financiera en México que promovió el desarrollo y profundización del sistema financiero aceleró la crisis de 1994.

⁶ Si bien el entorno macroeconómico puede incidir en una quiebra generalizada del sistema bancario nacional, también hay bancos que pueden quebrar y quedar insolventes por varias razones:

- *“Una gestión deficiente o negligente;*
- *Una excesiva asunción del riesgo;*
- *Un entorno operativo inadecuado;*
- *El fraude; o*
- *Un acusado deterioro del entorno económico que invalida los supuestos en los que se basaron inicialmente los préstamos y las inversiones”*

(Girón y Correa, 1997: 62)

⁷ *...Aceptada la lógica de mercado y la privatización, la sociedad no puede admitir el principio de que cuando los bancos ganan, las utilidades son de los accionistas y, cuando tienen pérdidas, éstas son de toda la sociedad, es decir de los contribuyentes.*

(Girón y Correa, 1997: 119)

2.1.4 Rescate bancario y extranjerización

En sólo cuatro años después de la desincorporación, los bancos comerciales nacionales son partícipes de la primera crisis de la globalización, encabezando el “efecto tequila” que tuvo enormes repercusiones mundiales, con los subsecuentes efectos en elevación de tasas de interés, aumento de la cartera vencida y disminución en los volúmenes de intermediación, desembocando en un colapso de la planta productiva, aumento de la inflación y el desempleo.

Para resolver el deterioro de la banca mexicana, el gobierno federal instrumentó un amplio programa encabezado, a falta de un organismo para ello, por el Fondo Bancario de Protección al Ahorro (FOBAPROA), que incluyó programas de capitalización, compra de cartera deteriorada y apoyos a deudores; todo con cargo a los contribuyentes. Las improvisaciones en que se incurrió generaron que el costo se elevara más allá de lo estrictamente necesario.

Los grupos financieros, en un principio se consolidaron por la intervención gubernamental, no contaban con una legislación acorde para tratar de evitar prácticas riesgosas que pusieran en peligro la solvencia de los mismos. Los fraudes bancarios sólo ponen en evidencia que las regulaciones son rebasadas por la realidad. Se ha dedicado poca importancia en las reformas a la calidad de las carteras de préstamos, a la suficiencia de capital y a la solidez de la administración bancaria. La mayoría de los desfalcos se han debido a la mala vigilancia. Muchos de los créditos en poder del FOBAPROA estaban asociados con operaciones fraudulentas y de corrupción.

El panorama bancario de 1997 y 1998 estuvo determinado por crisis internacionales y variaciones abruptas en la tasa de interés. En diciembre de 1998 se aprobó la Ley de Egresos de la Federación, en la cual se los pasivos de FOBAPROA pasan a ser deuda pública. Dicho Fondo se mantendría en fase de liquidación, mientras se transferían al nuevo Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB) los activos que, una vez concluidas las auditorías, fueran producto de operaciones válidas. Como consecuencia de esto, el rescate bancario fue cargado a la cuenta de los contribuyentes.

El rescate de la banca demostró para 1999 que las utilidades de los bancos no crecían con base en la intermediación, sino por intermediación de valores y cobro de comisiones. Con la colocación de créditos con problemas en el FOBAPROA solucionaban la situación en la hoja de balance, sin embargo, al recibir utilidades por esta vía, no podían negociar los títulos y perdían liquidez para nuevas operaciones, a su vez la banca múltiple no estaba motivada a expandir el crédito por contar con el FOBAPROA como fuente segura de rentabilidad. A final de cuentas esto crea ineficiencias en el sistema financiero dejando en desventaja a las instituciones nacionales frente a la inversión extranjera.

La propensión bancaria internacional a las fusiones es esencial para la supervivencia de instituciones financieras menores y México no es la excepción, la fusión se puede contemplar como una salida ante la crisis, debido a la fragilidad del sistema y a la falta de capital nacional. A partir de 1998 se legisla la apertura de los capitales extranjeros a la banca comercial nacional y paulatinamente grandes bancos extranjeros van adquiriendo los mermados bancos nacionales.

Las inversiones extranjeras a la banca incursionan con distinta magnitud y con distinta orientación para ejercer el servicio de banca con la promesa de una mejora en la eficiencia del servicio de la banca múltiple. Hoy podemos ver que desde su punto de vista, los bancos extranjeros que incursionaron en el mercado nacional hicieron muy buenas inversiones.

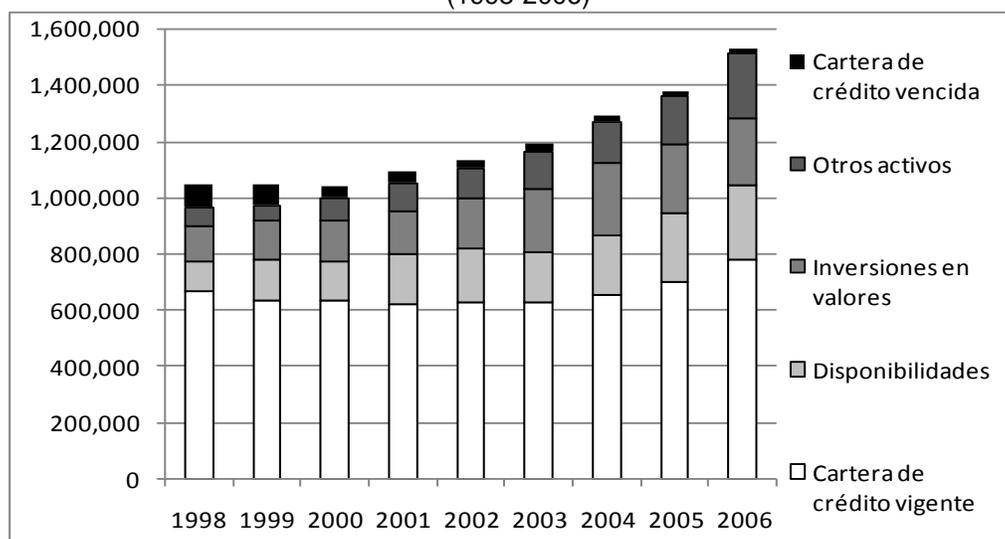
2.2 Intermediación bancaria en México 1998-2006

Para entender el desempeño en los últimos años de la banca en México, es necesario conocer el manejo de los acervos del conglomerado del sistema, ahora en manos mayoritariamente foráneas, que después del colapso de 1994 se reorganiza con nuevas estructuras para el negocio financiero.

2.2.1 Activos

Los activos bancarios son fundamentalmente las inversiones que hacen los bancos con los depósitos del público; esto es, préstamos y títulos; en la gráfica 1 se puede apreciar que el total ha tenido un constante ascenso, con especial énfasis a partir de 2000, en especial la cartera de crédito vigente, que ha crecido los ocho años de estudio; no obstante, su participación porcentual de ser de más del 60% en el total de los activos en 1998, se reduce en más de diez puntos porcentuales para ubicarse con un poco más del 50% en 2006.

Gráfica 1
Banca comercial
Activos totales
Promedio anual
Millones de pesos reales de 1998
(1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Por otra parte, las disponibilidades, las inversiones en valores y otros activos han ganado terreno en más de seis puntos, lo que demuestra la menor participación en actividades crediticias de la banca múltiple. Aunado a esto último, la cartera de crédito vencida muestra un descenso constante hasta colocarse solamente con el 1% del total de los activos.

2.2.1.2 Cartera de crédito

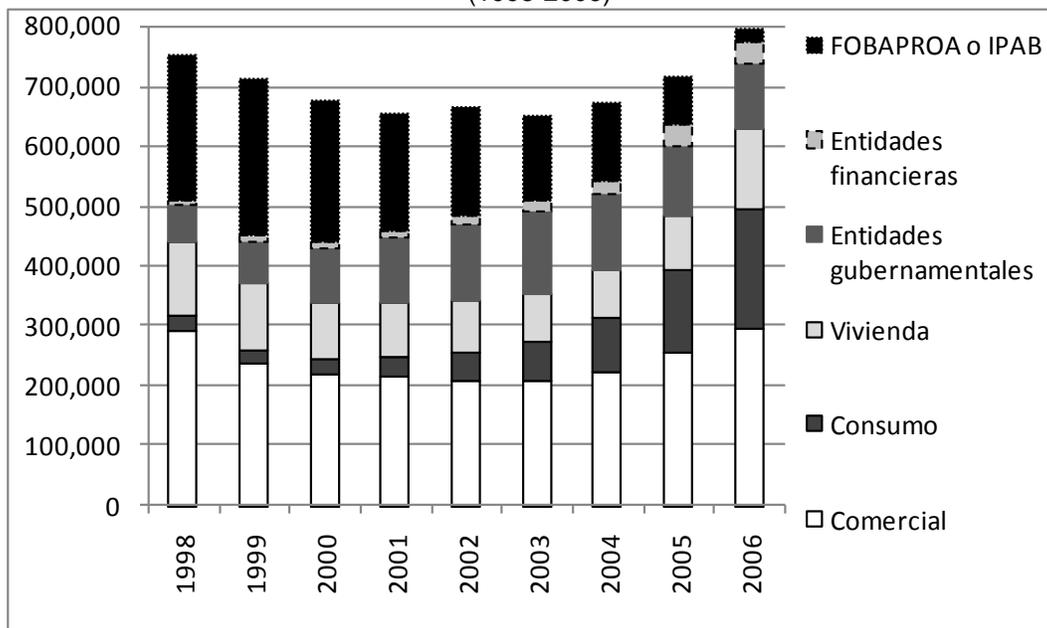
El total de la cartera de crédito vigente continúa siendo el componente más importante de los activos, sin embargo, el volumen de recursos en la actividad crediticia presenta en los primeros años un descenso, para después revertir la tendencia hasta el cierre del periodo.

En la gráfica 2 se observan los seis tipos de crédito en que se divide la cartera total, en primera instancia se encuentra el crédito comercial que inicia el periodo con tendencia negativa y en los últimos tres años invierte la tendencia para afianzar su posición primera en importancia en la cartera total.

El crédito al consumo, de ser el quinto renglón en importancia, mantiene un crecimiento sostenido, de hecho el más importante de toda la cartera total, para ubicarse como el segundo rubro en importancia.

Los créditos al FOBAPROA-IPAB, que llegaron a ser los más relevantes en volumen de recursos en los primeros años, tienen una tendencia claramente en descenso, debido a que se ha pagado una parte considerable del rescate. Los ingresos ocasionados por el FOBAPROA-IPAB permitió el tránsito hacia una banca rentable en financiamiento y servicios.

Gráfica 2
Banca comercial
Cartera de crédito total
 Promedio anual
 Millones de pesos reales de 1998
 (1998-2006)



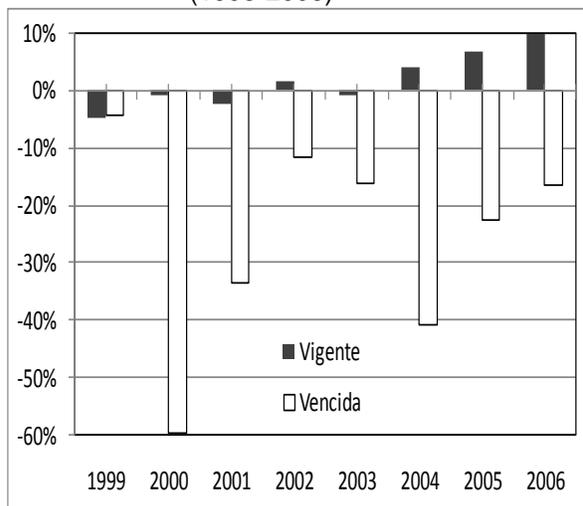
Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

El crédito hipotecario cierra en los tres últimos años con un comportamiento favorable, después de que en los años anteriores registraba una tendencia negativa.

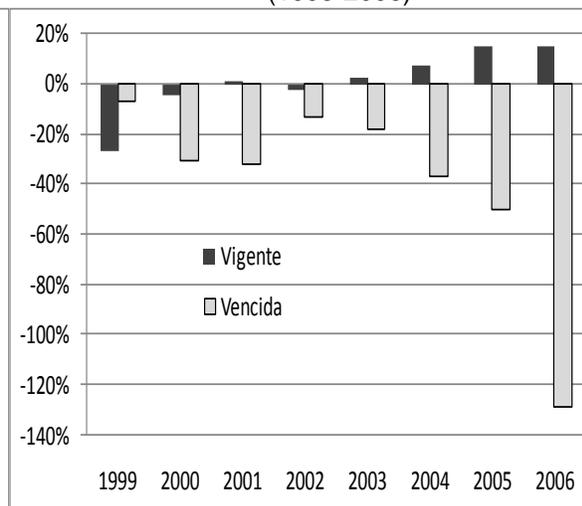
En los créditos a las entidades gubernamentales se encuentra un comportamiento positivo hasta 2003, pero termina con descenso en su participación. Por último, el crédito a entidades financieras, que es el rubro de menor número de recursos, presenta una tendencia gradual positiva. En el siguiente capítulo se analizará con más detalle la importancia de la cartera de crédito en la composición de la rentabilidad.

La cartera de crédito vigente registra un comportamiento irregular, como se constata en la gráfica 3, desde inicios del periodo hasta 2003; sin embargo, en los tres últimos años la actividad crediticia se incrementa de manera gradual, mientras tanto la cartera vencida tiene descensos en todo el periodo.

Gráfica 3
Banca comercial
Crecimiento del total de la cartera
 Porcentaje
 (1998-2006)



Gráfica 4
Banca comercial
Crecimiento del crédito comercial
 Porcentaje
 (1998-2006)



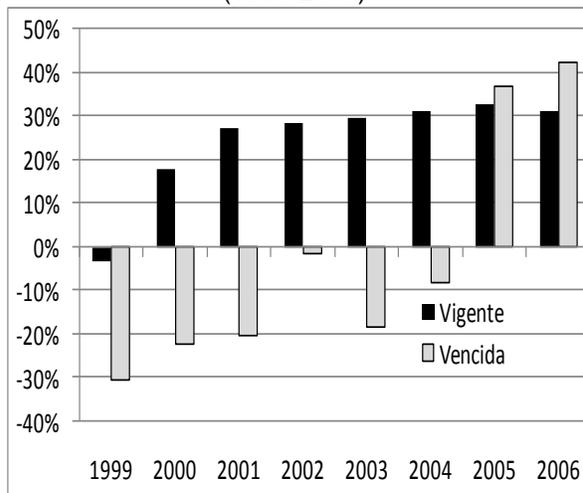
Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

En el renglón del crédito comercial, mostrado en la gráfica 4, después de 2002 la cartera vigente tiene un comportamiento positivo, combinado con la disminución de cartera vencida; es tipo de crédito que presenta la reducción más relevante en cartera vencida.

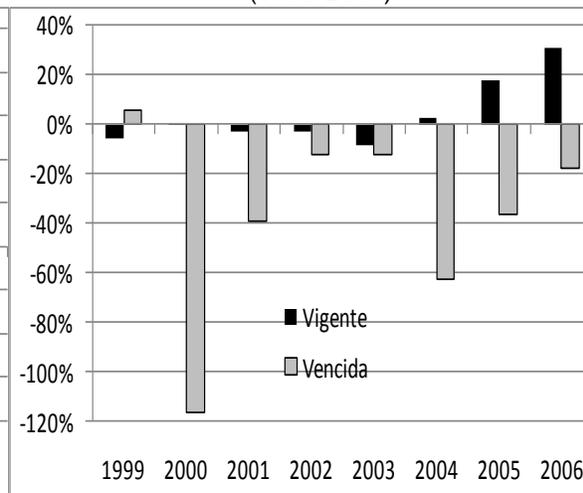
El crecimiento de la cartera de crédito al consumo se estabiliza en un 30% aproximadamente a partir de 2001, con lo que es el de mayor dinamismo; sin embargo, en los dos últimos años la cartera vencida crece a un ritmo mayor (gráfica 5).

En la gráfica 6 se ve al crédito a la vivienda con descensos en la cartera vencida irregulares, aunque hasta 2003 el crecimiento de la cartera vigente fue negativo y se revierte la tendencia en los últimos tres años.

Gráfica 5
Banca comercial
Crecimiento del crédito al consumo
 Porcentaje
 (1998-2006)



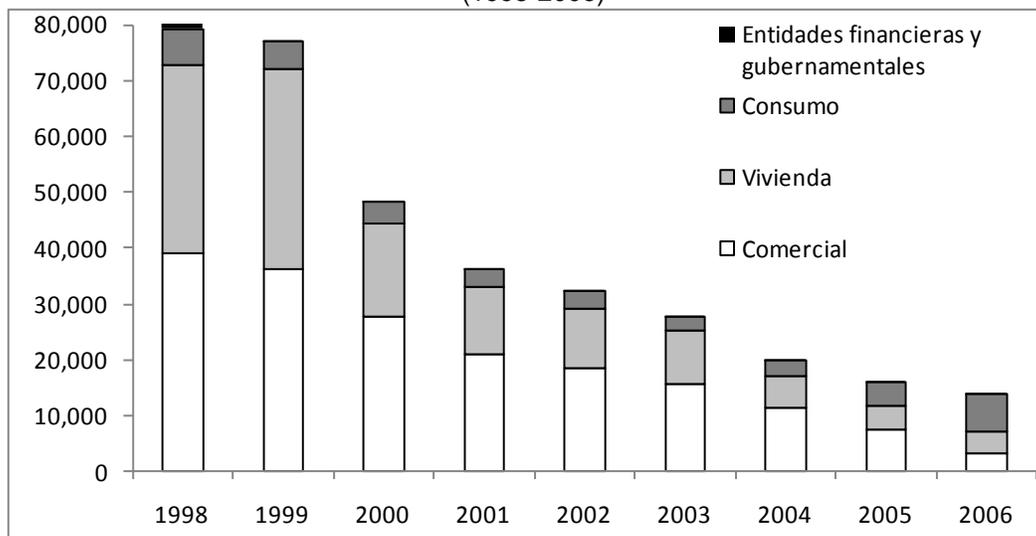
Grafica 6
Banca comercial
Crecimiento del crédito a la vivienda
 Porcentaje
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

El volumen de cartera vencida registra en la gráfica 7 una disminución paulatina, en especial en el año 2000. En los primeros años los créditos con mayor cantidad de recursos en cartera vencida son la vivienda y el comercial, situación que se mantiene hasta 2006, donde la cartera vencida al consumo es la que registra mayor proporción en este ámbito. En los renglones de créditos a entidades financieras y gubernamentales, las proporciones han sido mínimas.

Gráfica 7
Banca comercial
Cartera de crédito vencida
 Promedio anual
 Millones de pesos reales de 1998
 (1998-2006)

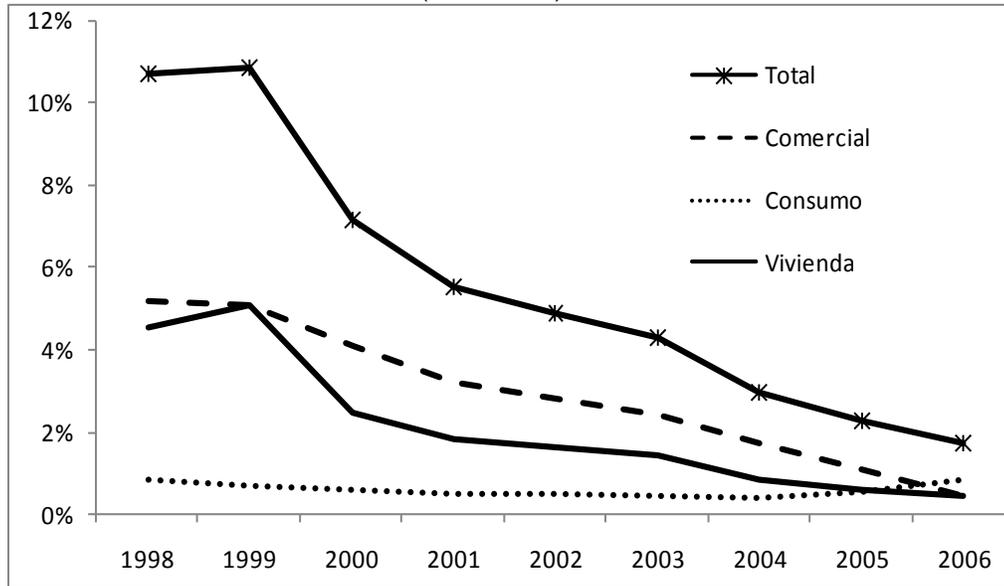


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

2.2.2 Morosidad y cobertura

Las consecuencias de la crisis de diciembre de 1994 aún son visibles en 1998, la cartera de crédito vencida representaba más del 10% de la cartera de crédito total otorgada por la banca múltiple, situación que se ha revertido paulatinamente hasta representar en 2006 menos del 2%, lo que se puede apreciar en la gráfica 8.

Gráfica 8
Banca comercial
Índice de morosidad (IMOR)
 (Cartera de crédito vencida/cartera de crédito total)
 (1998-2006)



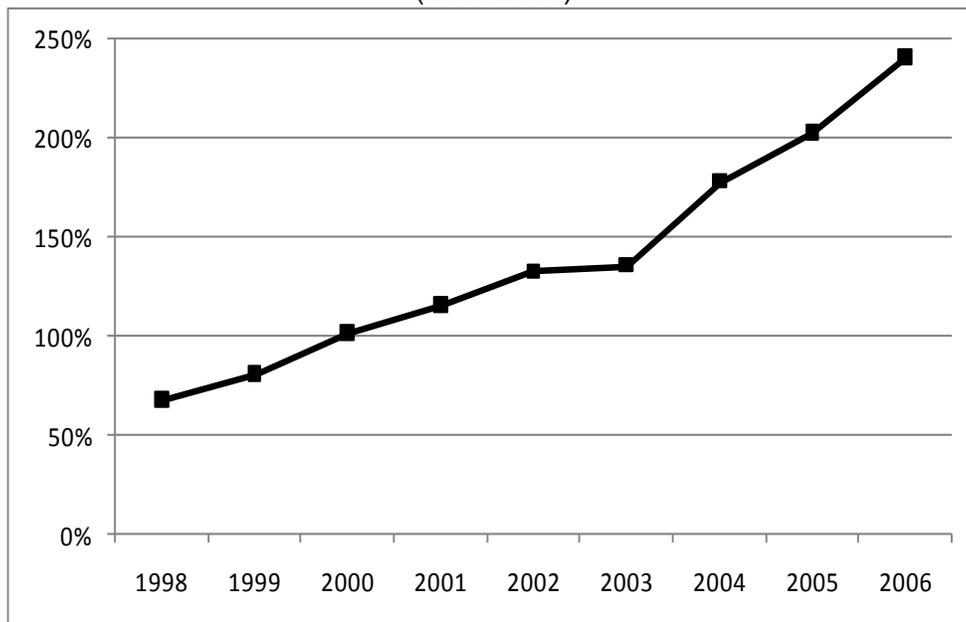
Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

El crédito comercial es el de mayor morosidad prácticamente en todo el periodo de estudio, con excepción de 2006. En el último año el crédito al consumo constituye el porcentaje más alto en cartera de crédito vencida, después de mantener una trayectoria constante, empero en 2005 y 2006 crece la proporción de esta cartera vencida. La cartera vencida a la vivienda también disminuye, hasta equipararse con el nivel del crédito comercial.

El descenso de la cartera vencida, conjugado con una cantidad mayor de fondos para la estimación preventiva para riesgos crediticios, lleva a que el índice de cobertura avance considerable en todo el periodo de estudio, como se ve en la gráfica 9, donde inicia 1998 con el 68% y avanza hasta 241% en 2006. Las instituciones financieras fortalecieron su posición respecto a la cobertura de créditos reduciendo los posibles problemas por cartera vencida.

Gráfica 9
Banca comercial
Índice de cobertura

(Estimación preventiva para riesgos crediticios/Cartera de crédito vencida)
(1998-2006)

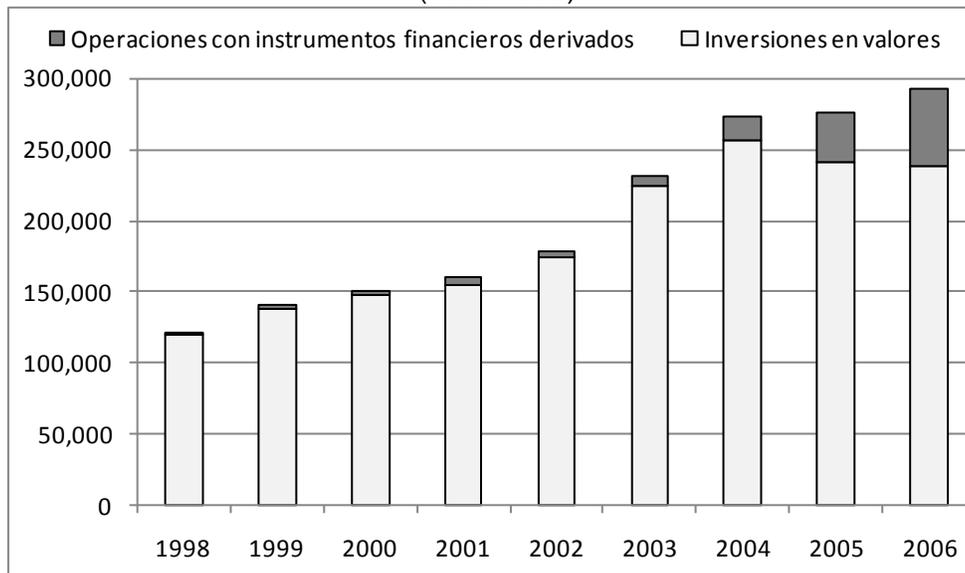


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

2.2.3 Inversiones en valores

Las inversiones en valores, mostradas en la gráfica 10, tienen un crecimiento moderado en los primeros años, sin embargo, en 2003 y 2004 el crecimiento es tal que rebasa los 250 mil millones de pesos y para los dos últimos años hay decremento en este renglón.

Gráfica 10
Banca comercial
Inversiones en valores y operaciones con instrumentos financieros
derivados
 Promedio anual
 Millones de pesos reales de 1998
 (1998-2006)



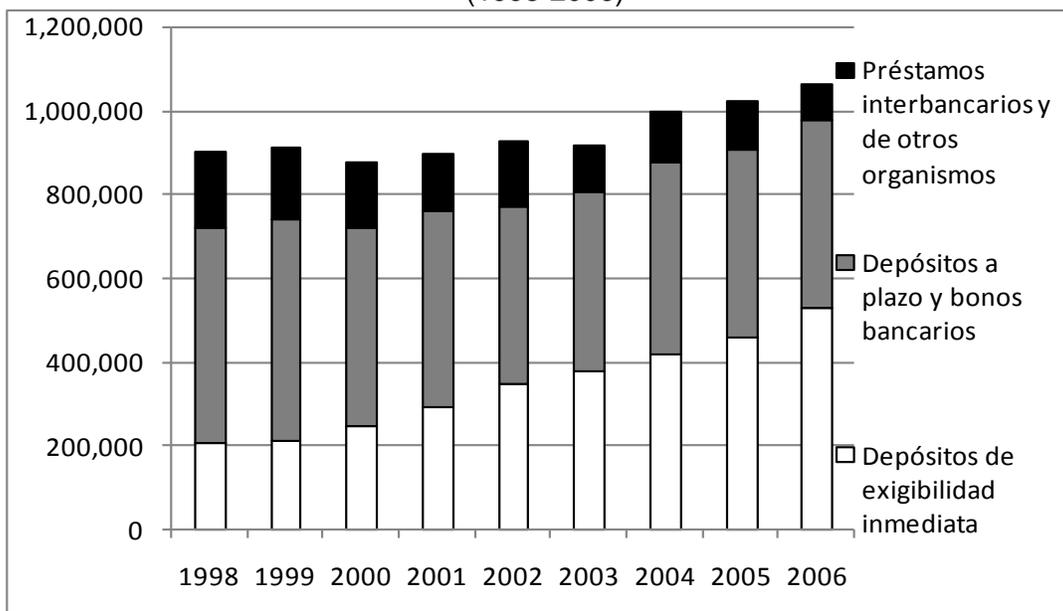
Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

El incremento en estos dos últimos años en la cartera de crédito fue mayor en proporción para contrarrestar la disminución de los acervos en valores y alcanzar el incremento en los activos totales. En el renglón de las operaciones con instrumentos derivados se mantiene en crecimiento: de ser 7,855 millones de pesos en 2004, cierra 2006 con 54,763 millones de pesos, demostrando la preferencia de la banca múltiple por éstos activos.

2.2.4 Pasivos y capital

La tendencia de la captación total de recursos es irregular de 1998 a 2003; no obstante, a partir de 2004 la directriz es positiva (gráfica 11). En 1998, debido al poco ahorro nacional, la banca múltiple recurrió a los préstamos interbancarios y en mayor proporción a los depósitos a plazo y los bonos bancarios para fondearse.

