



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO

FACULTAD DE ECONOMÍA

“Grupo Financiero Banorte. Creación, actividad
y transformaciones”

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE

LICENCIADO EN ECONOMÍA

P R E S E N T A

BLANCA EDITH GARCÍA ROMERO

DIRECTORA DE TESIS

DRA. MARCIA LUZ SOLORZA LUNA



Ciudad Universitaria, CDMX, septiembre 2021



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

AGRADECIMIENTOS

Quiero expresar mi agradecimiento principalmente a mi madre y padre quienes fueron la base para que yo pudiera concluir esta etapa y quienes merecen el reconocimiento de lo que he logrado, este logro es también de ellos. También a mi familia y amigos, inspirándome, animándome, fortaleciéndome siempre.

Agradecer a la UNAM, la institución que me abrió las puertas otorgándome sus aulas, profesores, conocimientos y grandes recuerdos que se quedaron marcados en mi vida, al igual gracias por otorgarme herramientas para poder concluir mis estudios y mi tesis mediante sus textos digitales y la Biblioteca Digital (BIDI)

Agradecer a la doctora Marcia Solorza quien confió en mi para poder presentar este trabajo y me acompañó a lo largo de la investigación, siempre estando disponible y compartiendo sus conocimientos

Quisiera agradecer a los sinodales por tomar parte de su tiempo y otorgarme sabios consejos. Ellos son un claro ejemplo de la fortaleza académica que proporciona la UNAM.

DEDICATORIA

A mis padres.

Gracias por su esfuerzo, este logro es también de ellos.

ÍNDICE

Introducción	6
Hipótesis.....	6
Objetivo principal	7
Objetivos particulares	7
Capítulo 1	
El dinero bancario en una economía monetaria desde la perspectiva postkeynesiana	12
Introducción	12
1.1 Dinero, Banca, Estado y Circuito Monetario	12
Capítulo 2	
Origen y Formación de un Sistema Bancario en México.....	24
Introducción	24
2.1 Orígenes de la actividad bancaria en México.....	25
2.2 Formación de un primer sistema bancario en México.....	28
Capítulo 3	
Sistema Bancario Coordinado Por Un Banco Central. <i>Hacia Un Nuevo Rumbo</i>	38
Introducción	38
3.1 Inicio de funciones de Banxico como coordinador del sistema bancario	40
3.2 Creación de la banca de desarrollo y segunda etapa de coordinación de Banxico	45
3.3 Paso del desarrollo estabilizador a una etapa de reformas bancarias, y reconocimiento de la existencia de grupos financieros.....	49
Capítulo 4	
La Economía Mexicana y Grupo Financiero Banorte	55
Introducción	55
4.1 Banco Mercantil de Monterrey y Banco Regional del Norte	58
4.2 Formación de Grupo Financiero Banorte.....	59
Capítulo 5	
Empresas que conforman el Grupo Financiero Banorte	89
Introducción	89
5.1 Sector Banca.....	92
5.1.1 Banco Mercantil del Norte (Banorte).....	92
5.2 Sector Bursátil	94
5.2.1 Operadora de Fondos Banorte-Ixe.....	94
5.2.2 Casa de Bolsa Banorte Ixe	96

5.3 Sector ahorro y previsión (seguros y pensiones)	98
5.3.1 Pensiones Banorte.....	98
5.3.2 Seguros Banorte	99
5.3.2.1 Afore XXI Banorte *subsidiaria de seguros Banorte	100
5.4 Sector Auxiliar de Crédito.....	102
5.4.1 Almacenadora Banorte	102
5.5 Sector SOFOM	104
5.5.1 Arrendadora y Factor Banorte	104
5.5.2 Sólida Administradora de Portafolios	105
5.6 Banorte USA (Estados Unidos de Norteamérica o EUA en esta tesis)	106
5.6.1 Banorte Financial Services, INC. (Uniteller).....	106
5.6.2 Banorte-Ixe Securities International, Ltd.	107
5.7 Calificaciones crediticias.....	108
Conclusiones.....	113
Bibliografía.....	117

Introducción

La actividad crediticia siempre ha sido trascendental, desde antes de la aparición del dinero se prestaban objetos con base en la confianza entre prestamista y prestatario. Desde la segunda mitad del siglo XIX, en México se ha ido formando un sistema bancario y financiero principalmente privado, alternadamente extranjero y nacional, el cual ha logrado en la última década del siglo XX y los veinte años transcurridos del siglo XXI una penetración importante de la banca comercial en la economía, tras la formación de grupos financieros, entre ellos Grupo Financiero Banorte (GFNorte), que han incorporado cada vez un mayor volumen de servicios financieros. GFNorte es un grupo financiero que se fue formando desde inicios de la actividad bancaria en el país, y en años recientes se ha mantenido como uno de los pilares del sistema financiero y económico.

Este trabajo busca contribuir al estudio de los grupos financieros, tomando en cuenta uno de los más importantes con capital mexicano y observar su desarrollo a lo largo de la historia económica mexicana. En la actualidad el estudio de empresas pertenecientes al sistema financiero y bancario es indispensable, saber su comportamiento a lo largo de la historia, su desarrollo así como los cambios a los que se han enfrentado. El estudio de GFNorte contribuirá al análisis de los grupos mexicanos que aún están presentes y que poco a poco van creciendo, cambiando y adaptándose a las innovaciones tecnológicas. El dinero bancario cada vez se vuelve trascendental e importante en la vida cotidiana, este trabajo mostrara el desarrollo del mismo dentro de un grupo financiero.

Hipótesis

La hipótesis que se pretende comprobar con este trabajo es que, actualmente, GFNorte ocupa uno de los primeros lugares en el Sistema Bancario y Financiero Privado Mexicano, y su

crecimiento y penetración se ha debido a la adaptación de los cambios en el entorno económico, a la adquisición y fusión de otras instituciones, a la diversidad de productos financieros, al aumento de créditos otorgados a empresas y particulares, y a la inversión en diversos segmentos del mercado financiero.

Objetivo principal

Esta investigación tiene el objetivo principal de analizar el desarrollo de un grupo bancario y financiero como lo es Grupo Financiero Banorte que ha avanzado a la par de como lo ha hecho el desarrollo financiero y económico mexicano, que ha logrado sobresalir para ocupar uno de los tres primeros lugares por nivel de activos en el sistema bancario y financiero mexicano al tomar ventajas de las transformaciones en el régimen de acumulación de capital, inserción del país en el mercado global, innovaciones técnico-digitales, y modificaciones de los marcos regulatorios nacional e internacional.

Objetivos particulares

Es necesario conocer los antecedentes del sistema bancario y financiero mexicano con el propósito de dar seguimiento a la incursión de los dos bancos predecesores a lo que actualmente es GFNorte, los avances que presentaron durante los cambios regulatorios, y su permanencia hasta fusionarse para convertirse en un grupo financiero mexicano.

También es sustancial averiguar el desarrollo de GFNorte en torno a los cambios regulatorios, en especial durante la apertura de la economía mexicana y la participación de la inversión extranjera en el sistema bancario. En esta condición puede radicar la “relativa solidez” del grupo debido a que no muestra turbulencias por salida de capital extranjero en etapa de crisis financiera internacional.

Además, se analizarán los procesos de adquisiciones y fusiones que ha tenido históricamente el grupo porque son de gran relevancia en la formación de GFNorte, desde la fusión de los dos bancos pioneros: Banco Mercantil de Monterrey (1899) y Banco Regional del Norte (1947) y los cambios que se han presentado en los activos, utilidades y cartera crediticia del grupo.

Se busca determinar la diversificación e innovación que tiene GFNorte respecto a sus servicios y productos financieros desglosando sus subsidiarias y la importancia relativa en cada sector económico que participan dando como resultado un grupo con bases firmes

Elaborar un resumen periódico, anual, del proceso interno a corto y largo plazo del grupo mediante la calificadora Fitch a partir de 2008, calificación que representará el nivel de actividad crediticia al igual que los riesgos y perspectivas del grupo ante cualquier cambio demostrando su estabilidad y solidez.

Con la finalidad de poder demostrar la hipótesis y alcanzar los objetivos, la investigación está constituida por 5 capítulos en los cuales se estudia la creación, las transformaciones y el crecimiento de GFNorte a lo largo de su historia. El primer capítulo es una revisión de la teoría monetaria analizando el circuito monetario en el sistema financiero y económico bajo los criterios postkeynesianos en donde se muestra la importancia del dinero bancario en la economía y su relación con la sociedad, las empresas, las familias y el Estado. En este capítulo también se habla de la concepción de deuda, del crédito, de la moneda y la intervención del Estado en el sistema monetario.

En el segundo capítulo se revisa el desarrollo del sistema bancario en México desde sus orígenes hasta la creación del Banco de México como banco central. En este capítulo es

importante destacar como inicio la actividad crediticia y bancaria en México los cuales tuvieron varios problemas y fallas en los inicios de su formación, pero se fue estimulando poco a poco. Se comenzó el desarrollo de la actividad bancaria a mitad del siglo XIX y se fue impulsando hasta crear poco a poco instituciones bancarias, algunas con capital extranjero, en esta etapa se da un desarrollo de la industria en Monterrey, Nuevo León la cual requería servicios bancarios, de esta manera se presenta la fundación de Banco Mercantil de Monterrey en 1899, aunque en 1916 se incautó debido a la reestructuración del sistema bancario durante el gobierno constitucionalista. El desarrollo del sistema se ve interrumpido por la crisis de 1907 y otros movimientos en México, pero se pudo lograr la formación del banco central en 1925 que dirigiría el sistema.

El capítulo tres se basa en los inicios del banco central hasta la extinción de la nacionalización de la banca, se muestran las diversas etapas por las que pasó el sistema bancario combinado con las turbulencias económicas del país hasta antes de 1990. La primera etapa del banco central no fue fácil, había muchas fallas en las bases de su creación, se tenía que reformar el sistema o sino caería. Para la segunda etapa el gobierno decreto nuevas leyes que lograrían mejorar el sistema y la penetración de nuevos bancos aumentando al doble las instituciones para finales de los años cuarenta, en esta segunda etapa se fundó el Banco Regional del Norte con los mismos fundadores de Banco Mercantil de Monterrey. Después se presentó una época estable que finalizaría en los años setenta dando paso a una etapa de reformas al sistema bancario, entre esas reformas se reconoce la existencia de grupos financieros y de un nuevo tipo de Instituciones Financieras de Crédito como “Banca Múltiple”.

Posteriormente, durante la crisis de la década de los años ochenta, la cual afectó más que las anteriores crisis al sistema financiero y bancario, se observaron cambios que transformarían

las actividades bancarias y financieras. En esta época, exactamente en 1986 se fusionó Banco Mercantil de Monterrey y Banco Regional del Norte dando lugar a la creación de Banco Mercantil del Norte (Banorte). Para 1988 se termina el periodo de la banca nacionalizada y se da la desregulación financiera provocando que bancos nacionales pasaran a manos extranjeras, pero Banco Banorte se mantuvo en operaciones sin inversión extranjera, seguía perteneciendo a banqueros mexicanos, mientras que de los 18 bancos existentes en 1988 actualmente solo 6 siguen participando el sistema bancario y financiero, y Banorte es uno de ellos.

En el capítulo cuatro profundizamos en el análisis de como GFNorte extiende sus actividades en el sistema financiero y bancario, tornándose aún más relevante dentro de él. En 1990 el grupo comenzó a expandirse, pero se vio frenado por la crisis de 1994 provocando el rescate de los bancos por parte del gobierno, es así como en el 2000 GFNorte retoma la expansión siendo de los cinco bancos más importantes en México.

Se integraron nuevos bancos pertenecientes a empresas comerciales, con los que se buscaba elevar la competencia y diversidad, se crea la banca especializada la cual se encargaba de otorgar solo créditos, había “cierta estabilidad económica” hasta la Gran Crisis Financiera de 2009-2010.

Para 2011 GFNorte sigue ampliándose, logrando una recuperación excelente de la crisis de 2009, así continuó su camino, incorporando casa de bolsa, afore, seguros, entre otros productos y servicios hasta 2018 que fue uno de sus mejores años y donde se concretó una fusión con Banco Interacciones provocando mejores utilidades, mejor cartera, mejor posición en el sistema bancario y financiero. Sin embargo, para 2019 se presentó demasiada incertidumbre tanto interna como externa provocando caídas en las cuentas financieras, no

solo de GFNorte si no también del sistema financiero y bancario mexicano, para inicios de 2020 el sistema ya venía débil agravándose con la pandemia mundial provocada por el Covid-19. GFNorte sintió las repercusiones de esta pandemia en sus utilidades ya que mostraron signos negativos pero su liquidez y capitalización se mantuvieron arriba del margen. El sistema bancario no presentó las mismas recaídas que en crisis pasadas, se mantuvo más fuerte, aunque no evitó la recesión en el sistema económico.

En el capítulo cinco se desglosa de manera interna GFNorte, las empresas que lo conforman y la calificación de riesgo crediticio por parte de la calificadora Fitch. Se presenta cada subsidiaria del grupo y las posiciones que han tomado en su sector a lo largo de los últimos años, el desarrollo de sus productos y servicios, así como la comparación con otras instituciones del mismo sector. La importancia de analizar cada subsidiaria es elemental, muestra como cada parte del grupo se ha desarrollado de manera individual y se dirige a diferente segmento de la población generando desarrollo económico en el país.

Capítulo 1

El dinero bancario en una economía monetaria desde la perspectiva postkeynesiana

Introducción

Para entender el desarrollo de un grupo financiero tan importante como lo es Grupo Financiero Banorte es indispensable tener presente la importancia del dinero en cualquier sistema financiero y bancario, la importancia del crédito y de los bancos al igual que ver el circuito monetario en el sistema financiero y económico.

Dentro de una economía monetaria se realizan múltiples transacciones entre agentes, tanto compradores como vendedores y donde el banco se encuentra involucrado, el cual otorga créditos a los vendedores y compradores dentro de una economía, generando deuda o pasivo bancario respaldado por el Estado.

1.1 Dinero, Banca, Estado y Circuito Monetario

Con la teoría del circuito monetario se puede ver la relación de las empresas, hogares y los bancos con la creación y destrucción de deudas donde se involucra la producción, el salario, el financiamiento para la inversión y el ahorro en una economía.

“De acuerdo con Innes (1913) y Heinsohny Steiger (1984), puede haber contratos de crédito y deuda privada antes de la existencia de dinero. Esto se debe a que el dinero surge tanto de manera causal como históricamente, resultado de relaciones previas de deuda y crédito. El dinero no tiene su valor de forma material como en las monedas, billetes o mercancía, su soporte es consigo mismo porque es una deuda creada para financiar préstamos, de esta manera se puede decir que el dinero crédito y los bancos son anteriores al Estado” (Parguez and Seccareccia, 2000, Pág. 112).

“Ha existido la relación entre deuda y crédito desde la era nómada donde no se intercambiaba con dinero tangible, pero ya existían relaciones económicas, antes de los sistemas monetarios modernos en los cuales existen bancos privados. Así, la creación de créditos y de depósitos bancarios (el dinero) se basa únicamente en la credibilidad y en las garantías ofrecidas por el prestatario” (Heinsohn y Steiger, 2000, como se citó en Parguez and Seccareccia, 2000, Pág. 101).

Actualmente dentro de una nación existe la emisión de su propia moneda o *dinero fiat* contable que es emitido por el banco central-gobierno de ese país. Se suponía que cada país tuviera su propia moneda, pero algunos han adoptado las monedas de otros países como el euro o el dólar, y también pueden utilizar moneda extranjera si es que se acepta en ese país. La mayoría de los países subdesarrollados utilizan a la par monedas extranjeras, sin embargo, cualquier deuda con el Estado como impuestos o multas o hasta salarios deben ser pagados con la propia moneda de la nación, excepto en casos donde se haya adoptado el dólar como dinero de cuenta, es decir, se encuentren bajo un sistema monetario de «dolarización».

Antes se creía que las monedas estaban respaldadas por el oro o metales preciosos, y hasta los gobiernos tenían reservas en oro, pero desde hace casi un siglo el patrón oro fue abandonado. Actualmente, se puede decir que el dinero sólo está respaldado por la buena conducta de prestamista y prestatarios, entre ellos el estado, y esto permite el que siga siendo aceptado legalmente. La teoría monetaria moderna explica que la moneda estatal está respaldada por los impuestos, ya que con ella se pagan obligaciones fiscales y es la única aceptada por el gobierno, ésta es impuesta como obligación fiscal y el gobierno tiene la obligación de aceptarlos «dinero chartal», los pagos obligatorios son los que respaldan el

dinero, por esta razón, la moneda se puede ver en problemas cuando existen evasiones fiscales, fraudes o preferencia por la moneda extranjera.

George Friedrich Knapp planteaba que la moneda es creada por el Estado para ser aceptadas como pago de impuestos, la moneda no solo es emitida por el Estado, también por los bancos mientras el Estado lo acepte, de esta manera el dinero se denomina «chartal o estatal». “El Estado le da valor al dinero y determina que será la moneda legal, en la teoría chartalista el dinero es la unidad de medida de la deuda, se puede decir que el dinero es deuda y ésta ha existido desde antes de que existiera el dinero” (Wray, 2005, Pág. 45).

“La moneda estatal es fuente importante del mecanismo monetario, son las únicas que son aceptadas por el gobierno para el pago de impuestos u otros pagos y eso hace que haya demanda de los mismos. Aunado a la aceptación, la convertibilidad de la moneda estatal también es importante y viene entrelazada con la aceptación, si una moneda puede convertirse aumenta la aceptación y la demanda, de esta manera el Estado debe cumplir con la cobertura de la demanda monetaria para que el mecanismo funcione, aun sin la convertibilidad el Estado impone su moneda para el pago de impuesto, de esta manera se puede decir que los impuestos le dan respaldo al dinero” (Wray, 2012, Pág.47).

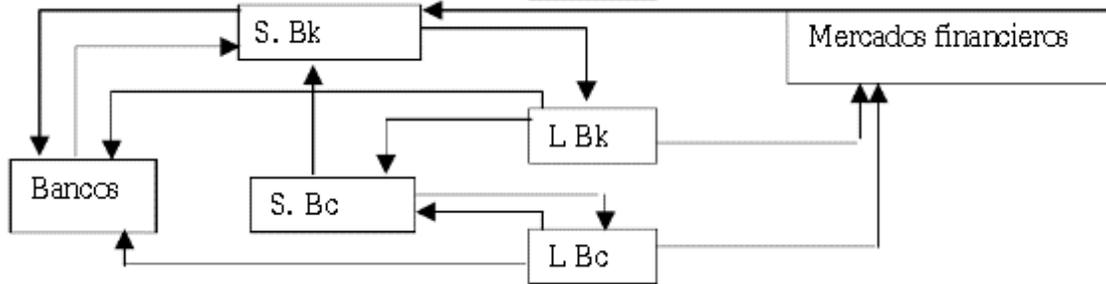
La moneda gubernamental es la que mayor aceptación tiene y de ahí su importancia, además, el dinero crédito o activos bancarios son convertibles a monedas o pasivos gubernamentales, de esta manera los bancos pueden liquidar deudas utilizando monedas gubernamentales. También los hogares hacen uso del dinero crédito o pasivos creados por instituciones financieras y las utilizan para liquidar deudas o compras, de esta manera los bancos utilizan los pasivos gubernamentales para saldar por completo la deuda. Es así como los pasivos del gobierno son importantes y son los que cuentan con la mejor relación con el banco central,

atrás de ellos se encuentran los bancarios y finalmente los no bancarios que son de hogares o empresas productivas.

En una economía se presenta la circulación monetaria, ésta inicia el proceso de producción cuando se emiten las deudas mediante créditos otorgados por bancos emisores a empresas privadas o al Estado, la cual se elimina cuando es reembolsada, de esta manera el dinero crédito efluye y refluye, no se retiene en el proceso hasta ser eliminado a grandes rasgos.

El proceso del circuito comienza cuando los bancos otorgan créditos y pasan a ser activos-pasivos para ellos, en la siguiente fase el crédito es utilizado por parte de los agentes externos a los bancos y que lo utilizan para adquirir bienes o productos necesarios, cuando estos agentes transfieren el pasivo-activo a los vendedores para adquirir productos o bienes, los últimos son los que poseen el dinero final y sin tener relación con el banco, para finalizar el proceso los agentes que contrataron la deuda buscan extinguirla. De esta manera se da el proceso de eflujo y reflujo del circuito, en la parte de eflujo las empresas y los bancos son los que intervienen y en esa parte se acomodan los créditos los cuales son utilizados por las empresas productoras de bienes de capital para contratación de fuerza de trabajo, los cuales adquieren bienes de consumo, por la parte de reflujo se anulan las deudas por medio del gasto y el ahorro de las familias que regresa a las empresas que produce los bienes de capital debido a la venta de su producción a bienes de consumo y se extingue la deuda ya que se pudo devolver el préstamo.

Figura 1.1 Circuito monetario



Fuente: Tomado de un esquema presentado por Febrero, Eladio (2001). "Círculo monetario" disponible en: https://www.researchgate.net/publication/28083275_El_circulo_monetario Pág. 26. Consultado el día 20 de enero de 2020.

En la figura 1 rescatada del trabajo de Eladio Febrero se puede observar el circuito monetario y la intervención de los mercados financieros. Eladio explica que los bancos otorgan crédito a la empresa productora de bienes de capital (S. Bk) que se utiliza para el pago de salarios a sus trabajadores (L Bk) el cual lo utilizan para bienes de consumo (S. Bc) y ahora que el dinero se encuentra en la empresa de bienes consumo, ésta pagará salarios a sus trabajadores (L Bc) que podrán ser destinado a ahorros, consumo o ir dirigido al mercado financiero.

De esta manera se agregan los mercados financieros dentro del circuito, esto se debe a que los ahorros de los trabajadores pueden ir dirigidos a ahorros mediante depósitos bancarios o ir dirigido a los mercados financieros en donde el banco y las empresas intervendrá en la recaudación del ahorro, por un lado, las empresas emitirán títulos (acciones, bonos, etc.) para captar el ahorro y así eliminar la deuda con el banco y por otro lado el banco atraerá el ahorro mediante remuneraciones en los depósitos. Si los trabajadores deciden dirigirse a los mercados financieros, eso será beneficioso para las empresas ya que podrán cancelar las deudas con los bancos, pero si los trabajadores ven más atractivo el ahorro por medio de depósitos bancarios las empresas mantendrán las deudas con los bancos y tendrán que buscar liquidarlas.

“Como apunta Rochon, aunque esto recuerda a lo que establece la teoría económica convencional (depósitos crean préstamos), lo que propone el circuito monetario es totalmente diferente: (1) el papel de los bancos como intermediarios financieros surge al final del circuito y tiene un papel subsidiario y (2) si bien la teoría económica convencional defiende que los depósitos determinan la oferta de créditos, para el circuito, no es así, este enfoque teórico enfatiza en que los depósitos determinan la demanda de créditos necesaria para que las empresas refinancien sus deudas” (Febrero, 2001, Pág. 27).