Gráfica 11
Banca comercial
Captación de recursos
Promedio anual
Millones de pesos reales de 1998
(1998-2006)



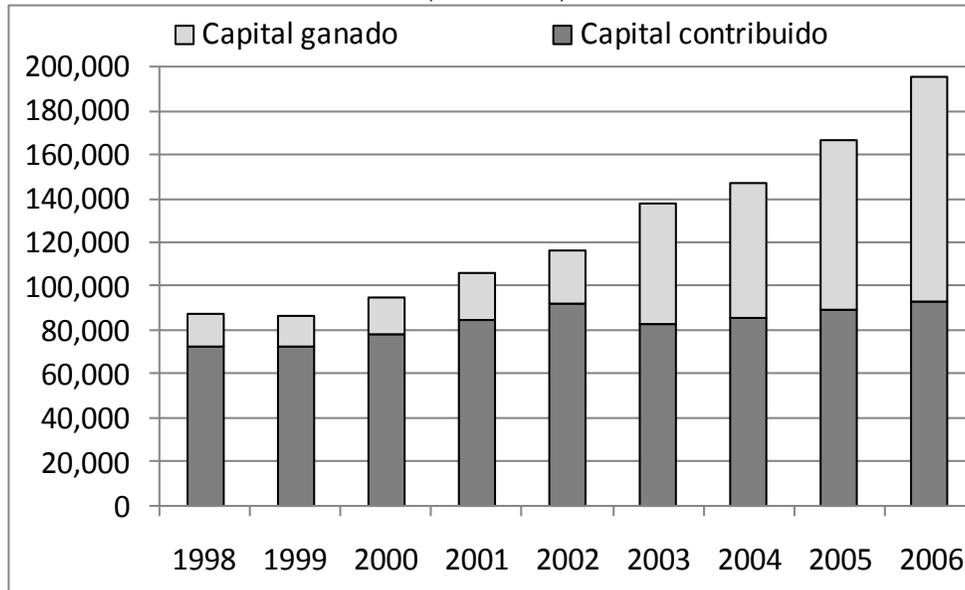
Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Los depósitos de exigibilidad inmediata ganan importancia en el transcurso del periodo de estudio, más que duplicando su participación, hasta llegar a ser el principal pasivo bancario; ligeramente mayor que los depósitos a plazo y los bonos bancarios, en los dos últimos años. La captación de la banca múltiple es en general de muy corto plazo.

Para el caso del capital contable, la tendencia ha sido positiva, como se ve en la gráfica 12, con la excepción de 1999 que cayó a 84,408 millones de pesos; sin

embargo, para 2006 se ubica en más de 195 mil millones de pesos. Dentro del capital contable, la sección del capital ganado ha sido la que ha aportado el crecimiento en este rubro de 14,025 millones de pesos en 1999, alcanza 102,892 millones de pesos al cierre del periodo de estudio. Después de más de diez años de haber sufrido la enorme crisis, los bancos privados están bien capitalizados.

Gráfica 12
Banca comercial
Capital contable
 Promedio anual
 Millones de pesos reales de 1998
 (1998-2006)

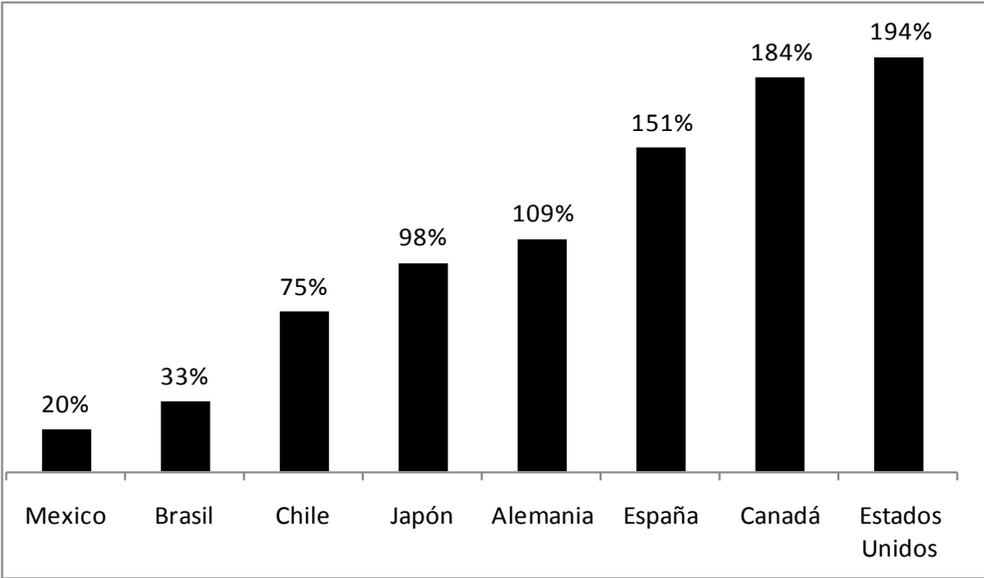


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Debido al bajo nivel de actividad después de la crisis de 1995, la banca comercial mexicana tuvo un crecimiento notable de acervos y de cartera de crédito. El crédito comercial se consolida como el de mayor importancia en todo el periodo, además, la disminución de la cartera vencida en este renglón, ha incentivado este crecimiento. El crédito al consumo es el más dinámico hasta ubicarse como el segundo en importancia en los últimos años, no obstante, en los dos últimos años registra un crecimiento mayor en cartera vencida. Las inversiones en valores tenían un crecimiento sostenido hasta 2004, para 2005 y 2006 las operaciones

con instrumentos financieros derivados repuntan para sustituir las inversiones en valores. Con la nueva importancia del crédito en las actividades bancarias, la captación se inclina a los depósitos de exigibilidad inmediata. El capital social, como todos los acervos, se incrementa por el crecimiento del capital ganado. En general, las instituciones financieras presentan un periodo favorable para el ejercicio bancario; aunque no así para el resto de la economía.

Gráfica 13
Profundización financiera
Crédito al sector privado/PIB
(2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de Financial Structure Dataset, World Bank, 2008

El comportamiento antes señalado ha dado lugar a una banca comercial mexicana poco profunda, porque el crédito al sector privado representa el 20% del PIB en 2006 (gráfica 13), ubicándose por debajo de otros países latinoamericanos.

Sin embargo, la banca comercial está relativamente bien capitalizada, con un crecimiento en el total de los activos, especialmente en cartera de crédito, recalcando su papel de intermediario financiero. De arrastrar la crisis de 1994 pasa a ser especialmente rentable, como se verá en los siguientes capítulos.

CAPÍTULO 3. RENTABILIDAD DE LA BANCA

COMERCIAL EN MÉXICO

La rentabilidad de la banca comercial es producto de la combinación de los siguientes tipos de operaciones:

- Intermediación de recursos.
- Operaciones con valores.
- Servicios diversos.

3.1 Margen financiero

3.1.1 Margen financiero y margen de intermediación

Los márgenes financiero y de intermediación, son originados por la operación tradicional de captación de flujos de la banca comercial, es decir, la intermediación de recursos. Sin embargo, ésta no es la única vía, ni, necesariamente, la más rentable. El mecanismo consiste en obtener dinero inicial de fuentes diversas, por ejemplo: ahorradores, Banco Central y/o recursos propios del capital de los propietarios; también, de la posibilidad de crear dinero, el cual, posteriormente, será destinado a operaciones de diferentes tipos, como: la emisión de créditos o compra de activos, con los cuales será posible obtener ingresos por el cobro de una tasa activa.

Si los recursos provienen de los ahorradores o del Banco Central, el banco comercial adquirirá compromisos que ha cancelar con el pago de una tasa pasiva. Al final, el ingreso se definirá en el diferencial de cobro de intereses a los prestatarios y en el pago de intereses a los prestamistas. En tales circunstancias se presenta el siguiente ciclo:

1. Obtención de dinero.
2. Colocación en créditos o en valores.
3. Cobro de intereses en una tasa activa.

4. Pago de intereses de acuerdo al origen de las obligaciones.
5. Ingresos por el diferencial de tasas.
6. Pago del capital a accionistas.

Por experiencia se sabe que la actividad financiera es riesgosa y, necesariamente, implica que haya confianza entre los participantes. Por tanto, la actividad de intermediación asigna y maneja el riesgo asociado a la operación del movimiento de los recursos. El mercado financiero, al contar con mayor número de participantes, distribuye el riesgo y mejora el uso de los recursos, por consiguiente, la banca comercial le puede ser favorecida si incrementa el número de inversionistas, con lo cual obtendría ingresos por cantidad.

Ahora bien, la obtención de ingresos producto de la intermediación puede deberse, en sus dos extremos, a:

- un margen financiero muy amplio, aunque sea un solo cliente al que el Banco Comercial haya confiado la totalidad de sus activos;
- un gran número de colocaciones en créditos y valores, no obstante que el diferencial de la tasa activa con tasa pasiva sea mínimo.

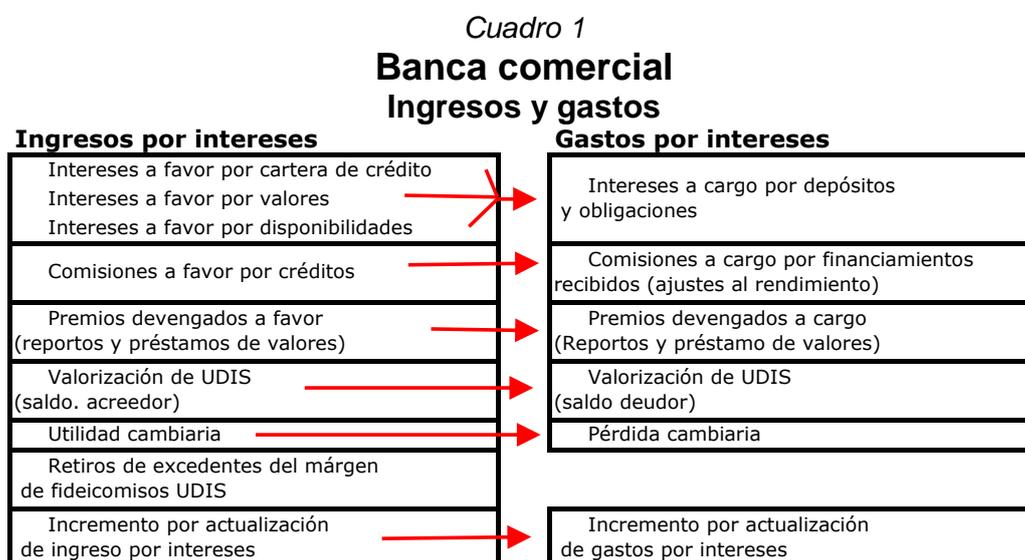
Cada circunstancia conlleva sus problemas particulares. En el primer caso, el riesgo es muy elevado porque solo se cuenta con un actor en el que el banco deposita toda su posibilidad de ganancia. En el segundo caso, los costos por el manejo de clientes son altos, lo cual merma la utilidad.

La función social básica de la banca comercial es la de intermediar recursos. Otra función es la de administrar un sistema de pagos. La economía de mercado necesita de forma continua de liquidez para asegurar y agilizar los movimientos comerciales; así que la banca comercial también apoya la economía al aportar liquidez de forma inmediata, con lo cual lubrica los procesos industrial y comercial. Recordemos que la banca comercial es el único agente privado capaz de generar dinero en la economía.

La intermediación financiera a la par con el sistema de pagos ocasiona que la banca comercial además de captar ahorro, también puede generarlo, y, así, incrementar las posibilidades de ingreso, por lo que altera el ciclo citado líneas

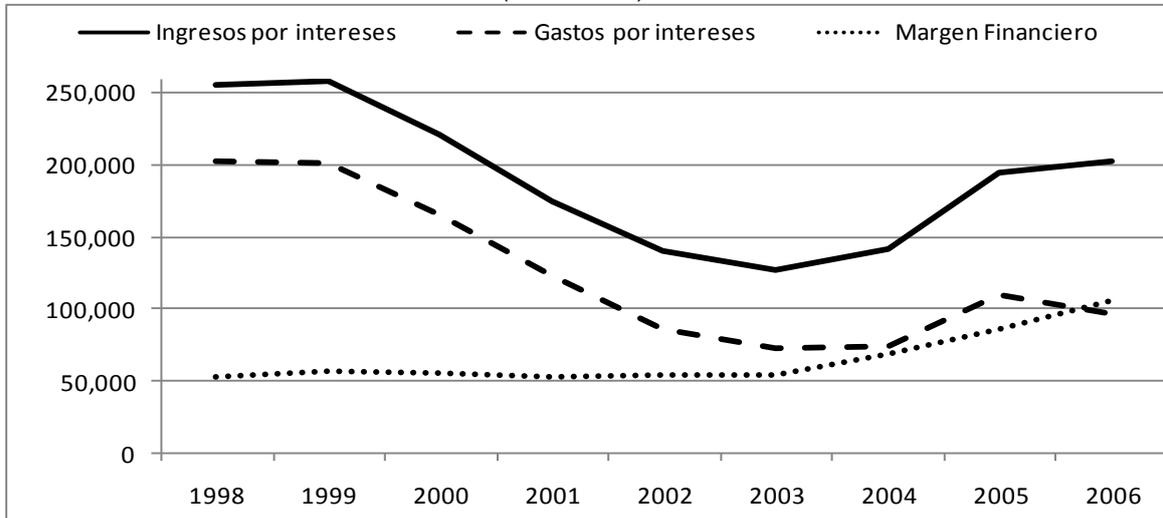
arriba al ampliar las posibilidades de la etapa 2 y reducir la subordinación de ésta.

Para analizar la rentabilidad de la banca, primero deben determinarse los ingresos y los gastos en la intermediación de ésta, situación que está contenida en el estado de resultados. Las operaciones para la obtención de ingresos, necesariamente conllevan a la generación de gastos, como se expone en el siguiente cuadro:



El paso siguiente para analizar la rentabilidad es observar la diferencia entre y ingresos gastos, es decir, el margen financiero, que está desglosado por rubros en el cuadro 1 y representado con los datos en su totalidad en la gráfica 1.

Gráfica 1
Banca comercial
Ingresos, gastos y margen financiero
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

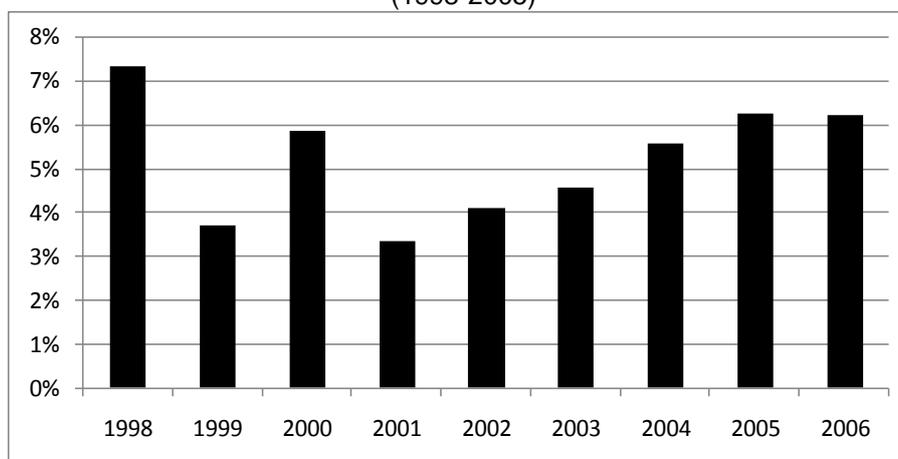
El margen financiero se ha elevado considerablemente en los últimos tres años: de \$53,504 millones en 2003 a \$104,405 millones en el cuarto trimestre de 2006. En el caso de los gastos, el crecimiento es moderado de 2004 a 2005 y con un descenso en 2006.

La apertura entre ingresos y gastos en el margen financiero no considera la evolución de los activos o de los pasivos; en otras palabras, es probable que los ingresos financieros rebasen por mucho los gastos financieros, empero, los activos pueden estar reduciendo su cantidad y/o los pasivos elevando su participación en la hoja de balance.

Un indicador útil para conocer el desempeño de la intermediación financiera de la banca comercial es el margen de interés neto. Éste se calcula con el margen financiero ajustado por riesgos crediticios (al margen financiero se le resta la estimación preventiva para riesgos crediticios) y los activos. La cifra del denominador es la de los activos productivos (tema que se estudiará a detalle más adelante), los cuales son los que generan ingresos a la institución financiera, lo que acota el estudio sólo a los activos que son redituables. La operación restante es dividir el margen financiero del trimestre ajustado por riesgos crediticios anualizado, entre los activos productivos promedio.

Por tanto, el MIN nos indica el porcentaje de ingreso neto por intermediación de recursos relacionados con los activos productivos; en otras palabras, es una razón de utilidad bruta por colocar sus activos. Si el MIN aumenta, es muestra de que el margen financiero también se eleva, porque los activos productivos son más redituables.

Gráfica 2
Banca comercial
Margen de interés neto anualizado (%)
(1998-2005)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

En la gráfica 2 se observa que el aumento de los ingresos del último par de años se refleja en el MIN, asociado con el incremento de los activos productivos (véase el cuadro 9), que generan rendimientos sustanciales a la banca comercial.

La banca múltiple ha mejorado sus márgenes de intermediación financiera. El margen financiero ha aumentado con la cantidad de ingresos, los costos, por su parte, han tenido un menor crecimiento. Asimismo, el manejo de los activos productivos está generando ingresos crecientes observables en el incremento del MIN.

3.1.2 Calidad y cantidad de activos y pasivos

Uno de los mecanismos del negocio bancario para la obtención de utilidades es la intermediación financiera. La tasa activa es el rendimiento que recibe la

banca comercial por otorgar créditos o colocar recursos en valores, en otras palabras, los ingresos de la banca comercial son por cobro de la tasa de interés activa con relación a la cantidad de recursos que sea capaz de colocar.

Un análisis pormenorizado de los ingresos resulta de calcular la tasa de interés activa implícita de la banca en los últimos años, para ello se divide el total de ingresos devengados por el financiamiento entre el total de activos promedio.

Los intereses recibidos por la banca desde 1998 se han comportado de forma errática, como es posible apreciar en el siguiente cuadro:

Cuadro 2
Banca comercial
Tasa de interés activa implícita
(1998-2006)

Año	Ingresos por intereses (Millones de pesos corrientes) (1)	Activos totales Promedio anual (2)	Tasa activa implícita (1/2)
1998	284,926	1,158,961	24.6%
1999	322,859	1,311,605	24.6%
2000	296,253	1,397,685	21.2%
2001	244,757	1,526,269	16.0%
2002	202,919	1,646,504	12.3%
2003	189,185	1,777,835	10.6%
2004	218,899	1,990,027	11.0%
2005	307,707	2,176,428	14.1%
2006	326,160	2,477,311	13.2%

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

La trayectoria de los ingresos por intereses no es constante, después de 1999 se presenta una caída hasta 2003, con una recuperación posterior en 2004, 2005 y 2006.

Por su parte, los activos han ido creciendo de forma sostenida hasta más que duplicarse de 1998 al final. Esto da como resultado que la tasa activa implícita haya disminuido de forma considerablemente por la reducción de los ingresos de 1999 a 2003.

De igual manera, la tasa pasiva es la recompensa que paga el banco a los ahorradores por sus recursos. Los bancos tratarán de pagar lo menos posible con la finalidad de obtener el insumo dinero a un costo menor. Se puede conseguir la tasa pasiva implícita de las operaciones bancarias, es decir, lo que paga la banca comercial a los ahorradores para cumplir con sus obligaciones con la suma anual de los costos por intereses entre el promedio anual del total de los pasivos.

Así como los ingresos, los costos por intereses no tienen un comportamiento definido. Los costos por intereses disminuyen de 1999 a 2003, circunstancia que se observa en el cuadro siguiente, con el consecuente incremento en los dos últimos años.

Cuadro 3
Banca comercial
Tasa de interés pasiva implícita
 (1998-2006)

Año	Gastos por intereses (Millones de pesos corrientes) (1)	Pasivos totales Promedio anual (2)	Tasa pasiva implícita (1/2)
1998	225,710	1,061,980	21.3%
1999	251,750	1,203,300	20.9%
2000	221,660	1,271,746	17.4%
2001	171,155	1,377,777	12.4%
2002	124,685	1,477,141	8.4%
2003	108,238	1,572,504	6.9%
2004	113,941	1,762,929	6.5%
2005	172,728	1,912,816	9.0%
2006	155,307	2,161,164	7.2%

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

El promedio anual del total de los pasivos tiene un incremento constante hasta que se duplica. La combinación de la disminución de los costos por intereses y el incremento del promedio anual de los pasivos genera una tasa pasiva implícita decreciente, como se muestra en el cuadro 3.

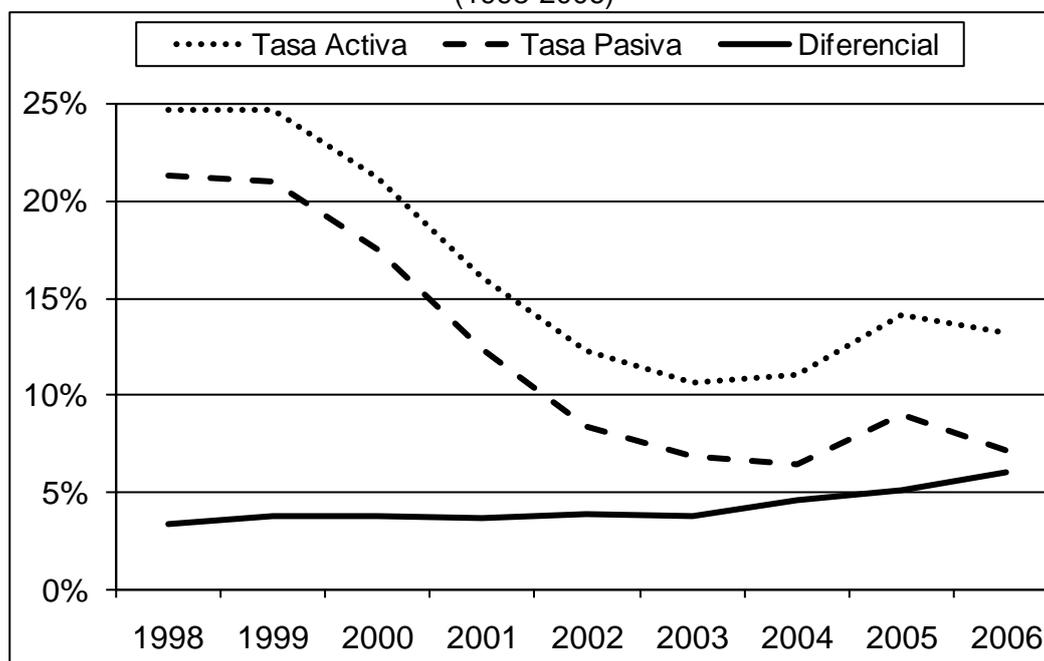
Si se supone que el acervo de pasivos es el mismo que los activos, la diferencia entre las tasas activa y pasiva implícitas deberá ser positiva para el negocio de la banca comercial en la operación de intermediario financiero.

Cuadro 4
Banca comercial
Diferencial de tasas implícitas (Tasa activa-tasa pasiva)
 Puntos porcentuales
 (1998-2006)

1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
3.3	3.7	3.8	3.6	3.9	3.8	4.5	5.1	6.0

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

Gráfica 3
Banca comercial
Tasa activa, tasa pasiva y diferencial
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

De esta sencilla forma es posible observar la obtención de ingresos y pago de costos por intermediación, ya que el margen de intermediación aumentó, lo cual no implica mayores ingresos, depende de la cantidad de recursos.

En la obtención del MIN, ya visto, se hacía una distinción entre los activos productivos y los activos improductivos para lograr un análisis más preciso de las ganancias. Los activos productivos son los que generan ingresos a la institución financiera y los activos improductivos son los derechos que no reditúan entradas de flujos (cuadro 5).

En ese sentido, los pasivos se bifurcan en pasivos onerosos y pasivos no onerosos, con lo cual se distinguirán los pasivos que causan gasto de los que no lo originan a las instituciones bancarias; los pasivos onerosos son las obligaciones que les generan costos financieros (cuadro 6).

Con estas acotaciones obtenemos nuevas tasas de interés implícitas: la tasa activa con activos productivos y la tasa pasiva con pasivos onerosos, de lo cual se obtiene la tasa implícita de los activos productivos y la tasa implícita de los pasivos onerosos.

Cuadro 5¹
Banca comercial

Activo productivos	Activos improductivos
Disponibilidades	Cartera de crédito vencida
Inversiones en valores	Estimación preventiva para riesgos crediticios
Saldos deudores en operaciones de reporto	Otras cuentas por cobrar (neto)
Operaciones que representan un préstamo con colateral	Bienes adjudicados
Valores a recibir en operaciones de préstamo	Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)
Operaciones con instrumentos financieros derivados	Inversiones permanentes en acciones
Cartera de crédito vigente	Impuestos diferidos (neto)
	Otros activos, cargos diferidos e intangibles
	Cobertura de riesgo por amortizar en créditos para vivienda vencidos, UDIS

¹ Los activos productivos del Cuadro 5, se obtienen de acuerdo a los criterios de la Comisión Bancaria y de Valores para la determinación del MIN (Gráfica 2), por tanto, los activos sobrantes son los improductivos. Es evidente que la hoja de balance sólo indica las operaciones que se refieren a la intermediación financiera.

Cuadro 6
Banca comercial

Pasivo onerosos	Pasivos no onerosos
Depósitos de exigibilidad inmediata	I S R y P T U por pagar
Depósitos a plazo	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar
Bonos bancarios en circulación	Impuestos diferidos (neto)
Préstamos interbancarios y de otros organismos	Créditos diferidos
Saldos acreedores en operaciones de reporte	
Operaciones que representan un préstamo con colateral	
Valores a entregar en operaciones de préstamo	
Operaciones con instrumentos financieros derivados	
Obligaciones subordinadas en circulación	

En el siguiente cuadro se aprecia el crecimiento constante del promedio de los activos productivos, hasta duplicarse en los años del análisis y con los ingresos por intereses expuestos en el cuadro 2; así, al utilizar solo los activos productivos se obtiene una nueva tasa de interés denominada tasa implícita de los activos productivos.

Cuadro 7
Banca comercial
Tasa implícita de los activos productivos
(1998-2006)

Año	Activos productivos, promedio anual (millones de pesos corrientes)	Tasa implícita de los activos productivos
1998	994,892	28.6%
1999	1,156,193	27.9%
2000	1,237,882	23.9%
2001	1,346,097	18.2%
2002	1,455,010	13.9%
2003	1,558,026	12.1%
2004	1,763,170	12.4%
2005	1,933,938	15.9%
2006	2,163,602	15.1%

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

Esta nueva tasa de interés implícita es más elevada por estar dirigida solo a los activos productivos. La tendencia es negativa de 1998 a 2003, hasta menos de la mitad, con una ligera recuperación en 2004, un ascenso notable de más de tres puntos porcentuales en 2005 y una tenue disminución menor a un punto porcentual en 2006.

Así, observar los activos productivos muestra con precisión la situación de los derechos de la banca comercial; los pasivos onerosos reflejan con mayor exactitud los costos de la institución. Al utilizar los costos por intereses del cuadro 3, tenemos como resultado en el cuadro 8 la tasa implícita de los pasivos onerosos, donde se muestra una caída constante con un repunte único en 2005.

Cuadro 8
Banca comercial
Tasa implícita de los pasivos onerosos
 (1998-2006)

Año	Pasivos onerosos, promedio anual (millones de pesos corrientes)	Tasa implícita de los pasivos onerosos
1998	1,000,715	22.6%
1999	1,141,993	22.0%
2000	1,177,882	18.8%
2001	1,256,615	13.6%
2002	1,347,299	9.3%
2003	1,374,861	7.9%
2004	1,536,377	7.4%
2005	1,614,121	10.7%
2006	1,716,232	9.0%

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

El ascenso en los acervos de pasivos onerosos es menor en comparación a los de los activos productivos.

Obsérvese que el incremento de los activos productivos y el de los pasivos onerosos no fue paralelo, por tanto, la diferencia entre las tasas implícitas de

los dos acervos con un comportamiento inestable se anota en el cuadro 9. Para ser precisos, después de 1999 y hasta 2003 ocurre un decremento constante. En 2004 y 2005 sucede un incremento moderado, y en 2006 otra vez un descenso.