Por otro lado, Parguez Alain y Seccareccia Mario comentan que el dinero no puede ser, y nunca ha sido una mercancía cuyo valor proviene de su escasez, y que es una deuda creada *ex nihilo*¹ para financiar préstamos. “Son los préstamos bancarios el elemento causal de la actividad económica y se crean *ex nihilo* (de la nada) por la demanda. De esta manera son los préstamos los que crean depósitos” (Lavoie, 2005, Pág. 86)

“En los balances de bancos se puede observar la creación *ex nihilo* del dinero durante el proceso del circuito monetario. Cuando el banco otorga un crédito automáticamente se crea una deuda sobre sí mismo *ex nihilo* y aparece como pasivo en los balances, por un lado, y como activo en la otra cara del balance. Esa deuda es utilizada por agentes no bancarios que utilizan el dinero para adquirir productos, en los balances de los bancos aparece la transferencia de depósitos entre tenedores y finalmente los tenedores buscan recuperar los ingresos generados para extinguir la deuda inicial con el banco, en los balances aparece como la reducción de activos y pasivos” (Parguez and Seccareccia, 2000, Pág. 105).

¹ *Ex nihilo* traducción latina “de la nada”

“El dinero está regido por los principios de la contabilidad capitalista (activo, pasivo y saldo), es decir, se rige por una doble relación de endeudamiento. Los bancos, con el respaldo del Estado, están obligados a proporcionar a la sociedad los medios para realizar la producción, títulos de deuda en unidad de cuenta, depósitos que aparecen en el pasivo de los bancos. Éstos son otorgados como créditos a las empresas que necesitan cubrir sus costos de producción e inversión, que aparecen en el activo de los bancos. La restitución del depósito hace desaparecer el dinero crédito de los bancos” (Parguez, 2006, Pág. 48).

Horizontalmente, cada flujo tiene su o sus contrapartidas. “Esta igualdad se cumple por una de las tres razones siguientes: la oferta se ajusta siempre a la demanda; la demanda es racionada; los precios de mercado ajustan instantáneamente la oferta y la demanda (como en el mercado bursátil)” (Lavoie, 2005, Pág. 84).

La demanda de créditos determina la oferta de dinero, que se distingue por ser infinitamente elástica (Moore, 1988), a partir de lo cual se señala que el dinero es estructuralmente endógeno y no neutro. Así, no se puede inferir que la escasez le da valor al dinero, los bancos dependen de la cantidad de deuda demandada por agentes bancarios que utilizan la deuda para adquirir productos o servicios que son de su necesidad y que se utiliza como medio de pago para hacer la transacción.

Los bancos son capaces de emitir deudas y ser aceptadas por los demás como medio de pago, con el respaldo y la autoridad del Estado, el cual tiene el poder de darle a la deuda la característica de dinero, cabe destacar que no solo los bancos pueden emitir deudas, también el mismo Estado puede hacerlas sobre sí mismo. Cabe destacar que poco a poco el Estado se ha ido involucrando más en las actividades bancarias hasta llegar a la etapa donde crea su propio banco central, esto le ha traído beneficios al sistema bancario, así como al Estado que

ahora tiene mayor solvencia para poder financiarse y se crea deuda por parte del banco central. El banco central emite billetes de banco y también tiene las reservas de los bancos privados, de esta manera suministra el dinero legal sin controlar la oferta directamente. Es importante destacar que esta situación se modifica cuando el banco central es independiente, y el Estado coloca su deuda en los mercados financieros.

Por su parte, el crédito bancario también ayuda a las empresas, cualquiera que sea, para poder solventar sus gastos, aumentar su inversión para mejorar sus ganancias, para gastar en salarios o bienes de capital con el propósito de crear riqueza real, con el dinero se genera producción que pasará a ser bien de consumo o inversión. “Para que los bancos puedan prestar deben evaluar la solvencia y capacidad de las empresas de generar riqueza real, eso lo puede hacer midiendo los beneficios o dicho de otra manera con el margen monetario como lo dice Parguez, depende del margen monetario de la empresa será la capacidad de los bancos para aumentar el crédito y estar seguros de la riqueza de la empresa para poder solventarlo, esta capacidad de generar beneficios a partir del gasto corriente se mide por la relación objetivo de beneficios a gastos de ingresos” (Parguez and Seccareccia, 2000, Pág. 109). Asimismo, los bancos para prestar a los hogares evalúan sus ingresos, capacidad y disposición a pagar, esto es, su buena conducta financiera.

Existe una estrecha relación entre los bancos y las empresas principalmente las productoras de bienes y servicios, la mayoría de ellas solicitan préstamos bancarios para solventar gastos antes de que el producto entre al mercado, como el salario a empleados o el pago a proveedores que son necesarios para el proceso de producción, es así como se da el financiamiento inicial en el circuito monetario. “El financiamiento final se da con la inversión

en mercados financieros captado el ahorro de las personas mediante los bancos u otros intermediarios financieros y de esta manera se cierra el circuito” (Lavoie, 2005, Pág. 75).

Cuando la empresa contrata el crédito bancario se especifica la cantidad prestada, las condiciones y el tipo de interés, este último puede variar dependiendo del tipo de interés que viene estipulado en cada contrato, sin embargo, si se mantiene igual todo lo demás, a mayor endeudamiento mayor riesgo provocando el alza al tipo de interés.

Los créditos bancarios son otorgados bajo el criterio postkeynesiano donde la oferta de dinero es endógena, de esta manera los bancos aceptan todas las demandas de crédito que consideren solventes. Para saber si un prestatario es solvente se analiza y checan sus antecedentes, historial crediticio con otras instituciones financieras, además de otros criterios y teniendo las bases se puede designar solvente o no solvente al prestatario, de ser solvente se le otorga el crédito para que pueda utilizarlo.

Sin embargo, Hyman Minsky explicó que existe la fragilidad financiera donde afirma que los empresarios y los hogares, al igual que sus banqueros, aceptarían asumir más riesgos en periodos de auge económico o después de un largo periodo de crecimiento sostenido. “Los bancos van a reducir las primas de riesgo y sus exigencias para los préstamos. Ahora van a ser más aceptables unas tasas de endeudamiento más elevadas. Bancos, empresas y familias se van a conformar con una menor proporción de activos líquidos” (Lavoie, 2005, Pág. 80).

De esta manera se comenzará a especular más y aumentará el crédito con la reducción de tasas de interés provocando inflación de precios, al pasar eso, el banco central restringirá el crédito o lo reducirá con el aumento de la tasa de interés, esto a su vez podría crear el

incremento del endeudamiento y terminar en un quiebre financiero si es que no se llega a un equilibrio de la demanda y la oferta crediticia.

Es importante tomar en cuenta la tasa de interés de los bancos, la cual es la mayor fuente de ganancias, la tasa puede estar incluida dentro de la solvencia de las empresas y los bancos obtendrán beneficios teniendo la igualdad entre el flujo y reflujo del dinero. Las empresas tendrán la solvencia de liquidar la deuda con intereses y se ve reflejado en el banco con la disminución de sus pasivos y aumento de sus activos y de ganancias que le ayudarán a solventar gastos.

Ahora por parte del estado, éste tiene que gastar principalmente en otorgar bienes públicos y administrativos y también recibe ingresos mediante recaudación de impuestos pagados por empresas, hogares y del mismo Estado, de esta manera se puede observar en el circuito monetario al Estado, en la fase del flujo se encuentran los gastos por parte del Estado y en la parte del reflujo los ingresos que son los impuestos de los contribuyentes. El crédito bancario juega un papel importante también para el Estado, para que éste financie sus gastos puede solicitar crédito al banco central o a bancos comerciales y eliminar parte de la deuda con la recaudación de impuestos, cuando es financiado por el banco central la parte que queda de la deuda pasa a ser déficit público y es el gasto que hace el gobierno y se encuentra en la fase del reflujo monetario.

Los bancos comerciales y el Estado participan en el circuito monetario ya que las deudas bancarias son convertibles en monedas estatales y las monedas pueden volverse deudas bancarias, además ambos pueden entrelazarse mediante la intervención del banco central y así participan en la economía de un país. Esto nos conduce a explicar la diferencia entre la moneda estatal y la bancaria, es que los bancos prefieren otorgar créditos ya que generan

intereses y eso les trae una ganancia a comparación de tener metálico o moneda estatal que genera gastos para mantenerla segura y no genera ganancia, a pesar de eso deben contar con cierta parte de dinero en metálico y reservas en el banco central.

Por su parte, los bancos pueden otorgar créditos sin la necesidad de contar con dinero metálico o de manera física o material, ni con depósitos anteriores o guardados en el banco central, solo crea objetos monetarios (depósitos bancarios), y de esta manera está comprometido a convertir esos depósitos en dinero en efectivo, aunque la mayoría de las ocasiones las personas hacen uso del depósito en su cuenta sin necesidad de solicitar el dinero en efectivo. “El problema que podía llegar a suscitarse sería la falta de pago de las personas para liquidar la deuda, esto le ocasiona problemas al banco ya que reduce su liquidez, sus ingresos y en general a todo su sistema hasta volverse insolvente” (Wray, 2012, Pág. 91).

El sistema financiero mantiene las cuentas registradas de manera muy exacta y rigurosa, están al pendiente del aumento o reducción de los activos o pasivos y así mantener el sistema equilibrado, de esta manera el dinero se utiliza como unidad contable. Día a día se transfiere dinero contable, ya sea de manera física o mediante transferencias bancarias que en la actualidad se han vuelto más manejadas, tan solo en el caso de los salarios, el trabajador tiene un ingreso salarial que puede ser usado para consumir o ahorrar manteniéndolo en una institución financiera, mismos recursos que después serían usados para pagar diferentes adeudos como los impuestos, hasta hacer uso total de su dinero o que permanezca como un activo propio en el banco.

Cabe recalcar la importancia de la Reserva Federal de los EUA (Fed) en los sistemas financieros internacionales, sirve como prestamista a los bancos para poder cubrir sus cuentas por la falta de reservas, operando de esta manera como último recurso para los bancos. “En

el enfoque de la teoría del dinero endógeno se sostiene que el banco central debe acomodar la demanda de reserva, y determinar la tasa de interés a un día que por consiguiente se toma como exógena en el sentido de control, pero que las reservas son tomadas como endógenas porque el banco central acomoda la demanda de reservas para alcanzar la tasa objetivo de los tipos de intereses” (Wray, 2012, Pág.94).

Capítulo 2

Origen y Formación de un Sistema Bancario en México

Introducción

Para poder realizar un análisis del desarrollo de la banca es necesario conocer el surgimiento de los bancos en México, saber cómo se fue esparciendo la actividad financiera y crediticia hasta lograr el desarrollo de nuevos instrumentos e instituciones, logrando establecer grandes bases que han dado lugar al sistema financiero y bancario actual.

A lo largo del camino de la formación de un sistema bancario en México se presentaron obstáculos, proyectos que fallaron, situaciones imponderables al introducir nuevas instituciones y leyes, problemas económicos y políticos que frenaron el desarrollo. En la época colonial ya se practicaba la actividad crediticia, pero la iglesia era la única fuente de préstamos debido a sus altos ingresos, no había instituciones especializadas encargadas de fomentar y administrar la inversión y el ahorro.

Se puede decir que el primer gran desarrollo de actividades relacionadas con el ahorro, la emisión monetaria por parte de la banca, y el crédito se daría en la segunda mitad del siglo XIX, especialmente a partir de la década de 1880, época en que ya se contaba con algunos bancos propiedad de capital extranjero, mayoritariamente, y nacional que se expandieron a diferentes estados de la república y que para 1890 contaban con un número importante de sucursales en todo el país, impulsando la creación de nuevas instituciones bancarias. Sin embargo, este avance se vio interrumpido por la crisis internacional de 1907 y el movimiento revolucionario en México, postergándose así a las primeras décadas del siglo XX la formación de un sistema bancario dirigido por un banco central con amplio reconocimiento nacional.

2.1 Orígenes de la actividad bancaria en México

En México el sistema bancario ha tenido un desarrollo complejo a lo largo de la historia, y en ese camino se han suscitado diversas crisis económicas, bancarias y financieras, eventos que han incidido en la participación del sector bancario en la actividad económica, y han conducido a transformaciones como fusiones, adquisiciones, y quiebras.

“Hasta antes de la segunda mitad del siglo XIX la actividad bancaria en México se realizaba fundamentalmente sin bancos, la captación de ahorro y el otorgamiento de créditos se hacían a través de prácticas que hoy se denominan informales. Los medios de pago predominantes fueron: las monedas metálicas nacionales y extranjeras, así como letras de cambio, pagarés y vales con varios endosos. El crédito fue proporcionado por la Iglesia y por los comerciantes, quienes también se dedicaban a la especulación y al agio” (Asociación de Bancos en México, s.f, Pág. 1)

“Durante la época colonial la mayor parte del dinero “usual y corriente” disponible estaba en manos de instituciones eclesiásticas. La riqueza de éstas provenía de los diezmos, las fundaciones piadosas, los fondos de cofradías y las limosnas, así como de la acumulación de capitales que algunas instituciones lograron a través de los años” (Ferreira, 1996, Pág. 98). La iglesia, principalmente, otorgaba préstamos hipotecarios con un interés de 5%, dirigidos a personas de altos ingresos, sin embargo, algunos de los prestatarios no lograban liquidar los adeudos y debían entregarle en pago sus propiedades. Este desempeño de la iglesia como prestamista provocó la ausencia de otras instituciones que llevaran a cabo asuntos financieros, por esta razón se podría decir que ella era el principal banco.

En la colonia, la economía mexicana no tenía un gran desarrollo debido a carencias internas como el comercio, a pesar de ello, la riqueza minera era considerable y eso significó un gran apoyo para el flujo monetario, pero existían pocas instituciones financieras que pudieran

administrar y fomentar una mejor inversión y desarrollo. La actividad bancaria se realizaba principalmente entre comerciantes por lo que no había instituciones especializadas. Fue en este periodo donde apareció el peso como moneda de cambio.

Las instituciones comienzan a surgir con la inauguración de El Monte de Piedad y Animas en 1774, fundado por Pedro Romero de Terreros con un capital de \$300,000 pesos para hacer préstamos con garantía de prendas, y cuyo objetivo era proporcionar préstamos a las clases pobres sin pagar algún tipo de interés hasta 1781, año en que comenzó a solicitar un de interés del 6.25%.

A partir del surgimiento de El Monte de Piedad y Animas se abrió el espacio para la formación de otras compañías como el Banco Nacional de San Carlos (1782), cuyo objetivo era facilitar el comercio y apoyar a los comerciantes de ciudades centrales del país, y el Banco de Avió de Minas (1784), el cual tenía un capital de 5 millones de pesos basados en regalías, era un banco refaccionario que buscaba prestar a los mineros para que se desarrollara este sector.

Se hablaba de diferentes créditos, como el mercantil, que era a corto plazo y se hacía entre comerciantes principalmente, otro tipo de crédito era el vinculado con la minería que en ese entonces era uno de los sectores más importantes en la economía. El financiamiento consistía en el avío que estaba formado por las provisiones de los mineros y con la garantía de su producción. El crecimiento de este tipo de crédito impulsó en 1784 la creación del Banco de Avió de Minas, aunque en 1787 tuvo que cerrar debido a la falta de recuperación de los créditos otorgados, además de la fuerte intervención de la corona española, la cual le exigía préstamos y donativos.

A finales de la época colonial, en la etapa independiente se suscitaron varios conflictos y afrontaron algunos retos debido a la decadencia que dejó esta transición al Estado, por

ejemplo, la gran deuda acumulada, por tal motivo las autoridades debían recuperar la confianza del público y así poder promover el crédito de una manera más favorable.

A inicios del periodo independiente el Estado se encontraba con una situación fiscal muy decadente, lo que provocó una crisis en los sistemas crediticios procedentes de la colonia, para sobrellevar la situación se comenzó a emitir moneda, así, en 1823 se comienzan a crear los primeros billetes nacionales.

Esta crisis no frenó el desarrollo de la minería o la agricultura, incluso se observó un mayor dinamismo en los primeros años de esta época. La actividad bancaria se fue suscitando entre 1830-1840 con el desarrollo de la industria, especialmente la textil y la creación de bancos que les brindaran apoyo. “En esta década se otorgan crédito a la manufactura, lo que provocó la creación de varias fábricas textiles. Un ejemplo de ello fue la creación del Banco del Avío de México (1831), el cual proporcionó crédito para la modernización de la industria textil mexicana. Sin embargo, este banco estatal, pronto quebró y, por lo tanto, no representó sino un experimento algo prematuro de financiamiento industrial” (Ludlow y Marichal, 1998, Pág. 10).

Otro de los bancos creados fue el Banco Nacional de Amortización de la Moneda de Cobre en 1837, lo que se buscaba con su creación era amortizar la moneda débil que estaba presente en exceso y provocaba su falsificación. Esta institución no persistió mucho tiempo debido a la situación económica del país y fue liquidado en 1841.

Por otra parte, en 1849 El Monte de Piedad crea una caja de ahorros, la cual recibía depósitos a cambio de vales y otorgaba préstamos prendarios, no se habló mucho de ella, pero tuvo cierta importancia en esa época.

“En los años 1850 se buscaba la formación del primero banco mexicano y por ello en 1857, bajo el mandato del General Ignacio Comonfort, siendo el Secretario de Hacienda Manuel

Silíceo, se expidió el 29 de julio un decreto de concesión a los señores de Ligar de Lebbessart y socios para el establecimiento de un banco de emisión, el cual sería denominado Banco de México S.A. que contaría con un capital de \$5,000,000.00 de pesos y una emisión de billetes por diez años” (Manero, 1958 Págs.7-8). “Este hecho sería el primer proyecto para la creación de una banca mexicana; sin embargo, dado el panorama de luchas políticas aunadas a un débil esquema organizacional, no hubo una resolución formal de ello” (Millán, 2019, Pág. 2).

Paulatinamente, la creación e integración de diferentes instituciones de ahorro y crédito enfocadas en diversos sectores y necesidades productivas de cada región, conduciría a configurar en el porfiriato un sistema bancario.

2.2 Formación de un primer sistema bancario en México

Para la etapa comprendida entre 1860 y 1870 se estaban conformando los primeros bancos de emisión. En 1864, bajo el gobierno del emperador Maximiliano, se establece en la Ciudad de México el primer banco privado comercial, un banco británico llamado *The Bank of London, Mexico and South America* después denominado Serfin y actualmente Santander con capital inicial de dos y medio millones de pesos que funcionó por décadas sin control gubernamental, y el cual podía emitir billetes, de hecho, fue la institución que introdujo el uso de billetes de banco en México. Así, nace propiamente el primer banco de emisión en el país, con privilegios y respaldado por capitales ingleses, de esa manera siguió operando y logrando seguir en pie a pesar de las crisis que se llegaron a suscitar.

Con la llegada de esta entidad bancaria no sólo se introducen los billetes de banco, también se empiezan a realizar depósitos a largo plazo fijos, créditos a industrias y comercio,

descuentos mercantiles, y en un inicio otorgaba créditos hipotecarios que poco tiempo después serían revocados debido a que la ley no lo garantizaba.

En 1875 surgen el Banco de Santa Eulalia y el Banco de Hidalgo en el estado de Chihuahua como parte de la política económica donde las regiones del norte estaban bajo control militar, con una economía de guerra, tráfico mercantil y explotación de recursos naturales.

Durante los siguientes años se establecieron bancos en estados donde había mayor actividad agrícola y minera como en el caso de Durango, Nuevo León, Zacatecas y Yucatán.

“A pesar de que el primer banco de emisión se funda en 1864, el desarrollo bancario propiamente dicho no arranca sino hasta 1879-1880, durante el primer gobierno de Porfirio Díaz “(Turrent, 2015, Pág. 30).

En 1880 ya existían bancos en la capital del país, así estaba en proceso de gestación el sistema bancario en el territorio nacional. En 1890 se comenzaron a crear más bancos regionales, llegando a contar México con 24 bancos de emisión, y 5 refaccionarios hacia 1900. El debilitamiento y quiebra de este sistema bancario se produjo con la revolución mexicana de 1910-1920.

El desarrollo bancario en México se dio de manera tardía a comparación con otros países de Latinoamérica como Brasil y Argentina, en México fue hasta la década de 1880 que se da esta era bancaria. En efecto, no es sino hasta fines del siglo XIX que puede hablarse de una consolidación incipiente de un sistema bancario nacional y regional.

En 1881 se crea el Banco Nacional Mexicano con capital Franco Egipcio, comenzó a operar en 1882 con un capital exhibido de \$3, 000, 000.00 de pesos como banco de emisión, depósito y descuento. Además, estuvo encargado de manejar la tesorería del gobierno aun cuando era de propiedad privada. Para 1883 Eduardo L'Enfer obtiene concesión para operar bancos, y en Chihuahua se establecen en este año el Banco Mercantil, Agrícola e Hipotecario; el Banco

Minero, el Banco de Chihuahua y el Banco Mexicano de Chihuahua, los cuales tenían la facultad de emitir billetes, este hecho sentó las bases para que se fundaran más bancos en otros estados del país causando problemáticas debido a que el gobierno federal autorizó la emisión de billetes a varios bancos.

Aunado a esto, en 1884 una fuerte crisis golpeo al sistema financiero y al gobierno, este tenía un gran déficit presupuestal y para superar el problema buscaba la fundación de un banco que pudiera proporcionarle el crédito necesario. Así se da la fusión del Banco Nacional Mexicano con el Banco Mercantil (1882), dando origen al Banco Nacional de México (Banamex), al cual se le dan atribuciones de Banco Central, el cual le ofrecería al gobierno fuentes de recursos y préstamo, así ayudaría con la deficiencia fiscal y se beneficiaría obteniendo privilegios, entre ellos el contar con sucursales en toda la República, que sus billetes fueran aceptados en todas las oficinas públicas en pago de impuestos, y guardar todos los bienes y títulos estatales.

Como consecuencia de todas las problemáticas en estos años, en 1884 se regula la emisión de billetes mediante el Código de Comercio en el que se establecía las condiciones generales necesarias para la construcción y función de los bancos. Esta ley fue una de las más importantes en el sistema bancario, pero no dio los resultados esperados porque mantuvo muchos privilegios y en la práctica no se respetó.

“Cabe destacar que los bancos de emisión que se encontraban operando en esos años, además del Banco de Londres, México y Sudamérica y del Nacional de México, eran los siguientes: Banco Minero de Chihuahua, resultado de la fusión de los bancos Minero y Mexicano de Chihuahua; Banco Comercial de Chihuahua, proveniente del antiguo Banco Santa Eulalia; Banco Peninsular Mexicano de Yucatán; Banco Mercantil de Yucatán, fundados en 1889;

Banco de Durango, de 1890, y los bancos de Zacatecas y Nuevo León, fundados ambos en 1891”(Huidobro, 2012, Págs. 2-3).

En 1889 se promulgó un nuevo Código de Comercio, contribuyendo así a una nueva construcción del sistema financiero nacional que eliminó los privilegios que tenía el Banco Nacional de México, este Código provocó la participación de los bancos de manera irregular e incongruente, lo hacían sin estar sujetos a la legislación. Esto condujo al reordenamiento del sistema bancario nacional.

La situación gubernamental fue más compleja, lo que provocó que en 1892 el Banco Nacional de México diera un préstamo al gobierno debido a dicha difícil situación económica, esto bajo el mandato de Matías Romero y José Ives Limantour. Fue así como, en 1896 Limantour ajustó la situación bancaria, el presupuesto federal e impuesto comerciales.

Las condiciones prevalecientes condujeron a decretar en 1897 la Ley de Instituciones de Crédito que contemplaría bancos de emisión, bancos de depósito y descuento con facultad de emitir billetes; hipotecarios, refaccionarios que otorgaban créditos a largo plazo para actividades productivas como la agricultura, industria y manufactura, y se consideran los Almacenes Generales de Depósito. También se permitió, nuevamente, la entrada a la inversión extranjera en el sector financiero. La emisión de billetes la harían las instituciones que cumplieran ciertos requisitos, por ejemplo, la concesión por parte del Poder Ejecutivo Federal y estarían vigilados por el Estado.

Esta ley operó durante diez años, logrando que el sistema bancario se desarrollara, contando con nueve bancos de emisión, un banco hipotecario, y otorgando 24 nuevas concesiones, esto no daba por hecho un sistema con bases sólidas ya que se debía perfeccionar en los siguientes años.

Una de las circunstancias que afectó a la estructura financiera fue la baja en el precio de la plata por lo cual, México se adhirió al patrón oro en 1905, reflejando su integración al sistema monetario internacional, llevando consigo un riesgo debido al escenario financiero mundial. En los primeros años del siglo XX, los bancos tenían como objetivo contribuir al desarrollo del país y canalizar los recursos a los sectores con mayor necesidad, este propósito se cumplió por unos años, pero al llegar a 1910 los mayores beneficiados eran los banqueros y grandes empresarios, dejando a un lado el fomento al desarrollo.

Durante el porfiriato el sistema financiero se caracterizó por diversos tipos de intermediarios, atendidos por la misma ley, también por una alta intervención del gobierno y no se especificaba de manera clara las facultades en las prestaciones de los servicios financieros.

El gobierno de Porfirio Díaz intentó promover una política financiera más estable, pero terminó por fallar. La Ley de 1897 no brindó buenos resultados, provocando una economía inestable, débil y con incertidumbre, debido a esto, en 1908 la mayoría de los bancos laboraban con bases muy frágiles, por ejemplo, los préstamos carecían de suficientes garantías. Se generó incertidumbre, lo que provocó que los Bancos elevaran sus tasas de interés, acelerando sus cobros y restringiendo el crédito, también que los inversionistas retiraran su dinero de forma masiva dando quiebra a los Bancos. Aunado a esto, en 1907 se da una crisis económica internacional que afectó a la banca mexicana. Esto provocó que al estallar la revolución en 1910 la mayoría de las instituciones estuviera en quiebra.

En estos años, el gobierno abusaba de su poder contra los bancos y esto ocasionaba su poco desarrollo. Un ejemplo de esto fue el préstamo forzoso que pidió Victoriano Huerta a los bancos, por lo que les quitó sus reservas y concediéndoles la moratoria de ellas para evitar una crisis, lo cual no funcionó. Entre 1913 y 1915 se produjo una inflación debido a la fuga de capitales, lo que provocaría la incautación de la mayoría de los bancos en el gobierno del

Venustiano Carranza, así, se da la quiebra del sistema bancario que se había creado en el gobierno de Porfirio Díaz.

Desde inicios de la revolución se buscaba la creación de un único banco de emisión, así Venustiano Carranza comienza la iniciativa para poder lograrlo. En sus propias palabras, reproducimos lo expresado por el Primer Jefe en el salón de Cabildos de Hermosillo, Sonora el 24 de septiembre de 1913: “Cambiaremos todo el actual sistema bancario, evitando el monopolio de las empresas particulares, que han absorbido por largos años las riquezas de México; y aboliremos el derecho de emisión de billetes o papel moneda por bancos particulares. La emisión de billetes debe ser privilegio exclusivo de la Nación. Al triunfo de la Revolución, ésta establecerá el Banco Único de Emisión, el Banco del Estado, propugnándose de ser preciso por la desaparición de toda institución bancaria que no sea controlada por el gobierno” (Márquez, Javier, 1983, Pág. 1886).

Carranza quería sentar las bases para lograr un sistema bancario estable y firme, y así lo expresó, pero para poder lograrlo era necesaria la unificación de la moneda, regular a los bancos existentes y un equilibrio del presupuesto nacional. Esto llevó a la creación de la Comisión de Cambios y Moneda, surgiendo préstamos forzosos. Al igual se creó en 1915 la Comisión Reguladora e Inspector de Instituciones de Crédito, este organismo determinaba que instituciones serian liquidadas.

Se comenzó el plan para la creación de un banco único y de una reforma y organización bancaria. Dentro de este plan se consideraba un plazo fijo de 45 días para que los bancos ajustaran la circulación de billetes basados en la ley General de Instituciones de Crédito, la cual estipulaba que los bancos de emisión debían tener resguardado en 50 por ciento del total de sus emisiones y depósitos, de no ser así, serian liquidados, todo esto estaría autorizado por la Comisión Reguladora e Inspector de Instituciones de Crédito, esta institución estaba

encargada de la reorganización monetaria y financiera, tenía el derecho de solicitar información para verificar la estabilidad de las instituciones, Rafael Nieto era el principal encargado de ella, además de Antonio Manero que tuvo una participación destacada. Así se logró comprobar la deficiente situación de muchos bancos, se declaró la caducidad de las concesiones de la mayoría de los bancos, algunos se transformaron en hipotecarios o refaccionarios, otros se fusionaron.

El plan buscaba principalmente tres cosas: 1) Los bancos dieran al Estado su metálico para garantizar la circulación fiduciaria, 2) que el gobierno aumentara ese metálico hasta 100 millones de pesos plata y por último 3) que existiera un solo tipo de billete infalsificable para tener una mejor formación de la circulación monetaria.

La problemática hizo que para 1917 se estableciera en el artículo 28 de la Constitución que, el Estado sería el único con la función de emitir billetes de bancos, dándole así el monopolio de la acuñación de moneda. Sin embargo, no se llevó por completo a la práctica debido a la inestabilidad política y administrativa

Para mejorar el sistema bancario y regularlo de mejor manera se planeó la creación del Banco de México, se creía que ayudaría a evitar el monopolio de los bancos, ser el único banco de emisión, sentar las bases para un sistema bancario y regular a los bancos existentes. Se hicieron cambios legales y constitucionales durante ese periodo, algunos funcionaron de manera correcta y otros no se llevaron a cabo. Para 1921 se observó una recuperación y se comenzaron a diversificar los tipos de instituciones y devolver los bancos incautados durante el mandato de Venustiano Carranza, de los cuales 16 pudieron funcionar, y solamente seis quedaron en liquidación.

“A finales de 1923 se adoptaron medidas para lograr el equilibrio presupuestario. Estas medidas comprendieron la supresión de cierto número de funcionarios y empleados

supernumerarios, la reducción de los sueldos y gastos del personal de planta y de los servicios correspondientes, la reorganización de los servicios públicos productivos con la mira de aumentar sus rendimientos y la limitación estricta de las ampliaciones y adiciones de gastos solicitados para el año fiscal de 1924” (Moore, 1963, Pág. 34). Esto no sólo ayudo a nivelar las cuentas sino también a crear un fondo para la construcción de un banco único de emisión. Con estas acciones, se dio paso a que en el Art. 28 de la Constitución se promulgara el monopolio de la emisión monetaria a un solo banco controlado por el gobierno, además el Congreso Constituyente tendría la facultad para legislar a las instituciones de crédito de toda la república.

El artículo 28 de la Constitución promulgada en febrero de 1917 decía así: “En los Estados Unidos Mexicanos no habrá monopolio ni estancos de ninguna clase; exceptuándose únicamente los relativos a la acuñación de moneda, a la emisión de billetes por medio de un solo banco, que controlará el gobierno federal” (Moore, 1963, Pág. 35).

Aún no se clarificaba sí el banco sería propiedad solamente del Estado o sí interviniesen accionistas privados, aun así, el gobierno tendría el control de este banco. También se buscaba el apoyo del extranjero, pero no tuvo éxito y poco tiempo después se produjo el asesinato del presidente Carranza.

En el gobierno de Álvaro Obregón (1920-1924) se buscaba regresar los activos a los dueños de los bancos expropiados, por lo que convocó a una Convención Bancaria en 1924 con el propósito de arreglar la deuda bancaria, además de aclarar y discutir la Ley de Instituciones de Crédito, en la cual se establecían siete tipos de instituciones de crédito; el Banco Único de Emisión y Comisión Monetaria, bancos hipotecarios, bancos refaccionarios, bancos agrícolas, bancos industriales, bancos de depósito y descuento, y bancos de fideicomiso.

Se fundó el artículo VI de la ley constitutiva para checar la emisión de billetes, la regulación monetaria, tasas de interés, entre otras cosas, al igual se formó una comisión en la cual se encontraban Elías S. A. de Lima, Manuel Gómez Morín y Fernando Fuentes, todo con el fin de formalizar el Banco de México.

Así se concluye para 1925 la creación del Banco de México y con ello una larga etapa antes del banco central, para iniciar otro periodo con un nuevo orden, en el cual se espera desarrollar el sistema bancario y mejorar su funcionamiento acompañado de desarrollo y estabilidad económica.

Se dio paso a la inauguración del Banco el primero de septiembre de 1925. Hasta este punto se puede decir con todo derecho que el sueño reformista había terminado.

“El Consejo de Administración del Banco quedó conformado por las siguientes personas: Presidente, Lic. Manuel Gómez Morín; Vicepresidente, Elías S. A. de Lima; Consejeros: Alberto Mascareñas, Carlos B. Zetina, Ing. R. Calderón, Adolfo Prieto, Ignacio Rivero, Beltrán E. Holloway, Lic. Salvador Cancino, Suplentes: Alfredo P. Medina, Hilarión N. Branch, Vicente Etchegaray, Pedro Franco Ugarte y Lamberto Hernández, Comisarios: Joaquín López Negrete, Ernesto Otto y Secretario Fernando de la Fuente; Gerente General de la Institución, Alberto Mascareñas” (Manero, 1958, Pág. 151).

Los objetivos del banco fueron principalmente cinco: 1) emitir billetes, 2) regular la circulación de la moneda, tipos de cambio y de la tasa de interés, 3) redescuento de documentos mercantiles, 4) servicio de tesorería del Gobierno Federal y 5) las operaciones bancarias que correspondían a los bancos de depósito y descuento.

“De hecho, la legislación de mediados de los años veinte sobre instituciones de crédito se ha interpretado como encaminada básicamente a liquidar el pasado, más que a crear una nueva

estructura. Más preciso sería, probablemente, decir que se trataba de salvar lo que se pudiera y liquidar el resto” (Marques, Javier, 1983, Pág. 1886).

La historia bancaria en México se ha formado a través de diferentes cambios drásticos, con muchas problemáticas desde inicios de la formación de los primeros bancos, la conformación de un sistema bancario y financiero con bases sólidas, la evolución de leyes que fomentaran el crecimiento de este sistema al igual que la inclusión del sistema mexicano en el ambiente internacional. En ocasiones, se ha observado un desarrollo lento en comparación con otros países, además de contar con varias dificultades que han hecho más tardío el crecimiento del sistema bancario mexicano. Hasta los años 1930 no había sido fácil mantener el poco desarrollo logrado, pero se iba por buen camino.

Cabe destacar que, en el periodo de la revolución, en Monterrey, Nuevo León se dio un desarrollo económico impresionante debido al auge de la industria, misma que requería de financiamiento y servicios bancarios, por lo cual **en 1899 Tomás Mendirichaga y otros inversionistas, mayoritariamente residentes en dicha ciudad, fundaron el Banco Mercantil de Monterrey**. Sin embargo, fue hasta 1900 que se comienza su construcción y para 1901 se inaugura. Durante el gobierno constitucionalista, y con la restructuración del sistema bancario se creó la Comisión Reguladora que determinaría que bancos serian incautados y cuáles no, con ellos **se incauta el Banco Mercantil de Monterrey en 1916**.

Capítulo 3

Sistema Bancario Coordinado Por Un Banco Central. *Hacia Un Nuevo Rumbo*

Introducción

La creación del Banco de México fue uno de los factores más importantes para el desarrollo bancario, ya se les tomaba importancia a las instituciones y se buscaba mejorar sus funciones para que pudiera ayudar al crecimiento económico del país. Se inicia un nuevo rumbo, con problemas económicos más graves en los que ya era mayor la intervención de los bancos y los cuales se verían más afectados. El Estado tuvo un papel importante en la evolución debido a su intervención y a las políticas implementadas que afectaron a los bancos.

La función del banco de México fue precaria en los primeros años, existía poca credibilidad por parte de otros bancos privados y por el público e igualmente por las malas decisiones tomadas previamente por el gobierno, además de que las reglas o leyes establecidas para el banco de México no fueron llevadas a cabo de manera estricta y las cuales tenían muchas fallas.

Se tenía que reformar el sistema sino caería y afectaría en mayor medida a la economía, así es como se formula la Ley de Calles como fue nombra y que hizo modificaciones al Banco de México además de buscar la asociación de más bancos, esta medida no funcionó por lo que en 1932 se decretan nuevas leyes que sentaron las bases para una mejor formación y especialización de las instituciones que no se veía en el sistema anterior.

La reforma sirvió logrando aumentar el número de instituciones y mejorando la incursión de los bancos, también se vio un crecimiento económico hasta que los problemas internacionales

derivados de la Gran Crisis 1929-1933 afectaron severamente a México que trataba de combatirlos con la Ley de Calles.

Durante 1930 – 1940 se presentaron problemas internacionales que afectaron al sistema mexicano, pero se logró que el Banco de México pudiera, ya, funcionar como banco central. A finales de los años cuarenta, el número de instituciones bancarias se había multiplicado por dos, sin embargo, el sistema se quedaría rezagado hasta la llegada del periodo de crecimiento estabilizador en los años 1960.

En ese periodo la economía mexicana estuvo estable y sin inflación, pero a la larga provocó distorsiones que terminaron con desequilibrios a inicios de los años setenta, como resultado la penetración bancaria cayó, además de una crisis en 1976. Para este mismo año se reconocen a las Instituciones Financieras de Crédito como “Banca Múltiple” con las cuales se abre paso a la formación de grupos financieros en los cuales se incluyen los intermediarios financieros no bancarios y otorgándoles mayor poder.

Para la década de los años 1980 se volvía a presentar otra crisis con la cual se tomaría la decisión de expropiar la banca privada y devolver el poder al Estado ante el sistema financiero, esta decisión ayudó a no agravar tanto la crisis y redujo el número de instituciones financieras, pero se fusionaron varias.

Para la década de los años 1990 se desregula la banca y todo el sistema financiero debido a la falta de control del Estado por lo que se vuelven a reprivatizar los bancos. Esta medida estimuló la concentración y agrupación de los bancos y al apoderamiento de los bancos nacionales por bancos extranjeros que llegaron a dominar el sistema financiero mexicano.

3.1 Inicio de funciones de Banxico como coordinador del sistema bancario

Al iniciar el Banco de México sus operaciones, el sistema bancario se encontraba integrado por 167 instituciones, entre ellas, bancos hipotecarios, de depósito, antiguos bancos de emisión, compañías de fianzas.

Los primeros años de la operación del Banco de México fueron demasiado difíciles para poder lograr la función de banca central, por una parte, la desconfianza del público debido a la poca oferta monetaria existente a causa de la crisis económica y financiera en Estados Unidos de América (EUA), y por otra parte el no poder controlar la emisión de dinero, se convirtieron en grandes obstáculos. Además, muy pocos bancos comerciales se asociaron debido a la mala relación del Banco de México con los bancos privados y por los privilegios que le fueron otorgados por el poder público. En los primeros cinco años solo cuatro bancos se asociaron.

Una de las principales operaciones del Banco de México era la emisión de billetes, pero su funcionalidad en términos de las emisiones fue insignificante, para 1930 circulaban 2.8 millones de pesos en billetes, el público no los adquirió a cambio de oro debido a la poca credibilidad por los acontecimientos suscitados durante la revolución y la variación de billetes.

Fue hasta 1927 cuando se puede hablar de una relativa estabilidad en las operaciones del Banco de México, pero ésta se vio afectada en 1929 debido a problemas internos y externos. La plata fue desplazada de muchos países dejando al oro en primer lugar logrando la baja en el precio de la plata y provocando que volviera a ser excesiva su cantidad en circulación. Otro factor que afectó fue la caída en la bolsa de valores de Wall Street, con esa caída se

notaron las fallas en el sistema bancario mexicano, aunque esto provocó un pequeño aumento en el precio de la plata.

A inicios de 1931 se tomó la decisión de reformar el sistema que ya se tenía, el público y el gobierno habían notado que no cesaban las fallas a pesar de la apertura de un banco central, y que era momento de reformar o iba a ser difícil continuar con ese sistema.

Al inicio de 1932 solo 14 instituciones estaban asociadas al Banco de México, esto limitaba al banco para poder emitir billetes y aumentar su circulación. Según el estudio de Turrent, de 1932 a 1940 aumentó de 51 a 87 el total de instituciones de crédito. De 1941 a 1945 el número de bancos de depósito pasó de 67 a 97 y el total de instituciones de crédito de 101 a 311.

Un factor externo que ayudó a lograr un mejor dinamismo de la economía y a impulsar a las instituciones financieras fue la segunda guerra mundial, con este hecho aumentó el crédito, el cual se caracterizaba por ser a corto plazo debido a la liquidez y a los rendimientos de ésta, al igual que aumentó la demanda de materias primas y la entrada de capitales.

Con la creación del Banco de México, el sistema monetario y bancario que ya existía y era poco funcional, inicia otra etapa con diferentes transformaciones y modificaciones. Se busca solucionar el problema de operatividad mediante tres alternativas, la primera sería continuar con el sistema ya existente, y restablecer un buen funcionamiento legal; la segunda sería dejar el sistema y optar por la plata, y la tercera sería mantener el sistema legal, pero haciéndole reformas esenciales y continuando con el patrón oro. La única opción viable fue la tercera.

Con ello se abre paso a la ley monetaria de Julio de 1931 mejor conocida como la “Ley de Calles” donde se estableció la desmonetización del oro y la prohibición de utilizarlo como crédito, al igual que convertir a la plata en la unidad monetaria, controlar el circulante y darle

la facultad al Banco de México como único emisor de billetes. Aunado a esto, se debía aumentar el número de bancos asociados por lo que se hicieron redescuentos a los bancos no asociados y bajando la competencia que tenía el Banco de México con los bancos privados. Esta medida provocó por un lado que aumentaran los bancos asociados, pasando de 5 en 1930 a 13 en 1931, por otro lado, provocó que la oferta monetaria se redujera, lo cual se tradujo en menor captación, así, la disponibilidad de recursos financieros se redujo provocando una recesión, cayendo el producto interno bruto real 15% en 1932.

Esto condujo a pedir que se derogara la “Ley de Calles”. “Ante ello, en 1932 se decretaron, el 9 de marzo una nueva Ley Monetaria, el 12 de abril la nueva Ley Constitutiva del Banco de México y el 28 de junio la nueva Ley General de Instituciones de Crédito” (Katz, 2019, Pág. 16)

Con la nueva Ley Monetaria se permitió de nuevo la acuñación de moneda de plata. Con la nueva Ley Constitutiva del Banco de México, el banco ya tomó las verdaderas funciones exclusivas de banco central. Con la Ley de Instituciones Generales de Crédito sentó las bases para formar un sistema financiero en el cual se diera una verdadera especialización a comparación del sistema anterior en el cual se había declarado una especialización excesiva que no sirvió, en este caso se permitió que una institución pudiera hacer más de una operación, pero mediante departamentos especiales y registrando las operaciones.

También se consideraron las instituciones auxiliares de crédito como almacenes generales de depósitos, cámaras de compensación, bolsas de valores, sociedades financieras y uniones de crédito y se les permite hacer funcionar empresas mercantiles y participar en las funciones administrativas

“Los resultados de estas leyes se dejaron sentir inmediatamente. En primer lugar, a partir de 1933 la economía mexicana se recuperó, creciendo en ese año a una tasa de 11.3%. En segundo lugar, como resultado del mayor número de bancos asociados y una regulación que permitió el redescuento de documentos de hasta 180 días, la participación de los billetes en la oferta monetaria pasó de 0.4% en 1931 a 18.4% en 1934, y la penetración bancaria en la economía se incrementó de 3.3% en 1931 a 4.8% en 1934, permitiendo con ello el otorgamiento de mayor crédito a las actividades productivas. Por último, al amparo de la Ley de Instituciones de Crédito de 1932, a partir de este año y hasta 1941 surgieron 63 nuevas instituciones financieras privadas, de las cuales 28 fueron bancos de depósito y ahorro y 35 se constituyeron como financieras, bancos capitalizadores e hipotecarias” (Katz, 2019, Pág. 17).

La crisis existente en México se propició debido a la detención de producción de países desarrollados provocando una balanza comercial deficitaria desencadenando diversos problemas económicos internos, la Ley de Calles buscaba combatir la crisis mediante la recesión con lo cual se lograba una estabilidad cambiaria, por el lado de política fiscal se buscó que fuera deflacionista. Se puede decir que la gran depresión trajo consigo algunos beneficios, se da un cambio en las políticas económicas y se busca modernizar el sistema financiero. Diferentes países de Latinoamérica lograron superar la gran depresión e implementar medidas correctas para solucionar los impactos.

En abril de 1935 se hicieron reformas a las leyes monetarias y orgánicas del Banco de México prohibiendo la circulación de la plata como resultado de las políticas de Estados Unidos de América, el cual deseaba seguir comprando plata dentro del país y fuera, abriendo paso a los billetes de banco, provocando que tuvieran mayor poder para poder circular, pasó de 104

millones de pesos en marzo a 300 millones en diciembre del mismo año. El comercio exterior ayudó a la moneda mexicana y a un aumento en las exportaciones.

En 1936 los precios de la plata cayeron y volvió a circular, también se crea una nueva Ley Orgánica del Banco de México con la cual se buscaba evitar la inflación y limitar la creación de dinero, al igual exigía instaurar comisiones para operaciones, cambios de moneda, crédito público y régimen bancario y administración, también se buscaba tener una reserva monetaria del 80% de oro.

Ernest Moore explica que la nueva ley introdujo innovación en los bancos debido a que se adoptó por primera vez el depósito obligatorio flexible y determinado, dentro de ciertos límites, por el banco central como mecanismo de control, no tanto del estado de liquidez de los bancos como volumen global del crédito bancario.

Esta ley también prohibió al Banco de México abrir créditos con las instituciones asociadas, al igual, las instituciones debían respetar la fijación del Banco a intereses, primas o descuentos. Con esta ley se entrelazó más el Banco de México con la Secretaria de Hacienda para ser consejero de ésta, e informarle de los movimientos de la Tesorería y en general de las finanzas públicas. Por otra parte, el Banco financiaría al Gobierno Federal mediante bonos u obligaciones, pero con especiales condiciones. También se buscaba una mejor relación entre el Banco y la Comisión Nacional Bancaria.

Se pasa a un sistema financiero con una nueva estructura, debido a que el Banco otorgaba créditos a instituciones privadas como a instituciones de fomento, en esta década el sistema financiero se basa en las instituciones financieras comerciales y por otro lado las instituciones

y bancos de fomento. También se abandona el patrón oro en México y se pasa a uno basado en la moneda.

3.2 Creación de la banca de desarrollo y segunda etapa de coordinación de Banxico

En 1934 se crea Banco Nacional Financiera (NAFINSA) como banca de desarrollo, en 1935 el Banco Nacional de Crédito Rural (BANRURAL) como banca de desarrollo SNC, en 1937 el Banco Nacional de Comercio Exterior (BANCOMEX) como banca de desarrollo SNC.