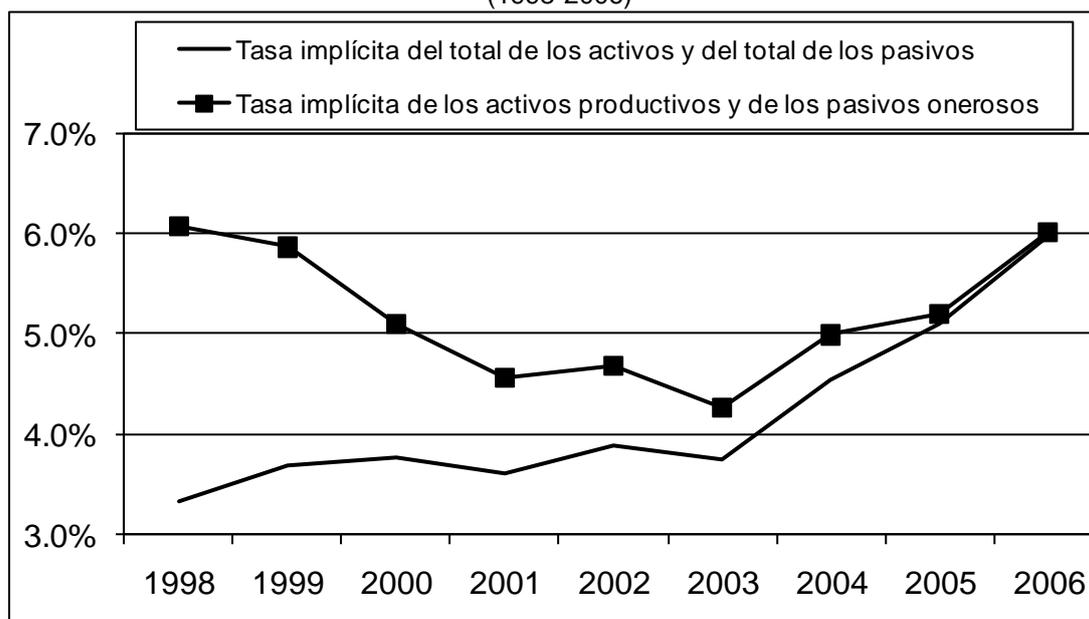
Cuadro 9
Banca comercial
Diferencial de tasas de activos productivos y pasivos onerosos
 Puntos porcentuales
 (1998-2006)

1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
6.0	5.9	5.1	4.6	4.6	4.2	5.0	5.2	6.1

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

Los diferenciales de tasas son muy distintos a partir de 2001 si se toman en cuenta los activos totales y los pasivos totales, o los activos productivos y los pasivos onerosos. En la gráfica 4 se muestran las tendencias de los dos diferenciales que se viene explicando.

Gráfica 4
Banca comercial
Diferencial de tasas implícitas de activos y pasivos con diferencial de
tasas de activos productivos y pasivos onerosos
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

La comparación de los diferenciales de tasas no lleva asociada una misma tendencia en los primeros años. Al analizar las tasas acotadas a los activos productivos y a los pasivos onerosos, de 1998 a 2001, se observa una caída de un punto y medio porcentual, fenómeno que se explica por la disminución de los ingresos por intereses, de 322 mil millones a 189 mil millones, respectivamente, en el periodo mencionado (Cuadro 2).

A partir de 2001 los dos diferenciales empiezan a tener un comportamiento similar hasta llegar a, prácticamente, la misma diferencia en 2006. Esta circunstancia ocurre debido a los siguientes tres sucesos:

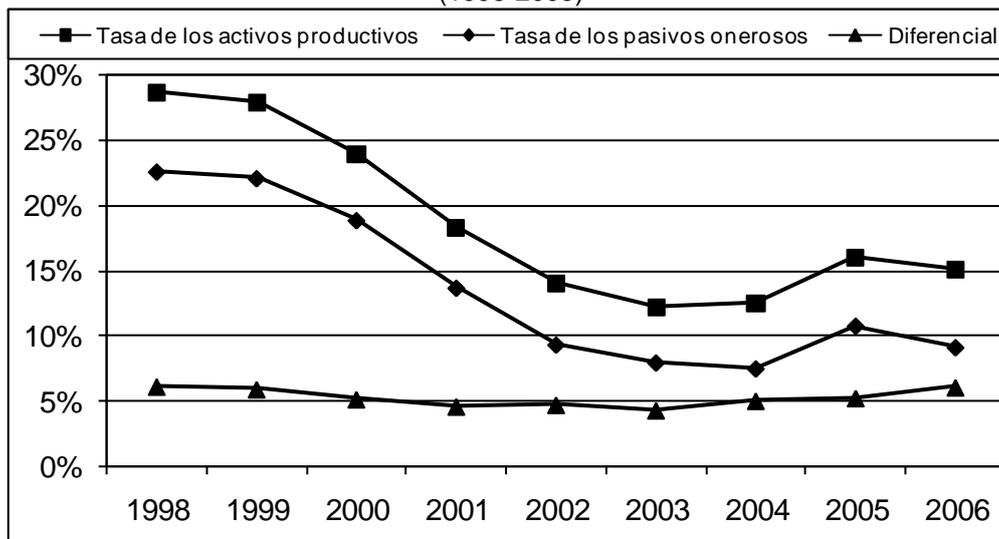
- Primero, desde la perspectiva de la diferencia de los activos y pasivos totales, en los seis años de inicio, se mantiene constante la diferencia entre 3.3% y 3.8%, porque el crecimiento de los ingresos se equiparó al crecimiento de los activos totales.
- Segundo, el crecimiento más dinámico de los activos productivos (con la reducción de los ingresos en los primeros años), en comparación con los pasivos onerosos, originó la tendencia negativa de la diferencia entre las tasas implícitas de los mismos hasta 2003.
- Tercero, en 2004 y 2005 se registra una ampliación en los ingresos, lo cual ocasiona que las dos diferencias crezcan, no obstante, en los últimos dos años, se registra de un incremento modesto de los pasivos onerosos en comparación con el aumento de los pasivos totales; lo cual indica una ampliación menor en el diferencial de tasas implícitas de activos productivos y de pasivos onerosos.

Con la acotación de emplear solo los activos productivos y pasivos onerosos del total de éstos, es posible analizarlos como las ventas o las compras. En el último año, la tasa activa de los activos productivos fue de 15.1%, es decir, por cada peso que el banco vende en financiamiento, recibe 15 centavos de ingreso. La tasa de los pasivos onerosos en 2006 fue de 9.0%, la captación de cada peso tuvo un costo para el banco de 9 centavos.

La gráfica 5 muestra las caídas de la tasa activa implícita de los activos productivos y de la tasa implícita de los pasivos onerosos. Sin embargo, en el

periodo analizado, el diferencial se mantiene en alrededor de 5% a pesar de las evoluciones de las tasas mencionadas.

Gráfica 5
Banca comercial
Tasas implícitas de activos productivos y pasivos onerosos
(1998-2005)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

La lógica financiera quizá sugiera que lo más conveniente sea intentar elevar los activos productivos y disminuir los pasivos onerosos para aumentar los ingresos y disminuir los costos; sin embargo, la intermediación financiera implica el uso de los dos acervos citados. En ese sentido se analizarán los activos productivos y los pasivos onerosos que administran los bancos comerciales.

3.1.3 Descomposición de margen financiero

El margen financiero es el resultado de la diferencia entre ingresos y gastos financieros. Éstos, son el producto de la combinación de una cantidad de activos con una tasa activa determinada y de pasivos con una tasa pasiva establecida. Con esta idea será posible calcular los ingresos provenientes de

los activos productivos y los costos generados por los pasivos onerosos para obtener una referencia más precisa. Es decir, se identifica la parte del margen financiero que es causada por el desequilibrio entre activos productivos y pasivos onerosos; así como la parte que es originada por el diferencial de tasas.

Si hubiera una igualdad entre activos productivos y pasivos onerosos, solo sería posible obtener un margen financiero positivo si la tasa activa fuera superior a la pasiva (margen financiero por diferencial de tasas); obsérvese el ejemplo siguiente:

Activos productivos = 100	Tasa activa = 20	Ingresos financieros =20
Pasivos onerosos = 100	Tasa pasiva = 10	Gastos financieros =10

El margen financiero sería igual a 10.

Del otro lado, ante una igualdad de tasas, solo se obtendría un margen financiero positivo si los activos productivos fueran mayores que los pasivos onerosos (margen financiero por desequilibrio); veamos el ejemplo siguiente:

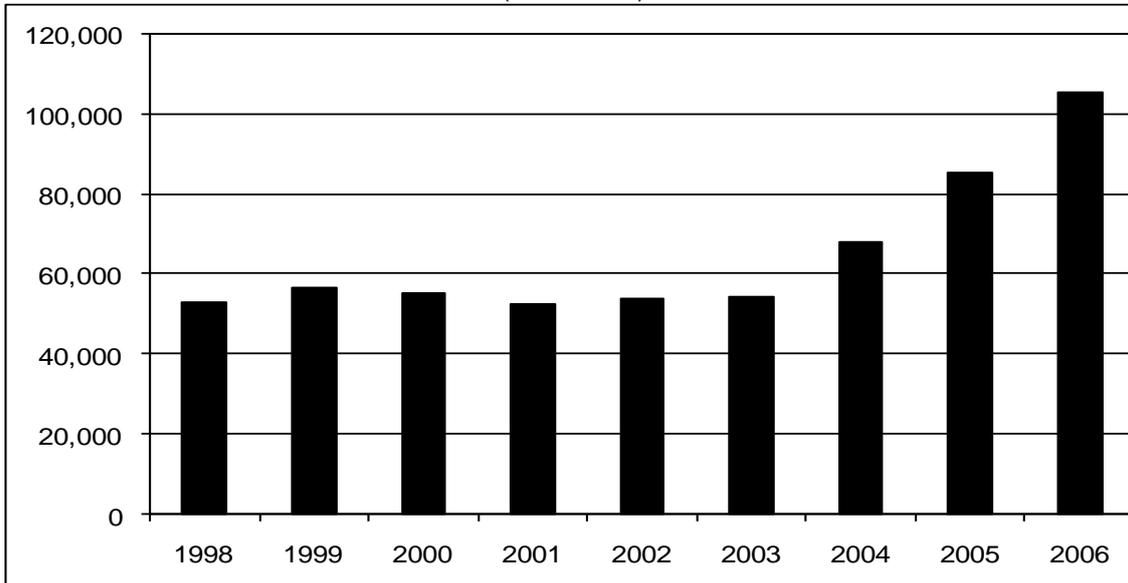
Activos productivos = 150	Tasa activa = 10	Ingresos financieros =15
Pasivos onerosos = 100	Tasa pasiva = 10	Gastos financieros =10

El margen financiero sería igual a 5.

Por supuesto, el margen financiero será mayor en proporción cuando las brechas se aparten a favor de los activos productivos sobre los pasivos onerosos y de la tasa activa sobre la tasa pasiva.

En este sentido, es interesante conocer si el margen financiero (gráfica 6), de la banca comercial mexicana, en el periodo de estudio, es producto de la brecha entre activos productivos y pasivos onerosos, lo que se denominará margen financiero por desequilibrio; o es resultado de la diferencia entre tasas activas y pasivas, es decir, del margen financiero por diferencial en tasas.

Gráfica 6
Banca comercial
Margen financiero
 Flujos Reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)

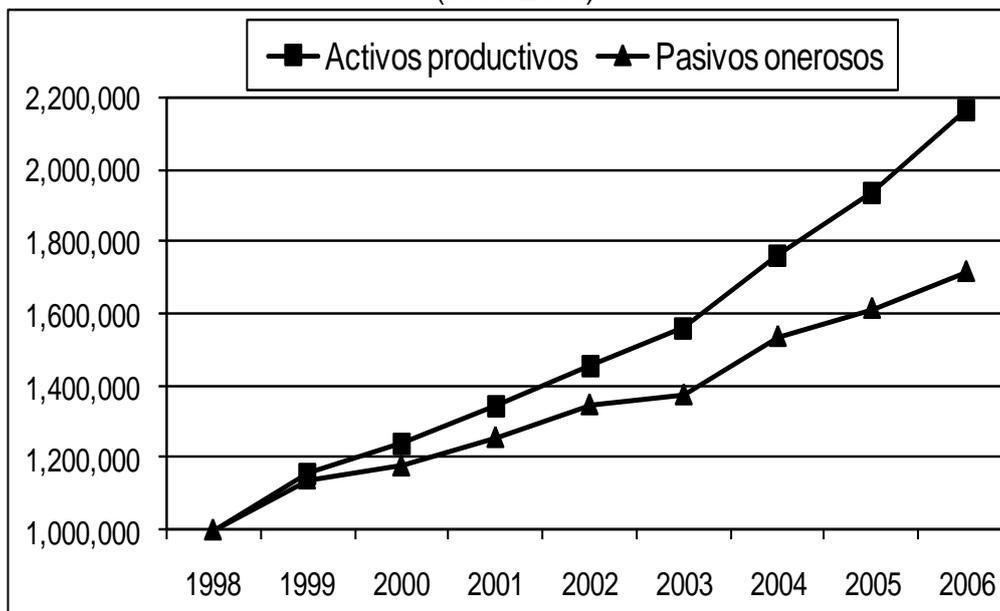


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

3.1.3.1 *Margen financiero por desequilibrio de acervos*

El objetivo del margen financiero por desequilibrio es determinar los ingresos netos de tiene la banca múltiple debido a la diferencia entre los montos de activos productivos y pasivos onerosos a partir del supuesto de igualdad entre tasas. Si el margen es positivo el banco comercial mantiene activos productivos mayores a los pasivos onerosos, por tanto, el margen financiero por desequilibrio será positivo y reportará ingresos. Empero, en caso de que los pasivos onerosos rebasen los activos productivos, el resultado será negativo. Esta circunstancia queda comprobada en la gráfica 7 siguiente, en la que los activos productivos son mayores a los pasivos onerosos, excepto en el primer año, y la brecha se va ensanchando cada vez más.

Gráfica 7
Banca comercial
Activos productivos y pasivos onerosos
 Promedio anual
 Millones de pesos corrientes
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

Para obtener el margen financiero por desequilibrio entre activos y pasivos se utiliza la fórmula $[(AP-PO)*TAP]$.

Donde:

AP = activos productivos

PO = pasivos oneroso

TAP = tasa implícita de los activos productivos

Primero se obtiene la diferencia entre los saldos de activos productivos y pasivos onerosos; el resultado será positivo, lo cual indica, de acuerdo a la hoja de balance, que al banco le genera ingreso, como queda asentado en el cuadro 10.

Cuadro 10
Banca comercial
Activos productivos y pasivos onerosos
 Promedio anual (millones de pesos corrientes)
 (1998-2006)

Año	Activos productivos (promedio anual) (1)	Pasivos onerosos (promedio anual) (2)	Diferencia (1-2)
1998	994,892	1,000,715	-5,822
1999	1,156,193	1,141,993	14,200
2000	1,237,882	1,177,882	60,000
2001	1,346,097	1,256,615	89,483
2002	1,455,010	1,347,299	107,711
2003	1,558,026	1,374,861	183,165
2004	1,763,170	1,536,377	226,793
2005	1,933,938	1,614,121	319,817
2006	2,163,602	1,716,232	447,370

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

Después el resultado se multiplica por la tasa activa, ya que es la tasa a la que se valoriza la diferencia positiva, con excepción de 1998, cuyo resultado es negativo, y de la diferencia inicial se toma la tasa pasiva. En el cuadro 11 es posible observar el resultado final del margen financiero por desequilibrio.

Cuadro 11
Banca comercial
Margen financiero por desequilibrio/entre margen financiero total
 (1998-2006)

Año	Margen financiero por desequilibrio (millones de pesos)	Margen fin por des/mar fin total (%)
1998	-1,313	2.2
1999	3,965	5.6
2000	14,359	19.3
2001	16,270	22.1
2002	15,022	19.2
2003	22,241	27.5
2004	28,156	26.8
2005	50,886	37.7
2006	67,440	39.5

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

Precisemos que cada vez es más grande la proporción del margen financiero total que se obtiene por desequilibrio entre activos y pasivos. El desequilibrio positivo tiene una tendencia creciente de 1999 a 2006, con un repunte en los dos últimos años; esto es, los ingresos netos por intermediación de la banca comercial en México han ido creciendo, en parte, porque la diferencia a favor de los activos productivos con relación a los pasivos onerosos ha aumentado, como se mostró en la gráfica 7.

3.1.3.2 *Margen financiero por diferencial de tasas*

Otro indicador para analizar la utilidad del banco comercial es el margen financiero por diferencial de tasas, por medio del cual es posible conocer la cantidad de ingresos por el ejercicio de intermediar recursos debido al diferencial de las tasas implícitas de los activos productivos y de los pasivos onerosos. Por tanto, se parte de la idea de que se mantiene un equilibrio entre activos productivos y pasivos onerosos.

El cálculo se inicia con la obtención de la brecha entre la tasa activa y la tasa pasiva; es decir, el llamado margen de intermediación (véase el cuadro 9). Al ser siempre positivo, éste margen se multiplica por el menor de los acervos, que desde 1999 son los pasivos onerosos.² La fórmula es $[(TA-TP)*PO]$ y el resultado se anota en el Cuadro 12.

Donde:

TA = tasa Implícita de los activos productivos

TP = tasa implícita de los pasivos onerosos

PO = pasivos onerosos

Cuadro 12
Banca comercial
Margen por diferencial de tasas o por precio
 Millones de pesos corrientes
 (1998-2006)

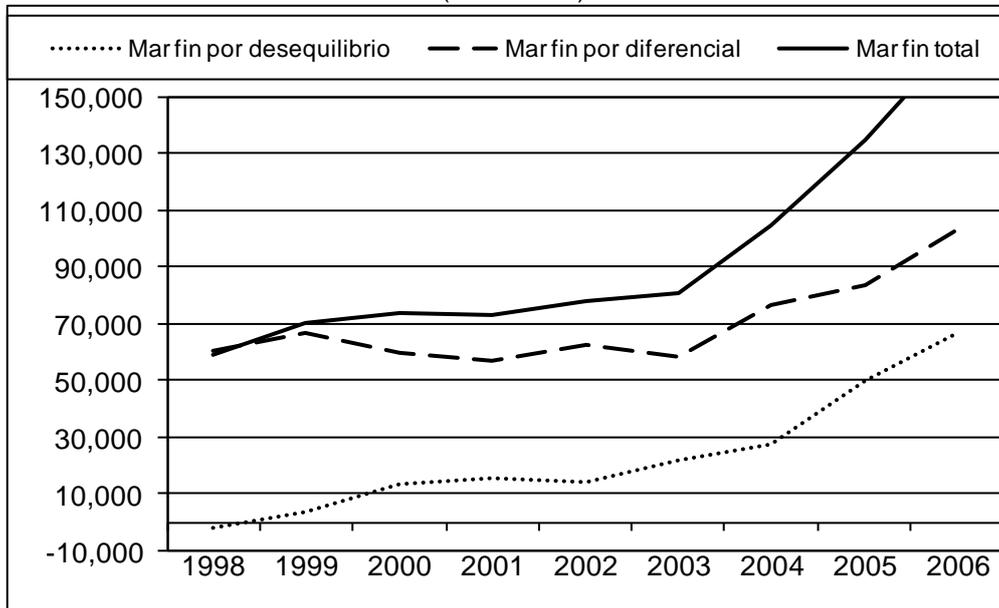
1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
60,883	67,144	60,234	57,332	63,213	58,706	76,801	84,093	103,412

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

Los resultados indican que la mayor parte del margen financiero de las instituciones de la banca comercial en los últimos años se debe, precisamente, a la brecha entre la tasa activa y la tasa pasiva. No obstante, la proporción del margen originado por la brecha de tasas ha ido disminuyendo de forma paulatina su ritmo de crecimiento hasta 2006; y el margen financiero por desequilibrio ha ido creciendo.

² Se toma el menor de los acervos para que, al multiplicarlo por el diferencial de tasas, se obtenga una cifra de ingresos que suponga la igualdad de pasivos y activos.

Gráfica 8
Banca comercial
Margen financiero total, margen financiero por cantidad y margen financiero por precio
 Millones de pesos corrientes
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

La gráfica 8 demuestra que los ingresos netos obtenidos por la banca comercial, mediante la brecha entre tasas, han sido superiores a los obtenidos por la cantidad de recursos intermediados. Es de importante destacar que en los dos últimos años se incrementó de forma sustancial el margen financiero de la banca comercial, y que éste se originó, tanto por el diferencial entre precios de colocación y captación como por la brecha creciente entre activos productivos y pasivos onerosos, este último factor fue más influyente en el crecimiento del margen.

Cuadro 13
Banca comercial
Márgenes financiero total, por desequilibrio y por diferencial de tasas
 Millones de pesos corrientes
 (1998-2006)

Año	Margen financiero por desequilibrio (1)	Margen financiero por diferencial de tasas (2)	Margen financiero total (1+2)
1998	-1,313	60,884	59,571
1999	3,965	67,144	71,110
2000	14,359	60,234	74,593
2001	16,270	57,332	73,602
2002	15,022	63,213	78,234
2003	22,241	58,706	80,947
2004	28,156	76,801	104,957
2005	50,886	84,093	134,979
2006	67,440	75,064	142,505

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

De forma adicional es posible averiguar si el margen financiero por diferencial de tasas (el más relevante en la banca mexicana), se debe a una tasa activa relativamente elevada o a una tasa pasiva pequeña. Para dirimir esta cuestión es necesario hacer un ejercicio donde se considere una tasa de referencia. La seleccionada en este caso es la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE)³ a 28 días, la cual será comparada con la tasa implícita de los activos productivos y la tasa implícita de los pasivos onerosos.

³ “La tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) a 28 días se determina por el Banco de México con base en cotizaciones presentadas por las instituciones de crédito, teniendo como fecha de inicio la de su publicación en el Diario Oficial de la Federación. El procedimiento de cálculo de dicha tasa se establece en la Circular 2019/95 emitida por el Banco de México y en el Diario Oficial de la Federación del 23 de marzo de 1995. Esta serie toma como referencia de inicio su fecha de publicación en el DOF.” Para el ejercicio se utiliza la TIIE a 28 días con periodicidad diaria para obtener el promedio anual.

Cuadro 14
Banca comercial
Tasa de interés interbancaria de equilibrio
 Promedio anual
 (1998-2006)

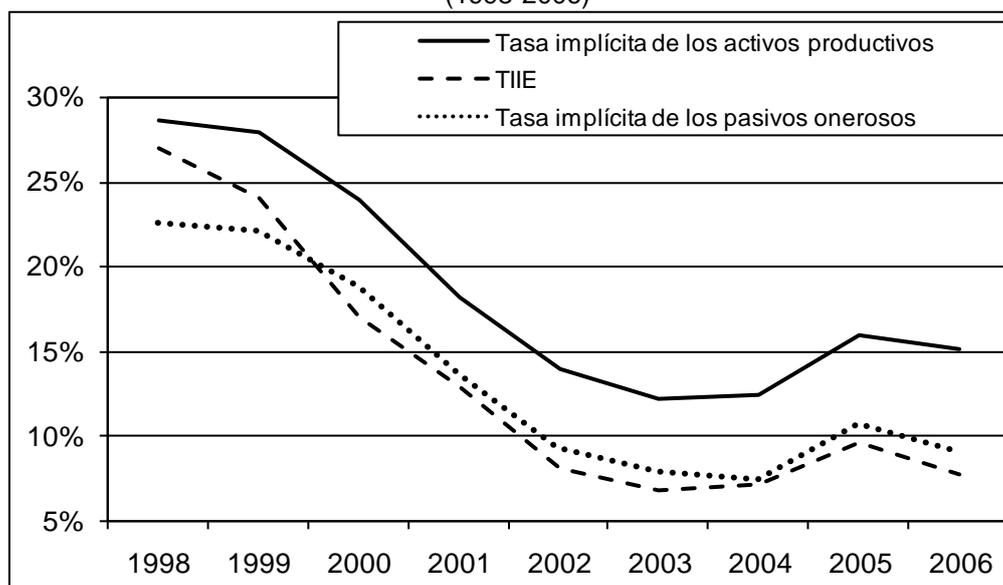
1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
26.9%	24.0%	17.0%	12.8%	8.1%	6.8%	7.2%	9.6%	7.7%

Fuente: Banco de México

En el caso de que el banco comercial colocara sus activos en otra institución financiera, tendría que pagar la tasa de referencia, así que la diferencia positiva indica los puntos porcentuales que recibe la banca múltiple por arriba de la TIIE debido a su selección de activos.

La gráfica 9 muestra que a lo largo de todo el periodo la tasa activa implícita de los activos productivos es mayor a la TIIE. 1998 fue el año donde más cercanas estuvieron estas tasas, después no se repitió esa circunstancia.

Gráfica 9
Banca comercial
Tasa implícita de los activos productivos, tasa implícita de los pasivos onerosos y tasa de interés interbancaria de equilibrio
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Cuadro 15
Banca comercial
Brecha entre tasa implícita de los activos productivos y TIEE
Puntos porcentuales
(1998-2006)

1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
1.7	3.9	7.0	5.3	5.8	5.4	5.2	6.3	7.4

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

Véase que la diferencia es sustancialmente positiva después de 1988, alcanzó un importante ascenso en el año 2000 y cerró el periodo de estudio con más de siete puntos porcentuales.

Tomando como referencia los pasivos, la diferencia entre la tasa de referencia y la tasa pasiva implícita aporta una primera idea acerca del costo de los pasivos bancarios.

Cuadro 16
Banca comercial
Brecha entre TIEE y tasa implícita de los pasivos onerosos
Puntos porcentuales
(1998-2006)

1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
4.3	2.0	-1.9	-0.8	-1.2	-1.1	-0.2	-1.1	-1.3

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

La diferencia no solo es reducida, sino que, además, negativa a partir del tercer año del periodo de estudio. Para las instituciones de banca múltiple, el costo de captación les resulta relativamente alto, porque su combinación de pasivos onerosos tiene un costo ligeramente superior al de la TIEE (véase el Cuadro 16).

Con las diferencias expuestas es posible analizar el margen obtenido por la brecha entre las tasas desde dos perspectivas:

La primera es con un margen causado por tasa de colocación, con una fórmula similar para obtener el margen financiero por diferencial de tasas (véanse las páginas 56 y 57). Los bancos comerciales tienen dos opciones para colocar

sus recursos; una, en el mercado de créditos y valores, donde obtienen la tasa de interés implícita de los activos productivos; la otra, prestarlos al propio sistema bancario, el cual le garantiza el pago de la TIIE.

Así que el ejercicio siguiente es conocer los ingresos que obtiene la banca múltiple por colocar sus recursos a una tasa mayor que la TIIE.

La diferencia ya calculada de la tasa implícita de los activos productivos con la TIIE, se multiplica por los pasivos onerosos para obtener el ingreso por intereses (incluidas las comisiones por crédito) que la banca obtiene por arriba de la tasa de referencia debido a su portafolio de activos. La fórmula a que nos referimos es $(TA-TR)*PO$.

Donde:

TA = tasa implícita de los activos productivos

TR = tasa de referencia

PO = pasivos onerosos

Al calcular el margen financiero por diferencial de tasas se supone que los acervos de los activos productivos y los pasivos onerosos son iguales, por ello (de igual manera que en el ejercicio anterior referido al margen financiero por diferencial de tasas) se multiplica por los pasivos onerosos que, en este caso, son menores.

La segunda perspectiva es el margen causado por la tasa de captación, con la cual el banco se allega recursos a costos de mercado con la tasa pasiva implícita de los pasivos onerosos o del sistema bancario que le cobraría la TIIE.

El objetivo es averiguar si la captación de los bancos es barata y genera costos menores (o ingresos extras), en lugar de obtener recursos de otros bancos.

La diferencia entre la tasa de referencia y la tasa implícita de los pasivos onerosos (cuyos resultados se encuentran en el cuadro 16), se multiplica por el total de los pasivos onerosos mediante la fórmula $(TR-TP)*PO$.

Donde:

TR= tasa de referencia

TP= tasa implícita de los pasivo onerosos

PO= pasivos onerosos

Si la tasa de referencia es alta con respecto a la tasa pasiva, la banca múltiple obtiene un margen mayor y el resultado de una captación barata es positivo.

Para la obtener el margen financiero se consideran los márgenes por colocación y captación; ya que la suma de ambos es igual al margen financiero por diferencial de tasas, mismo que es posible comprobar en el cuadro 17.

Cuadro 17
Banca comercial
Margen financiero por tasas
Millones de pesos corrientes
(1998-2006)

Año	Margen por colocación (1)	Margen por captación (2)	Margen financiero por tasas (1+2)
1998	17,401	43,483	60,884
1999	44,816	22,328	67,144
2000	82,125	-21,891	60,234
2001	67,137	-9,805	57,332
2002	78,093	-14,880	63,213
2003	73,591	-14,885	58,706
2004	80,584	-3,783	76,801
2005	101,704	-17,611	84,093
2006	126,570	-23,158	103,412

Elaboración propia con datos de la CNBV.

La primera columna, la de los ingresos por tasa de colocación, muestra que los bancos comerciales obtienen ingresos positivos al colocar sus recursos en activos que les reditúan beneficios superiores a los de la tasa de referencia; por tanto, el margen muestra que los flujos finales de la intermediación han sido arriba de los 125,000 millones en 2006, con una mejoría en los tres últimos años.

En la segunda columna se evidencia que para los dos primeros años la captación de los intermediarios financieros fue muy conveniente, empero, la situación se revirtió a partir de 2000. En el caso del costo de la captación, la

tasa implícita es mayor que la tasa de referencia, al ser negativo el margen por tasa de captación en cinco de los ocho años que se analizan, de ahí que el margen originado por la captación resulta con saldo negativo.

Los márgenes causados por tasas de colocación o de captación indican que para los bancos comerciales la fuente de rentabilidad por intermediación es debida a los ingresos favorables obtenidos de la colocación de los recursos y no por la captación.