Entre 1937 y 1938 durante la expropiación petrolera se da un alza en el tipo de cambio, Marichal dice que se entra en un periodo de flotación sucia o intervenida que dura casi tres años y hasta 1940 se logra estabilizar. En 1938 se reforma la ley orgánica prohibiendo dar créditos de manera directa al gobierno

Durante 1930 – 1940 la economía tuvo diversos cambios derivados de problemas económicos internacionales provocando que se modificara el sistema bancario y monetario, pero logrando que el Banco de México cumpliera su objetivo de ser un verdadero banco central y fortaleciéndolo.

En 1941 se podría decir que se termina una etapa del Banco de México e inicia otra, se buscaba actualizar la Ley de Instituciones de Crédito de 1932 por lo que se formula un nuevo proyecto para elaborar la ley que reemplazaría la de 1932 con el motivo de reordenar las leyes para mejorar el funcionamiento del sistema bancario, es así como se elabora la ley orgánica donde se le otorga al Banco de México efectuar tres tipos de operaciones: descuentos que podían ser con garantía quirografaria o prendaria, apertura de créditos y otorgamiento de préstamos. También se contemplan seis categorías de instituciones de crédito: bancos de depósitos, sociedades financieras, sociedades de capitalización, instituciones fiduciarias,

instituciones de ahorro y sociedades de crédito hipotecario. Esta ley también consideró organizaciones auxiliares de crédito como Almacenes Generales de Depósitos, cámaras de compensación, bolsa de valores y uniones de crédito. Las sociedades de crédito, financieras e hipotecarias se consideraban como Instituciones de inversión. En 1947 se crearon bancos de ahorro y préstamo a la vivienda. En este año se reconocen a las sociedades financieras carácter de Instituciones de Crédito.

Con esta ley se buscaba una mayor libertad para los banqueros con el objetivo de hacerle bien al público y optimizar el crecimiento económico al igual que el sistema financiero dando así un mayor desarrollo al sistema bancario, un crecimiento rápido del crédito. Por otra parte, se buscaba atraer nueva inversión y formación de nuevas empresas, también la estabilidad de los precios y un tipo de cambio fijo, además durante 1939 a 1945 México fue muy atractivo para los capitales extranjeros.

Durante los primeros años de la década de 1940 se presentó la segunda Guerra Mundial que tuvo repercusiones en la economía mexicana. Estados Unidos de América necesitaba aumentar su armamento al igual que la cantidad de materias primas, esto estimuló a la economía mexicana y a otros países, además de que provocó un incremento en los precios y en las exportaciones. Este incremento propició componentes favorables, pero también provocó inflación. El Banco de México trató de ayudar a combatir la inflación y de alguna manera sus políticas sirvieron para evitar que aumentara de manera incontrolable.

Debido a la entrada de capitales extranjeros la reserva efectiva del conjunto de instituciones de crédito se mantenía por encima de lo exigido por lo que el Banco tomó la medida de elevar la proporción de los depósitos obligatorios pasando de 20% máximo a 50%. También los bancos privados tenían reserva en el Banco de México por lo cual se hicieron redescuentos,

pero, aunque éstos aumentaron de 1941 a 1942, fueron principalmente de bancos nacionales debido a la necesidad de aumentar la producción para poder exportar, así que los bancos privados tuvieron redescuentos, pero en menor medida. A pesar de tomar esta medida no se logró el efecto esperado.

“En los primeros meses de 1943 se intensificaron los factores impulsores de la inflación, tales como el auge de las exportaciones, la afluencia de capitales del extranjero, las dificultades del transporte interno y la escasez de materias primas y fuerza eléctrica. Los saldos acreedores de las cuentas de cheques crecían más rápidamente que la circulación de billetes y la moneda metálica en poder del público, llegando a presentar alrededor de la mitad del medio circulante total” (Moore, 1963, Pág. 93)

En la época de la guerra mundial aumentaron los establecimientos de crédito y los recursos bancarios, para 1945 ya existía el doble de instituciones privadas **entre ellas el Banco Regional del Norte que se fundó en 1947 por los mismos fundadores del Banco Mercantil de Monterrey, pero siendo pionero Federico Santos Ferrara.** En febrero de 1949 se reformó la Ley General de Instituciones de Crédito, en la cual se sustituyeron los bonos generales por bonos financieros y debían emitirse con garantía específica, los bancos de depósito y las sociedades financieras aumentaron su capital mínimo.

Se buscaba un desarrollo mediante el crecimiento hacia adentro con una política de sustitución de importaciones la cual comenzó en 1947, con la cual se buscaba aumentar la demanda interna, mejorar la industria mexicana y eliminar el control extranjero que ya se presentaba, con ello se impulsaba la industrialización. Sin embargo, la moneda mexicana tuvo una devaluación en 1948 pasando de 4.85 a 6.88 pesos por dólar generando un déficit en la balanza comercial debido a un incremento en las reservas del Banco de México y la

base monetaria. En 1954 se da nuevamente una fuerte devaluación pasando de 8.65 a 12.50 pesos por dólar debido nuevamente a un déficit en la balanza comercial por la disminución de las exportaciones.

A inicios de esta etapa se crearon nuevas instituciones como el Banco Nacional de Comercio Exterior (BANCOMEX) y el Banco Urbano y de Obras Públicas (BANOBRAS), las cuales ayudarían a las empresas privadas y estatales a organizar el mercado de valores. “A finales de 1954 se reformó la Ley General de Instituciones de Crédito. Con base en ello, se incrementa el porcentaje del pasivo que las instituciones bancarias tienen la obligación de invertir en títulos emitidos por el gobierno. De este modo, a través del mecanismo del encaje legal, el sector público logra captar una fracción importante del aumento de la tasa de ahorro” (Elsa, M. Gracida, 2018, El desarrollismo). Cabe destacar que se buscaba un desarrollo en las instituciones de seguros por lo que se deseaba promover su mayor participación y una mejor función de sus operaciones, con esto, en 1955 se hacen algunas reformas a la Ley de Instituciones de Seguros.

“Durante los años cuarenta y a inicios de los cincuenta la economía mexicana tuvo cambios por lo que el sistema bancario se quedó rezagado hasta la llegada del periodo de 1956 a 1969 donde se pudo corregir y que se conoce como periodo de crecimiento estabilizador, esto debido al desarrollo económico estable y sin inflación, con un crecimiento del PIB de 6.6% anual y con 2.7% de inflación. Sin embargo, durante el proceso de industrialización acelerada e indiscriminada sustitución de importaciones a la postre creo fuertes distorsiones en el proceso de desarrollo, sentó sus reales una política de control de precios y de tasas de interés que terminó por dar origen a importantes desequilibrios internos , crecimiento de subsidios, que se tradujeron en un aumento del déficit del sector público y por último, una tasa

inflacionaria que al final del régimen presidencial de Gustavo Díaz Ordaz pasó, de 2.6% en 1969 a 6.0% en 1970, cifras que representan un incremento de 130%” (Solís, Leopoldo, 1997, Pág. 20)

3.3 Paso del desarrollo estabilizador a una etapa de reformas bancarias, y reconocimiento de la existencia de grupos financieros

Durante el periodo de crecimiento estabilizador se observaron transformaciones importantes como el proceso de industrialización que provoco un aumento en la demanda de crédito logrando el nacimiento y expansión de las instituciones financieras, al igual las tasas de interés que se volvieron atractivas generando mayor captación bancaria.

Esta etapa de desarrollo sin inflación se terminó a inicios de los años 1970, y comenzó a observarse un aumento en el desempleo, descenso en el salario real e incremento del gasto público hasta finales de 1975. Se aceleró la inflación de los países desarrollados afectando a México, por lo que la tasa de inflación paso de 5% en 1972 a 12% en 1973 y a 24% en 1974, también afectaron las altas tasas de interés de los mercados internacionales creando incertidumbre respecto a la estabilidad del peso y provocando la salida de capitales por lo que la penetración bancaria cayó.

Se hicieron reformas a la Ley General en 1970, esta ley es el antecedente a la banca múltiple debido a que en las reformas se reconoce la existencia de grupos financieros y los cuales deben ser autorizados para laborar por la Secretaria de Hacienda y tener la obligación de coordinarse entre ellas por algún problema económico, pero no existía algún escrito legal.

En 1976 se da una crisis debido a que se había estancado el crecimiento económico, teníamos una deuda exterior considerable, también una devaluación de la moneda e inestabilidad en el

tipo de cambio, se abandonó la paridad fija respecto al dólar que estaba operando hasta esos años, incluso teníamos una alta tasa de inflación, fuga de capitales y retiros de fondos.

Se inicia una transformación en el sistema financiero, en 1975 se le otorga su propio marco legal al mercado de valores mediante la Ley del Mercado de Valores con el objetivo de generar crecimiento en dicho mercado para estimular la actividad bursátil. En 1977 se crea la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la cual se encargaría de supervisar y regular las operaciones de este mercado.

En 1974 se reforma la legislación bancaria y entra en vigor el 18 de marzo de 1976 en la cual se publican las reglas para el Establecimiento y Operación de la Banca Múltiple donde se reconoce nuevo tipo de Instituciones Financieras de Crédito como “Banca Múltiple”, se da una mayor conexión y fusión entre las diferentes instituciones de crédito impulsando la formación de grupos financieros, logrando economías de escala, mayor capitalización y mayor captación con optimización de las operaciones y mejor penetración en el mercado. La banca múltiple podrá realizar operaciones de depósito, financieras, hipotecarias, de ahorro, fiduciarias, en general todas las operaciones crediticias.

Para 1978 la banca múltiple toma mayor poder haciendo que desaparezca la banca especializada, en este año 29 instituciones de crédito se convierten en 10 de banca múltiple, entre ellos se encuentran BANPAIS, Banco Regional del Norte y Sofimex, y para 1979, 19 instituciones de crédito se convierten en 6 de banca múltiple. Así se logra pasar de 243 instituciones financieras en 1975 a 36 bancos múltiples en 1981, logrando englobar pequeñas instituciones para fortalecerse y ser más competitivas en el mercado.

“Bajo el liderazgo de la banca múltiple se empiezan a agrupar muy diversos intermediarios financieros no bancarios (casas de bolsa, aseguradoras, bodegas de depósito, afianzadoras, sociedades de inversión, factoraje, arrendadoras, entre otras) que son propiedad de la banca múltiple y que actúan a partir de los intereses del grupo al que pertenecen” (Tello, 2004, Pág. 7).

Se empieza a dar la emisión de bonos gubernamentales conocidos como Certificados de Tesorería de la Federación (CETES), con el objetivo de checar la tasa de interés y el financiamiento del gasto público.

En el año 1982 estalló una crisis económica muy fuerte con una alta devaluación del peso frente al dólar, inflación del 70% en febrero, fuga de capitales, aumento en las tasas de interés de manera alarmante, reducción de los ingresos petroleros, sobreendeudamiento externo, es así como el presidente José López Portillo decreta la expropiación de la banca privada sin incluir a la banca extranjera, mixta, ni instituciones auxiliares de crédito.

Se objetaba que la expropiación de la banca privada se debía a ingresos excesivos por parte de los bancos privados generando monopolio y solo buscando sus propios intereses sin pensar en el bien público, además de que el crédito estaba concentrado en los altos estratos de la sociedad, se hacían préstamos a grupos propiedad de banqueros y se otorgaban créditos baratos por lo que se buscaba que fuera equitativo con todo el público. El Estado había perdido el poder ante el sistema financiero provocando agravar la crisis.

“Entre las principales reformas llevadas a cabo durante estos años se encuentra la desaparición del encaje legal, lo que permitió la liberalización de la tasa de interés, que desde entonces son determinadas por las fuerzas del mercado. A la medida anterior, se sumaron el

fin de la política de encajonamiento de créditos, el achicamiento del sector productivo estatal y, de manera preponderante, la profundización del mercado de valores, beneficiado por varias reformas estructurales del sistema financiero, entre las que cabe mencionar: (1) la modificación del financiamiento del gasto público, (2) el pago de la nacionalización bancaria y (3) un proceso de liquidaciones y fusiones de empresas del sector público” (Girón y Levy, 2005, Pág. 20).

Al terminar el mandato de José López Portillo, Miguel de la Madrid Hurtado continuó con el proceso de expropiación por lo que fue el encargado de indemnizar a los bancos expropiados y pasar el poder de la banca al sector público.

Para 1983 la situación económica había empeorado, la inflación era de 117% y el tipo de cambio era de \$150 por dólar, es así como se impulsa el Programa Inmediato de Reconstrucción Económica (PIRE) y hace que se disminuya la tasa de interés, pero aumenta la inflación. Para 1983 ya solo quedaban 12 sociedades de crédito de las 32 que había, con los cambios el sistema bancario se redujo de 60 a 29 instituciones. En los años siguientes se dan varias fusiones, tanto nacionales, multirregionales y regionales.

Se crean la Ley Reglamentaria del Servicio Público de la Banca y Crédito, en la cual se cambia la función de los bancos nacionalizados por sociedades nacionales de crédito (SNC), de carácter mixto debido a que contarían con la participación de acciones de capital privado, en 1985 se publicó en el Diario Oficial de la Federación esta Ley en la que se contemplan las instituciones de banca múltiple e instituciones de banca de desarrollo, otra ley que se modifica es la Ley de Impuestos sobre la renta y las Leyes Mercantiles, es así como queda formalmente constituida la nacionalización de la banca.

Para noviembre de 1986 se crea el Fondo de Apoyo Preventivo a las Instituciones de Banca Múltiple (Fonapre) con la finalidad de apoyar a las instituciones de banca múltiple para lograr una estabilidad financiera y tener un mecanismo de apoyo. Sirvió para solucionar en su momento los problemas bancarios como los de capitalización o reactivando las carteras vencidas. Para 1990 con los cambios en el sistema financiero y la reprivatización de la banca comercial se cambia el nombre por Fondo Bancario de Protección al Ahorro (Fobaproa).

Es importante destacar que mediante este proceso en 1986 se fusionan Banco Mercantil de Monterrey y Banco Regional del Norte y nació Banco Mercantil del Norte (Banorte).

Para 1988 se puede dar por terminado el periodo de la banca nacionalizada, la banca se encontraba estática por la falta de recursos y la administración pública no pudo controlar ni supervisar a las instituciones de crédito, se da un sobreendeudamiento tanto público como privado.

Mediante la desregulación financiera en la que ya se presentaban los intereses bancarios como bursátiles y con la conformación de grupos financieros con diferentes intermediarios como casas de bolsa o aseguradoras se toma la decisión de vender o reprivatizar los bancos, en especial de la banca comercial entre 1989 y 1990, en el gobierno de Carlos Salinas. Los principales objetivos eran hacer un sistema financiero más eficiente y competitivo, garantizar mayor diversificación en el capital y proporcionar sanas prácticas en el sistema financiero. **Esta medida hizo que en 1992 un grupo de empresarios, encabezado por Roberto González Barrera adquiriera Banorte y para la crisis bancaria en 1994 que provocó la quiebra de todo el sistema bancario y donde varios bancos fueron rescatados, intervenidos, fusionados y otros incluso desaparecieron, sobrevivió Banorte, un banco mexicano.**

Se comenzó la desincorporación bancaria mediante subastas en las cuales se mostraba el interés de las casas de bolsa por los bancos, la preocupación más importante era el Fobaproa debido a que ayudó a ciertas instituciones con créditos con garantía de acciones por lo que los compradores seguirían de la mano con el fobaproa. Para 1991 y 1992 ya había aumentado mucho el crédito en México debido a que los bancos prestaron libremente de manera alarmante y sin control.

Los bancos comerciales se encontraban concentrados, desregulados y no había apoyo a la inversión productiva o al ahorro, se conforman grandes grupos financieros y aumenta el dinamismo en el mercado de valores. Por otra parte, se renegociaba la deuda externa mediante el plan Brady.

“Entre los años 1989 – 1992 se recuperó la economía, el PIB alcanzó un crecimiento de 4.5% en 1990, se presentaba la recuperación en la inversión privada y un aumento del crédito. A partir de 1988 los créditos aumentaron a tasas superiores a 20% y en 1989 se dio un salto espectacular de 64.3%” (Guillén, s.f. Pág. 1076). Sin embargo, para finales de 1992 hubo una desaceleración que fue provocada por varios factores, tanto nacionales como internacionales. La recesión de Estados Unidos fue uno de los principales factores que no solo afectó a México sino también a Europa y países occidentales ocasionando que las exportaciones cayeran.

Después de la crisis financiera los bancos extranjeros se apoderaron de los bancos nacionales, tomando el control sobre el sistema financiero. Esta fue la crisis bancaria más fuerte en México, donde se generaron más problemas financieros que beneficios económicos internos y que dejó a un sistema financiero nacional en manos extranjeras. En este contexto estudiaremos en el siguiente capítulo el origen del Grupo Financiero Banorte.

Capítulo 4

La Economía Mexicana y Grupo Financiero Banorte

Introducción

La formación de Grupo Financiero Banorte no solo se basó en el crecimiento interno de su desarrollo como empresa, también se debió a las políticas económicas aplicadas en México, sobre todo en los últimos cuarenta años, impulsoras del crecimiento en el sector bancario y financiero. La aplicación de reformas financieras desreguladoras alimento el incremento del crédito y la bancarización de la población trabajadora, aun cuando no todas las decisiones tomadas dieron los resultados esperados, han logrado una mayor penetración de la banca comercial en la economía, reflejándose en la formación del Grupo Financiero Banorte (GFNorte), el cual se ha posicionado como uno de los grupos financieros más grandes en México con una alta cartera crediticia y mayor solidez.

Desde finales de los años 1990 GFNorte comenzó su expansión y fue agregando servicios para convertirse en un grupo financiero con presencia nacional, sin embargo, fue impactado por la crisis de 1994 que evidenció deficiencias generadas por un proceso muy relajado de liberalización financiera que permitió el aumento de la inversión extranjera. México no estaba listo para adentrarse a un sistema desregulado, los bancos no tenían la solvencia para soportar las crisis, además, la entrada del capital extranjero permitió la circulación de los Tesobonos con los cuales los inversionistas tendrían mayor seguridad al entrar al mercado financiero mexicano sin pensar que el Banco de México tendría que liquidarlos provocando la devaluación del peso en 1994 y acelerando el aumento de la deuda privada externa, tanto bancaria como no bancaria.

El gobierno procedió a realizar el rescate bancario para reactivarlo, que los bancos tuvieran liquidez, y pudieran afrontar la crisis, pero al mismo tiempo dio inicio la implementación de los Acuerdos de Basilea II para buscar reducir el riesgo en un futuro. Por su parte, GFNorte seguía en su proceso de expansión y transformación llegando al año 2000 consolidado y buscando mejorar su calidad. A inicios del siglo XXI se encontraba entre los primeros cinco bancos más importantes del sistema financiero mexicano, mientras la inversión extranjera seguía teniendo creciente participación en los bancos más grandes, ya se hablaba de más del 80% de participación extranjera en el sistema bancario del país.

De 2002 a 2008 se crean nuevos bancos, con ellos se esperaba aumentar la competencia y elevar la penetración bancaria a sectores de la población no absorbidos por los grandes bancos comerciales. Se crearon bancos como Banco Azteca, Bancoppel, y otros 14, la mayoría de ellos tenían en común pertenecer a grandes empresas comerciales, y el segmento socioeconómico al que iban dirigidos. También se crea la banca especializada encargada principalmente de otorgar cualquier tipo de crédito a las empresas de acuerdo con el sector económico en que operaban.

En 2007, el sistema bancario en México mostraba signos de estabilidad en algunos indicadores: liquidez como porcentaje de activos bancarios; crédito doméstico, al sector privado como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB), porcentaje de préstamos morosos sobre préstamos brutos totales, etc., condición que se vio afectada por la crisis global subprime iniciada en los Estados Unidos de América (EUA), y sus repercusiones en la economía mexicana provocando la devaluación del peso en 2009, la desaceleración de la actividad económica, y la respuesta de la banca contrayendo el nivel de créditos. Este contexto económico no afectó gravemente las utilidades de GFNorte que en 2011 continuó

con su proceso de ampliación al fusionarse con IXE Grupo Financiero y adquirir Afore XXI, logrando una gran recuperación después de la crisis de 2008, mientras disminuía la concentración de activos en manos de los tres principales bancos abriendo el paso a nuevos bancos y mayores ofertas financieras.

En 2014 se promulga la reforma financiera, con el objetivo de mejorar la accesibilidad del crédito a las personas y empresas y reducir la concentración bancaria, y GFNorte mantiene una posición sólida, de gran crecimiento y desarrollo, para 2018 se fusiona con Banco Interacciones teniendo como consecuencias: a) aumento de activos y de utilidad neta que lo colocan en el segundo lugar del sistema bancario y financiero, y 2) crece su cartera de créditos al gobierno. Este año 2018 convirtió a GFNorte en un grupo sólido, con gran liquidez, excelente cartera y fuerte desarrollo.

A partir de 2019 se presentaron incertidumbres debido al nuevo gobierno mexicano y la relación con EUA, en particular la aprobación o no del Tratado de Libre Comercio México-EUA y Canadá (T-MEC). La respuesta de GFNorte consistió en proseguir con sus expectativas de crecimiento e incorporación de la banca a la era digital que cabe destacar se ha convertido en uno de sus grandes éxitos, ya que ha sido la primera institución bancaria en otorgar créditos mediante su banca móvil, transferir dinero mediante las redes sociales, e incluso comprar y vender fondos de inversión. Sin embargo, en ese año, su cartera vigente tuvo una caída del 2%, la primera después de la crisis de 2009 también recortó su tasa hipotecaria debido a la reducción de la tasa de referencia del Banco de México, la cual siguió bajando en 2020.

El 2019 cerró con incertidumbre, desaceleración del sistema financiero y bancario desde junio, endeudamiento de Pemex, ratificación del T-MEC, imposición de aranceles por parte

de EUA y recortes en dependencias gubernamentales mexicanas. La incertidumbre no solo se vivió en México sino también a nivel global con guerras comerciales, problemas en la Unión Europea, crisis en Venezuela y en general un ambiente tenso. La economía mexicana y el sistema financiero iniciaron debilitados el año 2020, situación profundizada por la pandemia del Covid-19 que ha sumido a la economía mundial en una recesión de grandes dimensiones.

Los principales estragos se vieron en el segundo trimestre del año, GFNorte tuvo una utilidad negativa, ya que se redujo un 29% respecto al trimestre previo, a pesar de eso, logró mantener su capitalización y liquidez arriba del margen solicitado. El grupo ya venía reduciendo su utilidad desde el cuarto trimestre del 2018, el mismo año que comenzó repuntando y con grandes expectativas fue arrasado por las turbulencias tanto mundiales como nacionales, las utilidades bajaron a niveles de 2017. El grupo cuenta con solidez financiera que contribuirá en su recuperación de la crisis.

4.1 Banco Mercantil de Monterrey y Banco Regional del Norte

En 1890 da inicio la actividad bancaria en Nuevo León, en Monterrey se observaba un desarrollo muy alto de la minería y de la actividad agropecuaria, además de la industria. Existían muy pocos bancos para poder solventar la demanda y a las nacientes sociedades anónimas de grandes empresarios, entre ellas la formada por Tomás Mendirichaga.

El Banco Mercantil de Monterrey fue una de las instituciones bancarias pioneras en la ciudad de Monterrey, en 1898 la Secretaria de Hacienda autorizó la creación de este banco de emisión, con una concesión de 30 años y para 1899 inició sus operaciones con un capital social de dos millones 500 mil pesos, entre los propietarios se encontraban: Tomás Mendirichaga, Enrique Creel y Joaquín Casasús.

“Entre los principales socios y fundadores del Banco Mercantil se encontraban, Sucesores de Hernández Hnos. (6,520 acciones), Antonio V. Hernández (2,160 acciones), quien hasta 1899 había sido gerente del Banco de Nuevo León, cargo que también ocuparía en el Mercantil; Marcelina Garza, empresario coahuilense (1,840 acciones), también consejero suplente del Banco de Nuevo León; Enrique Creel, chihuahuense, (2,850 acciones) quien paralelamente participaba en otras compañías regiomontanas; Lorenzo González Treviño, y otros importantes apellidos del mundo de los negocios” (Flores Clair, Oscar. 2008 Pág. 199)

Banco Mercantil de Monterrey y el Banco de Nuevo León fueron las dos instituciones financieras con mayor poder y con mayor vinculación en Nuevo León. Los accionistas de Banco Mercantil provenían de varios estados del norte provocando la formación más fuerte de la actividad bancaria en la región, aunado a esto, Banco Mercantil comenzó la emisión de billetes después de dos años de haberse fundado, así fue como para los primeros años de 1900 ya contaba con establecimientos en varios estados del norte, como en Coahuila y con ochenta y seis en el país, además de contar también con corresponsalías en Estados Unidos de América (EUA) y Europa.

En monterrey se intentaron establecer bancos de emisión de otras ciudades, pero no funcionaron y solo se encontraban, el Banco de Nuevo León, el Banco Nacional de México, de Londres y México y el Banco Mercantil de Monterrey. En 1947 el mismo grupo de empresarios de Banco Mercantil de Monterrey funda Banco Regional del Norte.

4.2 Formación de Grupo Financiero Banorte

El sistema financiero antes de los años 1980 se observaba como un sector cerrado y ampliamente regulado, se establecían encajes legales y tasas de interés elevadas. Debido a esto, en la década de los años 1980 y 1990 se impulsaron reformas financieras con el objetivo

de liberar al sistema financiero pretendiendo con ello aumentar el ahorro del público y generar más créditos con los cuales se buscaría aumentar la actividad productiva del país.

En 1986, durante el proceso de liberalización, se fusionan Banco Mercantil de Monterrey y Banco Regional del Norte y nació Banco Mercantil del Norte (Banorte), y de los 18 bancos existentes en México durante 1988 solo seis sobreviven en la actualidad: Banamex, BBVA Bancomer, HSBC, Scotiabank, Santander-Serfin y Banorte con capital mayormente mexicano. A pesar de que en la actualidad existen más de 50 bancos, Banorte sigue siendo uno de los pioneros con mayor volumen de activos en el sistema.

En el ambiente financiero mexicano, se entabla en 1988 una reforma financiera que afectaría años después a todo el país incluyendo a los bancos existentes y a la población. Aunado a esto, en ese mismo año se publicó el acuerdo “Convergencia Internacional de Medidas y Normas de Capital” mejor conocido como Basilea I, en el que se estipularon varias medidas, entre ellas se concertaba que el nivel de capital obligatorio de reserva sería de al menos el 8%, esto variaba dependiendo de cada país, con ello se buscaba mantener sano el sistema financiero internacional.

Respecto a Banorte, este comienza su expansión a partir de 1990 cuando inician los servicios de arrendamiento y en 1991 se agregan servicios de almacén y factoraje. Un acontecimiento importante fue que el día 14 de junio de 1992 un grupo de empresarios del noreste de México, dirigido por Roberto González Barrera adquirió Banorte por 1, 700 millones de nuevos pesos equivalente a 4.25 veces el capital contable del banco y al siguiente año reúne más servicios de Casa de Bolsa, con lo cual se conforma como Grupo Financiero Banorte.

Poco a poco se fue dando la expansión de GFNorte, ya que en 1993 adquirió Afin Casa de Bolsa Grupo Financiero con la finalidad de ampliar su oferta de servicios y aumentar su crecimiento adquiriendo otras instituciones financieras.

A inicios de los años noventa, donde Banorte ya comenzaba su expansión y su formación como grupo se presentó una crisis en 1994 con la cual se vio afectada la banca comercial provocando la reducción de cartera crediticia

La crisis de 1994 tuvo un impacto mayor que las crisis pasadas en el sistema bancario, se inició debido a unas expectativas muy optimistas del crecimiento económico a partir de la firma del Tratado de Libre Comercio de Norteamérica, con el cual se buscaba atraer al capital extranjero y abrir la participación de México en los mercados internacionales y aumentar la capitalización de la banca. A estas últimas perspectivas se atribuyó la reprivatización bancaria a principios de 1990 con la cual se pensaba obtener mayores recursos.

A pesar de que en los años noventa se aceleró la liberalización financiera, cabe decir que comenzó desde los años setenta, debido a que se empezaron a conformar los grupos bancarios para después volverse banca múltiple y provocando fusiones y adquisiciones, también aumento el número de instrumentos, de esta manera el manejo de los bancos se volvió más flexible. Aunado a esto, se permite la dolarización de activos y pasivos y generando mayor captación en moneda extranjera. A pesar de la detención temporal de la liberalización debido a la nacionalización bancaria en los ochenta, la apertura siguió su proceso hasta llegar a la crisis de 1994.

“Aún antes, se llevó a cabo una profunda reforma financiera en la que: se desregularon las tasas de interés y toda clase de comisiones por servicios financieros; se retiró el mecanismo

de depósitos obligatorios; y se modificó la legislación vigente para permitir la participación de extranjeros hasta por un 30% del capital accionario de la banca y de las casas de bolsa” (Correa, 2010, Pág. 92).

Debido a la rápida liberalización, a la falta de supervisión estricta en el sistema bancario al igual que la del presupuesto público se da esta crisis.

A inicios de los noventa se comienza la restructuración de la deuda externa con el plan Brady de EUA, se da la inserción de capitales a países latinoamericanos que ayudaron a restructuran a las empresas en México, tanto públicas como privadas mediante financiamiento, los fondos financieros comenzaron a crecer, llegaron a conglomerados bancarios, bancos de inversión e inversiones institucionales.

“En unos cuantos años, el mundo financiero había cambiado significativamente. El alza en las tasas de interés producida por política monetaria de la Fed, que había elevado en casi 10 puntos porcentuales la tasa de interés de fondos federales, duplicándola en menos de 24 meses, produjo en EUA una recesión de doble inmersión al inicio de los años ochenta y la década perdida para América Latina. En 1994-1995 la Reserva Federal (Fed) volvió a duplicar la tasa de fondos federales, pero esta vez no produjo una recesión en US, apenas se sintió entre los países de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), pero fue arrasadora para países como México, Argentina, Colombia, y en menor medida para Brasil” (Correa y Girón, 2013, Pág. 149).

Con la elevación de las tasas de interés se buscó suavizar el impacto mediante reformas estructurales y por su parte los Estados Unidos de América (EUA) buscaba no tener pérdidas respecto al mercado de bonos y derivados.

“La crisis financiera trajo consigo grandes cambios en el sistema financiero debido a que ya se hablaba de un sistema desregulado, donde se liberaron las tasas de interés y el otorgamiento de créditos y con control extranjero en los bancos. Sin embargo, la crisis de 1994-1995 dejó al descubierto las prácticas riesgosas de la nueva banca privada, la reducción del financiamiento bancario al sector productivo, el bajo nivel de capitalización de los bancos, la falta de experiencia de los nuevos banqueros, las deficiencias estructurales del país, así como diversos fraudes perpetrados entre los bancos, sus dueños, funcionarios públicos y empresas relacionadas con ellas” (Jiménez, 2018, Pág. 30). Según Eugenia Correa y Alicia Girón, la participación de los inversionistas del exterior en el mercado de valores del gobierno mexicano pasó del 3.2% al inicio de la apertura del mercado en 1990, a 32.8% en 1992, y llegó a 38.9% en 1993.

De esta manera se aceleró la extranjerización de los bancos y mayor parte de bancos nacionales pasaron a manos extranjeras como Banpaís, Banco Obrero, Bancentro e Interestatal y lograron ser saneados. Para 1993 ya existía un 38.9% de participación de inversionistas extranjeros. Varios bancos extranjeros comenzaron a operar en México y aumentó la participación de accionistas extranjeros en bancos nacionales hasta llegar a un 52.4 por ciento en 1996, el único banco que seguía siendo 100% mexicano fue Banorte.

La inversión extranjera directa (IED) hacia México fue de las más grandes en América Latina seguido de Argentina, debido a la atracción despertada por el proceso de privatización y del crecimiento económico, ya que daban oportunidades a los inversionistas. Con la entrada de capital extranjero, también, se pusieron en circulación los TESOBONOS, los cuales fueron instrumentos financieros emitidos por el Banco de México denominados en dólares, de esta manera los inversionistas extranjeros tendrían mayor seguridad al entrar al mercado

financiero mexicano. Esto provocó la sustitución de instrumentos financieros denominados en pesos, como los Cetes, por Tesobonos, con ello se estabilizó el tipo de cambio de manera temporal, pero para 1993 ya representaba el 55.3% de los valores gubernamentales, esto informado por el Banco de México. Es así como se llega a la devaluación de diciembre de 1994, en la cual el Banco de México tuvo que liquidar los Tesobonos. La deuda privada externa, bancaria y no bancaria fue superior a los 60 mil millones de dólares (mdd).

Los bancos no contaban con la liquidez suficiente para hacerle frente a los problemas y dando como consecuencia el rescate bancario por parte del gobierno mexicano, el cual implementó programas los cuales se llevaron a cabo mediante el Fondo Bancario de Protección al Ahorro (FOBAPROA) para hacer que el impacto no fuera tan grande en la actividad económica y bancaria. Entre esos programas se encontraba la ayuda mediante capitalización temporal (PROCAPTE) para que los bancos tuvieran capitalización suficiente para afrontar sus necesidades. El Banco de México dio crédito en dólares a los bancos mexicanos para poder solventar sus obligaciones en moneda extranjera. El gobierno compró la cartera vencida mediante pagarés del FOBAPROA.

En esta etapa Banorte comienza a adquirir otras instituciones, para 1995 adquiere Bancentro y con él se fortaleció más la presencia en el centro del país y dos años después Banpaís por lo que se convierte en una institución multirregional. Banpaís era un banco que tenía intervención del gobierno y el cual era uno de los principales bancos mexicanos, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) informó que Banorte pagaría casi 680 millones de pesos por la adquisición del banco que después sería fusionada, y por el momento sería una entidad independiente de Banorte, con la compra de Banpaís la presencia de Banorte aumentaría en más ciudades del país y también su número de clientes.

Debido a esta crisis de la banca mexicana, se necesitó reforzar las reglas de capitalización de las instituciones de crédito, logrando que para la crisis de 2008 el sistema bancario mexicano pudiera hacer frente con niveles altos de capital, y en el sistema bancario se terminan las operaciones de viva voz y se comienzan a realizar las operaciones de manera electrónica. La transformación y expansión llevó a Banorte a introducir tecnología innovadora en 1998, utilizando el sistema bancario en línea y el centro de atención telefónica Banotel. Al mismo tiempo presentó un crecimiento importante de 1996 a 1999 y para 2000 ya se estaba consolidando y enfocándose más en la calidad que en la cantidad de clientes. Para 2000, Banorte ya contaba con Banpaís y Bancentro, por la parte de ahorro y previsión contaba con Rentas Vitalicias, Afore y Banca-Seguros, además de contar con instituciones auxiliares de crédito como Factor, Arrendadora, Almacenadora y Afianzadora, y finalmente en el área bursátil contaba con Casa de Bolsa.

La preocupación institucional en el sistema financiero era recapitalizar a la banca y reactivar el mercado crediticio por lo que se abre la banca mexicana a la competencia internacional, es así como la banca entra a una etapa de apertura y consolidación. Como ejemplo, en esta segunda etapa reprivatizadora varios bancos pasaron a manos de extranjeros como Bancomer que fue adquirido por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), Banamex por Citibank, Serfin por Santander y Bital por Hong Kong Shanghai Bank Corporation (HSBC), esto generó un ambiente más competitivo y globalizado en el cual Banorte comenzó a tomar estrategias para fortalecerse y poder competir en ese entorno.

Banorte se encontraba en el periodo 2000 - 2005 entre los primeros cinco bancos que dominaban el sistema financiero y que tenían mayor participación en el mercado nacional, la participación de estos bancos superaba el 65% del total. Había una gran concentración de la

cartera crediticia entre esos cinco bancos: BBVA Bancomer, Banamex, Santander, HSBC y Banorte, y sin dar paso a que otro nuevo competidor entrara a disputar con ellos.

En el 2000 Banorte hizo una reestructuración financiera con la cual aprovechó mejor su capital y reservas, reasignando los activos, pasivos y el capital entre Banorte, Bancentro y la Casa de Bolsa Banorte, con ello se logró tener reservas para poder cumplir con los requerimientos del FOBAPROA. La crisis pasada de 1994 no logró detener el crecimiento de Banorte, de hecho, se consolidó totalmente.

Para 2001 Banorte adquirió el 100% de las acciones de Bancrecer por un total de \$1,650 millones de pesos, con esta compra se colocaron en el tercer lugar en el mercado de crédito y el cuarto en captación de recursos y sucursales, según informe de Banorte, y así en 2002 se consolida como una de las instituciones bancarias más importantes en México. En abril de 2002, Banorte crea una alianza con *MoneyGram Payment Systems* mediante la cual Banorte participará en el envío de remesas de los mexicanos que viven en EUA a sus familias que viven en México.

Con la apertura del sistema financiero mexicano al mercado internacional, la inversión extranjera aumentó su participación hasta 82.3% del total de activos en la banca mexicana, y para 2003 los principales bancos pertenecían a capital extranjero. El 82.3% del total de activos de la banca en México se dividía entre: BBVA- Bancomer y Santander-Serfin (37.6%) con capital español, Banamex-Citibank, Bank of America y otros (27.6%) con capital estadounidense, Banorte, Inbursa y otros (17.7%) con capital mexicano, HSBC-Bital (10.1%) con capital de Reino Unido, Scotiabank-Inverlat y otros (10.1%) con capital canadiense.

Se buscaba que las instituciones de crédito tuvieran suficiente solvencia y se regularan de mejor manera por lo que se aplicaron reglas internacionales de capitalización para no caer en una crisis como la de 1994. Se logró reactivar el sistema bancario y se tomaron medidas necesarias para otorgar créditos a comparación de la década pasada donde se otorgaron créditos sin restricción. En esta nueva etapa había gran presencia de banca extranjera que ayudó a estabilizar la economía y mejorar el funcionamiento de sistema financiero y así buscar de nuevo la penetración de la banca a la economía.

Para 2004 se formula el acuerdo de Basilea II, en el cual, las medidas ya se vuelven más exhaustivas y reforzadas, en donde la prioridad era reducir los riesgos bancarios, entre ellos, el riesgo de capital, de mercado y operativo, también se proponen nuevos cálculos para los requerimientos de capital y que existiera transparencia en las operaciones financieras.

Entre 2002 y 2008, en México se comenzó la apertura de nuevos bancos para generar mayor competencia, se crean 16 bancos como Banco Azteca, Bancoppel, Wal-Mart, Multiva, Autofin entre otros. Estos bancos no se comparaban con los grandes bancos como BBVA-Bancomer, pero se diferenciaban debido a que se dirigían a un segmento o nicho específico de la población, a personas con ingresos medios y bajos, al igual, esos bancos pertenecían a grandes empresas comerciales e industriales, además ya contaban con datos de sus clientes que les hace más fácil la captación, aunque a costos más elevados que los de grandes bancos.

Debido al gran crecimiento de la participación de estos nuevos bancos, se modificaron las Leyes de Instituciones de Crédito y, General de Títulos y Operaciones de Crédito en las que se agrega la banca especializada y donde se incluyen a las Sociedades Financieras de Objeto Limitado (Sofoles). Estas instituciones podían realizar sus actividades sin autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), las Sofoles otorgaban más créditos

hipotecarios, automotrices, industriales, con ellas se buscaba promover la bancarización nacional.

Se comenzó a incrementar de manera desmedida el número de Sofoles registradas entre 2001 y 2013 al grado de llegar a más de 100 Sofoles registradas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), pero para finales de ese mismo año ya solo se encontraban dos Sofoles activas y fueron sustituidas por Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (Sofomes), estas estarían divididas por reguladas y no reguladas y la mayoría de entidades reguladas formaban parte de grupos financieros, las entidades no reguladas fueron riesgosas ya que las autoridades no actuaban para vigilar y corregir su actuación.

En 2005 comenzó la operación de Créditos ProNegocio por parte de Banorte, la cual era una Sociedad Financiera de Objeto Limitado (SOFOL) y que brindaba financiamiento a las microempresas las cuales necesitaran crédito no mayor a 50 mil pesos y que tenía sucursales en varias ciudades del país. En agosto de 2006 Banco del Centro (Bancen) se extinguió como empresa fusionada con Banorte por lo que ya pasó a integrarse completamente a Banorte. Para continuar con ese crecimiento y desarrollo se generaron productos y servicios nuevos, se logró una alianza con Telecomunicaciones de México (Telecomm) para ofrecer servicios mediante más de mil oficinas telegráficas, asimismo se adquirió Inter National Bank, una entidad financiera extranjera que se convertiría en Banorte EUA Corporation, aunado a esto se aumentan las sucursales y cajeros automáticos entre 2004 y 2008.

Cuando ya se estaba estabilizando el sistema bancario y en general la economía mexicana, en 2008 la crisis global causada por el mercado hipotecario de EUA se expandió a muchos mercados financieros mediante hipotecas *subprime* y se fue generalizando hasta llegar a la quiebra y el rescate de conglomerados financieros. En México, a inicios de la crisis solo se

pensaba que era una crisis en EUA y afectaría muy poco al mercado doméstico por lo que se pensó que era muy pronto para tomar medidas para proteger la actividad económica mexicana, pero debido a la desaceleración de la economía estadounidense se afectó a la economía mexicana, lo cual se vio reflejado en la inversión directa, las exportaciones y el crédito tanto interno como externo. La economía mexicana reaccionó después de la devaluación del peso en febrero de 2009 por más de 35%, y de la inestabilidad en el mismo.

La crisis se presentó por varios factores, como la reducción del valor de los títulos en el mercado internacional, por la incertidumbre de estos y por las hipotecas subprime. Estos créditos comenzaron a darse sin garantías y con riesgos altos provocando el aumento de su cartera vencida, de esta manera se fue esparciendo en los mercados de créditos globales y dejando problemas de deuda a consumidores, empresas, bancos de inversión y comerciales entre otros.

Conforme avanzaba la crisis, las pérdidas fueron en aumento. Grandes bancos, sobre todo estadounidenses, registraron en 2007 una sustancial contracción de sus utilidades, por haber otorgado de manera indiscriminada créditos a largo plazo a tasas flotantes y en muchos casos sin respetar sus propias normas. Para septiembre de 2008 se da la quiebra de unos de los principales bancos de inversión de EUA, Lehman Brothers además de rescatar otros bancos importantes como el Merrill Lynch provocando, entre otros factores, el colapso del sistema financiero estadounidense.

“En México, la calificadora Moody’s Investor Services previó que los créditos se contraerían debido al entorno, por lo los bancos se verían afectados dada la desaceleración de la actividad económica, el aumento de las tasas de interés y por el aumento de la inflación. Por su parte, Banorte informó que tenía cierta exposición de riesgo crediticio por la bancarrota del

estadounidense Lehman Brothers. Las exposiciones representaban el 0.07% de los activos totales de GFNorte y 0.6% del capital contable reportado al cierre de junio de 2008, dijo la institución en un comunicado a la Bolsa Mexicana de Valores” (Expansión, 2008, Pág. 2). Aun así, reflejó resultados positivos debido a que el problema fue mínimo y Banorte contaba con otros instrumentos que ayudaron a minimizar el riesgo. Además de lo anterior, se creó especulación lo que provocó la caída del precio de su acción, pero no afectó a sus utilidades para el final del trimestre de 2008.

Para finales de 2009 ya existían 41 instituciones de banca múltiple según el informe anual de la CNBV, de los cuales, en siete instituciones se concentraban la mayoría de los activos. ”Este fue un año con desafíos, a la crisis financiera y económica se sumó la emergencia sanitaria por la influenza A H1N1, problemas de inseguridad y contracción de las tasas de interés. Sin embargo, las instituciones financieras se encontraban estables y más fuertes que durante la crisis de 1994, esto se debía a que ahora contaban con mayor liquidez, captación, regulación y capitalización. Asimismo, se crearon dos nuevas leyes para el mayor control de las instituciones financieras: la Ley de Uniones de Crédito (el 20 de agosto de 2008), y la Ley para Regular las Actividades de las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (el 21 de agosto de 2009)” (Rodríguez Nava, 2016, Pág. 94).

El modelo económico desregulado y liberalizado seguido por México contribuye a que el crecimiento económico se deteriore, y abre paso a las instituciones financieras extranjeras en sustitución de las instituciones nacionales. Para 2010 ya habían pasado casi 10 años en los cuales el sistema financiero se sostenía básicamente por filiales de bancos extranjeros. “La crisis financiera internacional iniciada en 2007 agravó los profundos problemas de la economía mexicana, puesto que quedó paralizado su principal motor de crecimiento, la

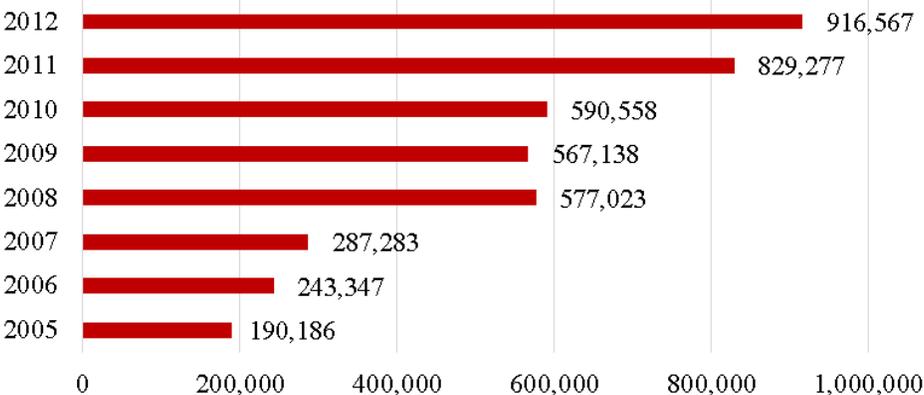
demanda del mercado estadounidense” (Correa, 2010, Pág. 101), y una vez más dejó al descubierto la necesidad de contar con bancos nacionales. Debido a la crisis que se presentó, muchos bancos lo resintieron y se vio reflejado en su liquidez y capital, es así como en el 2010 se adopta Basilea III con sus principales pilares: tener mejor control del capital, por ellos se pedía que cada banco debía tener un coeficiente igual o mayor a 10.5%, se formularon nuevos indicadores de riesgo y se debían tener colchones anticíclicos.