Cuadro 18
Banca comercial
Descomposición del margen financiero
 Millones de pesos corrientes
 (1998-2006)

Año	Margen financiero por desequilibrio (1)	Margen por diferencial de tasas (2)=(3)+(4)	Margen financiero Total (1+2)	Margen por colocación (3)	Margen por captación (4)
1998	-1,313	60,884	59,571	17,401	43,483
1999	3,965	67,144	71,110	44,816	22,328
2000	14,359	60,234	74,593	82,125	-21,891
2001	16,270	57,332	73,602	67,137	-9,805
2002	15,022	63,213	78,234	78,093	-14,880
2003	22,241	58,706	80,947	73,591	-14,885
2004	28,156	76,801	104,957	80,584	-3,783
2005	50,886	84,093	134,979	101,704	-17,611
2006	67,440	103,412	170,852	126,570	-23,158

Elaboración propia con datos de la CNBV.

En resumen, la descomposición del margen financiero de la banca comercial en México desde 1998 indica que el margen por diferencial de tasas es el componente principal del margen financiero total. Sin embargo, el margen por desequilibrio ha ganado participación; en 1998, de ser un componente negativo, se transformó, en 2006, a casi la mitad de la aportación al margen financiero total. Por otra parte, el margen financiero por diferencial de tasas, está prácticamente sostenido por el margen por colocación.

El creciente número de activos productivos en proporción a los pasivos onerosos y los ingresos por colocación, también en aumento, son las fuentes que sostienen el margen financiero total.

3.1.4 Un MIN más específico

La obtención del MIN (gráfica 2) se basaba en los flujos que generaba el total de activos. Para conocer mejor los beneficios que generan los activos productivos es aplicando el método de descomponer en tres del MIN total.

Para proceder de forma ordenada, lo primero que debe obtenerse es el MIN por diferencial de tasas de colocación, de igual forma que se hizo en un apartado anterior, tengamos presente que los activos productivos generan un ingreso al colocárseles en el mercado a una tasa mayor que la de referencia, así que el resultado será el rendimiento de los activos productivos respecto al margen por diferencial de tasas (cuadro 17). (Margen financiero por diferencial de tasas de colocación/activos productivos).

Cuadro 19
Banca comercial
Margen de intermediación neto total
 Puntos porcentuales
 (1998-2006)

Año	MIN por diferencial de tasas de colocación (1)	MIN por diferencial de tasas de captación (2)	MIN por desequilibrio (3)	MIN total (1+2+3)
1998	1.7%	4.4%	-0.1%	6.0%
1999	3.9%	1.9%	0.3%	6.2%
2000	6.6%	-1.8%	1.2%	6.0%
2001	5.0%	-0.7%	1.2%	5.5%
2002	5.4%	-1.0%	1.0%	5.4%
2003	4.7%	-1.0%	1.4%	5.2%
2004	4.6%	-0.2%	1.6%	6.0%
2005	5.3%	-0.9%	2.6%	7.0%
2006	5.8%	-1.1%	3.1%	7.9%

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

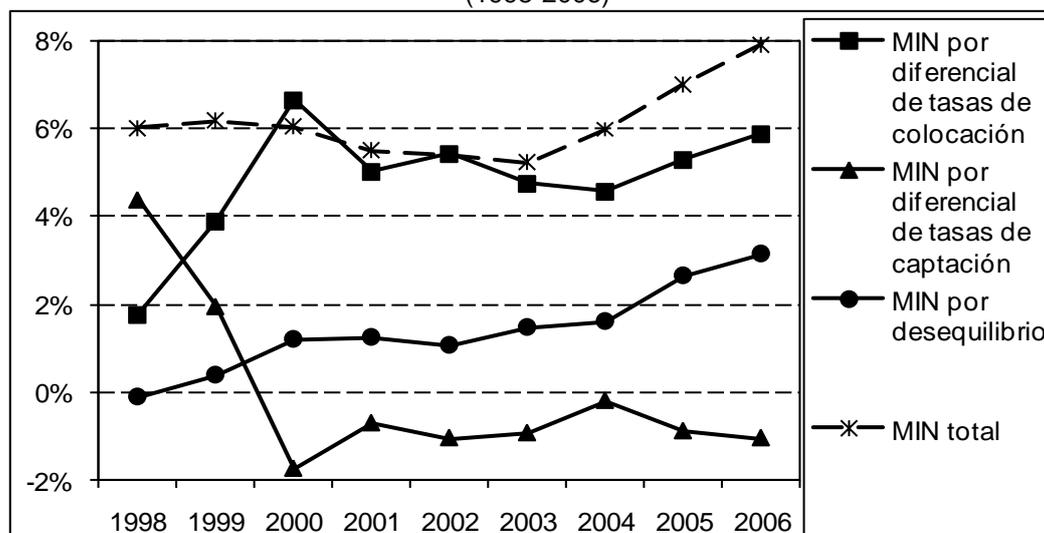
En la primera columna del cuadro 19 se ve que el máximo rendimiento del MIN por diferencial de tasas de colocación fue en el año 2000, en los años subsecuentes el comportamiento fue errático.

La segunda descomposición del MIN es por diferencial de tasas de captación, lo cual indica el costo de mantener esos activos productivos, las cifras negativas apuntan a que la tasa de referencia es mayor y los bancos podrían obtener menores costos al captar en los términos de la tasa interbancaria. (Margen financiero por diferencial de tasas de captación/activos productivos). Recordemos que para la obtener el margen por diferencial de tasas, se acata el supuesto de equilibrio entre activos productivos y pasivos onerosos.

El último elemento por considerar es si la banca comercial obtiene beneficios por mantener un acervo mayor de activos productivos comparados con los pasivos onerosos. Si el caso es contrario, el MIN por desequilibrio será negativo.

Para finalizar, los tres MIN anteriores y el nuevo MIN total reflejan con mayor exactitud las fuentes de rentabilidad por intermediación.

Gráfica 10
Banca comercial
Estructura del margen de intermediación neto
(1998-2006)



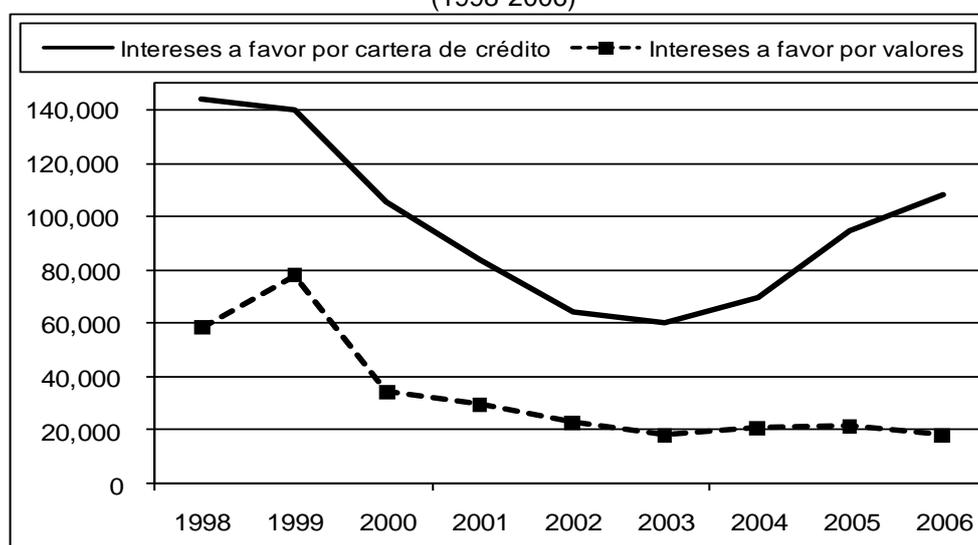
Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

El MIN total se basa en el MIN por diferencial de tasas de colocación y por el MIN por desequilibrio, la banca comercial fundamenta su rentabilidad en la operación de intermediario financiero debido a los elevados ingresos que recibe por la colocación de recursos combinado con la tenencia de activos productivos, en particular para el año 2006.

3.1.5 Descomposición de los ingresos del margen financiero

En los tres últimos años el margen financiero ajustado subió de forma importante y se convirtió en la mayor fuente de ingresos totales. Tal margen está integrado por la diferencia entre los ingresos por intereses y los gastos por intereses. Los ingresos son, básicamente, de dos tipos: los intereses a favor por cartera de crédito y los ingresos por la colocación en valores.

Gráfica 11
Banca comercial
Estructura de los ingresos
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

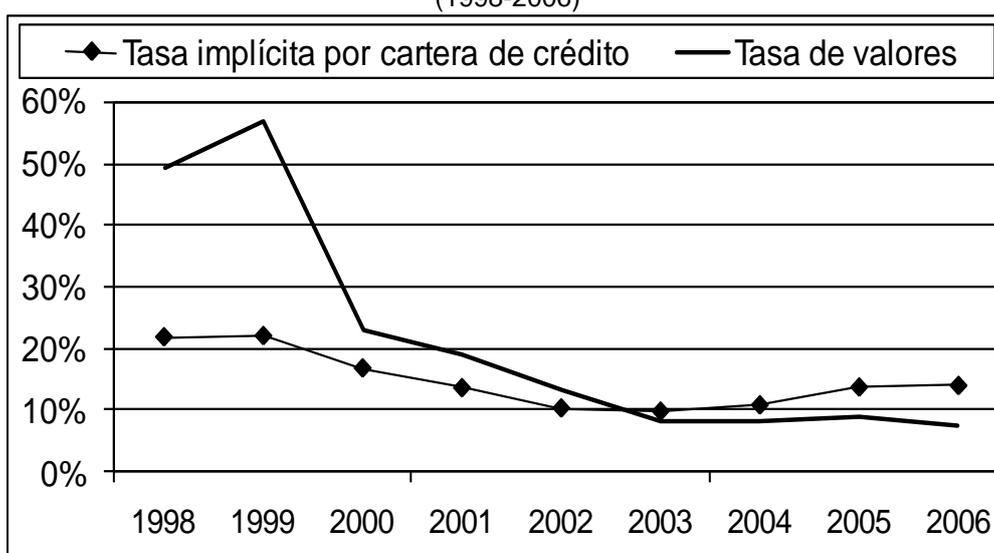
Desde la gráfica 1 se ha analizado el margen financiero, pero es en la gráfica 11 donde se nota la forma en que se compone el total de los ingresos financieros; éstos han sido divididos entre valores y por cartera de crédito.

En el periodo analizado los intereses a favor por cartera de crédito fueron mayores. En los años 2001, 2002 y 2003 ocurre una caída en los dos ingresos con una participación muy parecida en el total. A partir del tercer trimestre de 2003 los ingresos por cartera de crédito han aumentado con una visible tendencia favorable.

Con los datos de los intereses totales a favor por cartera de crédito y la cartera de crédito vigente se obtiene la tasa implícita de la cartera de crédito vigente. De la misma manera, para la tasa implícita de los valores se utilizan las inversiones en valores y los intereses a favor por valores, con lo cual es posible compararlos.

Desde la etapa inicial del periodo estudiado hasta el tercer trimestre de 2000, la tasa implícita de valores presenta rendimientos muy por arriba de la tasa implícita por cartera de crédito. En septiembre de 2000, ocurre una caída considerable y es en ese punto donde inicia una tendencia similar entre las dos tasas; sin embargo, en el tercer trimestre de 2003 la tasa implícita de la cartera de crédito reporta un aumento gradual que rebasa la tasa implícita de los valores, por tanto, el cierre tiende a ser positivo.

Gráfica 12
Banca comercial
Tasas implícitas de la cartera de crédito y de los valores
(1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

3.1.5.1 *Cartera de crédito*

En la intermediación financiera, dentro de la cartera de crédito se identifican seis tipos de préstamo (como se anotó en el capítulo anterior) que devengan ingresos a las instituciones.

1. Crédito Comercial.
2. Crédito Hipotecario.
3. Crédito a Entidades Financieras.
4. Crédito a Entidades Gubernamentales.
5. Crédito al Consumo.
6. Fobaproa o IPAB.

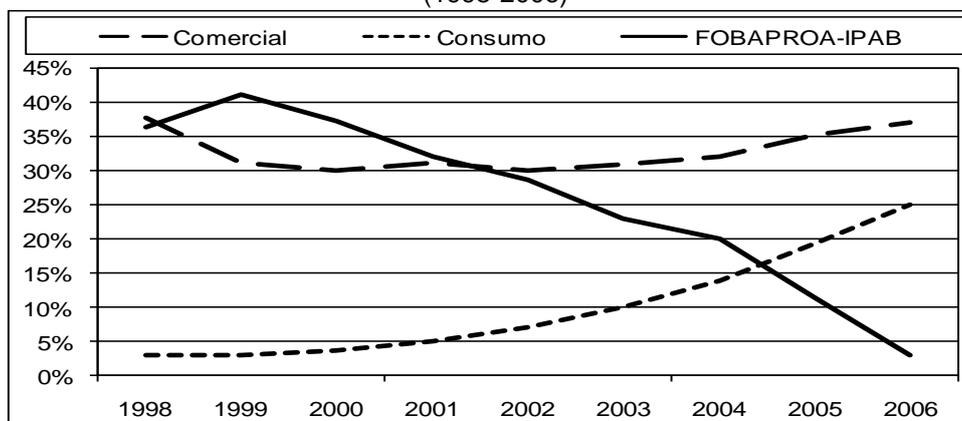
La estructura de cada tipo de crédito cambia en cuanto a monto, plazo, cantidad y tasa de interés. Por tanto, el ingreso que devenga cada tipo de crédito es muy distinto y se relaciona, al menos teóricamente, con el riesgo, los costos de operación y la demanda de crédito.

En el gobierno de Vicente Fox, la cartera de crédito vigente establecida por la banca múltiple se basaba en el FOBAPROA y en el crédito comercial. El primero inicia un claro descenso desde el año 2002, mientras el crédito comercial se mantiene en un rango entre 30% y 39% del total de la cartera, y desde septiembre de 2002 es el porcentaje más alto.

Los dos tipos de crédito que han elevado su participación son los otorgados al consumo y a las entidades gubernamentales, en este último caso, desde el inicio del periodo estudiado hasta 2002, casi triplica su participación de 8% a 23%; en el último trimestre de 2006 hay un descenso y termina en 12%.

En el caso del crédito al consumo el crecimiento es evidente: inicia el periodo con 3% de participación y termina con 26%. Así que, como adelantamos, es el tipo de crédito el que gana más participación en las operaciones de la banca comercial.

Gráfica 13
Banca comercial
Estructura porcentual de la cartera de crédito vigente en M. N.
 (1998-2006)

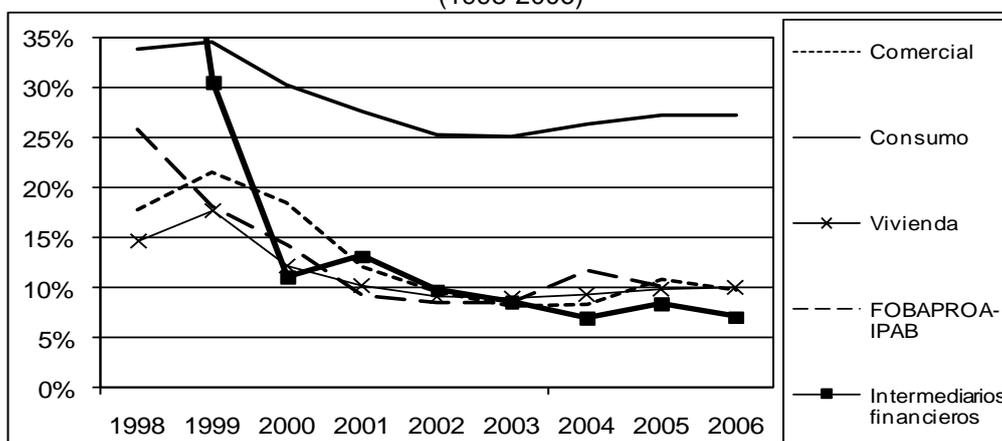


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

Ahora bien, en el caso de las tasas implícitas de interés, también es el crédito al consumo el que devenga más rendimientos para los bancos. Solo en el primer año del periodo estudiado el crédito a las instituciones financieras presenta un rendimiento mayor, en los años restantes el crédito al consumo rebasa en más de diez puntos porcentuales a los otros tipos de crédito.

Con excepción del crédito al consumo, los otros tipos de crédito presentan una tendencia a mantener una misma tasa de interés conforme avanza el periodo que nos interesa.

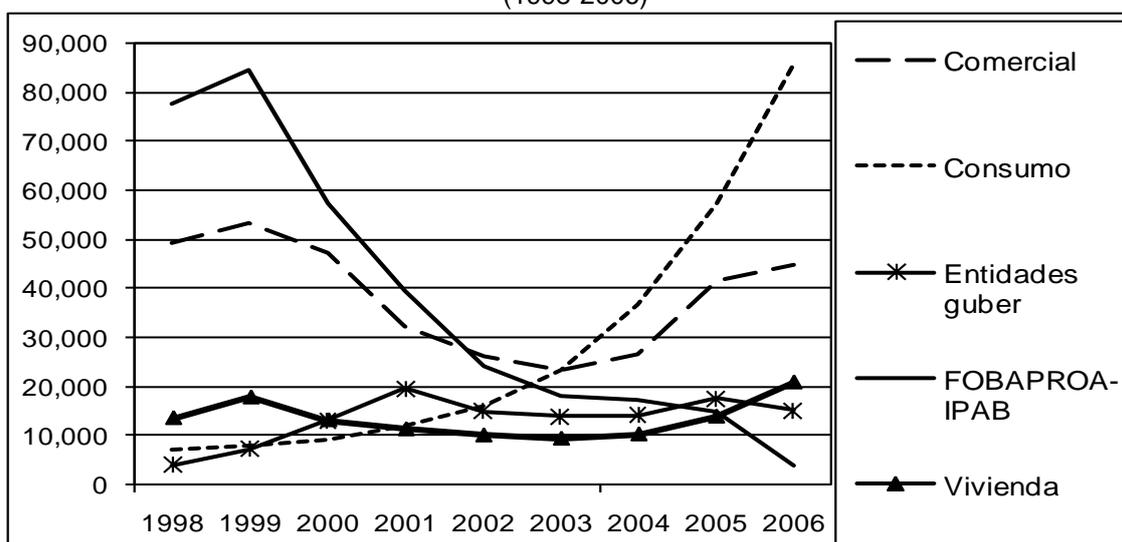
Gráfica 14
Banca comercial
Tasas de interés implícitas por tipo de cartera de crédito
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

Las tasas de interés activas implícitas, no tienen correspondencia con los ingresos observados en la gráfica 15. En los inicios del periodo los ingresos por créditos están basados, de forma mayoritaria, en el FOBAPROA y, paulatinamente, se dirige a perder participación hasta representar una mínima porción en el último trimestre de 2006.

Gráfica 15
Banca comercial
Intereses a favor por tipo de cartera de crédito
 Flujos anualizados
 Millones de pesos corrientes
 (1998-2006)

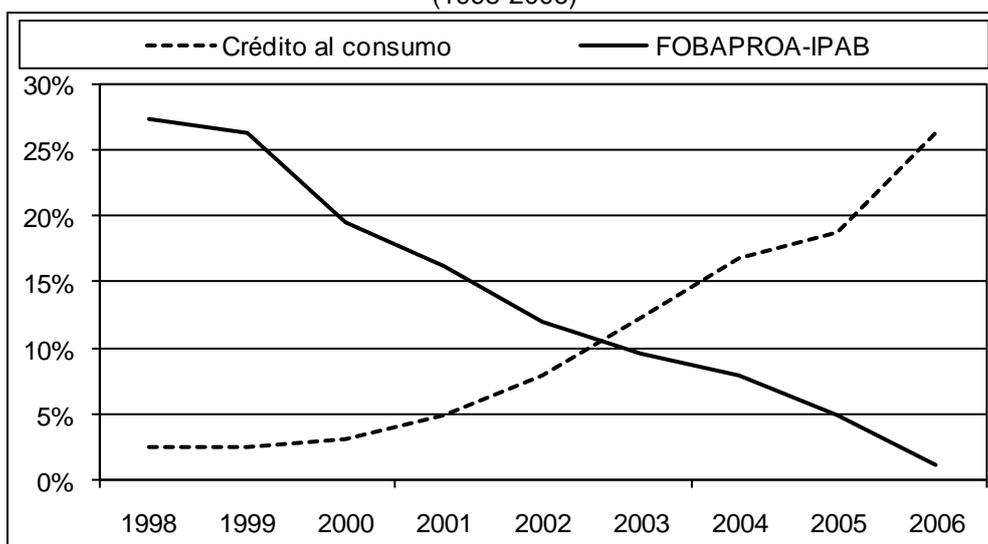


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

Si se comparan los años de 2001 a 2004, se observa que se produce una caída en los ingresos por cartera de crédito, ya que justamente es en ese periodo ocurre la transición de la participación mayoritaria de los ingresos por tipo de crédito. Los créditos al FOBAPROA-IPAB arrastran, en su caída, al total de los ingresos, porque en ese periodo se manifiesta un repunte del crédito comercial y del crédito a entidades financieras, con excepción del segundo trimestre de 2002. En otras palabras, el crecimiento de la participación de los dos últimos tipos de crédito citados, se relaciona de forma negativa con la disminución de los ingresos del FOBAPROA-IPAB.

El crecimiento de los ingresos en 2004 ocurre por el importante aumento de los ingresos por crédito al consumo, que en 1998 representaba menos de 3%, y que para el último trimestre de 2006 se ubicaba por arriba de 26% de la participación en los ingresos totales. Es posible equiparar esta circunstancia al crecimiento de los ingresos totales de la banca en el mismo periodo; además, la tasa activa implícita del crédito al consumo no registró aumento que explique el aumento de la participación del crédito al consumo en el total de los ingresos.

Gráfica 16
Banca comercial
Participación porcentual de los ingresos por cartera de crédito y por
FOBAPROA-IPAB
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

En conclusión, a partir de 2004 los ingresos por intereses devengados por cartera de crédito son los más importantes en el margen financiero.

3.2 Comisiones y tarifas

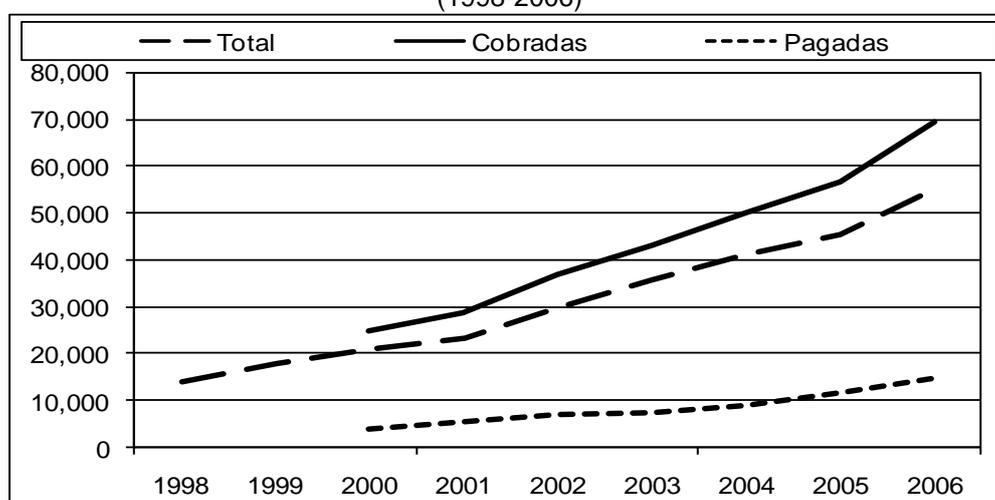
Otra fuente de rentabilidad de la banca comercial son las comisiones y las tarifas, mismas que cobra o paga la banca comercial por los servicios que presta a los usuarios.

La Circular Única de Bancos D-2, emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en 2006, y que aborda el estado de resultados, en su párrafo 21 establece:

“Se consideran como ingresos (egresos) de la operación a las comisiones y tarifas generadas por operaciones de crédito distintas de las señaladas en el párrafo 11, préstamos recibidos, colocación de deuda bancaria y por la prestación de servicios entre otros, de manejo, transferencia, custodia o administración de recursos y por el otorgamiento de avales. También forma parte de este rubro cualquier tipo de comisión relacionada con el uso o emisión de tarjetas de crédito, ya sea directamente como las comisiones por apertura, aniversario, consultas o emisión del plástico, o de manera indirecta como las cobradas a establecimientos afiliados.”

La gráfica 17 muestra los beneficios que obtuvo la banca múltiple en cuanto al cobro de comisiones.

Gráfica 17
Banca comercial
Comisiones y tarifas
Flujos anualizados
Millones de pesos corrientes
(1998-2006)

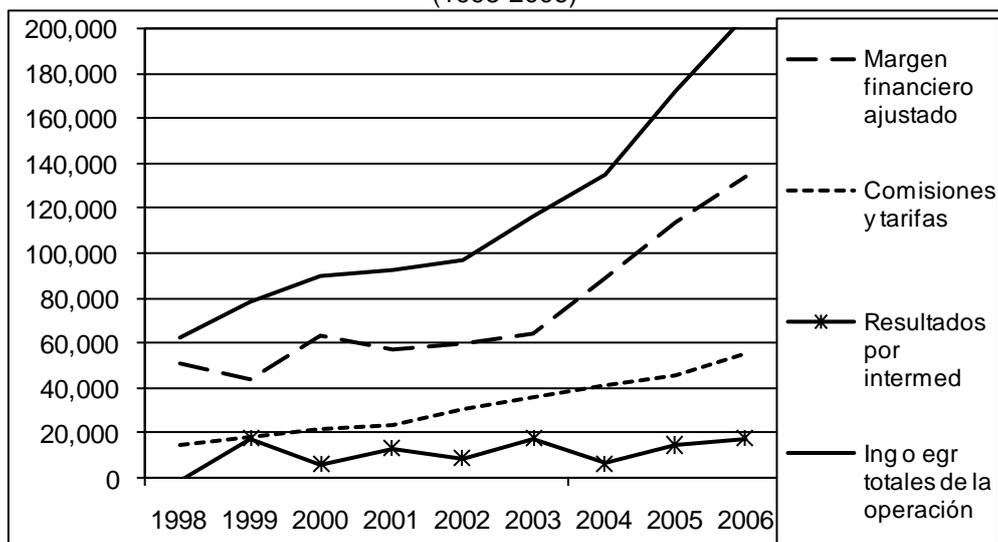


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

La tendencia es positiva: del resultado total de las comisiones, cuyos flujos fueron, en el primer año, de 13,747 millones de pesos, a 54,886 millones de pesos, al final de 2006; es decir los flujos se multiplicaron en más de siete por comisiones y tarifas.

Con base en la gráfica 18 se deduce que la importancia del crecimiento de las comisiones es constante, comparado con el comportamiento errático del margen financiero y los resultados por intermediación. Empero, en los tres últimos años el margen financiero repunta de forma considerable, a la par de la tendencia inestable de los resultados por intermediación.

Gráfica 18
Banca comercial
Estructura de los ingresos totales
 Flujos anualizados
 Millones de pesos corrientes
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

Obsérvese que las comisiones y las tarifas no han cambiado su tendencia a pesar de las caídas del margen financiero en 2001 y de los resultados por intermediación en los dos últimos años, lo cual demuestra que éstas son una fuente conveniente de rentabilidad, y ganan terreno frente a las otras dos. De finales de 2001 a mediados de 2004 los ingresos totales de la operación conservan su crecimiento, sostenido por las comisiones y las tarifas.

No es aventurado afirmar que el margen financiero es la primera fuente de ingreso en el estado de resultados, y que como segunda fuente lo son las comisiones, mismas que se han posicionado como un nicho seguro y con un margen positivo.

3.3 Resultado por intermediación

Para abordar el resultado por intermediación es conveniente recurrir una vez más a la *Circular Única de Bancos D-2*, cuyo párrafo 22 a la letra dice:

“Asimismo, se considera como ingreso (egreso) de la operación al resultado por intermediación, entendiéndose por este último los siguientes conceptos:

a) resultado por valuación a valor razonable de valores, títulos a recibir o a entregar en operaciones de reporto, valores a recibir o a entregar en operaciones de préstamo, valores a recibir en garantía o a entregar en garantía por operaciones de reporto, o de préstamo de valores, así como de instrumentos financieros derivados, de la posición primaria atribuible al riesgo cubierto en el caso de una cobertura de valor razonable, de divisas y de metales preciosos amonedados;

b) dividendos en efectivo de títulos accionarios;

c) resultado por compraventa de valores, divisas y metales preciosos amonedados;

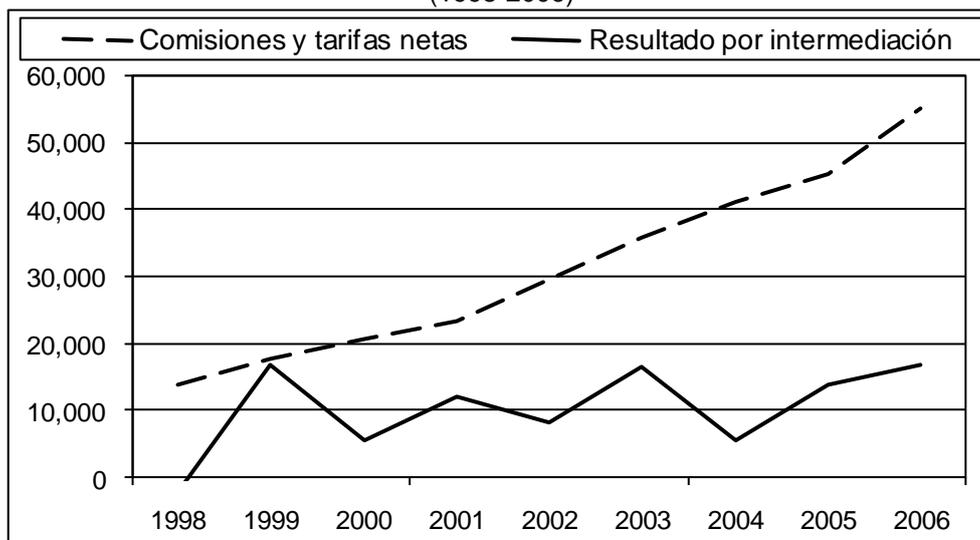
d) reconocimiento del decremento en el valor de títulos y la revaluación de los títulos previamente castigados;

e) el resultado por cancelación de los activos y pasivos financieros provenientes de los instrumentos financieros derivados, incluyendo el resultado por compraventa de dichos instrumentos, y

f) la amortización del cargo o del crédito diferido generados por los flujos de efectivo para ajustar el valor razonable de los instrumentos financieros derivados al inicio de la operación.”