GFNorte tuvo un buen desempeño en este año a pesar del entorno, tuvo una utilidad neta de \$5,854 millones de pesos y se consolidó dentro del mercado financiero mexicano, esto fue expuesto en el informe anual de 2009. GFNorte llevaba un desarrollo sostenido y buscaba ampliarse, es así como la Secretaria de Hacienda y Crédito Público autorizó en 2011 la fusión de Banorte e IXE Grupo Financiero con las opiniones favorables por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y del Banco de México (Banxico) y así se podría consolidar como la tercera institución más grande en el sistema financiero mexicano, y Santander pasaría a tomar el cuarto lugar de la lista. La integración de estos dos grupos seguirá manteniéndose en manos mexicanas. GFNorte, para continuar con la ampliación adquiere en ese mismo año Afore XXI y se convierte en la mayor administradora de fondos para el retiro del país. Firmó el contrato con el cual compraría el 50% de las acciones de Afore XXI y el otro 50% pertenece al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

GFNorte tuvo una recuperación extraordinaria de activos, después de la fusión con Ixe y de la adquisición de Afore XXI pasó de \$590,558 mdp en 2010 a \$829,277 mdp en 2011, como pude observarse en la gráfica 4.1, por lo que se dijo que fue la recuperación más grande de activos por parte de un banco mexicano. Además, GFNorte obtuvo por quinto año consecutivo la máxima calificación AAFC1(mex) como Administrador de Activos

Especiales de Crédito por parte de Fitch Ratings, institución encargada de ofrecer servicios de calificación e investigación financiera en nuestro país, esto expresado por la institución en su informe anual.

Gráfica 4.1 Total de activos de GFNORTE (millones de pesos)

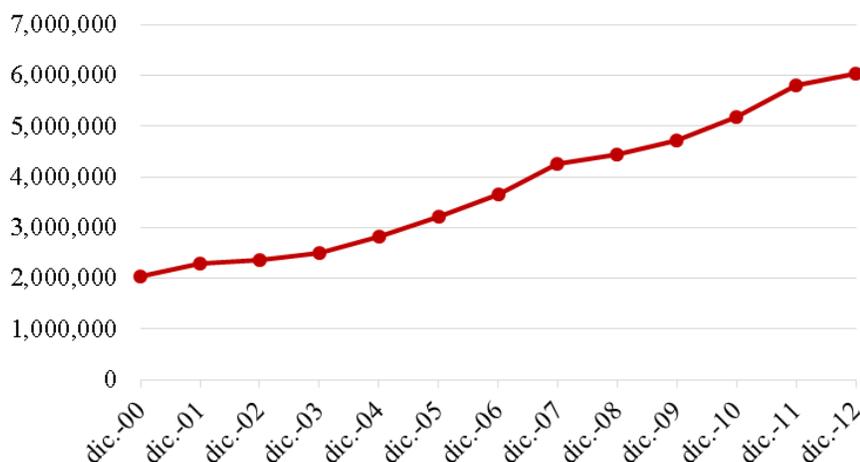


Fuente:Elaboración propia con datos de informes anuales de GFNorte. <https://investors.banorte.com/es/financial-information/annual-reports/all-years>

En México, la banca múltiple continúa siendo el sector más importante del sistema financiero. Al cierre del 2012, se integró por 48 instituciones y amplió su cobertura con el establecimiento de corresponsales bancarios, que permiten ofrecer servicios financieros básicos a sectores tradicionalmente no atendidos.

“Los activos totales del sector sobrepasaron los \$6,000 millones de pesos como lo muestran los datos de la gráfica 4.2, y se observó una mayor penetración de las instituciones bancarias de menor tamaño, al considerar que la concentración de activos en las siete instituciones más grandes se redujo de 82% en 2010 a 78% en 2012. Esto obedece, en cierta medida, al aumento de la oferta de servicios financieros en mejores condiciones, para beneficio de la sociedad“(Comisión Nacional Bancaria y de Valores, 2012, Informe anual). Adicionalmente, se ha observado una relativamente menor tendencia de la extranjerización de la banca.

Gráfica 4.2 Total de activos de la banca múltiple en México (mmdp corrientes)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV. Serie histórica diciembre 2018 consolidado <https://portafolioinfo.cnbv.gob.mx/Paginas/Contenidos.aspx?ID=40&Contenido=Series%20Hist%C3%B3ricas&Titulo=Banca%20M%C3%BAltiple>

Lamentablemente el financiamiento para las actividades productivas siguió siendo escaso, a pesar de que se muestra sano el sistema bancario, aún no penetra considerablemente en las actividades productivas, para el 2012 solo se dirigió el 37.7% a este rubro y mayormente a consumo y vivienda.

“En octubre de 2013 Banorte adquirió la mitad de la compañía de Seguros Generali México y se fusionó con Seguros Banorte Generali con lo que aumentó su oferta de productos y mercados. En el ambiente financiero nacional, el 9 de enero de 2014 se promulga la implementación de la reforma financiera con cuatro ejes rectores: i) incrementar la competencia en el sector financiero; ii) fomentar el crédito través de la banca de desarrollo; iii) establecer las condiciones para que la banca privada pueda ampliar el crédito, y iv) mantener un sistema financiero sólido” (Secretaría de Hacienda y Crédito Público, 2015, Informe semanal del vocero http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/doc_informe_vocero/2015/vocero_11_2015.pdf). Entre los principales objetivos se encontraba la

accesibilidad del crédito para las personas físicas y las empresas, las cuales invertirán creando empleos y fomentando la economía. También se buscaba mejorar la protección y seguridad a los usuarios mediante sanciones hacia las instituciones financieras que prestaran sus servicios de manera inadecuada, para poder llevar a cabo eso, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) tuvo y tiene la facultad de tomar las medidas necesarias para vigilar a todas las instituciones.

La CNBV señala que en 2015 ya existían 45 instituciones financieras, pero aún se presentaba el problema de gran concentración de mercado en los grandes grupos financieros, para este año se hablaba de una concentración mayor al 70% y eso afectaba a los usuarios debido a los elevados costos de los servicios y productos provocando la reducción de inclusión financiera y de financiamiento para actividades productivas.

En medio de la implementación de las reformas financieras, en 2015 se consolida IXE como la banca Preferente de Banorte, el grupo buscaba mejorar la calidad para sus clientes de acuerdo con su nivel de ingresos y requerimientos, es así como se daría un servicio personalizado con sucursales específicas y atención preferente por lo que se eliminan sus sucursales, pero se crean nuevas y mejoradas. Ixe se abrió al mercado nacional y amplió su cobertura, de esa manera aumentaría exponencialmente el segmento de clientes con altos ingresos en regiones que no había atendido anteriormente, según Carlos Martínez, director general de Banca Minorista de Grupo Financiero Banorte. Para los clientes de IXE que no llegaran a cumplir con los requerimientos serían atendidos por la banca personal de Banorte.

“Para poder considerar a un cliente como preferente, es necesario que cumpla con al menos uno de los siguientes criterios: saldo promedio superior a 500,000 pesos en chequera e inversión; una facturación mensual en tarjeta de crédito superior a 20,000 pesos; ingresos a

partir de 50,000 pesos mensuales, o un crédito hipotecario vigente de al menos 2 millones de pesos” (Juárez, 2016, Pág. 5).

Durante 2016 y 2017 el sistema bancario tenía bases sólidas que podían ayudar a enfrentar problemas adversos o entornos difíciles, a pesar de eso, Banxico recomendó aumentar los niveles de capital y liquidez debido a la incertidumbre generada por la llegada de Donald Trump a la presidencia de los EUA y por la renovación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). Se presentó cierta volatilidad en el ambiente económico por lo que la CNBV pidió a las instituciones bancarias realizar pruebas de solvencia ante cualquier cambio, la mayoría tuvo resultados favorables y las que tuvieron resultados negativos solo debían mejorarla.

En 2016 el Banco de México elevó por quinta vez en el año la base de referencia de la tasa de interés, pasando de 3.75% a inicios del año a 5.75% a finales debido principalmente al entorno económico y a la incertidumbre de la economía en EUA. Como respuesta de esta medida la mayoría de los bancos salieron beneficiados con el aumento en los ingresos por intereses, banco Banorte entre 2012 y 2015 no veía un aumento significativo en los intereses cobrados por cartera vigente, fue hasta 2016 que se elevó un 12.6% respecto al año anterior y la cartera comercial fue el principal factor, de esta manera no hubo declive en sus utilidades como se puede ver en la tabla 4.1.

Tabla 4.1 Intereses cobrados por cartera vigente de banco Banorte
(millones de pesos)

Mes	Cartera comercial	Créditos de consumo	Créditos a la vivienda	Cartera total de intereses
dic-12	1,533	827	638	2,998
dic-13	1,537	1,097	723	3,357
dic-14	1,448	1,254	763	3,465
dic-15	1,502	1,471	827	3,799
dic-16	2,173	1,714	936	4,823
dic-17	2,818	1,990	1,109	5,917
dic-18	3,966	2,241	1,288	7,495

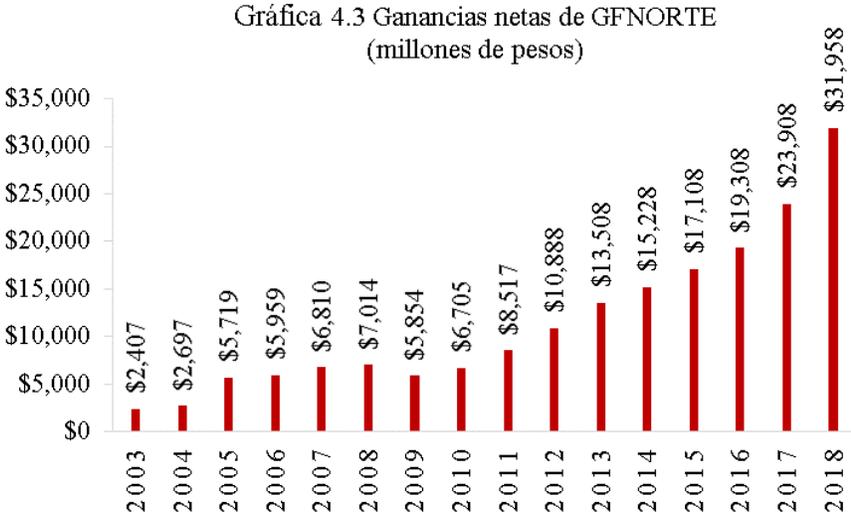
Cartera comercial incluye empresas, entidades financieras y entidades gubernamentales
Fuente: Elaboración propia con datos de CNBV. <https://portafolioinfo.cnbv.gob.mx/Paginas/Contenidos.aspx?ID=40&Contenido=Series%20Hist%C3%B3ricas&Titulo=Banca%20M%C3%Baltiple>

Para fortalecerse aún más, en el 2018 Banorte concreta la fusión con Banco Interacciones,² al igual que con Ixe, Interacciones y Banorte tuvieron la autorización de las instituciones correspondientes como la CNBV, Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), la Comisión Federal de Competencia (Cofece) y de la SHCP. De esta manera GFNorte se vuelve el segundo grupo financiero del país por nivel de activos, cartera y depósitos. Con esta fusión se impulsaría la especialización de Interacciones en el financiamiento para el desarrollo en infraestructura pública a nivel nacional. Interacciones tenía la ventaja de contar con una cartera sólida y de bajo riesgo ya que la mayoría de los créditos los había otorgado al gobierno federal y su cartera vencida era casi 0%

Como consecuencia de la fusión con Interacciones GFNorte ese mismo año aumentó sus ganancias netas pasando de \$23,908 en 2017 a \$31,958 en 2018 representando un aumento

² Inicialmente, el principal accionista de Banco Interacciones era Carlos Hank González, y posteriormente Carlos Hank Rhon.

del 33% respecto al año anterior siendo uno de los principales bancos que logró una utilidad tan grande ese año como se muestra en la siguiente gráfica.



Fuente: Elaboración propia con datos de informes anuales de GFNorte. <https://investors.banorte.com/es/financial-information/annual-reports/all-years>

Para GFNorte el 2018 ha sido uno de sus mejores años, teniendo solidez y crecimiento que se vieron reflejados en sus estados financieros, cabe destacar que desde 2015 se trabajó con la “estrategia 20/20 Visión Perfecta” donde los principales factores son los inversionistas, los clientes y los colaboradores y con esa estrategia han ido trabajando con el propósito de volverse en 2020 el mejor grupo financiero de México y tener una utilidad neta de 35 mil millones de pesos.

Para este año con la fusión de la cartera de Interacciones se presentó un alza en el total de la cartera de crédito vigente de 25% de banco Banorte respecto al año anterior, gran parte de este incremento se debió al crédito a entidades gubernamentales que represento un 44% por parte de este rubro como se observa en la tabla 4.2 y que en gran medida se debe a que Interacciones está dirigido a este sector.

Tabla 4.2 Cartera de crédito vigente de banco Banorte
(millones de pesos)

Mes	Empresas	Entidades Financieras	Entidades gubernamentales	Créditos comerciales	Consumo	Vivienda	Total de la cartera
dic-12	147,223	12,720	84,618	244,561	41,797	69,722	356,080
dic-13	160,442	17,354	93,484	271,280	57,717	80,621	409,618
dic-14	161,958	17,705	117,655	297,317	64,503	88,514	450,334
dic-15	174,876	17,317	128,567	320,760	74,103	98,472	493,335
dic-16	201,804	20,240	133,540	355,584	86,632	114,807	557,022
dic-17	210,460	22,875	132,816	366,151	101,995	135,405	603,552
dic-18	276,236	21,088	192,234	489,557	111,237	155,798	756,593
dic-19	266,687	20,595	170,155	457,437	116,228	170,086	743,751

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV. <https://portafolioinfo.cnbv.gob.mx/Paginas/Contenidos.aspx?ID=40&Contenido=Series%20Hist%C3%B3ricas&Titulo=Banca%20M%C3%Baltiple>

En el panorama bancario general de México, en este año se observa un aumento en el crédito empresarial a comparación del crédito a vivienda o consumo. ”La aportación al crecimiento real anual del crédito registrado al sector privado de 6.7% por parte de sus tres componentes fue la siguiente: empresas, aportaron 5.5 puntos porcentuales (pp) de los 6.7 pp en que creció el crédito total; vivienda contribuyó con 0.7 pp; y consumo lo hizo con 0.5 pp” (BBVA Research, 2019, Pág. 5).

Por una parte, es positivo el incremento al crédito empresarial ya que nos muestra que uno de los medios de financiamiento a las empresas es el crédito bancario dentro del país y no recurren en su totalidad al extranjero, además del crecimiento de la inversión en nuevos proyectos. Pero en contraste, por otra parte, existe incertidumbre debido a la entrada en actividad el Tratado de Libre Comercio México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), y la relación con el nuevo gobierno federal, misma que no termina por atemperarse.

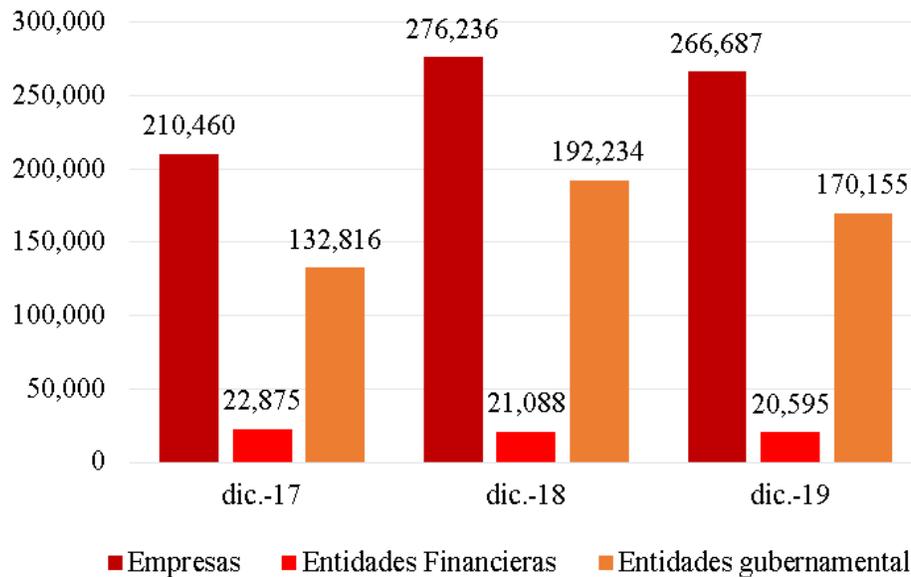
Para el 2019 se estimaba una reducción en el crecimiento económico y de la actividad económica global que ya se venía dando en el último trimestre del 2018.

Con la nueva administración se creó incertidumbre por las medidas que se impondrían y eso pondría en riesgo la inversión para México, aunque también se esperaban cambios buenos debido a la esperanza con el cambio de ideas del gobierno.

El grupo seguía con el objetivo de Visión 20/20 que ya venían trabajando desde 2015. Se le otorgó doble reconocimiento como el mejor banco mexicano, uno por la revista Global Finance y el segundo por Latin Finance, esto dicho en el informe anual del grupo.

A pesar de que en 2019 tuvo una utilidad neta de \$36,528 mdp, con un aumento del 12% respecto al año anterior, por el lado de la cartera vigente tuvo una caída del 2% respecto al 2018, es la primer caída después de la crisis de 2009, esto comentado por el grupo ya que disminuyó en general la cartera comercial y en donde se vio mayor la caída fue la de gobierno pasando de \$192,234 a \$170,155 como podemos ver en la gráfica 4.4, este cambio se vio muy marcado ya que en 2018 aumentó su cartera al gobierno de manera contundente, por otro lado, también la cartera de empresas y entidades financieras disminuyó aunque en menor medida respecto a los años anteriores.

Gráfica 4.4 Cartera de crédito comercial vigente de banco Banorte 2017-2019 (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV. <https://portafolioinfo.cnbv.gob.mx/Paginas/Contenidos.aspx?ID=40&Contenido=Series%20Hist%C3%B3ricas&Titulo=Banca%20M%C3%BAltiple>

Cabe destacar que Banorte llevó a cabo el Foro Estrategia Banorte 2019 en el cual participó el presidente Andrés Manuel López Obrador donde expuso que la inversión privada era fundamental para impulsar el crecimiento y promover el desarrollo por lo que se pusieron en marcha la creación del Tren Maya, las refinерías, el aeroportuario del Valle de México, entre otros proyectos de infraestructura en los que Banorte se comprometió a financiar. A pesar de eso, a final del mismo año hubo una reducción del crédito al gobierno como se vio en la gráfica anterior, el presidente del grupo Héctor Téllez comenta en una conferencia de prensa que la desaceleración de la cartera de gobierno se debe a la incertidumbre que casi siempre se da al inicio de cada sexenio debido a los cambios en los programas gubernamentales y presupuestos que se tenían, entre otras reestructuraciones.

Aunado a la incertidumbre del cambio de gobierno también existe incertidumbre a nivel global y es así como varios bancos centrales redujeron su tasa de referencia por lo que México se unió para mantener la inflación estable, es así como en agosto el Banco de México toma la decisión de reducir la tasa de interés de referencia a 8% la cual desde 2014 no se había reducido, este fue el primer recorte que se daría, y continuó bajando hasta agosto de 2020, esta medida impacta a las instituciones financieras y al público debido a que podría en condiciones de crecimiento económico y creación de empleos aumentar la demanda de créditos ya sé que vuelven más “baratos”, e igualmente, con ello, se estimularía la economía, aumentar los proyectos de inversión y elevar el consumo de empresas y familias – condición más que lejana en el año 2020 –.

Para GFNorte esta medida hizo que las tasas hipotecarias redujeran de 9.90 a 8% con plazo de hasta 20 años y con enganche desde el 10%, Banorte ha sido de las principales instituciones financieras en otorgar créditos hipotecarios y que tiene excelente cartera y con esta medida espera que aumente la construcción, generando empleos y mejorando la economía. GFNorte no fue la única institución que bajó su tasa, Santander y BBVA también la bajaron para atraer a los clientes y mantenerlos por un largo plazo.

Para el cierre de 2019 el grupo aumentó su cartera de crédito al consumo al 10.75% respecto al año previo en donde el crédito automotriz al igual que el de vivienda presentaron mayores crecimientos ayudando al total de la cartera de crédito vigente que resulto negativa, véase tabla 4.3, mientras el aumento a las tasas hipotecarias impulsó el fortalecimiento a la adquisición de vivienda trayendo mayores ingresos a la cartera de consumo.

Tabla 4.3 Cartera de crédito al consumo de banco Banorte
(millones de pesos)

	2018	2019	Variación %
Tarjeta de crédito	36,657	39,700	10.83
Nómina	48,834	48,955	10.02
Automotriz	24,123	26,653	11.05
Vivienda	155,798	170,086	10.92
Consumo Total	265,412	285,394	10.75

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV. <https://portafolioinf.cnbv.gob.mx/Paginas/Contenidos.aspx?ID=40&Contenido=Series%20Hist%C3%B3ricas&Titulo=Banca%20M%C3%Baltiple>

GFNorte seguía con el objetivo de mejorar la atención al cliente mediante innovaciones técnicas para incorporar la banca a la era digital y hacer más prácticas las operaciones para el público. Así, llegar a los lugares más lejanos hasta donde hace muy poco tiempo no había acceso a los servicios financieros. Ejemplo de estos cambios es la innovación a su banca móvil, ya que, es la primera institución con la cual se pueden contratar tarjetas, fondos de inversión, pagares o diversos créditos sin necesidad de visitar la sucursal haciéndolo de manera rápida, además de contar con Banorte Go que es parte de la banca móvil y que permite transferir dinero a sus contactos en redes sociales, dentro de la banca móvil también agregó CoDi con la cual se pueden realizar pagos y cobros con códigos QR mediante el celular, tarjeta digital, PePer Banorte y Chatbot que ayudan a hacer transacciones de distintas maneras como mediante una red social o con un código de validación y puede ser para personas físicas o morales además de atender cualquier queja o sugerencia.

Para finales de 2019 se avecinaba una caída en la economía mundial por varios acontecimientos, entre los principales se encontraba la guerra comercial entre EUA y China la cual estalla cuando EUA aumenta los aranceles a las importaciones chinas de 10% a 25%, también la salida de Reino Unido de la Unión Europea, la crisis venezolana que ha provocado

la emigración de ese país y la inestabilidad de la economía argentina por su creciente deuda e inflación. En el caso de México, el reporte de estabilidad financiera de Banxico (2019) enfatizó en la incertidumbre presente en el sistema financiero y bancario, la cual es más aguda en 2020. A esta condición de incertidumbre se suma la situación financiera de alto grado de endeudamiento y gasto de Pemex, agravada por la caída de los precios internacionales de petróleo y gas, además de la reducción en la calificación por parte de Fitch lo que significa que existe riesgo alto de invertir en esta empresa. También la ratificación del T-MEC, la imposición de aranceles a los bienes de importación de origen mexicano por parte de EUA, aunque se llegó a un acuerdo en el que el presidente mexicano se comprometió a bajar el flujo de migrantes hacia EUA, y la política de austeridad del gobierno, colaboran en elevar el descenso del crecimiento económico, mostrado con la tendencia negativa del PIB, y por supuesto, la incertidumbre financiera. La banca múltiple es un gran pilar del sistema financiero mexicano y se ha logrado mantener a pesar de la volatilidad del mercado, pero existe riesgo para el 2020 como la desaceleración económica, riesgos geopolíticos mundiales y proteccionismo, así como reducción de la inversión y de la economía nacional.