En conjunción con las comisiones y las tarifas, el resultado por intermediación representa una fuente de ingresos no financieros para la banca múltiple.

Gráfica 19
Banca comercial
Ingresos no financieros
Flujos anualizados
Millones de pesos corrientes
(1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

Los ingresos obtenidos con el resultado por intermediación están compuestos por títulos financieros, valores, instrumentos financieros derivados, divisas y metales. Ello evidencia el comportamiento volátil representado en la gráfica 19, en la que se observa que fue en el último trimestre de 1999 cuando ocurrió el mayor flujo de ingresos en todo el periodo, y que experimentó una tendencia negativa a partir del tercer trimestre de 2003 y hasta marzo de 2005, para finalizar con un alza en el tercer trimestre de 2006.

El resultado por intermediación perdió paulatinamente su participación en el total de ingresos (gráfica 18), con excepción de los dos últimos años; inclusive ha presentado resultados negativos con un comportamiento irregular en el periodo estudiado.

Asimismo, la mayoría de las caídas en los ingresos por intermediación influyen de forma directa en la reducción del total de los ingresos de la banca comercial,

y así reforzar la importancia de las operaciones con instrumentos financieros hacia la banca comercial.

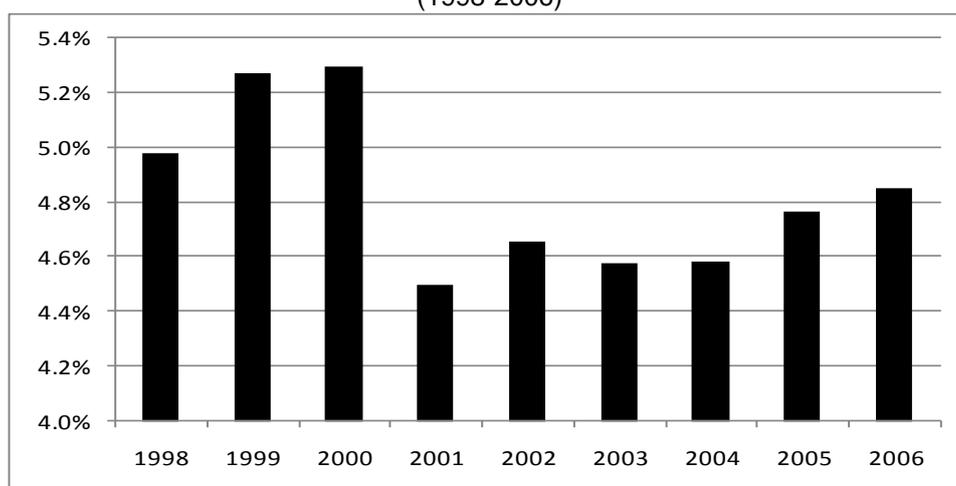
3.4 Las utilidades de la banca comercial en México

En los apartados anteriores se analizaron las distintas estructuras de ingresos de la banca comercial; sin embargo, si lo que se pretende también es determinar las utilidades, es necesario conocer los egresos; por tanto, el siguiente subapartado se relaciona con este rubro.

3.4.1 Gastos de operación

Los egresos más importantes de la banca comercial son los gastos de administración y promoción. Si lo que se desea es conocer la eficiencia de los citados gastos, es necesario dividirlos entre los activos totales, cuyo porcentaje se expresa en la gráfica 20.

Gráfica 20
Banca comercial
Eficiencia operativa anualizada
(1998-2006)



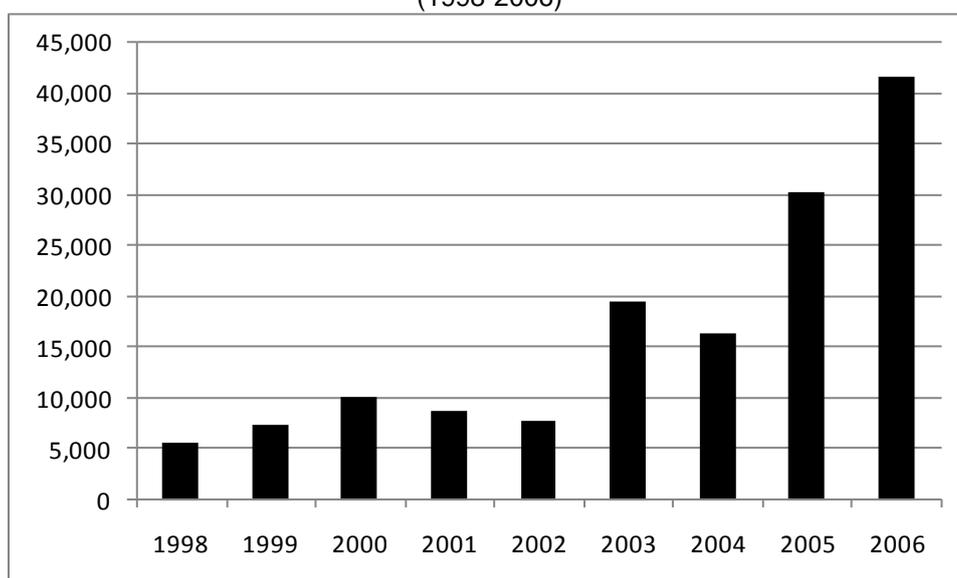
Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

A pesar del incremento de los gastos en los tres primeros años, se observa un desplome en 2001, generado por una reducción importante en el índice de la eficiencia operativa, para seguir con un comportamiento irregular, y finalizar con un incremento de décimas de puntos porcentuales en los dos últimos años estudiados, debido a que el crecimiento de los gastos de administración y promoción ha sido un poco mayor que el incremento en el total de los activos.

3.4.2 Utilidad neta

A partir de los ingresos y egresos totales se calcula la utilidad neta, como último ejercicio para determinar las ganancias o pérdidas en el transcurso de los años estudiados. En la gráfica 21 se muestra el resultado del cálculo de la utilidad neta.

Gráfica 21
Banca comercial
Resultado neto
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

Si bien es cierto que ocurrieron periodos de utilidades negativas, la tendencia de 1998 a 2002 es de utilidades irregulares. En los últimos cuatro años el resultado neto es positivo con tendencia favorable, ocasionados por los

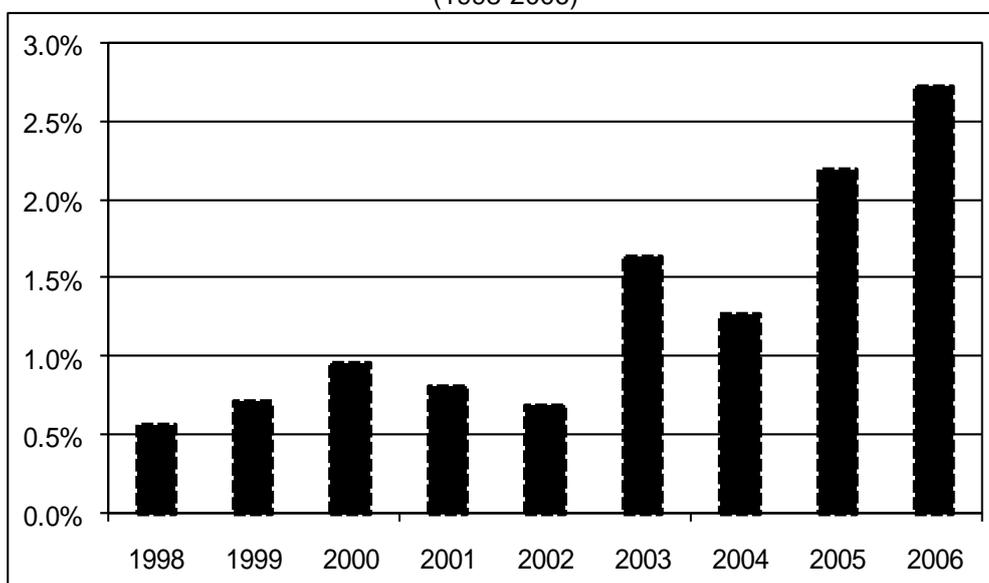
crecientes ingresos de margen financiero y de comisiones y tarifas, conjuntamente con un control de los gastos de administración y promoción.

3.4.3 ROA y ROE

Otros dos indicadores de la rentabilidad son el ROA (Return on Assets) y el ROE (Return on Equity), es decir, el retorno sobre los activos totales y el retorno sobre el capital contable, respectivamente.

En la Gráfica 22 se observa el comportamiento del índice ROA; en otras palabras, nos muestra la eficiencia de los activos de la Banca comercial. En los primeros cinco años del periodo estudiado, el ROA conlleva un comportamiento cíclico similar.

Gráfica 22
Banca comercial
ROA anualizado (%)
(1998-2006)

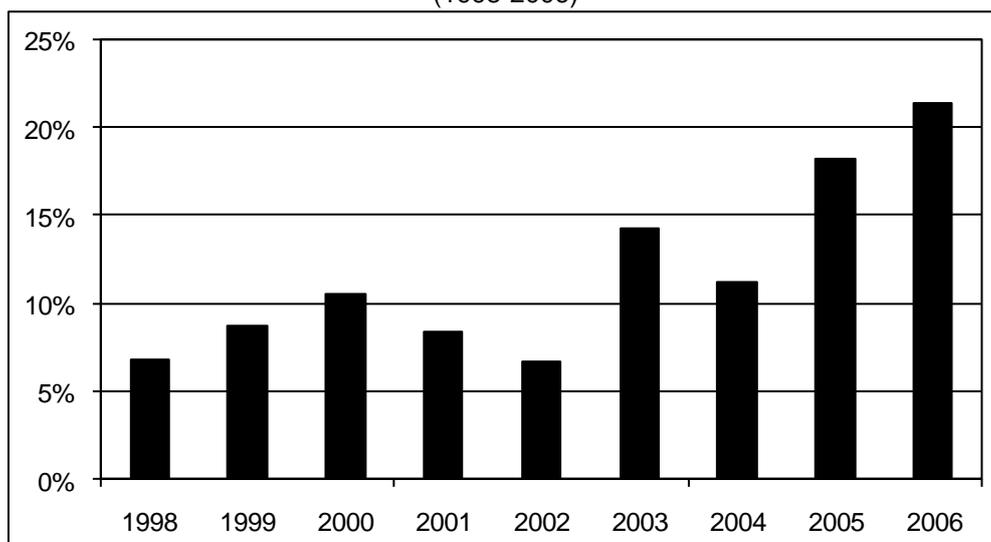


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

Nótese que el descenso del cuarto trimestre de 2002 fue originado por el decremento de la utilidad neta. En el trimestre contiguo, el índice crece y mantiene esa tendencia hasta el final del año analizado.

En el caso del ROE, el índice es más alto por ser la utilidad neta sobre el capital contable, no obstante, la evolución es similar al ROA, con la diferencia de que los incrementos desde la segunda mitad de 2004 hasta el cierre de 2006 son más tenues en el ROA.

Gráfica 23
Banca comercial
ROA anualizado (%)
(1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

Este capítulo puntualiza la rentabilidad de la banca comercial, que tiene como principal componente el margen financiero, el cual tiene el principal sustento el diferencial de tasa de interés con una favorable colocación de recursos. En general, resalta la estrategia de la banca comercial de fungir como intermediario financiero con la notable inclinación a las operaciones crediticias, lo que le permite obtener además comisiones y tarifas cada vez más significativas.

La rentabilidad proviene de fuentes diversas, lo que los obliga a establecer diferentes estrategias con base en sus objetivos y políticas institucionales, así como las circunstancias financieras que han de afrontar. Los tipos de estrategias es el tema que hemos de analizar en el siguiente capítulo.

CAPITULO 4: ANÁLISIS DE RENTABILIDAD POR INSTITUCIÓN BANCARIA

4.1 Análisis de agrupación o conglomerados

El objetivo de este capítulo es hacer un análisis agrupando a los bancos comerciales para determinar similitudes entre ellos según su estructura de operación, que sirve como base para obtención de utilidad y para mostrar que las instituciones pueden obtener una rentabilidad satisfactoria en diferentes segmentos de su actividad.

Si bien el sistema de bancos en México en conjunto ha tenido una rentabilidad excelente en los últimos años, resulta interesante conocer la rentabilidad de últimos años, resulta interesante conocer la rentabilidad de acuerdo a la concentración del negocio bancario.

La metodología para construir la clasificación de bancos es el análisis de cluster¹ o Método de Agrupación. El objetivo del análisis cluster es obtener distintos grupos de bancos, de forma que las instituciones pertenecientes a un mismo grupo sean semejantes entre sí.

4.1.1 Selección de variable

La intermediación de recursos es la actividad básica del negocio bancario, representando más del 60% de los ingresos (gráfica 18 capítulo anterior), en ese sentido, la mayor parte de las percepciones son consecuencia del manejo de la cartera de crédito (gráfica 11 del capítulo anterior). Es evidente que las instituciones mantienen desiguales estructuras de cartera de crédito según su especialidad y su nicho de negocio.

¹ *Es una técnica eminentemente exploratoria puesto que la mayor parte de las veces, no utiliza ningún tipo de modelo estadístico para llevar a cabo el proceso de clasificación. Se la podría calificar como una técnica de aprendizaje no supervisado, es decir, una técnica muy adecuada para extraer información de un conjunto de datos sin imponer restricciones previas en forma de modelos estadísticos, al menos de forma explícita y, por ello, puede llegar a ser muy útil como una herramienta de elaboración de hipótesis acerca del problema considerado sin imponer patrones o teorías previamente establecidas.*

La variable a seleccionar es el porcentaje de cartera de crédito vigente respecto a los activos totales, en ese sentido, se realizan cuatro divisiones entre los bancos comerciales a analizar, según los acervos mantenidos en cartera de crédito:

- Pocos o nulos activos en forma de crédito.
- Con la mitad de sus activos en cartera de crédito.
- Con tres cuartas partes en cartera de crédito.
- Con más de tres cuartas partes en cartera de crédito.

El hecho de considerar solamente la cartera vigente es por tener la cualidad de ser el activo productivo por excelencia de la banca múltiple en México.

En el siguiente cuadro se muestran las instituciones financieras tomadas en cuenta para el análisis.²

² Los criterios de selección para los bancos son:

- Mantener datos en sus hojas de Balance hasta el cuarto trimestre de 2006.
- Para el último cuatrimestre de 2006, se descartan los procesos de fusión que sufren algunas instituciones en el periodo de estudio.
- De 1998 a 2006 son 36 trimestres por cada institución. El mínimo de periodos con los que cuentan los Bancos Comerciales son Credit Suisse Fisrt Boston y Banca Azteca con 18 y 17 periodos respectivamente.

La primera y segunda columna, son obtenidas con datos provenientes de las Hojas de Balance de cada uno de los Bancos de la muestra, sumando todos los trimestres de cartera de crédito vigente entre el número de periodos de participación en el lapso de estudio.

Cuadro 1
Bancos comerciales
Cartera de crédito vigente/activos totales
Millones de pesos corrientes
(1998-2006)

Bancos comerciales	Cartera de crédito vigente (1)	Activos totales ³ (2)	(1)/(2)
BBVA BANCOMER	239,340.75	408,360.48	0.59
BANAMEX	180,856.34	369,594.45	0.49
HSBC MEXICO	83,982.86	162,218.76	0.52
BANCO SANTANDER	83,718.53	161,153.30	0.52
BANORTE	91,287.25	135,202.40	0.68
SCOTIABANK INVERLAT	59,053.40	93,895.29	0.63
BANCO INBURSA	36,854.44	57,519.03	0.64
JP MORGAN	199.11	17,690.67	0.01
ING BANK	2,199.97	17,386.76	0.13
DEUTSCHE BANK	3.14	7,143.05	0.00
BANK OF AMERICA	1,259.61	12,304.38	0.10
BANCO INTERACCIONES	3,790.12	7,770.42	0.49
IXE BANCO	3,779.68	8,238.81	0.46
BANCO DEL BAJIO	10,161.81	14,202.73	0.72
BANCA AFIRME	4,728.23	7,225.73	0.65
BANCO INVEX	3,065.77	4,902.68	0.63
BANCA MIFEL	2,812.24	4,417.22	0.64
BANREGIO	3,663.87	4,429.23	0.83
BANCO MONEX	2,160.13	2,737.05	0.79
BANK OF TOKIO UFJ	1,201.01	2,028.53	0.59
BANCO VE POR MAS	1,474.96	2,352.56	0.63
GE CAPITAL BANK	3,159.17	3,884.37	0.81
BANSI	1,438.97	2,078.65	0.69
AMERICAN EXPRESS BANK	2,374.95	2,867.90	0.83
ABN AMRO BANK	226.79	1,344.87	0.17
CREDIT SUISSE FIRST BOSTON	0.00	3,748.37	0.00
BANCA AZTECA	10,076.54	22,374.44	0.45

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

³ Para la tercera columna se realiza el cociente para observar la proporción de cartera vigente que mantienen los bancos respecto al total de activos.

4.1.2 Medida de similitud

El hecho de que sean cuatro grupos de bancos se debe al tipo de metodología de agrupación, la técnica utilizada es el “método de k-medias”⁴, con la finalidad de evitar la existencia de bancos atípicos que formen una agrupación con una sola institución.

Método de **k-medias** es conveniente utilizarlo cuando los datos a clasificar son muchos y/o para refinar una clasificación obtenida utilizando un método jerárquico, bajo el supuesto que el número de grupos es conocido a priori. Existen varias formas de implementarlo empero todas ellas siguen, básicamente, los siguientes pasos:

1. Se seleccionan k centroides o semillas donde k es el número de grupos deseado.
2. Se asigna cada observación al grupo cuya semilla es la más cercana.
3. Se calculan los puntos semillas o centroides de cada grupo.
4. Se iteran los pasos 2 y 3 hasta que se satisfaga un criterio de parada como, por ejemplo, los puntos semillas apenas cambian o los grupos obtenidos en dos iteraciones consecutivas son los mismos.

El método suele ser muy sensible a la solución inicial dada, por lo que es conveniente utilizar una que sea buena. Una forma de construirla es con una clasificación obtenida por un algoritmo jerárquico.

Un ejemplo del procedimiento jerárquico es el “Método de Ward”, donde la idea básica es tratar de ir agrupando de forma jerárquica elementos de modo que se minimice una determinada función objetivo, persiguiendo la minimización de la Variación Intra Grupal de la estructura formada.

Para cada grupo r con p variables, las sumas de cuadrados intragrupo que viene dada por:

⁴ Estas agrupaciones de Bancos Comerciales se hicieron en base a los cálculos hechos con el paquete estadístico SPSS.

$$SSW_r = \sum_{m=1}^{n_r} \sum_{j=1}^p (X_{rjm} - \bar{X}_{rj})^2$$

Donde:

SSW_r = Es la suma cuadrática intra del grupo "r".

$\sum_{m=1}^{n_r} \sum_{j=1}^p$ = Son las sumas de desviaciones en todas las variables (p) para todos los sujetos (n_m) dentro del grupo "r".

X_{rjm} = Denota el valor de la variable X_j en el m-ésimo elemento del grupo r.

\bar{X}_{rj} = Denota la media de la variable "j" en el grupo "r"

4.1.3 Resultados e Interpretación de datos

Los datos arrojados por el paquete estadístico SPSS, son las siguientes aglomeraciones de instituciones en la segunda columna.

Cuadro 2
Banca comercial
Aglomeraciones de bancos según cartera de crédito vigente/activos totales

<i>Bancos comerciales</i>	<i>Cartera de crédito vigente/activos totales</i>	<i>Grupo</i>	<i>ROA</i>
CREDIT SUISSE FIRST BOSTON	0.00	1	0.12
DEUTSCHE BANK	0.00	1	2.78
JP MORGAN	0.01	1	0.47
BANK OF AMERICA	0.10	1	-2.81
ING BANK	0.13	1	1.18
ABN AMRO BANK	0.17	1	-9.18
BANCA AZTECA	0.45	2	1.79
IXE BANCO	0.46	2	1.41
BANCO INTERACCIONES	0.49	2	0.38
BANAMEX	0.49	2	2.02
HSBC MEXICO	0.52	2	0.37
BANCO SANTANDER	0.52	2	1.61
BBVA BANCOMER	0.59	3	1.31
BANK OF TOKIO UFJ	0.59	3	0.42
BANCO INVEX	0.63	3	0.67
BANCO VE POR MAS	0.63	3	-4.31
SCOTIABANK INVERLAT	0.63	3	2.14
BANCA MIFEL	0.64	3	0.91
BANCO INBURSA	0.64	3	2.52
BANCA AFIRME	0.65	3	0.50
BANORTE	0.68	3	1.51
BANSI	0.69	3	3.03
BANCO DEL BAJIO	0.72	3	0.89
BANCO MONEX	0.79	4	0.71
GE CAPITAL BANK	0.81	4	-2.31
BANREGIO	0.83	4	3.07
AMERICAN EXPRESS BANK	0.83	4	1.82

Elaboración propia con datos de la CNBV

Con los grupos ya establecidos, pueden verificarse las distancias que dividen a cada uno de los conjuntos es de 0.07, para identificar al grupo que pertenece cada una de las instituciones.

En el primer grupo se observan porcentajes menores al 20% de cartera de crédito vigente, que son bancos donde la actividad crediticia no es la principal para realizar negocio.

Para el segundo grupo, aproximadamente la mitad de sus activos son cartera de crédito vigente. El tercero, muestra un rango del 59% a 72%, acotándose como instituciones que mantienen tres cuartas partes de sus activos en cartera de crédito vigente. El último grupo, evidentemente son bancos comerciales donde la gran mayoría de sus activos están en la actividad crediticia.

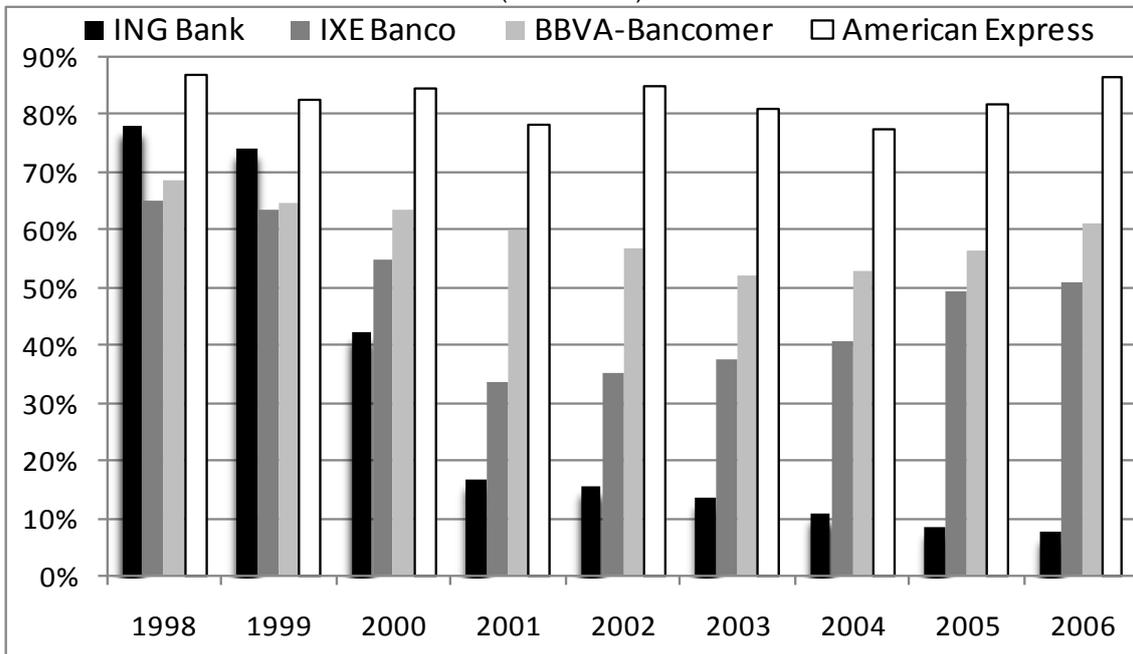
De cada grupo se seleccionó una institución para describir su comportamiento para la obtención de utilidades como representante de ese aglomerado.

En la última columna del cuadro 2, se incluye el ROA en promedio de cada institución, según los periodos que ha permanecido cada banco en el sistema financiero nacional. Este indicador es para medir la rentabilidad sobre los activos y la variable que se maneja para los activos.

El ROA promedio del total de la banca comercial es de 1.3, tomando ese parámetro como un indicador de rentabilidad media del sistema, se hace la selección del banco por grupo, según el ROA más cercano a la media para hacer el estudio de cada institución.

- Grupo 1: ING Bank.
- Grupo 2: IXE Banco
- Grupo 3: BBVA Bancomer
- Grupo 4: American Express Bank

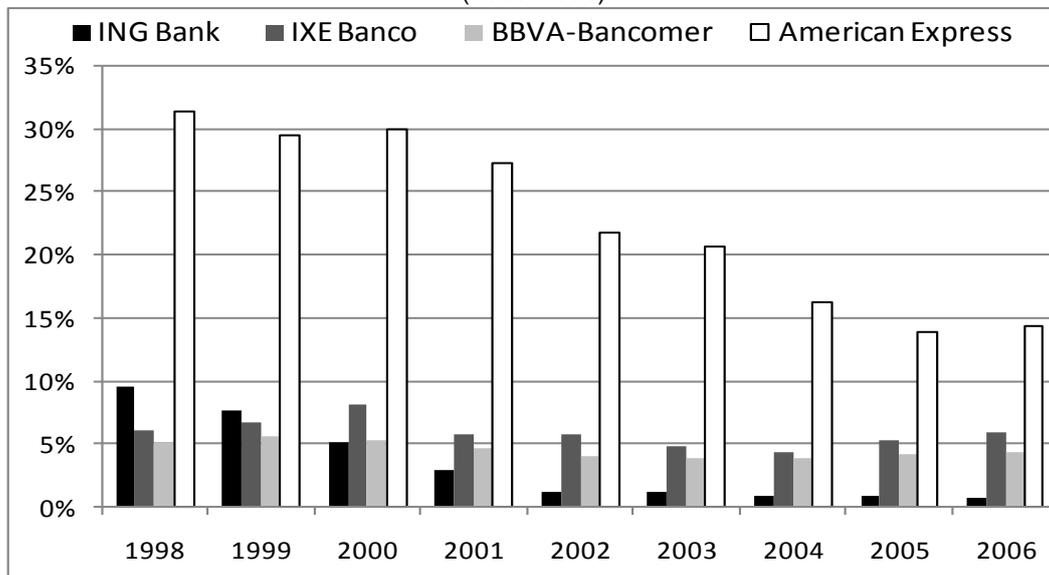
Gráfica 1
ING Bank-IXE Banco-BBVA Bancomer-American Express Bank
Cartera vigente/activos totales
 (1998-2006)



Elaboración propia con datos de la CNBV

En la gráfica 1 se puede apreciar las diferencias entre los bancos de la muestra, en su estructura de cartera de crédito respecto a sus activos totales. Así como en la gráfica 2 se evidencia las diferentes formas de llevar las operaciones en cada institución, por lo que cada banco comercial presenta distintas cifras referentes a la eficiencia operativa.

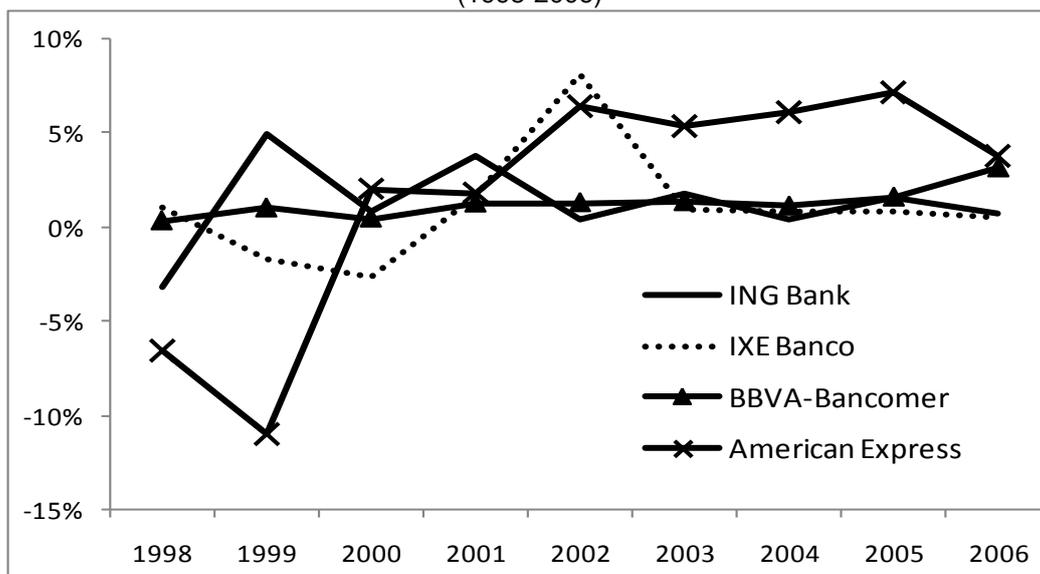
Gráfica 2
ING Bank-IXE Banco-BBVA Bancomer-American Express Bank
Eficiencia operativa anualizada (%)
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

A pesar de las diferencias en las gráficas pasadas, en la gráfica 3 se aprecia la tendencia de las cuatro instituciones a seguir un mismo ROA.

Gráfica 3
ING Bank-IXE Banco-BBVA Bancomer-American Express
ROA anualizado (%)
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

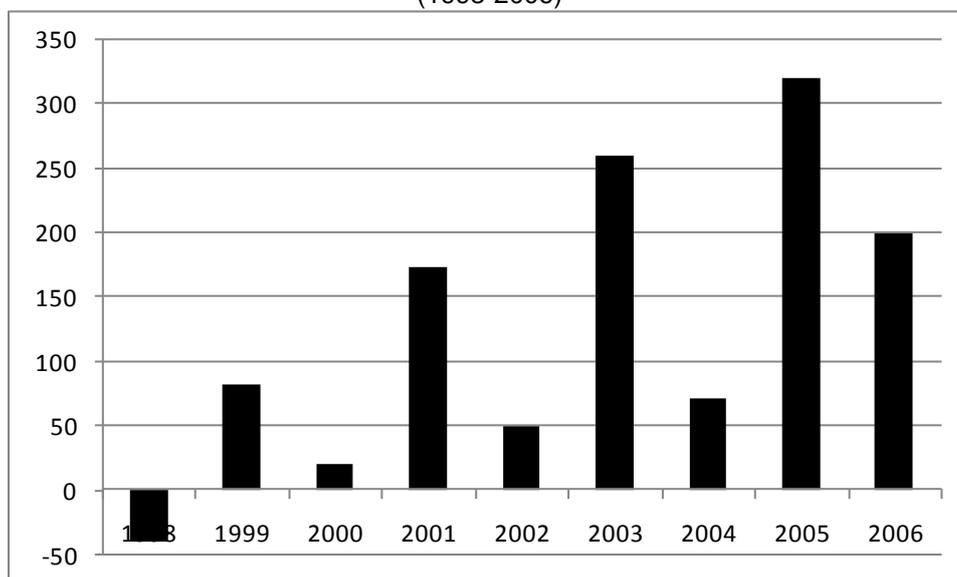
Como se puede apreciar, los bancos con distintos tipos de operación alcanzan rentabilidades similares, resulta interesante analizar las rentabilidades de cada uno de ellos.

4.2 Rentabilidad por instituciones

4.2.1 ING Bank

ING Bank comienza operaciones como banca múltiple en México desde 1995, además de ese mismo año da inicio oficial al funcionamiento como grupo financiero. En todo el periodo de estudio, el comportamiento de la utilidad de la institución es irregular, con un ROA promedio de 1.18, visto en el cuadro 2.

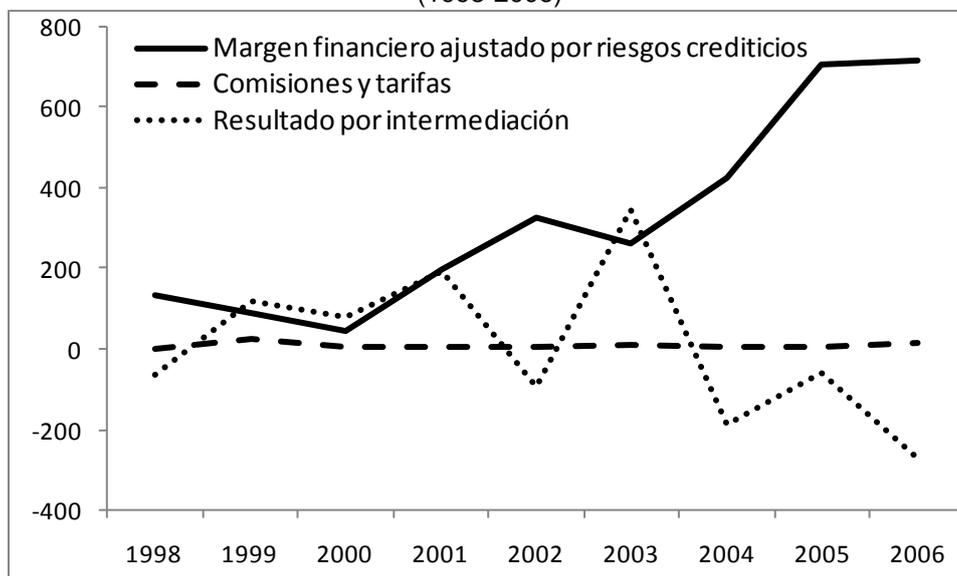
Gráfica 4
ING Bank
Resultado neto
Flujos reales anualizados
Millones de pesos de 1998
(1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

El comportamiento de la utilidad del banco se debe a que la estructura de los ingresos ha sido errática en sus tres componentes mostrados en la gráfica 5, debido a que ING Bank es una institución especializada en el manejo de valores.

Gráfica 5
ING Bank
Estructura de los ingresos
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)

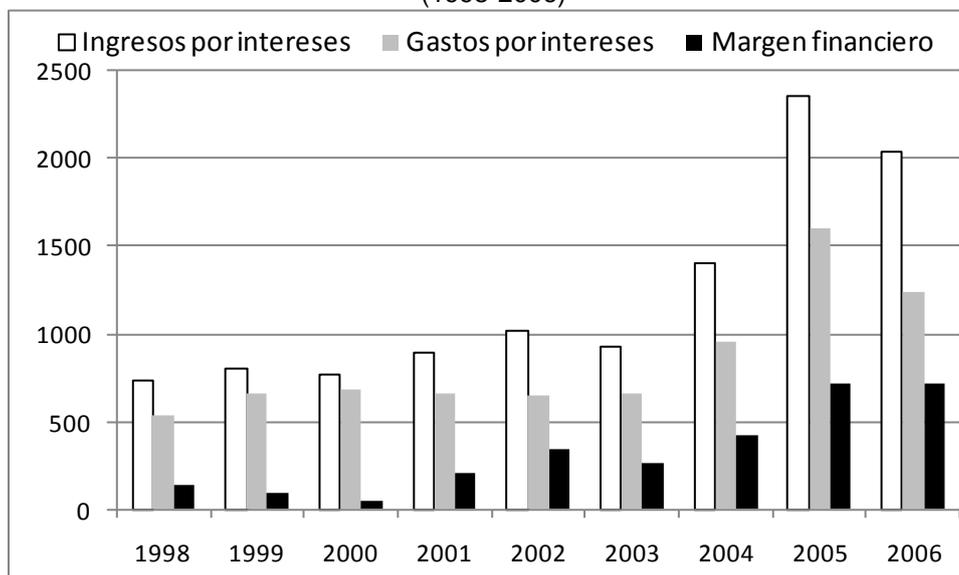


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Los primeros tres años del periodo de estudio el margen financiero mantiene una tendencia negativa y el principal ingreso de ING Bank es el resultado por intermediación por dos años, después este último ingreso es de comportamiento irregular hasta enfrentar una caída constante. En los últimos años la principal la fuente de ingresos es el margen financiero con avance sostenido. Las comisiones y tarifas no representan un factor relevante en los ingresos del banco, debido a que el nicho de mercado es el manejo de valores.

La combinación de ingresos y gastos financieros presentan una tendencia inconsistente hasta el año de 2003, estos datos se aprecian en la gráfica siguiente, sin embargo, en los años 2004, 2005 y 2006 los ingresos registran un crecimiento mayor a los gastos incrementando visiblemente el margen financiero.

Gráfica 6
ING Bank
Ingresos, gastos y margen financiero
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1988
 (1998-2006)

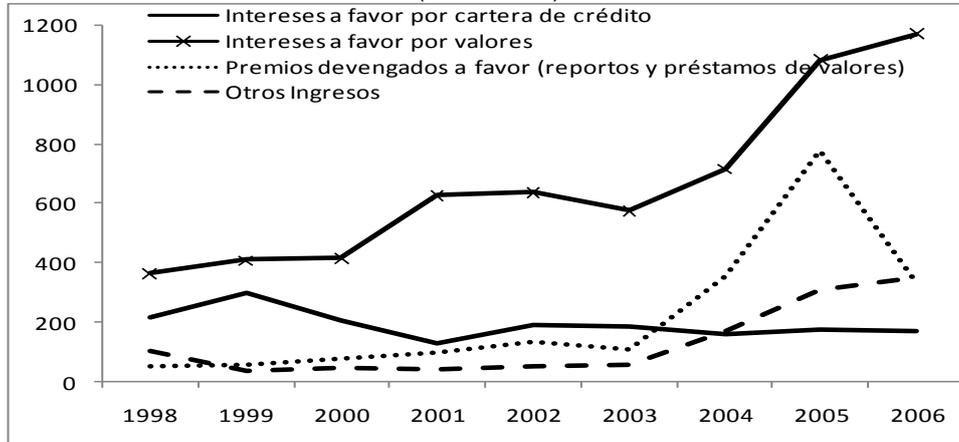


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Para los tres últimos años de estudio, es evidente el incremento en el margen financiero por el cambio en el tipo de operaciones, además, de observar el desbordante crecimiento en los ingresos financieros, los cuales provienen de valores.

Los intereses a favor por valores es el mayor ingreso en prácticamente todo el periodo de estudio, sólo cabe mencionar el incremento en los tres últimos años en los premios devengados a favor por reportos y préstamos de valores, que rebasan a los intereses por valores.

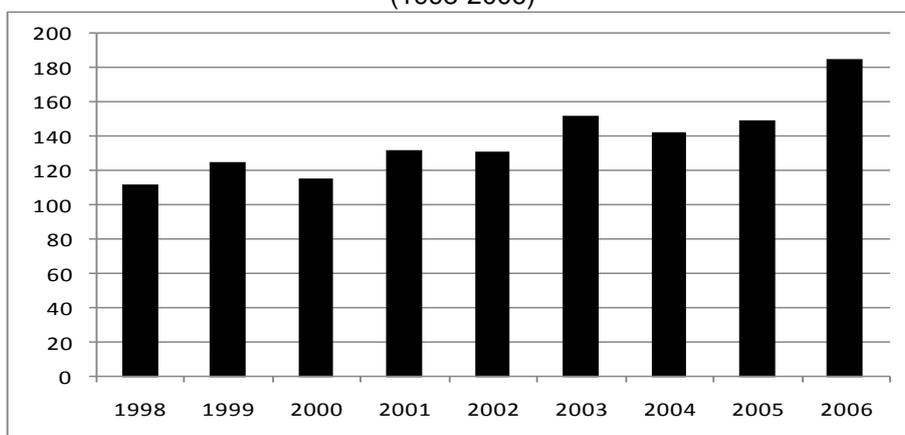
Gráfica 7
ING Bank
Estructura de los ingresos por intereses
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

El margen financiero incluye el manejo de cartera de crédito y de valores. La mayor parte de los ingresos de ING Bank son producto de este último, demostrado en la gráfica 7, inclusive registran un rendimiento favorable en los tres últimos años. La institución forma parte de ING grupo financiero, y como banca múltiple tiene la opción, entre otras, de compra/venta de valores en el mercado de dinero. Los intereses a favor por cartera de crédito no presentan movimientos significativos en su comportamiento.

Gráfica 8
ING Bank
Gastos de administración y promoción
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)

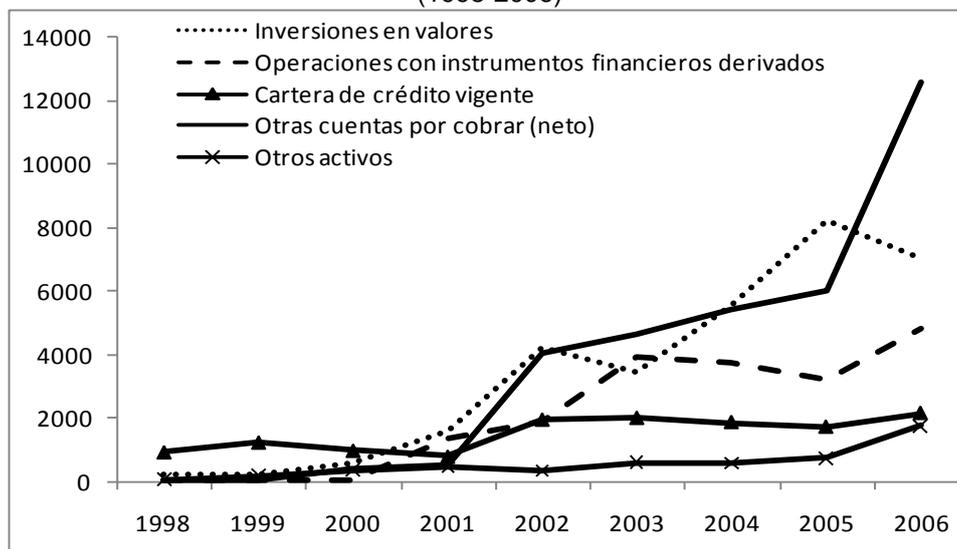


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

La mejora del margen financiero, en la gráfica 6, en los últimos tres años, explica el éxito de la evolución del manejo de cartera de crédito a uso de valores, política visible en la gráfica 9, que muestra los cambios en la estructura de los activos en ING Bank.

La composición de los activos de ING Bank, se ve registra la preferencia de hacer negocio por medio del manejo de valores e instrumentos derivados, dado que la actividad crediticia es escueta, situación prevista desde su selección para este apartado. Los activos manejados por la institución en los primeros cuatro años se sustentaron en la cartera de crédito vigente, empero, a partir de mediados de 2001, las inversiones en valores, las operaciones con instrumentos derivados y otras cuentas por cobrar, son los principales acervos de ING Bank.

Gráfica 9
ING Bank
Estructura de los activos
 Promedio anual
 Millones de pesos reales de 1998
 (1998-2006)



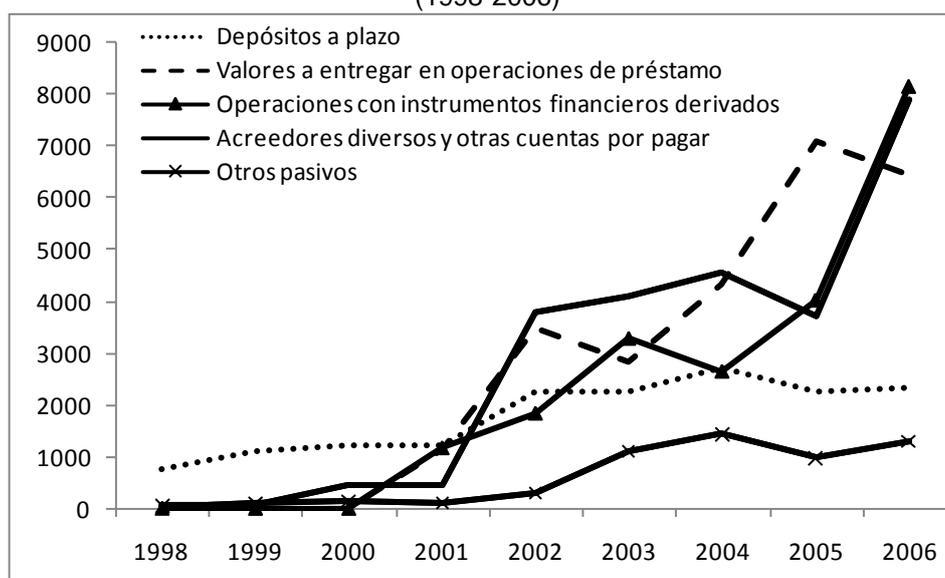
Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

En el 2000 se registra un decremento en la cartera de crédito, explicando el rango negativo en el margen financiero. En 2006, la nueva reducción del MIN se debió a un crecimiento en otras cuentas por cobrar, las cuales están

compuestas, para el caso de la institución, casi en su totalidad por operaciones del mercado de dinero y del mercado de cambios⁵. Por lo tanto, el manejo de valores ha proporcionado los resultados favorables en el margen financiero, empero este mismo manejo de activos, ha incrementado el renglón de otras cuentas por cobrar y al no ser activos productivos.

En los primeros periodos, donde la base de los activos de ING Bank es la cartera de crédito, la captación de recursos vía depósitos a plazo, era el pasivo más importante. Cuando la dinámica de la institución cambia, también cambia la estructura de los pasivos visibles en la gráfica 10.

Gráfica 10
ING Bank
Estructura de los pasivos
Promedio anual
Millones de pesos reales de 1998
(1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

En el año de 2003 los valores a entregar se separan de los otros pasivos, reiterando la tendencia de la institución acerca del manejo de valores, así como en el último año el crecimiento de las operaciones con instrumentos derivados y de los acreedores diversos y otras cuentas por pagar.

⁵Nota 7. *Notas, Indicadores e Información Adicional*. ING Bank, Cuarto trimestre de 2006.

Es importante subrayar el hecho del incremento en los recursos que maneja el banco. En el caso de los activos, en diciembre de 1998 hay un registro de 1,461 millones de pesos, valores reales, y para diciembre de 2006 cuenta con un acervo de 35,431 millones de pesos reales.

A pesar del manejo de valores un índice alto de volatilidad implícito, en los últimos años se registra incrementos en la rentabilidad, esto también explica que el índice de eficiencia operativa sea el más bajo a partir de 2001 (gráfica 2), ya que el manejo de valores conlleva a menores costos.

ING Bank no es un banco con las operaciones típicas de otorgar créditos, como el común de las otras instituciones, la intermediación de valores es la fuente principal de beneficios, además de que las comisiones y tarifas no son relevantes para la obtención de utilidades en la institución.

4.2.2 Banco IXE

Desde 1990 se constituye la agrupación financiera Comer Intra, tres años después compra a la casa de bolsa Fimsa. En 1994 cambia la denominación a Fimsa grupo financiero.

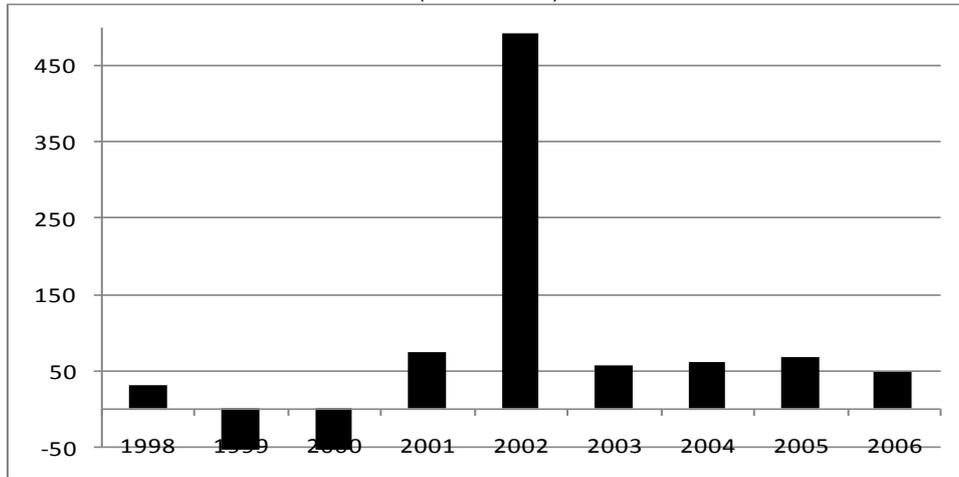
En los últimos años, la utilidad neta del banco se ha estabilizado alrededor de los 60 millones de pesos reales, lo que significa un ROA de 1.41 para estos años (cuadro 2). El año 2002 es un comportamiento atípico debido a que en el primer trimestre las operaciones discontinuas vertieron un flujo extraordinario que impacta directamente al resultado neto.⁶

⁶ Según la Circular Única Bancaria D-2 en sus párrafos 30 y 31:
Resultado antes de operaciones discontinuadas

Corresponde al resultado a que se refiere el apartado anterior, incorporando el efecto de la aplicación del método de participación en las inversiones permanentes en acciones.

En este rubro también se incluirán el ingreso por dividendos derivado de inversiones permanentes en acciones donde no se tiene control ni influencia significativa, cuya valuación es a costo, así como los ajustes asociados a esas inversiones...

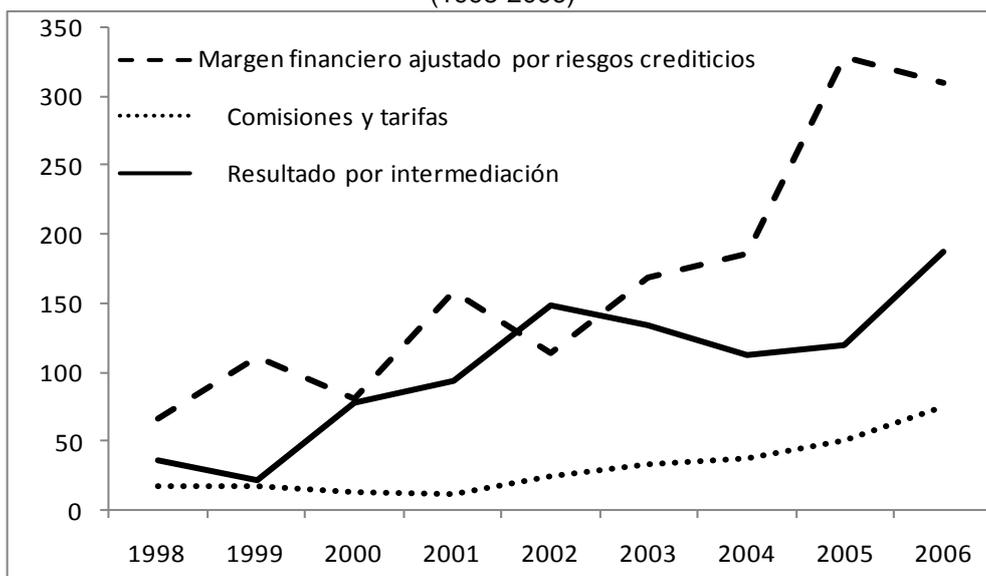
Gráfica 11
Banco Ixe
Resultado neto
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Dicha utilidad neta se fundamenta en una estructura de ingresos que ha variado sustancialmente durante el periodo de estudio, como se puede ver en la siguiente gráfica.

Gráfica 12
IXE Banco
Estructura de los ingresos
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)



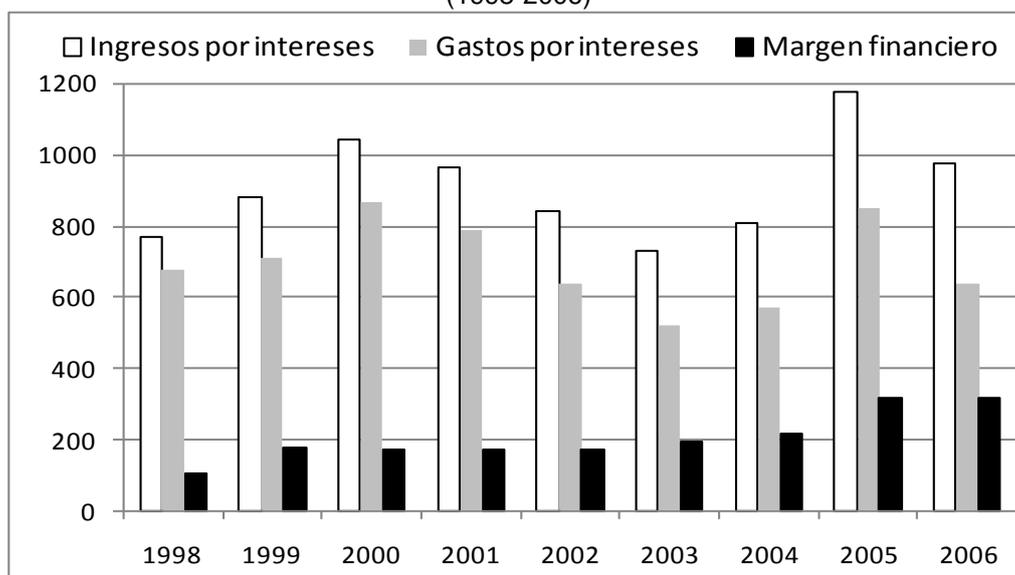
Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Prácticamente la principal fuente de ingresos del banco fue el resultado por intermediación, no obstante, esto tuvo un crecimiento de manera constante de 1999 a 2002 y en los últimos años el margen financiero se convirtió en la fuente de ingresos más importante de IXE banco. Las comisiones y tarifas, aunque han tenido una tendencia creciente, todavía se mantienen muy por debajo de los otros dos renglones.

El desempeño del margen financiero de IXE en el periodo de estudio se detalla en la siguiente gráfica, en la que se puede observar que después de una caída en la magnitud de ingresos y gastos financieros (2000-2003), los ingresos repuntan más que los gastos, de hecho estos últimos tienden a reducirse hasta 2006, lo que lleva al crecimiento del margen.

IXE, al parecer, se ha esforzado en los últimos años por afianzar su operación como intermediario de recursos.

Gráfica 13
IXE Banco
Ingresos, gastos y margen financiero
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)

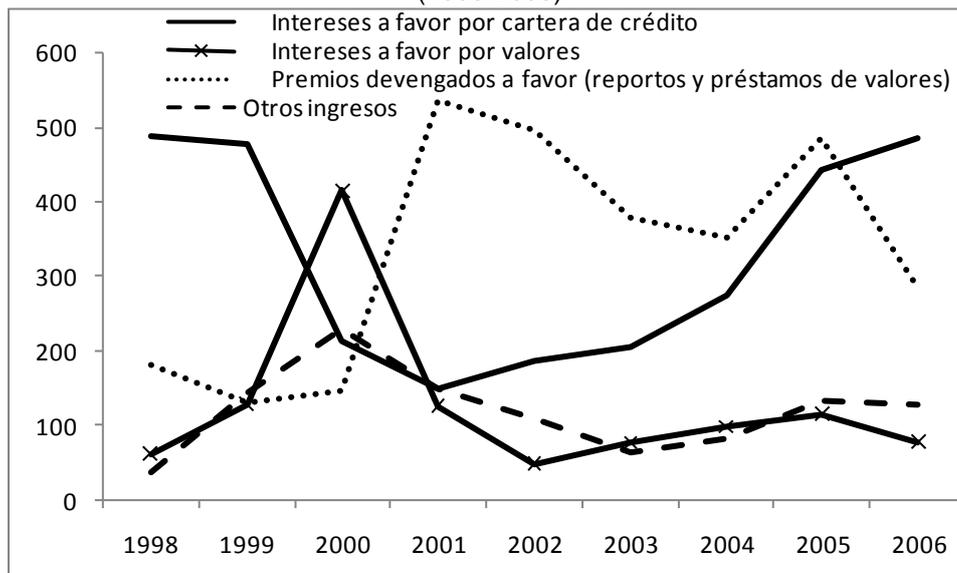


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Resulta importante conocer el desempeño de los ingresos que componen el margen financiero, esto con el fin de poder determinar la vocación de

intermediación del banco. La gráfica siguiente descompone los ingresos propios del margen financiero.