En el 2020 el principal acontecimiento mundial ha sido la pandemia del Covid-19 que debilitó aún más a las economías mundiales. De acuerdo con la edición de junio de 2020 del informe Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, sería la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial, y la primera vez desde 1870 en que tantas economías experimentarían una disminución del producto per cápita. En México, la CNBV emitió un comunicado en marzo en el cual planteaba que se apoyaría en el diferimiento parcial o total de pagos hasta por cuatro meses y se podrán aplicar principalmente a créditos de vivienda, hipotecarios, automotrices, personales, nómina, tarjeta de crédito, revolventes y más, con la

finalidad de mitigar los efectos de la contingencia y evitar riesgos futuros a la cartera vencida de los bancos para no pasar por otro rescate bancario. Se habla de un sistema financiero más estable y mejor al de las crisis pasadas.

Es así como GFNorte difiere 4 meses los pagos de crédito automotriz, nomina, hipotecario, PyME, personal y de tarjeta de crédito con el cual más de 65,000 personas entraron al Programa de Diferimiento de Pagos de Banorte. Para finales del segundo trimestre del 2020 ya se presentaban los impactos de la crisis por el coronavirus dentro de GFNorte, no todo fue negativo para la institución ni para la banca, se logró tener un nivel de capitalización mayor al 10% que es el solicitado para soportar perdidas no esperadas e índice de liquidez que fue superior al 100% que es el que se solicita mediante la ley, de manera negativa hubo una reducción del 29% en la utilidad neta en el segundo trimestre del 2020 respecto al primer trimestre como se observa en la tabla 4.4.

Tabla 4.4 Principales resultados de GFNORTE

	4T19	1T20	2T20
Utilidad neta	9,010	9,118	6,518
Activos	1,580,010	1,729,280	1,783,581
Cartera vigente	762,642	779,818	791,637
Índice de capitalización	18.55%	18.95%	19.68%
Índice de cobertura de liquidez	133.50%	120.10%	150.80%

Fuente: Elaboración propia con informes trimestrales de GFNorte. <https://investors.banorte.com/es/financial-information/quarterly-reports>

“Para GFNorte el impacto más fuerte ha sido en el segundo trimestre de 2020 y espera que comience la recuperación para inicios del tercer trimestre del año, aunque las perspectivas son poco alentadoras por la fuerte caída, esperada, del PIB y la pérdida de empleos formales por encima de 1.5 millones de acuerdo con los pronósticos del Banco de México (Banxico)” (Caso, 2020, Prevé Banxico caída). Se prevé que la inflación cerrara el año en 3.5% y que la

tasa de referencia siga reduciendo hasta llegar a 4.5%, la incertidumbre continua a nivel global y nacional, y se proseguirá con las medidas sanitarias hasta encontrar una vacuna contra el virus.

Se previa un mejor escenario para el último trimestre del año, pero lamentablemente no fue positivo y se manifestó en la cartera vencida de GFNorte. Para el último trimestre del 2020 se vio afectada la cartera vencida del grupo ya que creció 2,271 millones de pesos respecto al trimestre anterior, teniendo una variación contra el trimestre anterior de 34%, se vio afectada principalmente por tarjeta de crédito y crédito de nómina como se muestra en la tabla 4.5. La institución comenta que se debe a la conclusión de los programas de apoyo por parte del gobierno debido a la epidemia. Sin embargo, decidieron actuar antes de una posible recaída por lo que elevaron sus provisiones haciendo una reserva de 2,000 millones de pesos en caso de insolvencia de sus clientes.

Tabla 4.5 Cartera vencida GFNORTE (millones de pesos)

	3T20	4T20	Variación 3T20
Tarjeta de crédito	1,246	3,120	1,874
Crédito de nómina	910	1,425	515
Automotriz	194	161	-33
Vivienda	1,811	1,658	-152
Comercial	1,768	2,364	596
Corporativo	444	166	-278
Gobierno	288	38	-251
Total	6,660	8,931	2,271

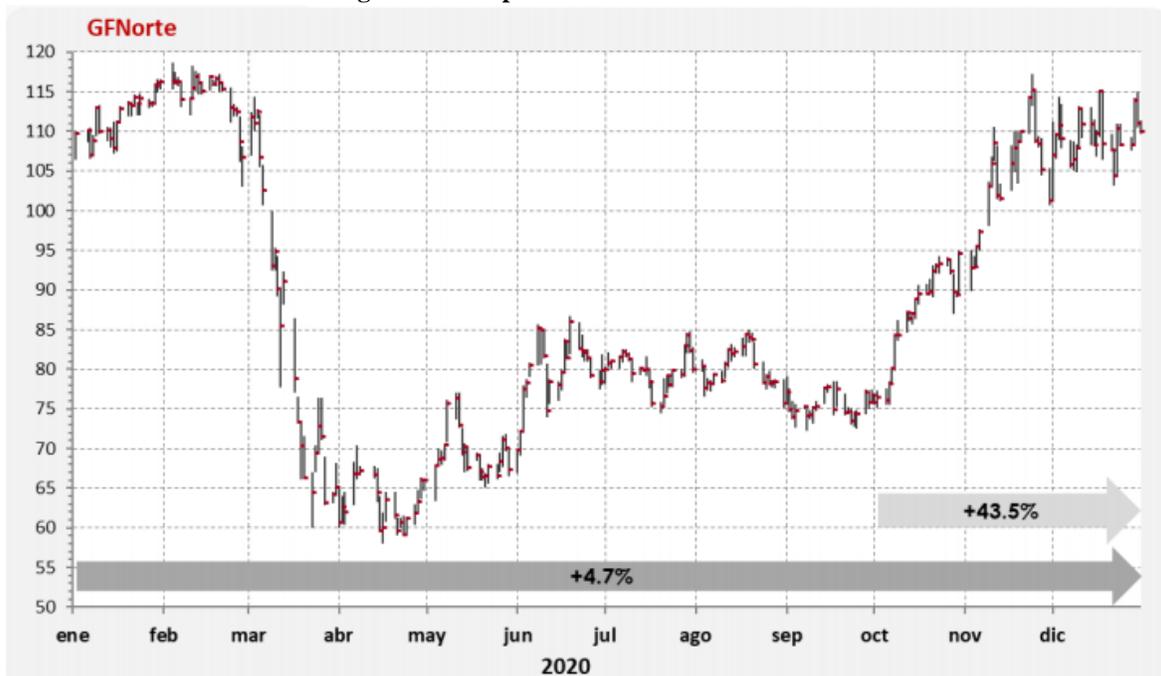
Fuente: Informe trimestral 4T20 GFNorte. <https://investors.banorte.com/es/financial-information/quarterly-reports?s=2020>

Otro dato importante de rescatar es el movimiento de los títulos del grupo. “Las acciones de Banorte, que opera el mayor banco en manos de inversionistas mexicanos, perdían un 2.51%

a 106.31 pesos luego de informar en la víspera que sus utilidades disminuyeron un 34% en el cuarto trimestre de 2020” (Infobae, 2021, Pág. 3).

En siguiente figura rescatada del cuarto informe trimestral de GFNorte se muestra el comportamiento de la acción del grupo a lo largo del 2020, con ella se puede ver la caída del precio de la acción que tuvo desde marzo a octubre del mismo año y fue en el cuarto trimestre que se vio una recuperación significativa aunque baja, no se han llegado a las cifras de inicios del año, el grupo también reportó una disminución en las utilidades por acciones de 16% pasando de 12.668 pesos en 2019 a 10.580 pesos en 2020.

Figura 4.1 Comportamiento Anual de la Acción



Fuente: Tomado de GFNorte. 2010 "Cuarto informe trimestral de GFNorte 2020. Comportamiento anual de la acción.", 2020. Consultado en <https://investors.banorte.com/~media/Files/B/Banorte-IR/financial-information/quarterly-results/es/2020/4t/4T20.pdf> Pág. 7

No solo el precio de las acciones de GFNorte cayeron, también las de todo el sector financiero. La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) presentó una caída de las acciones del sector financiero de 27.8% en 2020 debido a las bajas expectativas de los resultados

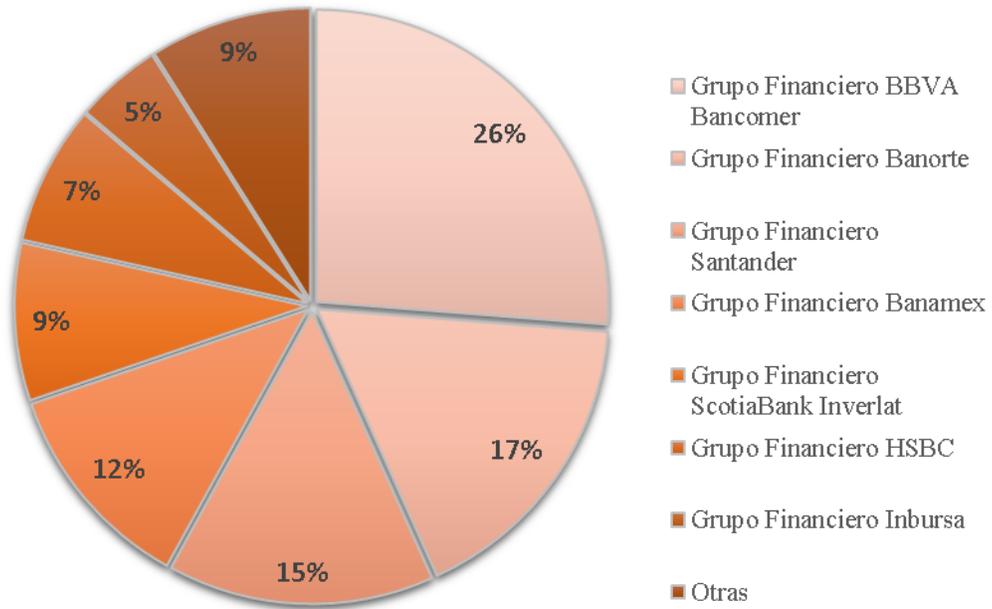
financieros. GFNorte fue de los grupos que tuvo menor caída en sus títulos registrando una caída de 28% a comparación de Santander que cayó 42.2% o Inbursa que cayó 33.9%, esto publicado en el periódico el financiero.

Así, el año 2020 termina con incertidumbre, durante el año el sistema financiero se mantuvo con turbulencias menores a las de crisis pasadas por lo que se preveía un sistema sólido, pero debido a la continuidad y evolución de la pandemia la incertidumbre continuaba a finales del año, ya que golpeaba cada vez más a la economía afectando así al sistema financiero, los riesgos se volvieron más latentes. El gobernador del banco central comentaba que se intensifican los riesgos debido a la lenta recuperación de la economía nacional y mundial, la volatilidad financiera en el mundo, los ajustes de las calificaciones crediticias y en México la calificación de Pemex.

Los datos presentados por la CNBV de 2020 demostraron una reducción en las carteras de crédito de los principales grupos financieros, uno de ellos fue Banamex pasando de \$655,812 mdp en diciembre de 2019 a \$ 560,522 mdp en diciembre de 2020, Santander, HSBC, Inbursa entre otros, de los principales grupos financieros los únicos que lograron mantenerse fueron BBVA Bancomer, ScotiaBank y GFNorte

Por su parte, Banorte se seguía posicionando en el segundo lugar respecto a su cartera de crédito dentro del sistema financiero mexicano en 2020 teniendo un 17% de la cartera total de los grupos financieros solo atrás de BBVA Bancomer con un 26% como lo muestra la gráfica 4.5. Si bien, el 2019 y 2020 no reflejaron cambios positivos a nivel económico global GFNorte fue de los únicos que mantuvo su cartera estable y reflejó estabilidad interna y externa demostrando la solidez del grupo.

Gráfica 4.5 Cartera de crédito total de grupos financieros 2020
(millones de pesos)



*Incluye cartera vigente y cartera vencida

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV. <https://portafolioinfo.cnbv.gob.mx/Paginas/Contenidos.aspx?ID=40&Contenido=Boletines&Titulo=Banca%20M%C3%BAltiple>

Capítulo 5

Empresas que conforman el Grupo Financiero Banorte

Introducción

Banorte comenzó como un pequeño Banco en el norte del país y que se fue extendiendo poco a poco. Con la crisis financiera de los años 1990 Banorte inició el proceso de adquisiciones que lo consolidarían en México como banca universal y pasaría a conformarse en el Grupo Financiero Banorte (GFNorte). De esta manera aumentó su número de productos y servicios ofrecidos mediante empresas de pensiones, fondos de inversión, almacenadoras, arrendadoras, casa de bolsa y más.

Una de sus principales estrategias ha sido la adquisición y fusión de varias empresas para poder formar uno de los grupos financieros más grandes de México, cada subsidiaria ha tenido su desarrollo y crecimiento y se han colocado en las principales de su sector, como Banco Banorte, Afore XXI Banorte, Uniteller que ha sido líder en remesas. No solo se ha extendido en México, también se ha colocado en EUA y sigue teniendo presencia en más de 30 países.

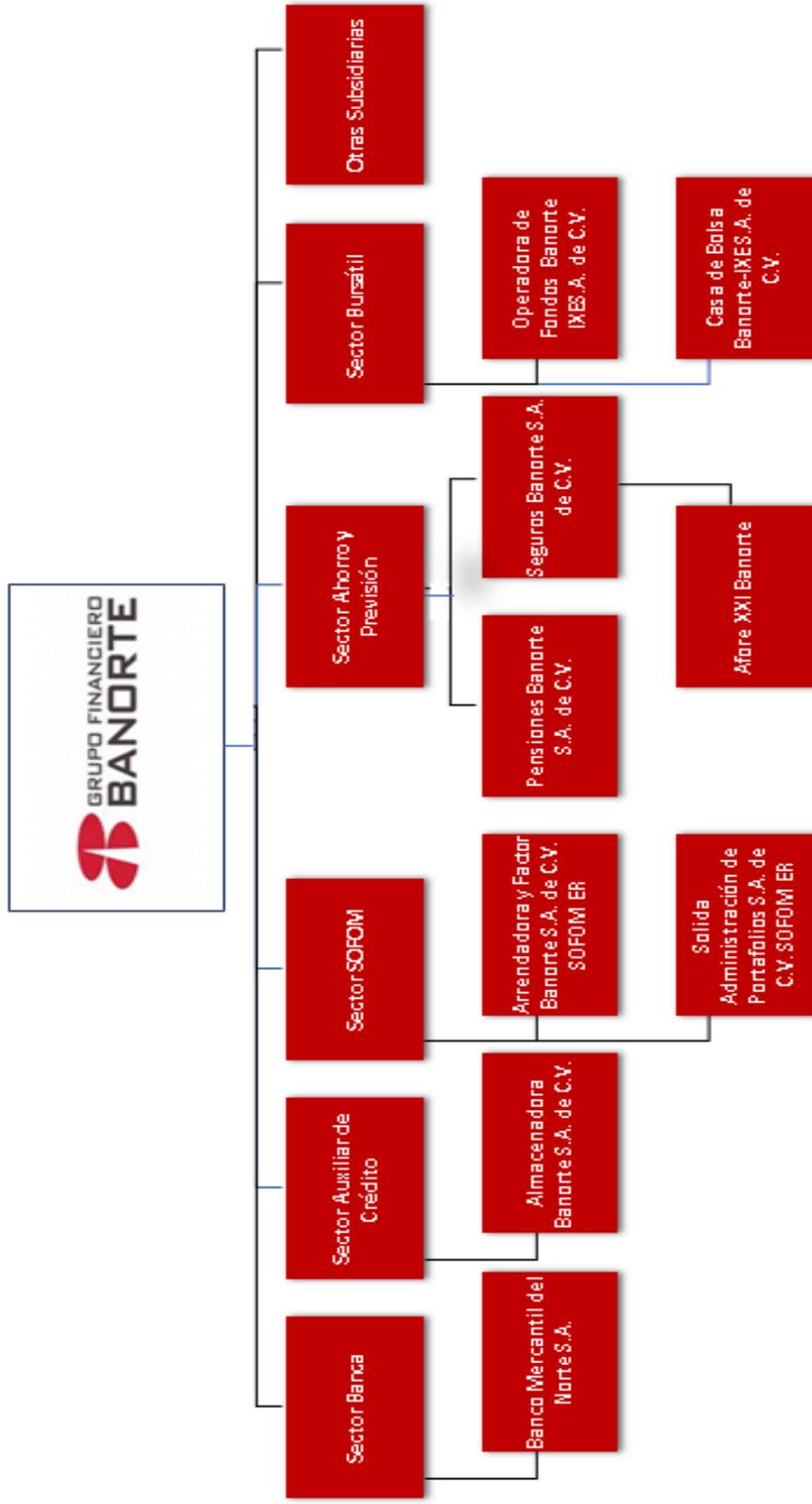
En el sector bancario se encuentra Banco Banorte que ha sido la segunda institución bancaria más grande de México y cuenta con directivos mexicanos. En el sector bursátil se encuentra la Operadora de Fondos, la cual se posiciona entre las cuatro principales en el mercado de fondos y ha sido la primera en vender y comprar fondos a través de su banca móvil, en este sector también funciona la Casa de Bolsa posicionada entre las seis principales del sector, por el lado del área de ahorro y previsión se encuentra Pensiones Banorte siendo líder en el mercado, también participa Seguros Banorte ocupando el quinto lugar en utilidades y el noveno en primas del sector asegurador para 2019, dentro de Seguros Banorte está colocada

Afore XXI Banorte, la cual se ha posicionado en la cuarta institución administradora de fondos para 2020, por el lado del sector auxiliar de crédito el grupo cuenta con Almacenadora Banorte la cual se ha movido entre los primeros cinco lugares del sector, en lo que refiere al sector SOFOM se halla la Arrendadora y Factor Banorte que antes del 2020 trabajaban como subsidiarias separadas de GFNorte pero en 2020 se fusionaron, ambas subsidiarias tienen un buen desarrollo pero aún no existe un mercado maduro en arrendamiento en el país, por último se encuentran las subsidiarias en el extranjero, que son Banorte USA líder en remesas y Banorte-Ixe Securities International siendo una casa de bolsa en Nueva York.

Cada subsidiaria es importante para el grupo por abarcar una parte importante del sector financiero y especializarse en dar un buen servicio. Se han ido actualizando, buscando la inserción de productos financieros a la sociedad y también desarrollándose para ir a la par con las instituciones extranjeras, y con el desarrollo económico mundial.

Como lo muestra la siguiente figura, GFNorte ha alcanzado cada vez más sectores del sistema financiero y eso ha sido parte de su crecimiento y desarrollo, se ha incorporado cada vez más a la vida diaria de la economía.

Figura 5.1. Estructura de Grupo Financiero Banorte



Fuente. Elaboración propia con datos de GFNorte (2020). <https://investors.banorte.com/es/company/structure>

5.1 Sector Banca

5.1.1 Banco Mercantil del Norte (Banorte)

Tiene una amplia trayectoria que data de 1899 al norte del país, otorga productos y servicios financieros. “En noviembre de 2018, Banorte fue reconocido por la revista The Banker como el Banco del Año 2018 por el trabajo en inclusión financiera y su compromiso con el desarrollo de México. Los atributos considerados para este reconocimiento fueron: i) aumento de bancarización con productos como Amazon Recargable, ii) sistema para incrementar la tasa de activación de tarjetas de crédito y, iii) financiamiento a la infraestructura en estados y municipios” (Grupo Financiero Banorte, 2018, Informe anual 2018, Pág. 10).

A lo largo del tiempo, hasta 2019, se ha ido actualizando e innovando para convertirse en la segunda institución bancaria más grande de México en términos de cartera como se puede ver en la tabla 5.1, cuenta con capital nacional y la base del grupo financiero.

Tabla 5.1 Principales grupos financieros en México (millones de pesos)

Banco	Cartera vigente diciembre 2019
BBVA Bancomer	1,213,401
Banorte	743,751
Santander	697,399
Banamex	641,485
HSBC	392,681
Scotiabank	403,946

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV.

<https://portafolioinfo.cnbv.gob.mx/Paginas/Contenidos.aspx?ID=40&Contenido=Boletines&Titulo=Banca>

% 20M% C3% Baltiple

Banorte cuenta con una alta gama de productos y servicios bancarios, tanto para la banca minorista que va dirigido a los segmentos personal, PyMe, preferente y a gobiernos estatales

y municipales a los que se les otorgan diferentes tipos de créditos, cuentas de ahorro y servicios para Pymes, por otro lado también se encuentra la banca mayorista dirigida a personas con actividad empresarial y corporativos a los cuales se les brinda financiamiento especializado y que va dirigido a la banca transaccional, la banca de gobierno (banca de desarrollo), internacional y banca de empresas y corporativos. En la banca mayorista destaca el financiamiento para servicios inmobiliarios. Este banco opera alrededor de todo el país con más de mil sucursales y más de ocho mil cajeros automáticos

Entre las estrategias utilizadas para su crecimiento se encontraron las adquisiciones, como Bancentro, Banpaís, Bancrecer y entre las más actuales se encuentra la de Ixe en 2011 la cual le ayudó a aumentar su número de activos, al igual que la de Grupo Financiero Interacciones que fue concretada en 2018 y no sólo aumentó su cartera de crédito, si no sus activos. Además, vieron un canal de oportunidad para adentrarse en el área de infraestructura y gobierno a través del financiamiento de Banorte.

En las dos últimas décadas se dieron acontecimientos importantes que ayudaron a consolidar el crecimiento del grupo, estos cambios han hecho que su crecimiento sea mayor comparado con el de otros bancos, y que han logrado posicionarlo entre los principales bancos de México.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en 2019 decretó de Importancia Sistémica Local de Grado II a Banco Banorte, esa sería la cuarta vez que lo decreta por lo que hace que Banorte tenga importancia en el sistema financiero mexicano. “La designación de instituciones de importancia sistémica local busca identificar a las entidades de crédito, cuya quiebra potencial pudiera afectar la estabilidad del sistema financiero o de la economía de un país, a fin de requerirles, en función de su nivel sistémico, un suplemento de capital”

(Juárez, 2018 Pág. 2). Además de Banorte, también se encuentran otros 6 bancos que son catalogados como “G7” debido a la importancia que tienen, los que se encuentran ahí son BBVA Bancomer, Citibanamex, Banorte, Santander, HSBC, Scotiabank, Inbursa

Para 2019 el grupo ya contaba con desarrollo en su banca móvil y mejorando su tecnología con el propósito de incorporar la banca a la nueva era tecnológica y llegando a diversos lugares donde antes no tenían acceso a la banca y así aumentar la bancarización ya que México sigue teniendo poca penetración de la banca en comparación con otros países como los Estados Unidos de América (EUA).

En 2019 GFNorte continuaba en la segunda posición del sistema bancario mexicano respecto a activos, captación y también en ser de los principales bancos en otorgar crédito gubernamental e hipotecario, pero Citibanamex estaba compitiendo muy cercanamente, por lo que se estaban jugando el segundo lugar ambos bancos y el primer lugar seguía siendo de BBVA. Cabe destacar que es Banorte es el único banco manejado por directivos mexicanos, por lo tanto, las decisiones que toman no son influenciadas por instituciones con casa matriz en el extranjero.

5.2 Sector Bursátil

5.2.1 Operadora de Fondos Banorte-Ixe

La Operadora de Fondos Banorte nace de la fusión de Grupo Financiero Banorte, Ixe Grupo Financiero y recientemente, Grupo Financiero Interacciones, constituyendo así una de las Operadoras de Fondos de Inversión líderes en el mercado financiero mexicano, esto dicho por el grupo.

Cuenta con una gran estrategia de inversión en Fondos de Inversión, esto se vio reflejado en Ixe Fondos mediante la certificación bajo la norma ISO 9001:2008 que para 2011 se extendió a todos los Fondos de Inversión Banorte Ixe.