Gráfica 14
Banco Ixe
Estructura de los ingresos por intereses
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)

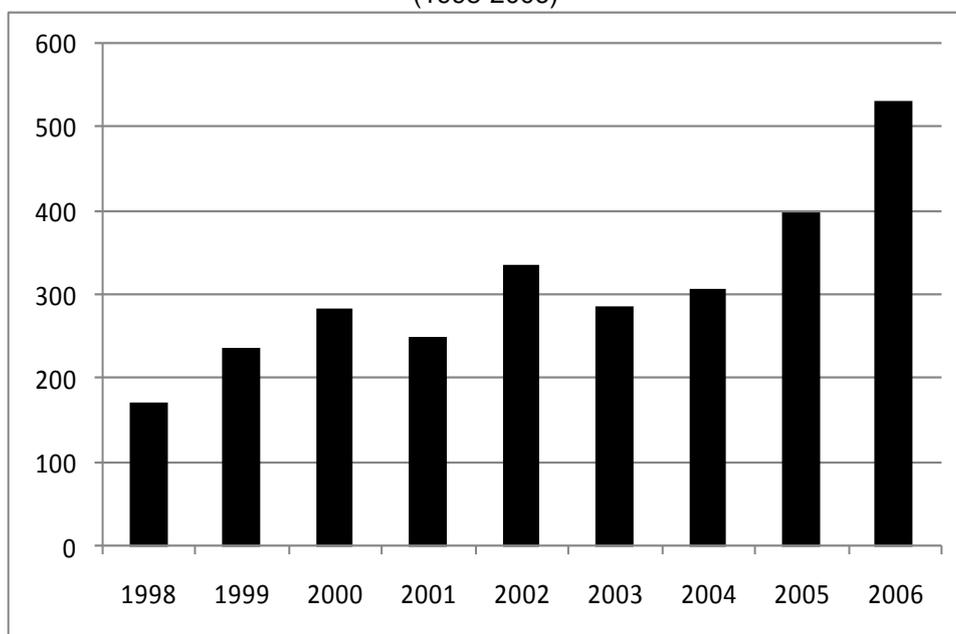


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

En principio, es notable la volatilidad de los ingresos financieros de IXE, con incrementos y caídas muy pronunciadas durante el periodo estudiado. Es importante señalar que los ingresos por concepto de cartera de crédito tienen una tendencia positiva, incluso desde 2001; en cambio, los ingresos por valores desde el mismo año han sido relativamente bajos. Al igual que otros ingresos. El renglón más volátil es el de premios a favor, que ha sido una fuente relevante pero inestable de ingresos para el banco; cabe hacer notar en este punto que este concepto debe contrastarse con su correspondiente parte pasiva, es decir, con los premios pagados por el mismo tipo de operación, con el fin de ver su real aportación a la utilidad del banco. De lo anterior, puede inferirse que IXE banco se ha ido desplazando paulatinamente en los últimos años hacia el negocio de la intermediación, con énfasis en el crédito, lo que le ha procurado cierta estabilidad de su rentabilidad.

El hecho de volcarse hacia el crédito ha llevado a que este intermediario incurra en mayores gastos de administración, dentro de los que se incluye la evaluación, el otorgamiento, monitoreo, cobranza, etc. que implica dicha actividad. Los costos de operación han crecido como se muestra en la gráfica 15.

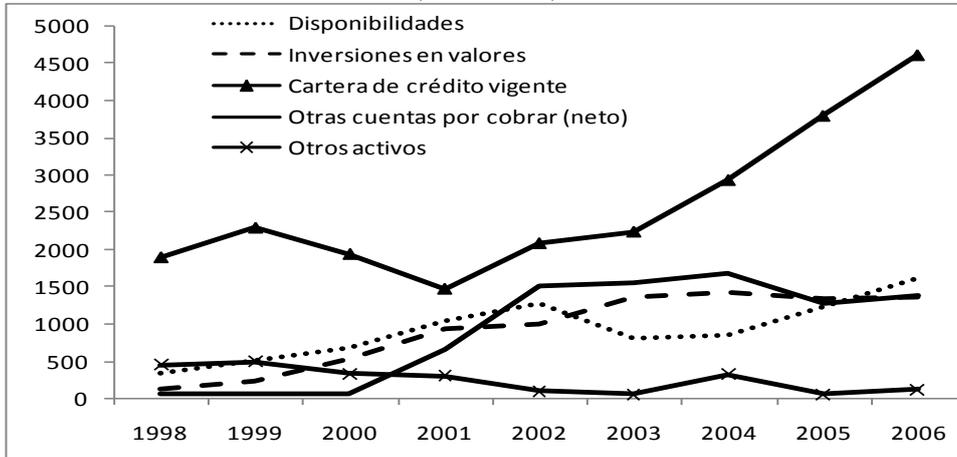
Gráfica 15
Banco Ixe
Gastos de administración y promoción
Flujos reales anualizados
Millones de pesos de 1998
(1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Esto último puede reforzarse al revisar su estructura de activos y pasivos de la institución de crédito, por una parte, los activos muestran el crecimiento constante de la cartera de crédito, el escaso volumen de inversiones en valores y disponibilidades, que sumados apenas llegan al 50% de la cartera crediticia.

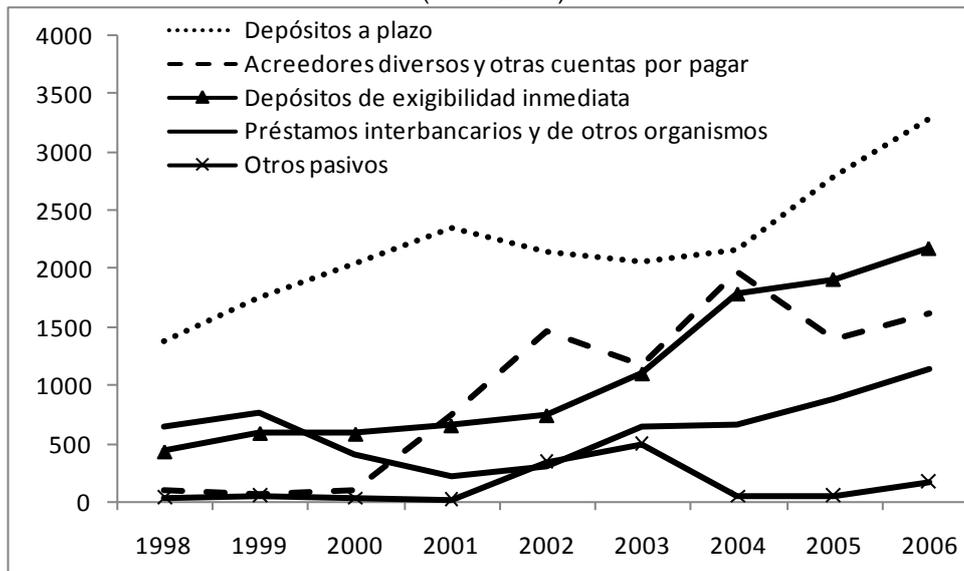
Gráfica 16
Banco Ixe
Estructura de los activos
 Promedio anual
 Millones de pesos reales de 1998
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Este comportamiento de los activos está sustentado en una estructura de pasivos que se muestra en la siguiente gráfica:

Gráfica 17
Banco Ixe
Estructura de los pasivos
 Promedio anual
 Millones de pesos reales de 1998
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

La estructura de pasivos en los últimos años muestra un patrón propio de instituciones que operan en el mercado de crédito, pues las principales obligaciones son depósitos del público, ya sea a plazo o de exigibilidad inmediata.

En resumen, IXE banco ha conseguido obtener una rentabilidad adecuada y estable en los últimos, debido a que se ha ido orientando a la intermediación de recursos y dejando de lado las operaciones con valores como una fuente alterna de ingresos. Además, dentro de la intermediación, la orientación es específicamente al crédito más que al financiamiento con la adquisición de valores. No se destaca por ser un banco de servicios, pues las comisiones y tarifas no son un componente fundamental de su rentabilidad.

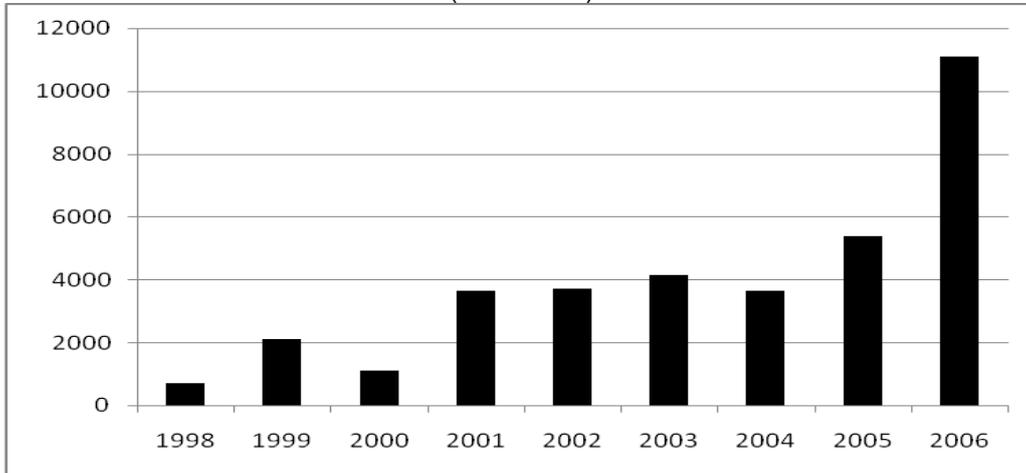
Asimismo, a semejanza del conjunto de banca múltiple en México, IXE obtiene la parte central de sus ingresos por concepto de intereses, específicamente por crédito otorgado, pero a diferencia del sistema, las comisiones y tarifas no son tan relevantes en la conformación de la utilidad.

4.2.3 BBVA-Bancomer

Desde la perspectiva de acervos en activos, BBVA-Bancomer es la institución financiera de Banca Múltiple Mexicana más grande. Fundada en 1932 como Banco de Comercio, nacionalizado en 1982 y posteriormente privatizado en 1991. En el año 2000, se fusiona con Banco Balboa Vizcaya Argentaria y con Probursa, para dar inicio al grupo financiero BBVA-Bancomer.

En los últimos años, la rentabilidad del banco plasmada en el resultado neto (gráfica 18) tiene similitud con el mismo indicador del total del sistema, después del periodo más bajo en 2000, la tendencia es positiva; sólo 2006 es un periodo extraordinario como consecuencia del resultado por operaciones continuas en el tercer trimestre de 2006.

Gráfica 18
BBVA-Bancomer
Resultado neto
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)

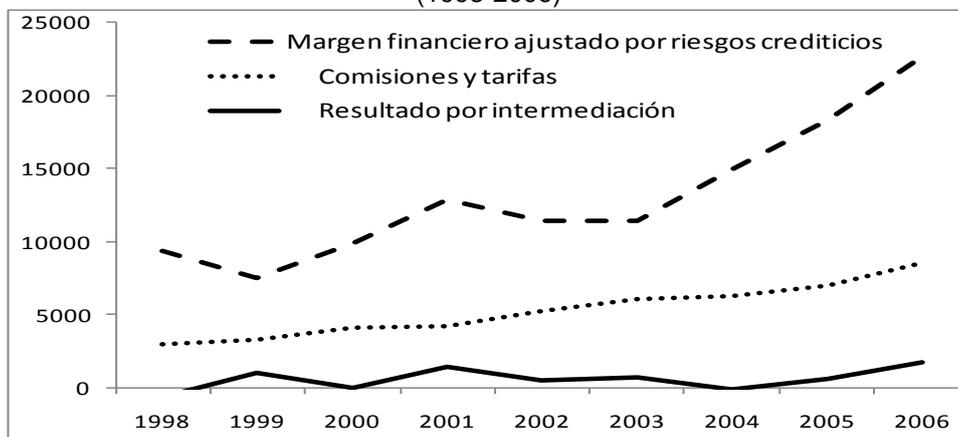


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

El retroceso en el resultado neto de 2000 se explica por un incremento en los gastos de administración y promoción visibles en la gráfica 2 con el índice de eficiencia operativa.

La rentabilidad de BBVA-Bancomer se soporta principalmente por el margen financiero con una tendencia positiva mostrada en la gráfica 19, donde se aprecia la estructura de los ingresos.

Gráfica 19
BBVA-Bancomer
Estructura de los ingresos
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)



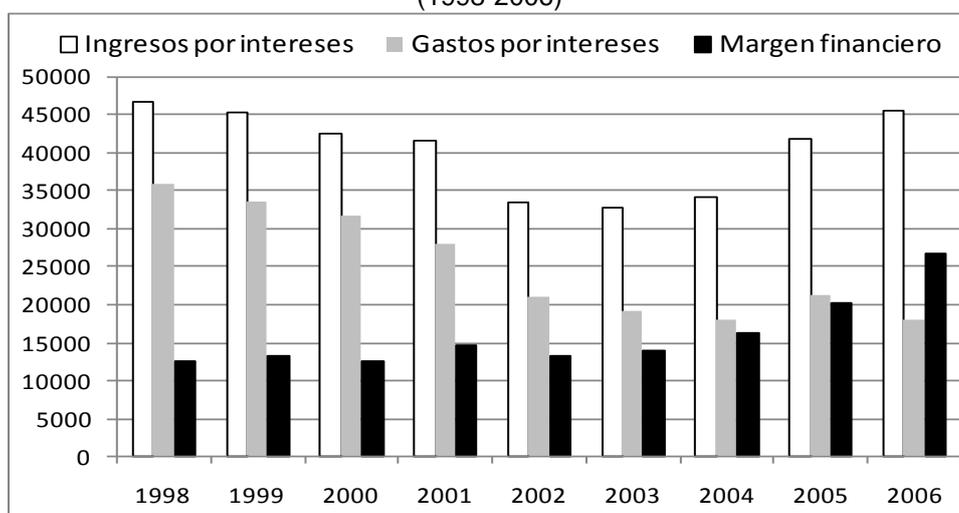
Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

El margen financiero ajustado es el medio que el banco obtiene la mayor cantidad de recursos, prácticamente en todo el periodo de estudio, además, mantiene una tendencia creciente a partir de 2003. La caída de 1999 en el margen financiero ajustado es porque en ese año la institución dedicó gran parte de sus flujos a la estimación preventiva por riesgos crediticios, por este motivo no corresponde al margen financiero de la gráfica 20.

En el caso de las comisiones y tarifas, llegan a más que duplicar sus flujos, en el transcurso del periodo de estudio y a pesar de ser la segunda fuente de ingresos, su participación es cada vez más importante en el negocio de la institución. El resultado por intermediación presenta un comportamiento errático.

Desde la clasificación de grupos en el cuadro 1, es evidente la preferencia de BBVA-Bancomer de mantener la mayor parte de sus activos en cartera de crédito, por lo tanto, su rentabilidad se basa en el margen financiero, el cual se nota en la gráfica 20. En los primeros años el comportamiento en el margen financiero es errático, aunque elevado, de 2002 en adelante hay un crecimiento sostenido.

Gráfica 20
BBVA-Bancomer
 Ingresos, gastos y margen financiero
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)

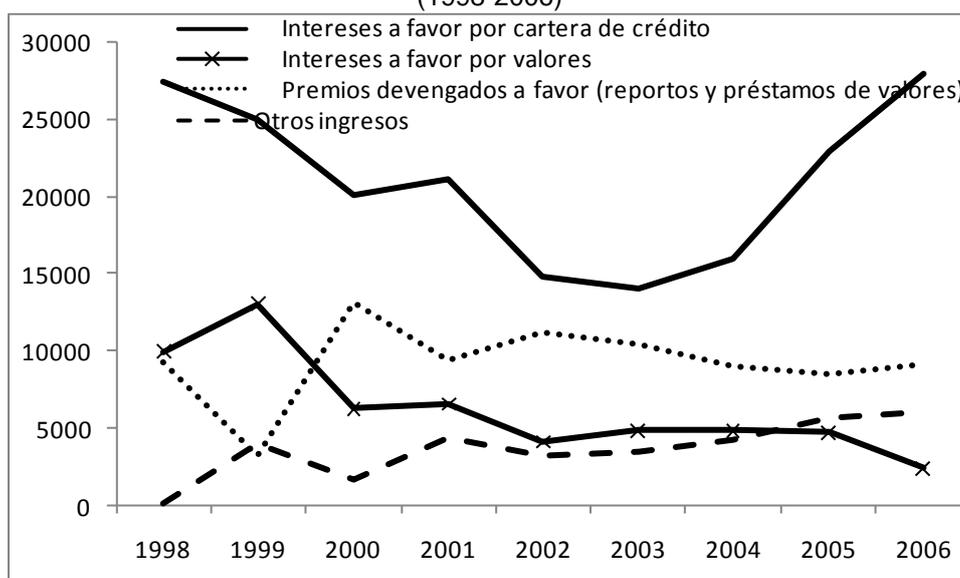


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Cabe mencionar que después de 2003 el incremento de los ingresos aunado con el decremento en los proporciona el crecimiento en el margen financiero.

Al mantener la mayor parte de sus activos en cartera de crédito vigente, es de esperarse que sus ingresos estén sustentados en intereses a favor por cartera de crédito, lo cual es visible en la gráfica 21. Sin embargo, prácticamente de 1998 a 2003 tienen un comportamiento descendiente pero cierran en los últimos tres años cambiando la tendencia, rebasando ligeramente a los niveles de 1998.

Gráfica 21
BBVA-Bancomer
Estructura de los ingresos por intereses
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)

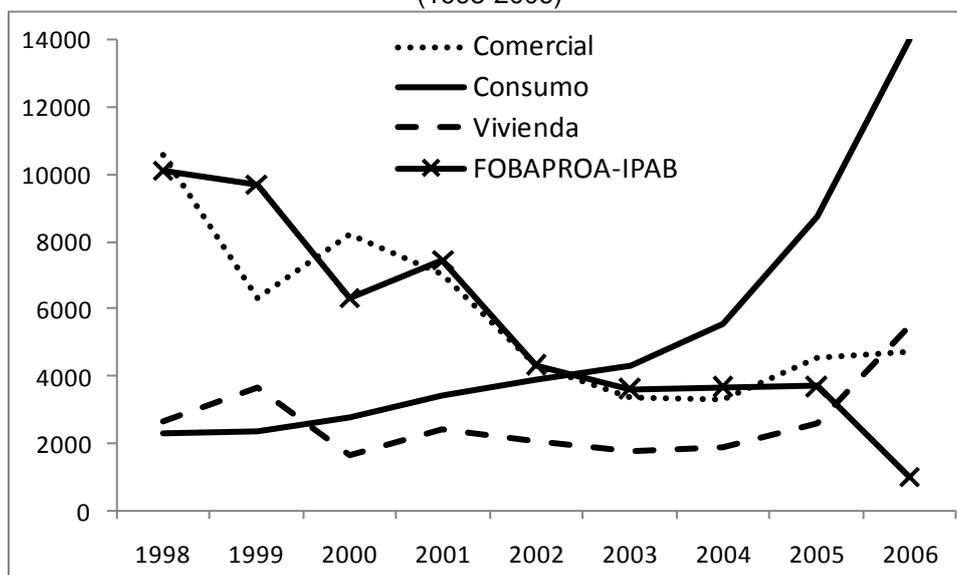


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Los premios devengados son la segunda fuente de ingreso con un comportamiento volátil en todo el periodo de estudio. Los intereses a favor por valores exhiben una tendencia decreciente. La conducta del renglón de otros ingresos es favorable basado principalmente en los intereses a favor por disponibilidades que indican una fuente importante de ingresos.

Dado que el ingreso mayor es por cartera de crédito, en la gráfica 22, se muestran los principales tipos que ofrecen, donde también hay similitud con el total del sistema bancario en los ingresos correspondientes a los créditos FOBAPROA-IPAB, comercial y consumo.

Gráfica 22
BBVA-Bancomer
Ingresos por tipo de crédito
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

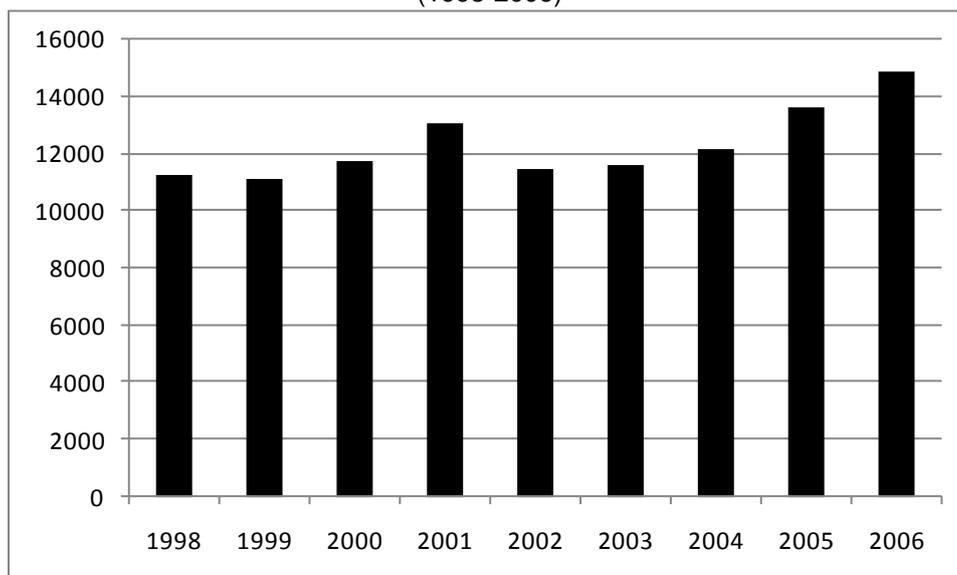
El comportamiento de los ingresos por tipo de crédito se divide en dos partes. En la primera, los ingresos mayores provienen del FOBAPROA-IPAB y del crédito comercial, empero la tendencia de los dos es negativa hasta 2002.

La segunda parte de la gráfica, después de 2002, muestra como el crédito al consumo gana importancia para el banco, de tener ingresos en 1998 de 2,322 millones de pesos a 14,445 en 2006. También es importante subrayar el incremento de los ingresos por concepto de crédito a la vivienda, que en 2006 se coloca como segundo ingreso en orden de importancia.

Al parecer sus operaciones hacia el crédito al consumo, la institución incide en un aumento en los gastos de administración y promoción al necesitar más

personal, así como todos los costos que implica este tipo de operación, señalado en la gráfica 23.

Gráfica 23
BBVA-Bancomer
Gastos de administración y promoción
Flujos reales anualizados
Millones de pesos de 1998
(1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Para conocer mejor el margen financiero que presenta BBVA-Bancomer, en el *cuadro 3* se hace el mismo ejercicio realizado en el capítulo anterior, trabajando con los activos productivos y los pasivos onerosos.

Las primeras dos columnas ofrecen la manera que la institución obtiene el margen financiero, si por el manejo de acervos o por el diferencial de tasas. La primera columna muestra el margen financiero por desequilibrio, es decir, el margen financiero obtenido por la diferencia de mantener activos productivos en mayor proporción que pasivos onerosos. En la segunda columna ofrece el resultado de mantener una brecha entre las tasas activa y pasiva. Es evidente, comparando con la columna 3, que el margen financiero se sustenta en el diferencial de tasa, por lo tanto, las siguientes columnas nos indican si el banco capta barato o coloca caro sus recursos.

Cuadro 3
BBVA-Bancomer
Descomposición del margen financiero
 Millones de pesos corrientes
 (1998-2006)

Año	Margen financiero por desequilibrio (1)	Margen por diferencial de tasas (2)=(3)+(4)	Margen financiero Total (1+2)	Margen por colocación (3)	Margen por captación (4)
1998	-1,663	14,395	12,732	-3,390	17,785
1999	-1,291	16,631	15,340	5,906	10,725
2000	-692	15,715	15,023	13,397	2,318
2001	-26	19,124	19,098	14,008	5,116
2002	570	17,581	18,151	19,077	-1,496
2003	2,176	18,269	20,445	20,292	-2,023
2004	3,424	21,778	25,202	18,744	3,034
2005	7,720	24,803	32,523	17,138	7,665
2006	13,478	31,449	44,928	27,297	4,153

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

La tasa de interés de referencia es la TIIE, que se utiliza para obtener las columnas 4 y 5. En el margen por colocación, muestra los ingresos de los recursos colocados a una tasa mayor a la de referencia, que son positivos en casi todos los periodos la institución y con tendencia a la alza, en otras palabras, la institución está colocando de manera efectiva sus activos en el mercado.

La columna 5, margen por captación, muestra si esta se realiza barata o cara respecto a la tasa de referencia. En los primeros cuatro años la captación era barata, lo que explica el margen por colocación negativo, columna 4, en 1998 y los primeros años del margen financiero por desequilibrio en la columna 1. En 2002 y 2003, se realizó una captación cara por los resultados negativos. Así que, el margen financiero de BBVA-Bancomer por tasas, en los dos primeros años se sustenta por una captación barata y después del 2000 en la colocación eficiente de sus acervos.

Los rendimientos que le devenga a la institución en colocación de sus acervos, son la base del negocio como intermediario financiero, en ese sentido, es conveniente conocer los rendimientos devengados por los activos productivos.

Con los datos del cuadro 3 y con los activos productivos podemos distinguir los componentes del MIN, en otras palabras, se combinan las estrategias de colocar a una tasa mayor que la de referencia, de captar a un costo menor que la tasa de referencia y de mantener acervos de activos productivos mayores a pasivos onerosos.

La primera columna muestra la tasa de rendimiento de colocar los activos productivos a una tasa mayor que la de referencia, solamente con el primer periodo negativo, indicando una tendencia irregular, sin embargo es el principal componente del MIN total, con la excepción de los dos primeros años.

Cuadro 4
BBVA-Bancomer
Margen de interés neto
(1998-2006)

Año	MIN por diferencial de tasas de colocación (1)	MIN por diferencial de tasas de captación (2)	MIN por desequilibrio (3)	MIN total (1+2+3)
1998	-1.7%	8.7%	-0.8%	6.2%
1999	2.8%	5.0%	-0.6%	7.2%
2000	5.1%	0.9%	-0.3%	5.8%
2001	4.1%	1.5%	0.0%	5.5%
2002	5.3%	-0.4%	0.2%	5.0%
2003	4.9%	-0.5%	0.5%	5.0%
2004	4.1%	0.7%	0.7%	5.5%
2005	3.5%	1.6%	1.6%	6.7%
2006	5.2%	0.8%	2.6%	8.6%

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

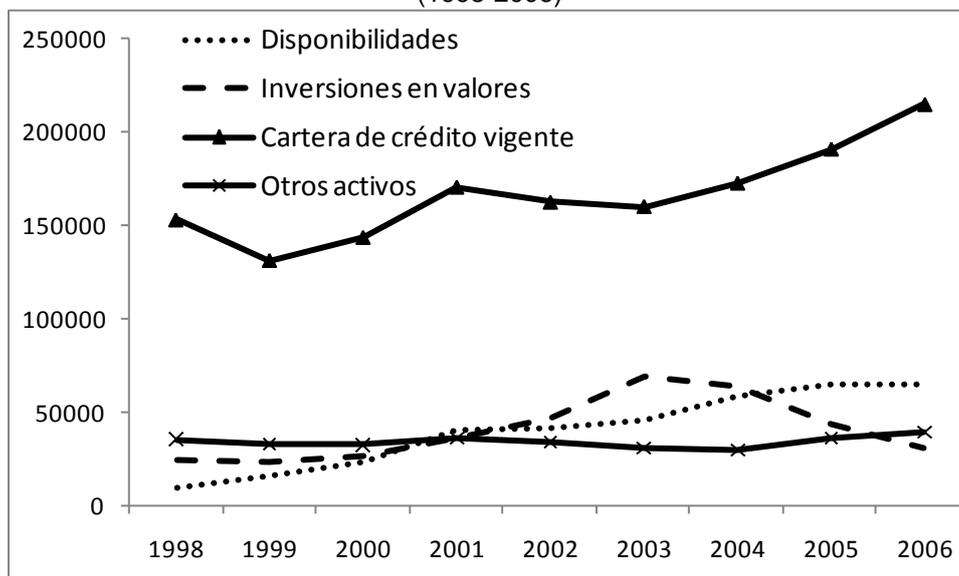
El caso del MIN por diferencial de tasas de captación, muestra los rendimientos de captar por debajo de la tasa de referencia, los cuales en 1998 y 1999 han sido favorables para la institución.

La tercera columna del MIN por desequilibrio plasma la tendencia paulatina de BBVA-Bancomer de transformar sus acervos, de tener al inicio del periodo de estudio la mayor parte en pasivos onerosos a activos productivos con una tendencia a acrecentar en mayor medida éstos últimos.

Básicamente en los dos primeros años la institución contaba con una captación barata y consecuentemente sus acervos en pasivos onerosos eran mayores. Después el sustento del MIN total es por el MIN por diferencial de tasas de colocación y en los dos últimos años se combina con el MIN por desequilibrio que resulta en un crecimiento de 2003 a 2006 de MIN total.

En lo que respecta a los acervos, evidentemente al recibir más ingresos por ese renglón, la institución mantiene la mayor parte de sus activos colocados en cartera de crédito vigente, además de tener un crecimiento constante a partir de 2003.

Gráfica 24
BBVA-Bancomer
Estructura de los activos
 Promedio anual
 Millones de pesos reales de 1998
 (1998-2006)



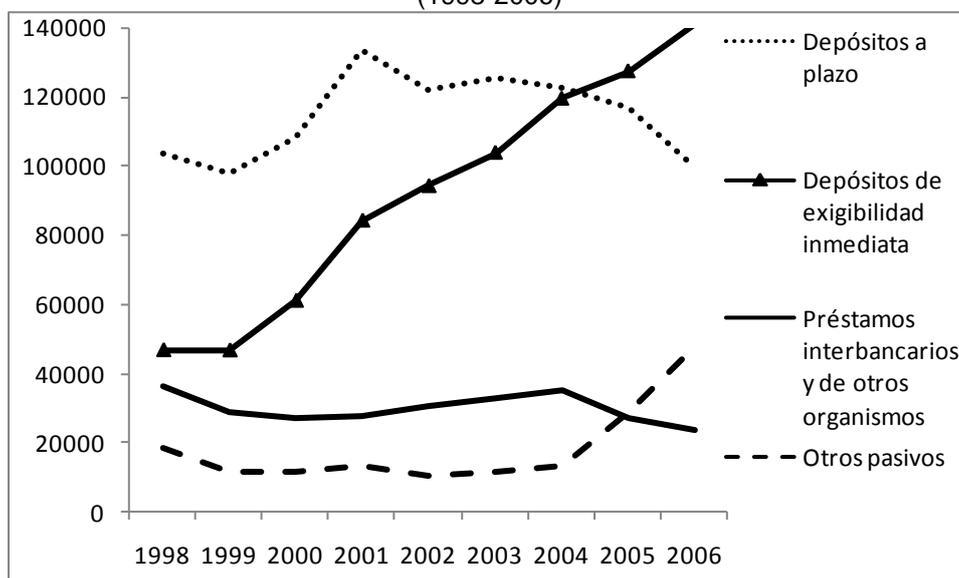
Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

El total de acervos en términos reales ha aumentado. En 1999, con la disminución en la cartera de crédito vigente, es el periodo con menor cantidad

de activos con un total de 202,312 millones de pesos reales, después hay un incremento constante en los acervos para cerrar en 2006 con 348,952 millones de pesos en términos reales, es decir, elevó un 75% el total de sus activos en siete años.

En el caso de los pasivos, mostrados en la gráfica 25, los depósitos de exigibilidad inmediata registran un crecimiento sostenido que inician en 1998 con 46,832 millones y concluyen en 2006 en 141,012 millones de pesos reales, rebasando en los dos últimos años a los depósitos a plazo que eran el principal acervo en pasivos de la institución en los primeros seis años. Además de que éstos últimos presentan un descenso importante ante el crecimiento de los depósitos de exigibilidad inmediata.

Gráfica 25
BBVA-Bancomer
Estructura de los activos
 Promedio anual
 Millones de pesos reales de 1998
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

En los dos últimos años se puede notar un crecimiento de otros pasivos, los cuales son principalmente tres rubros, mencionados en orden de importancia según su incremento los que han provocado esta evolución: 1.- las operaciones con instrumentos financieros derivados, 2.- acreedores diversos y otras cuentas

por pagar y 3.- valores a entregar en operaciones de préstamo. Estos pasivos han subsanado el decremento de los depósitos a plazo, empero el crecimiento de otros pasivos ha sido mayor en proporción a la reducción de los depósitos a plazo. BBVA-Bancomer en los dos últimos años está dedicando importancia a la captación acervos de otras fuentes que no son propias de la intermediación bancaria tradicional.

La combinación de colocar mejor sus activos, el incremento en comisiones y tarifas, y la mayor proporción en los últimos años de activos productivos sobre pasivos onerosos ha cristalizado en una rentabilidad favorable para BBVA-Bancomer.

La institución ha funcionado como un banco típico del total del sistema, sin olvidar que es el más grande del sistema financiero nacional, en ese sentido actúa como intermediario financiero con una preferencia hacia el crédito, donde la colocación ha sido exitosa desde la perspectiva de la tasa activa, obteniendo la mayor parte de los ingresos por intereses, debido especialmente a la expansión del crédito al consumo lo que otorga un papel creciente a las comisiones y tarifas.

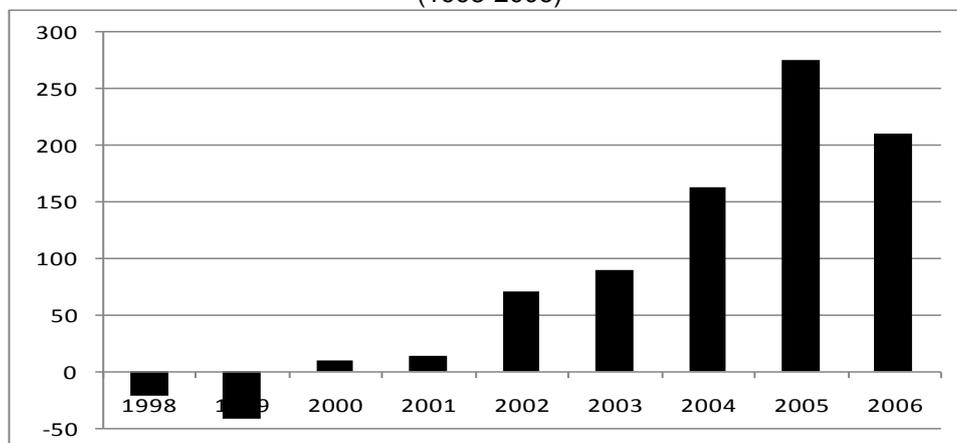
4.2.4 American Express Bank

American Express Bank es una institución financiero norteamericana fundada desde mediados del siglo antepasado e inicia operaciones en México para 1852. Empero, fue hasta 1996 cuando inicia operaciones American Express Bank (México) S.A. Institución de Banca Múltiple.

Los cuatro primeros años del periodo de estudio American Express Bank presentó rendimientos negativos, situación revertida en los años subsecuentes con rendimientos arriba de los 50 millones de pesos reales en el último trienio.

Gráfica 26
American Express Bank
Resultado neto

Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)

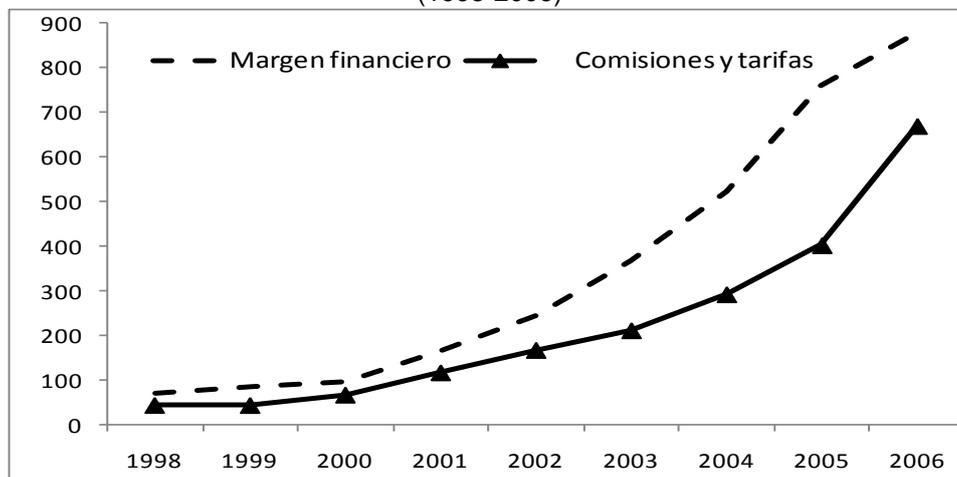


Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

En el caso de American Express Bank la fuente de ingresos es casi un 95% por el crédito al consumo, así que se muestra al margen financiero como el total de los ingresos, compartiendo importancia de participación con las comisiones y tarifas. Los dos rubros mencionados han crecido casi a la par y con tendencia muy favorables, como se aprecia en la gráfica 28.

Gráfica 27
American Express Bank
Estructura de los ingresos

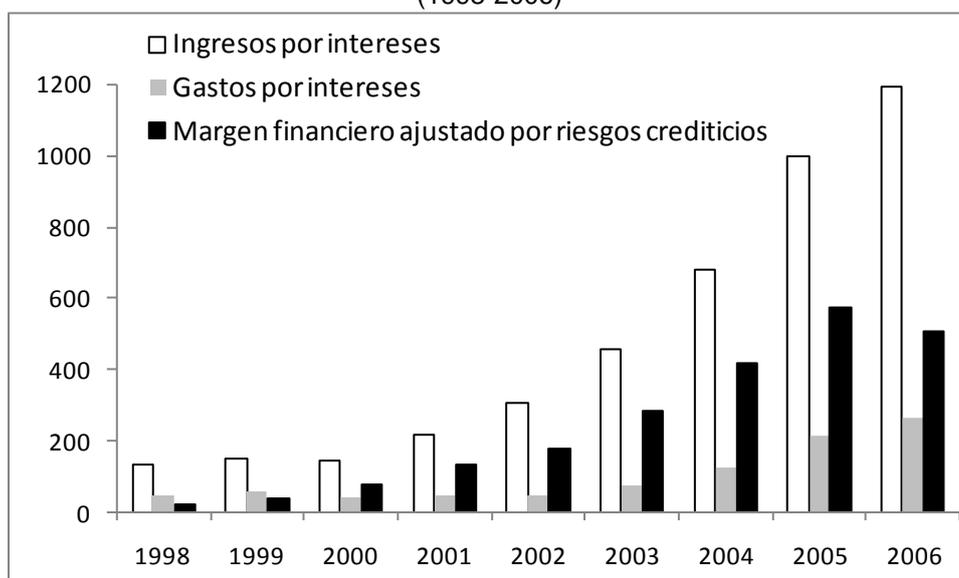
Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

En la gráfica siguiente gráfica se muestra el margen financiero ajustado, que conlleva una tendencia creciente en todo el periodo, con una pequeña disminución, a pesar del incremento en los ingresos.

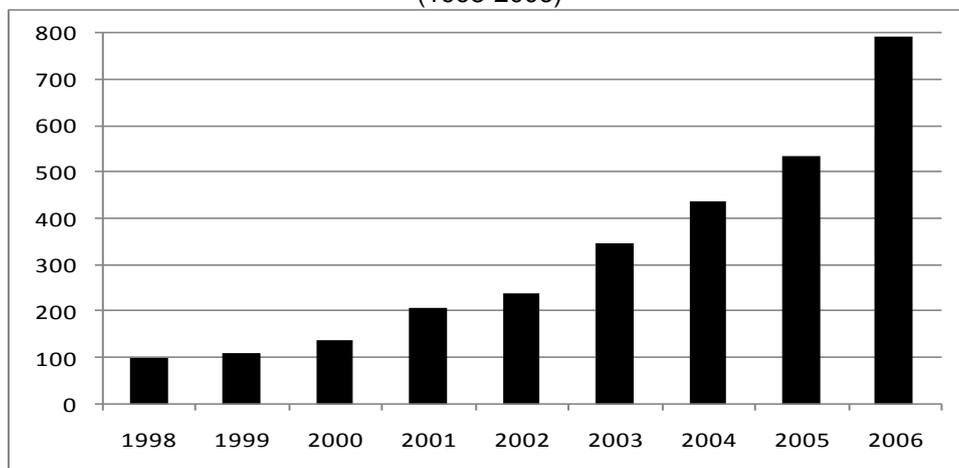
Gráfica 28
American Express Bank
Ingresos, gastos y margen financiero ajustado
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Ante el aumento de la actividad crediticia dirigida al consumo casi en su totalidad, implica también el incremento de los gastos de administración y promoción, que presentan una tendencia positiva en todo el periodo de estudio, lo que se puede constatar en la gráfica 29.

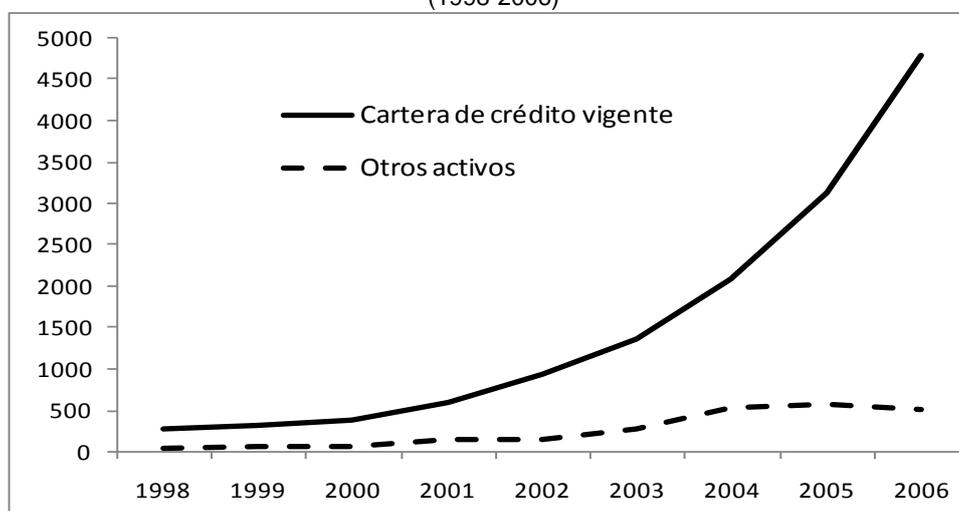
Gráfica 29
American Express Bank
Gastos de administración y promoción
 Flujos reales anualizados
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Como casi única función de dar crédito al consumo, los activos productivos se concentran en cartera de crédito vigente, como se aprecia en la gráfica 30, así como la forma que mantiene sus pasivos es por medio de los depósitos a plazo, en la gráfica 31.

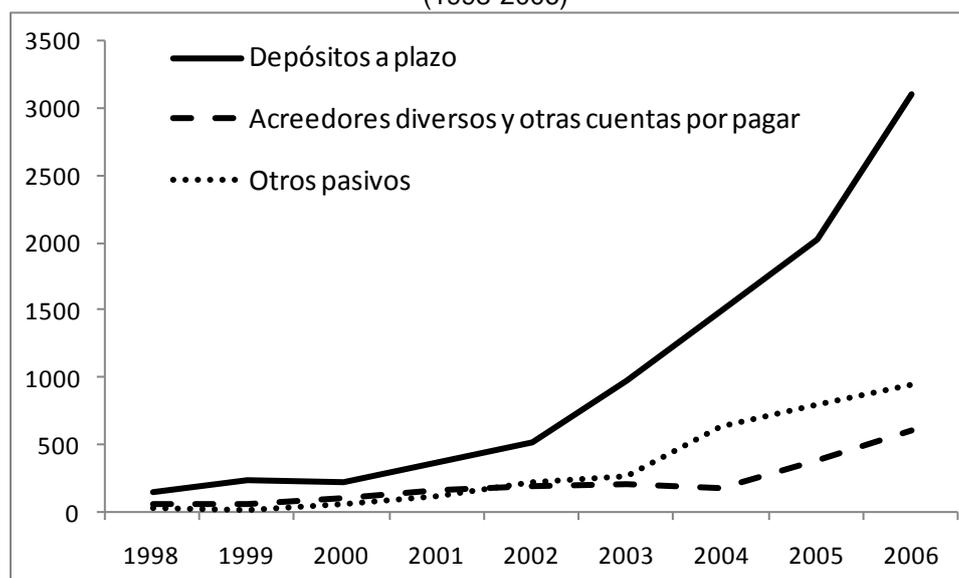
Gráfica 30
American Express Bank
Estructura de los activos
 Promedio anual
 Millones de pesos de 1998
 (1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

Vale la pena mencionar el crecimiento descomunal en los acervos del banco, que también se ven reflejados en el margen financiero y sus componentes.

Gráfica 31
American Express Bank
Estructura de los Pasivos
Promedio anual
Millones de pesos reales de 1998
(1998-2006)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV

American Express Bank aprovecha la tendencia del sistema financiero en cuestión crediticia al consumo, elevando su rentabilidad vía intermediación en ese solo y por medio de las comisiones y tarifas.

La banca comercial encuentra distintas vías para la obtención de rentabilidad, que van desde el manejo de valores, hasta la especialización en un solo tipo de crédito, sin olvidar a las comisiones y tarifas, que se han incrementado en mayor proporción en el común de los bancos comerciales analizados en el capítulo.

El mercado financiero mexicano da oportunidad a desarrollar distintas fuentes de rentabilidad para los distintos bancos participantes.

Conclusiones

La intervención gubernamental ha sido parte fundamental en la historia de la banca nacional, desde la perspectiva de competencia de mercado esta actuación del gobierno generó ineficiencias; sin embargo, las reglas del mercado y la autorregulación han mostrado sus límites. La banca comercial en México, después de la crisis de 1994, con enorme apoyo gubernamental, ha logrado recuperarse desde el punto de vista del negocio bancario, pues ha conseguido en pocos años ser una de las más rentables del mundo, aunque su profundidad sea una de las menores.

El mecanismo de rescate llamado FOBAPROA solucionó el problema de cartera vencida de la banca múltiple, empero mermó la competitividad de la banca al no colocar recursos en otros rubros propios del sistema financiero, por las ganancias seguras que reportaba el pagaré.

Asimismo, la necesidad de capitalizar a los bancos nacionales aceleró la entrada de inversiones foráneas, generando una concentración del sector en manos de extranjeros, se desplaza a los capitalistas nacionales en el rubro del financiamiento, y conjuntamente las prácticas internacionales de los servicios bancarios se amplían, como las comisiones, reduciendo relativamente las operaciones de intermediario financiero.

Los bancos han dejado de tener las operaciones tradicionales, limitadas a la captación de ahorro y colocación de crédito para obtener ganancias sólo del diferencial de tasas por la intermediación de recursos. Por la competencia que enfrentan con otras entidades financieras diversificaron sus funciones, como realizar inversiones en valores y vender diversos servicios asociados a sus funciones, especialmente pagos y administración.

El proceso de colocar recursos bancarios en otras actividades no tradicionales, como en sociedades de inversión, ocasiona una “bursatilización del crédito”, los

bancos al tener acceso al mercado de valores, invierten en distintos instrumentos para obtener mayores ganancias que conduce a dos consecuencias, la primera consiste en la elevación del riesgo y la deficiente asignación de recursos.

A pesar de la búsqueda de actividades “no tradicionales” para mantener la rentabilidad, la intermediación sigue siendo la actividad más importante para el sistema de banca comercial en México. La importancia de reducir las fricciones entre ahorradores y prestatarios para el traspaso de recursos continúa siendo preponderante.

La promesa de permitir la entrada de la banca extranjera era con la idea de elevar la calidad de los servicios y mejorar la colocación de recursos, situación que no se cumplió cuando los bancos internacionales hicieron diferencias en sus servicios y políticas aplicadas en territorio nacional a comparación de sus países originarios. Los intereses nacionales de financiamiento hacia sectores prioritarios no son compatibles con los intereses de rentabilidad de los bancos extranjeros.

Sin embargo, el desempeño de la banca múltiple como negocio ha sido exitoso, todos los acervos en activos de la banca comercial han crecido, con la excepción de la cartera vencida, y continúa siendo la cartera de crédito vigente el rubro con mayor participación en el total de los activos. El crédito comercial es el de mayor importancia en cuestión de acervos en prácticamente en todo el periodo de estudio, con un incremento en los últimos años; además, la disminución de la cartera vencida en este renglón ha incentivado su crecimiento.

El comportamiento del crédito al consumo es el más dinámico hasta posicionarse como el segundo en importancia, no obstante, en los dos últimos años registra un crecimiento mayor en cartera vencida. Todos los créditos han disminuido los montos de cartera vencida, con la excepción de la cartera de crédito al consumo en los últimos dos años.

El manejo de activos y pasivos del conjunto de bancos comerciales ubicados en México ha permitido que el margen financiero; esto es, los ingresos por financiamiento menos los gastos por captación, sea la fuente principal de

ganancias. La banca múltiple ha mejorado entonces sus márgenes de intermediación financiera. El margen financiero ha aumentado por las dos vías que tiene para hacerlo: por la cantidad de recursos intermediados y por el diferencial en tasas de captación y financiamiento; es decir, los ingresos por financiamiento crecieron más que los costos financieros por captación.

Lo anterior se explica en parte porque los activos productivos han registrado un crecimiento más dinámico que los pasivos onerosos, lo que ha redundado en que el margen financiero obtenido por el volumen de recursos intermediados vaya ganando terreno respecto del margen obtenido por la diferencia entre tasa activa y tasa pasiva.

No obstante, es necesario enfatizar que casi las tres cuartas partes del margen financiero de la banca comercial se explica por el diferencial de tasas, que se amplió ligeramente en los últimos años del periodo, cuando era de esperarse lo contrario. Esto puede ser un indicador de ineficiencia y/o de colusión en el mercado.

También se debe destacar que las utilidades por la intermediación se deben más por el exceso de la tasa activa respecto de la de referencia, que por la tasa pasiva; en realidad, los pasivos onerosos de los bancos devengan una tasas implícita semejante a la tasas de referencia del mercado (TIIE).

Los ingresos por cartera de crédito y por colocación en valores son muy parecidos en todo el periodo, a pesar de las fluctuaciones violentas en la tasa implícita de los valores.

El tipo de crédito más rentable y que proporciona actualmente más ingresos a la banca privada es el del consumo, que al inicio del periodo de estudio generaba muy pocos ingresos; el crédito comercial es el que sigue en ingresos, aunque su rentabilidad es claramente inferior.

Por el lado de los pasivos, los depósitos a plazo son relativamente onerosos y representan la mayor parte de la captación; en tanto que los depósitos de exigibilidad inmediata son de menor volumen pero mucho menos costosos.

Después del margen financiero como fuente de beneficios, las comisiones han sostenido un crecimiento constante y se han consolidado como segunda fuente de ingresos. De hecho, al finalizar el periodo de estudio alcanzan un poco menos de la mitad del margen financiero. En cambio, los resultados por intermediación de valores es una fuente de ingresos muy volátil que ha perdido importancia en los últimos años.

La creación de reservas por riesgo de crédito ha crecido en los últimos años, especialmente por las dificultades de pago de créditos al consumo; no obstante, no amenazan la rentabilidad bancaria. Los Gastos de Administración y Promoción, se han mantenido estables, demostrando una estructura consolidada para la operación de la banca múltiple.

El sistema financiero mexicano permite a las diferentes instituciones de banca múltiple desarrollar distintos caminos para lograr ganancias similares y valorizar su capital de acuerdo con la estrategia diseñada por el corporativo. Se puede distinguir varios grupos de bancos de acuerdo al origen de sus utilidades: los que fundamentalmente se orientan al crédito (American Express); los que también se dedican al crédito pero han diversificado su operación hacia otros ámbitos (BBVA); los que se han orientado al manejo de valores como fuente principal de ganancias (ING) y aquellos en que las comisiones son parte significativa de su utilidad (IXE).

En fin, la rentabilidad de la banca comercial en México ha diversificado sus fuentes, pero el análisis detallado de ésta sugiere que el monto de utilidades no se relaciona con su aportación al desarrollo económico del país, pues el enorme margen financiero proviene de altas tasas de interés por los créditos, captación sin remuneración, elevadas tarifas por sus servicios e ingresos por manejo de valores, especialmente gubernamentales. No estaría mal ese nivel de utilidades si en verdad la banca estuviera contribuyendo al desenvolvimiento de la actividad económica.

BIBLIOGRAFÍA

- Arnaldo, Aldo. (1998), *Economía Monetaria*, México, CEMLA.
- Bossone, Biagio. (2000), *What Makes a Banks Special? A study on banking, finance and economic development*, The World Bank.
- Buniak, Leonardo y Felix Jaimes. (2003), *Una nueva perspectiva para analizar y diagnosticar el riesgo de una institución financiera CAMELS ASSESSMENTS (Comprehensive Bank Risk Assesment System)*, Leonardo Buniak y Asociados.
- Bebczuk, Ricardo. (2000), *Información asimétrica en mercados financieros*. España, Cambridge University Press.
- Correa, Eugenia y Alicia Girón (compiladoras). (2002), *Crisis y Futuro de la Banca en México*, México, Miguel Ángel Porrúa Grupo Editorial.
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores. (2005), Circular Única de Bancos, anexo 21.
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores. (2005), *Circular Única de Bancos D-1*.
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores (2005), *Circular Única de Bancos D-2*.
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores. *Balance Condensado Consolidado con Fideicomisos UDIS del total de la Banca Comercial de 1998 a 2006*.
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores. *Estado de Resultados Consolidado con Fideicomisos UDIS del total de la Banca Comercial de 1998 a 2006*.
- Chick, Victoria. (1988), "The evolution of the Banking System and the Theory of Monetary Policy", En *Monetary Theory and Monetary Policy: New Tracks for the 1990s*, Berlin, Stephen F. Frowen. St. Martin's Press.
- Dinnenzon Marcelo y Hopenhayn Benjamín. (1987), *El régimen monetario internacional y la crisis de la deuda*, Buenos Aires, Editorial CISEA.

- Ejea G. et al. (1991) *Mercado de valores: Crisis y nuevos circuitos financieros en México, 1970-1990*, México, UAM Azcapotzalco.
- Eiteman D. et al. (2000), *Las finanzas de las empresas multinacionales*. Estados Unidos, Addison-Wesley Iberoamericana
- Fabozzi, Frank y Franco Modigliani. (1996), *Mercados e instituciones financieras*. México, Prentice Hall.
- Fabozzi, Frank y Pamela Peterson. (2003), *Financial Managment & Analisis*, Estados Unidos, Wiley Finance.
- Freixas, Xavier y Jean-Charles Rochet. (2000), *Economía Bancaria*. Antoni Bosch Editor-Banco Balboa Vizcaya.
- Freixas, Xavier. (1999), "El prestamista en última instancia en el entorno financiero actual". *Els Opuscles del CREI* (España). Noviembre de 1999, No. 4, Centro de RECERCA en Economía Internacional.
- Garrido, Celso y Tomás Peñaloza. (1996), *Ahorro y Sistema Financiero en México*. México, Editorial Grijalbo.
- Garrido, Celso. (2005), *Desarrollo Económico y Procesos de Financiamiento en México. Transformaciones Contemporáneas y Dilemas Actuales*, México, UAM-Azc y Siglo XXI Editores.
- Girón, Alicia y Eugenia Correa. (1997), (Compiladoras), *Crisis bancaria y cartera vencida*, México, La Jornada ediciones, Instituto de Investigaciones Económicas-UNAM y UAM-Iztapalapa.
- Girón, Alicia y Noemí Levy. (2005), *México: ¡Los Bancos que perdimos! De la Desregulación a la Extranjerización del Sistema Financiero*, México, UNAM-Facultad de Economía-Instituto de investigaciones Económicas.
- Gutiérrez, Antonio y Celso Garrido. (1994), *Transiciones financieras y TLC*, México, Ariel Economía.

- Held, Günther. (1994), ¿Liberalización o desarrollo financiero? *Revista de la CEPAL*, (Santiago de Chile), diciembre 1994, núm. 54, pp. 27-45.
- Hernández, Fausto y Marcos Ávalos. (2003), *La economía de la deuda. Lecciones desde México*, México, Fondo de Cultura Económica.
- Hernández, Fausto. (2006), *Competencia Bancaria en México*, México, CEPAL.
- Keynes, John. (1936), *Teoría General de la Ocupación el Interés y el Dinero*, México, Fondo de Cultura Económica.
- Levy, Noemí. (2001), *Cambios institucionales del sector financiero y su efecto en el fondeo de la inversión. México 1960-1994*, México, DGAPA-UABJO, UNAM.
- Levy, Noemí. (2005), “Nuevo comportamiento de los Bancos y su efecto en países con mercados financieros débiles: el caso de México”. *Problemas de desarrollo. Revista latinoamericana de economía*. Vol. 36, núm. 141, abr-jun. UNAM-IIE. México.
- Mansell, Catherine (Compiladora). (1995), *Liberalización e innovación financiera en los países desarrollados y América Latina*, México, CEMLA.
- Mantey, Guadalupe. (1997), *Lecciones de Economía Monetaria*, México, UNAM.
- Minsky, Hyman. (1995), “Longer Waves in Financial Relations: Financial Factors in the More Severe Depressions II”, en *Journal of Economics Issues*. Vol. XXIX, núm. 1. Marzo de 1995.
- Mishkin, Frederic. (2008). *Moneda, Banca y Mercados Financieros*, México, Pearson Education.
- Moore, Basil. (1988), *Horizontalists and Verticalists, The Macroeconomics of Credit Money*, Inglaterra, Cambridge University Press.
- Ortiz, Guillermo. (1994), *La reforma financiera y la desincorporación bancaria*, México, FCE.

- Peñaloza, Miguel. (1995), *La conformación de una nueva Banca. Retos y oportunidades para la Banca en México*. McGraw Hill.
- Pineda, Pablo. (2003), "El Perfil de la Banca Comercial en México al Final de la Administración Zedillista", *Revista Espiral*, volumen 9, número 26, enero-abril. Universidad de Guadalajara. Páginas 29-64
- Rochon, Luis-Phillipe. (1999), *Credit, Money and Production: An Alternative Post-Keynesian Approach*, Estados Unidos, Edward Elgar, Cheltenham.
- Rochon, Luis-Phillipe. y S. Rossi, eds. (2003), *Studies in Modern Theories of Money*, Estados Unidos, Cheltenham: Edward Elgar Publishing.
- Roy, Smith & Ingo Walter. (2003), *Global Banking*, Estados Unidos, Oxford University Press.
- Samuelson, Nordhaus y Dieck Salazar. (2003), *Macroeconomía con aplicaciones a México*. México. Mc Graw Hill.
- Schumpeter, J. A., (1934), *Teoría del Desarrollo Económico. Una Investigación sobre ganancias, crédito, interés y ciclo económico*. México. Fondo de Cultura Económica.
- Swary, Itzhak y Barry Topf. (1992), *La desregulación financiera global*, México, FCE.
- Vázquez, Alicia. (1989), *Los mercados internacionales de capita*, México, UAM-Azc.
- Wray, Randall. (2006), *El papel del dinero hoy: la clave del pleno empleo y la estabilidad de precios*, México, UNAM-Facultad de Economía.