Cuenta con grandes alternativas para los inversionistas que pueden seleccionar y administrar activos financieros con los cuales se obtienen grandes rendimientos con diversos portafolios.

Tiene gran variedad de fondos como de deuda, estrategia, rentas variables, internacionales y especializadas. La inversión puede variar dependiendo del perfil de inversión puede ser por plazo, ya sea corto, mediano o largo, por el tipo de riesgo, por la cantidad que desees invertir, entre otros. La operadora ofrece un total de 33 fondos, de los cuales, 20 son de deuda y la mayoría son gubernamentales y 13 de renta variable.

“La Operadora de Fondos de Grupo Financiero Banorte ocupa la cuarta posición en el mercado de fondos con una participación de mercado equivalente al 8,46%, de acuerdo con cifras de la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles (AMIB), fue afirmada por Fitch Ratings con la calificación “Excelente(mex)”, en Calidad de Administración de Inversiones” (Funds Society, 2019, Pág. 1).

La calificación por Fitch Ratings en 2019 fue basada en el proceso de inversión, recursos de inversión, la administración de riesgos, desempeño de la inversión, la compañía y el servicio al cliente, esto dicho por la calificadora.

Un acontecimiento destacado se dio en 2020 debido a que se convirtió en la primera institución bancaria en permitir la compra y venta de fondos de inversión a través de su banca móvil y no solo eso, también se pueden consultar saldos y movimientos de sus fondos de inversión, esto dicho en su comunicado de prensa.

“Operadora de Fondos Banorte, a cierre de septiembre de 2019 gestionaba casi 209.000 millones de pesos, equivalentes a aproximadamente 10.000 millones de dólares, en activos bajo administración, provenientes de 206.087 clientes” (Funds Society, 2019, Pág. 3).

Sirven económicamente al país debido a la captación de recursos que se logra mediante estas instituciones y que se canalizan a entidades públicas o privadas con las que se desarrollan proyectos que necesitan financiamiento. Las empresas emiten instrumentos con los que se forman las carteras de inversión y con ello se garantizan la aportación a quienes aportaron los recursos.

5.2.2 Casa de Bolsa Banorte Ixe

La Casa de Bolsa Banorte Ixe se da por la unión de dos instituciones, Banorte e Ixe y cada una con un camino diferente. Afin nace desde 1942 en la Bolsa del Club de Banqueros y conforme iba pasando el tiempo cambia de denominaciones. Sin embargo, es hasta la nacionalización de la banca que se decide fundar Afin (Asesores Financieros) Casa de Bolsa, es así como comienza a funcionar en 1985 y para 1992 se transforma en Afin Grupo Financiero. Tiempo después los accionistas de Banco Mercantil del Norte y de Afin Grupo Financiero deciden integrar las dos instituciones y es así como en 1993 se concreta la integración y se cambia la denominación a Casa de Bolsa Banorte S.A de C.V.

Por otro lado, en 1990 se constituye Comer Intra (Agrupación Financiera) quien en 1993 compra Fimsa Casa de Bolsa. “En 1994 se cambia la denominación de Comer Intra a Fimsa Grupo Financiero y se constituye Banco Fimsa. Posteriormente, en 1995 se cambian las razones sociales de Banco Fimsa, Fimsa Casa de Bolsa y Fimsa Grupo Financiero, quedando éstas como Ixe Banco, Ixe Casa de Bolsa e Ixe Grupo Financiero” (Banorte Ixe Casa de Bolsa, 2012, Historia de la casa de bolsa, Párr. 7).

Un año después de la integración de los Grupos Financieros Banorte e Ixe, se fusionan ambas casas de bolsa y se forma Casa de Bolsa Banorte Ixe, parte importante del grupo financiero y cuenta con bases sólidas para seguir funcionando.

Cuenta con diferentes productos financieros, que pueden ir dirigidos al mercado de dinero, de capitales, mercado global y también cuenta con productos estructurados. Del total de 35 entidades que están operando en México, la Casa de Bolsa de Banorte en 2018 se encontraba entre las seis más importantes acompañada de Inversora Bursátil de Grupo Financiero Inbursa, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, Accival de Grupo Financiero Banamex, Grupo Bursátil Mexicano (GBM) y Actinver. Entre ellas se concentraba el 78.8% de operaciones en custodia, la mitad del total de activos del sector y un poco más de la mitad de las cuentas de inversión registradas en estas seis instituciones como las estadísticas de la tabla 5.2 lo demuestran.

Tabla 5.2 Principales casas de bolsa 2018
(millones de pesos)

	Operaciones en custodia	Activos totales	No. cuentas de inversión
Total de Casas de Bolsa	6,485,173	646,114	269,844
Inversora Bursátil (Inbursa)	1,943,463	9,070	9,525
BBVA Bancomer	1,006,808	1,190	880
Casa de Bolsa Banorte Ixe	699,130	213,348	29,665
Citibanamex Casa de Bolsa	521,266	35,935	19,647
GBM	473,015	8,362	19,949
Actinver	469,141	55,060	60,731

Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV. <https://portafolioinfo.cnbv.gob.mx/Paginas/Contenidos.aspx?ID=13&Contenido=Boletines&Titulo=Casas%20de%20Bolsa>

Cabe destacar que la mayoría de las principales Casas de Bolsa son parte de grandes grupos financieros, eso les da cierta ventaja al poder expandir su mercado y, que, tengan ventajas

contra otras Casas de Bolsa, pero se ha ido modificando el panorama y, ya existen segmentos más específicos para atender la demanda bursátil y mejor tecnología para aumentar la demanda del mercado.

Las utilidades de la Casa de Bolsa no se vieron afectadas por la pandemia del coronavirus, para el segundo trimestre de 2020 reportaron utilidades de 360 millones de pesos y, para el primer trimestre habían obtenido 213 millones de pesos, esta subsidiaria fue una de las que no reportó pérdidas en utilidades, de hecho, fue la que mejores utilidades obtuvo.

5.3 Sector ahorro y previsión (seguros y pensiones)

A partir del 1 de septiembre de 2016 se consolidan tres empresas, Seguros, Pensiones y afore XXI Banorte como el segmento de Ahorro y Previsión con las autorizaciones correspondientes. Este segmento está conformado por dos líderes respecto a sus activos y al número de pensiones administradas las cuales son Afore y Pensiones.

5.3.1 Pensiones Banorte

A partir de la Ley del Seguro Social de 1997 en la que se expresó que se daría pensión por incapacidad, invalidez o fallecimiento al trabajador nace Pensiones Banorte Generali. Desde 2010 se ha mantenido en primer lugar por primas vendidas, esto publicado por la misma institución y registrado en la Comisión de Seguros y Fianzas.

Es hasta 2013 que el grupo adquiere el 49% de acciones que el grupo Generali tenía abriendo paso al capital mexicano en la empresa de Seguros Banorte y Pensiones Banorte que, con un desarrollo sostenido, en 2019 ya era líder en el mercado contando más de 135 mil clientes pensionados y, la mayoría cuentan con firma de voz. Las utilidades no se vieron afectadas por la pandemia durante los dos primeros trimestres del 2020, reporto utilidades positivas.

Una noticia que llamó mucho la atención fue la firma de acuerdo de pensiones Banorte con pensiones Sura para la cesión de su cartera del negocio de rentas vitalicias. El 6 de mayo de 2020 GFNorte obtuvo la autorización por parte de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF) y de la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) para la adquisición. Esta operación incluye más de 15 mil pólizas con valor aproximado de 14,000 millones de pesos y posiciona a Pensiones Banorte como el número uno en el negocio de rentas vitalicias, esto dicho en el segundo informe trimestral del grupo.

5.3.2 Seguros Banorte

Seguros Banorte forma parte del Grupo Financiero Banorte como parte de Banorte Ahorro y Previsión. “Ofrece una amplia variedad de productos de seguros enfocados a atender las necesidades de los clientes a través de los diferentes canales de venta: a) Tradicionales vía agentes y corredores, b) Negocios de gobierno c) Banca Seguros (vía sucursales bancarias, call center, ATM principalmente)” (Seguros Banorte, 2018, Ejercicio 2018 Reporte de Solvencia y Condición Financiera Cualitativa).

Existe una alta concentración en el mercado de seguros, entre las principales aseguradoras se encuentra la de Banorte además de GNP, Metlife, BBVA y Axa; sin embargo, al cierre de 2018 Seguros Banorte ocupó el 7° lugar de la industria en ventas con un 5.2% de participación mercado asegurador y 3er lugar en generación de utilidades, representando un 8.5% de las utilidades del sector.

“En el año 2018 esta aseguradora tuvo un avance muy significativo en la liquidación de siniestros derivados de los sismos del 2017, y un fuerte impulso para el desarrollo de proyectos de innovación tecnológica al continuar con la estrategia de incrementar la venta

cruzada en el GFNorte impulsando la venta de seguros en los diferentes canales” (Seguros Banorte, 2018, Ejercicio 2018, Pág. 5).

En 2019 ya ocupaba el quinto lugar en utilidades y el noveno en primas del sector asegurador, según informe de GFNorte aunque con la llegada del coronavirus se vio afectado, ya que en el segundo trimestre hubo reducción de 24% de sus utilidades respecto al trimestre previo, pasando de 2,029 mdp a 1,545 mdp.

Por último, cabe destacar que la póliza de seguros de gastos médicos mayores de Banorte cubre las afectaciones del virus sin importar que se trate de una pandemia, y aseguradoras como Axa Seguros, GNP, Metlife, Atlas entre otros, también cuentan con esta cobertura e incluyen la atención de emergencia, recuperación y estancia del paciente además de material médico y medicamentos y en caso de muerte se indemniza. Desde luego, los asegurados deben estar al corriente en el pago de pólizas, y pagar deducible, coaseguro, etc.

5.3.2.1 Afore XXI Banorte *subsidiaria de seguros Banorte

En el gobierno de Ernesto Zedillo se comenzó a buscar una entidad que se encargara del ahorro de los asegurados por el Instituto Mexicano del Seguro Social y no dejarla a manos de esta, es así como nace Afore XXI en 1996, con capital de IMSS y de otra instancia la cual sería la afore de grupo financiero IXE, afore que en 2009 fue absorbida por Afore Banorte Generali, la cual a partir de su nacimiento comenzó a crecer debido a su alta demanda, y formó oficinas en varios estados de la república mexicana aumentando su equipo de trabajo. Tiempo después, en 2012 se crea Afore XXI Banorte y un año después adquiere Afore BBVA Bancomer con la cual se posicionaría como la administradora de fondos para el retiro más grande de México y con ventajas muy notables a comparación de otras administradoras.

Para el cierre de junio de 2018 Afore XXI Banorte era la principal administradora teniendo un total de cuentas registradas de 16, 669,725 seguido de Banamex, Coppel y SURA. A pesar de que Banamex lleva la segunda posición, XXI Banorte le duplicaba el número de cuentas registradas, además de tener el 30.5% del mercado como se puede observar en la tabla 5.3. “En total, los activos bajo administración combinados ascienden a 516.000 millones de pesos (unos 39.500 millones de dólares), o una participación de mercado de 28%, según las cifras más recientes del regulador” (Funds, Society, 2013, Pág. 2).

Tabla 5.3 Cuentas administradas por las afores
(Cifras al cierre de junio 2018)

AFORE	Cuentas de trabajadores registrados	Cuentas de trabajadores asignados		Total de cuentas administradas por las AFORE
		Con recursos depositados en SIEFORE	Con recursos depositados en banco de México	
XXI Banorte	8,202,264	2,800,028	5,667,433	16,669,725
Banamex	6,647,257	1,842,558	-	8,489,815
Coppel	7,578,809	79	-	7,578,888
SURA	4,000,862	2,336,810	-	6,337,672
Principal	2,233,849	1,298,649	-	3,532,498
Profuturo GNP	2,700,055	726,771	-	3,426,826
Invercap	1,881,528	1,337,941	-	3,219,469
PensionISSSTE	1,355,524	234,682	-	1,599,206
Azteca	1,574,716	419	-	1,575,135
Inbursa	1,098,911	604	-	1,099,515
Metlife	430,780	552,120	-	982,900
Total	37,704,555	11,139,661	5,667,433	54,511,649

Fuente: Con base del cuadro presentado en CONSAR (2018) "Cuentas administradas por las afores". Disponible en: <https://www.consar.gob.mx/gobmx/aplicativo/siset/CuadroInicial.aspx?md=5>

Para 2019 se publicó en el informe anual que Afore XXI Banorte fue la primera administradora de fondos para el retiro en México que adoptó el Código de Conducta Profesional del Gestor de Inversiones Profesionales (CFA Institute), un referente

internacional de altos estándares éticos de inversión. Del total de sus clientes el 15% pertenece a la banca preferente.

En junio de 2020 pasó de ser la principal administradora de fondos a ser la cuarta con un 12.8% del mercado como se puede observar en la tabla 5.3. Sin embargo, Afore XXI ha diversificado los activos en los que invierte el ahorro de los trabajadores y ha tenido rendimientos excelentes que, supuestamente, han colaborado en sobrellevar la crisis por la pandemia por parte de sus agremiados.

En lo que se refiere al sector, se ve una mejor distribución de cuentas y calidad de las afores, e igualmente una mayor distribución de la competencia en el mercado. Es importante mencionar que el ahorro de los trabajadores es colocado por parte de estos inversionistas institucionales – Afores - en acciones de grandes empresas constructoras que en acuerdos con el gobierno a través de Asociaciones Público-Privadas (APP) realizan proyectos de infraestructura pública: carreteras, vivienda, aeropuertos, energía sustentable, escuelas, proyectos forestales y obras hidráulicas.

5.4 Sector Auxiliar de Crédito

5.4.1 Almacenadora Banorte

Está dedicada a la guarda y custodia de mercancías que requieren almacenaje, comercialización de inventarios y servicio de logística. Se les da mantenimiento a las mercancías importadas del extranjero mientras se ahorra tiempo y dinero. Además de resguardar los bienes se dan servicios especiales como depósito nacional y fiscal, habilitación nacional, distribución de mercancías y comercialización de inventarios

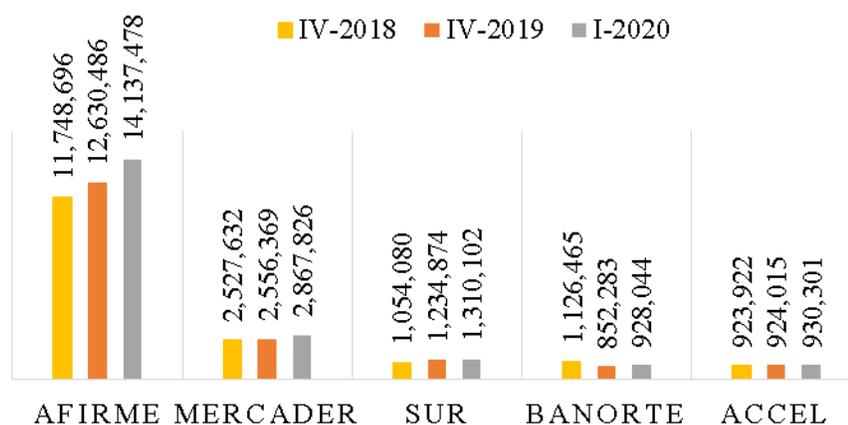
“Cabe destacar que Almacenadora Banorte pertenece al Nivel III de la clasificación del Artículo 12 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito (LGOAAC). En este artículo se dividen en cuatro niveles las organizaciones desde el básico (nivel I) hasta el nivel más alto (nivel IV) y la Almacenadora Banorte clasifica cerca del nivel más alto. En el nivel III se encuentran las organizaciones que se dedican a recibir en depósitos bienes o mercancías de cualquier clase y realicen las demás actividades a las que refiere esa Ley, además de poder recibir mercancías destinadas al régimen de depósito fiscal” (Almacenadora Banorte, 2020, Pág. 2).

De las 14 entidades reguladas y autorizadas de este sector, la almacenadora de Banorte en 2018 se encontraba entre las primeras cuatro más importantes y con un mayor número de activos del total del sector, entre las que se encuentran: Almacenadora Afirme, Almacenadora Mercader y Almacenadora Accel. Para el último trimestre de 2018 del sector, los activos totales se reportaron con un total de 18,629,169 millones de pesos, esto reflejado en los balances de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Del total, más del 70% se concentra en estas cuatro instituciones.

A comparación de las principales almacenadoras, la de GFNorte redujo sus activos en el último trimestre de 2019 pasando de la tercera posición en el último trimestre de 2018 a la quinta en el último trimestre de 2019 e inicios de 2020 como podemos ver en la gráfica 5.1. De los 24 almacenes que existen en 2020, el de Banorte sigue perteneciendo a los almacenes con más número de activos, entre los cinco se suma un total de \$ 20,173,750 y del sector es un total de \$21,539,559 por lo que entre esas cinco se concentra el 94% del sector.

El año 2020, debido a la pandemia de coronavirus y a la provisión de impuestos a la utilidad reportada en este periodo, en el informe trimestral del grupo, esta subsidiaria de GFNorte ha presentado una reducción de sus utilidades en los dos primeros trimestres.

Gráfica 5.1 Total de activos de las principales almacenadoras (miles de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CNBV. <https://portafolioinfo.cnbv.gob.mx/Paginas/Contenidos.aspx?ID=7&Contenido=Series%20Hist%C3%B3ricas&Titulo=Almacenes%20Generales%20de%20Dep%C3%B3sito>

5.5 Sector SOFOM

El 1 de julio de 2020 se concreta la fusión de Solida y Arrendadora y cambia la denominación a Arrendadora y Factor Banorte S.A de C.V SOFOM, E.R. la fusión comenzó su proceso desde abril de 2019. Anteriormente, estas empresas trabajaban como subsidiarias separadas de GFNorte.

5.5.1 Arrendadora y Factor Banorte

Nació en 1991 para atender a un segmento específico del mercado de Banorte, operaba como Organización Auxiliar de Crédito, pero se cambió a Sociedad Financiera de Objeto Múltiple. Para 2007 se aprueba la fusión de Arrendadora con Factor y pasa a ser Arrendadora y Factor Banorte, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo

Financiero Banorte. “Su principal actividad es celebrar contratos de arrendamiento financiero y operativo de bienes muebles e inmuebles, así como celebrar operaciones de factoraje financiero, operaciones para la adquisición de los derechos de crédito a favor de proveedores de bienes y servicios y el descuento o negociación de títulos y derechos de crédito provenientes de contratos de factoraje” (Banco Banorte, 2020, Estructura). Con operaciones nacionales e internacionales, principalmente a EUA y Canadá, tiene productos como factoraje a clientes por cobranza directa, cobranza delegada, factoraje a proveedores y factoraje internacional.

Respecto al arrendamiento, se especializa en apoyar a personas físicas con actividad empresarial y también con personas morales que necesitan activos fijos productivos. Aunque todavía no existe un mercado maduro de arrendamiento en el país, los bancos han sabido posicionarse en este producto y hoy dominan 70% del mercado indico Diego Zarroca Ibarz, director general de Arrendadora Ve por Más (BX+), el resto del mercado corresponde a las arrendadoras cautivas con el 20% y para arrendadoras independientes con 10%.

5.5.2 Sólida Administradora de Portafolios

Solida surgió en 1997 en el Área de Administración de Bienes Adjudicados de Banorte en la división de inmuebles del grupo, desde su nacimiento obtuvo grandes crecimientos en ventas en el sector inmobiliario. Es subsidiaria de Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V., y se dedica a adquirir, ceder, enajenar, administrar, cobrar y en general negociar, en cualquier forma, con derechos de crédito de cualquier naturaleza y con toda clase de títulos de crédito que documenten derechos de crédito a cargo de terceros, así como sus accesorios y garantías. “También tiene por objeto promover, constituir, organizar, explorar, adquirir y participar o tomar interés en toda clase de fideicomisos. Por otra parte, adquiere y/o enajena por cualquier

medio legal bienes inmuebles, con el fin de destinarlos al desarrollo y/o explotación de proyectos inmobiliarios” (Solida Administradora de Portafolios, 2018, Informe de los auditores).

5.6 Banorte USA (Estados Unidos de Norteamérica o EUA en esta tesis)

5.6.1 Banorte Financial Services, INC. (Uniteller)

Esta es una empresa parte de Grupo Financiero Banorte encargada de envíos de dinero a diferentes puntos del mundo, cuenta con más de 140, 000 puntos en México, Latinoamérica y Asia. Comenzó operaciones en 1994 por parte de un grupo de inversionistas mediante una compañía que conectaba a la gente en diferentes lugares del mundo, no es hasta 2006 que forma parte de Grupo Financiero Banorte con fin de mejorar la capacidad de envíos en América Latina.

Uno de los grandes logros de UniTeller se dio en el 2000 cuando introdujo la *Tarjeta de envíos de Dinero UniTeller* con la cual los envíos de dinero eran más seguros, rápidos y fáciles. Creció de manera notable y, para 2001 ya contaba con un centro en Filipinas y actualmente cuenta con servicio de Remesas Digitales y servicios a diferentes partes del mundo.

“La plataforma digital de UniTeller, filial de Banorte para remesas, fue reconocida en los premios RemTech Awards 2019 en la categoría Soluciones de Pago como un Servicio (PPS) y contaba con más de 180 mil clientes que recibían sus remesas en cuentas Banorte” (Grupo Financiero Banorte, 2019, Pág. 5).

Para inicios del 2020 Banorte era líder en remesas debido a su tipo de cambio ya que ofrecía 5 mil 625 pesos en promedio por el envío de 300 dólares a México, esto dicho por el titular

de la Procuraduría Federal del Consumidos además de no cobrar comisiones. El presidente Andrés Manuel López Obrador recalcó que Banorte es la mejor opción para el envío de remesas y que se ha visto mayor incremento en ellas, lo que significa, el envío de los trabajadores desde EUA. Además, Uniteller, la subsidiaria de Banorte tiene cobertura nacional e internacional, con presencia en más de 30 países como se presenta en la tabla 5.4.

Tabla 5.4 Países de destino

Centroamérica y el Caribe	Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, República Dominicana
Sudamérica	Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay
Asia	Bangladesh, China, EAU, Filipinas, India, Indonesia, Malasia, Nepal, Tailandia, Turquía, Vietnam.
Europa	Dinamarca, Reino Unido, Rumania
África	Sudáfrica
Australia	
México	

Fuente: Elaboración propia con datos de uniteller 2020. <https://uniteller.com/>

Con la crisis por la pandemia de 2020 no se ha visto reducción en los primeros cinco meses del año en las remesas del país, de hecho, aumentó 2.9% anual y 35.8% en marzo a comparación de 2019, informó Banco de México. “Cabe mencionar que el dato estuvo por encima de la proyección de todos los analistas y es un nuevo máximo en la serie histórica. El resultado fue muy positivo considerando el impacto que la pandemia está teniendo alrededor del mundo y en especial en el mercado laboral de EUA, incluso descontando por la fuerte estacionalidad al alza de este mes en particular” (Grupo Financiero Banorte, 2020, Pág. 1).

5.6.2 Banorte-Ixe Securities International, Ltd.

En 1992 fue creada en Nueva York, es una bolsa americana registrada en la Comisión de Seguridad e Intercambio de los Estados Unidos. Después de la fusión de Ixe y de GFNorte

también se fusionaron las Casas de Bolsa de ambos grupos en extranjero, Ixe Holdings Inc. Subsidiaria en el extranjero de Ixe Casa de Bolsa se fusionó con Banorte Securities International por lo que se convierte en Banorte-Ixe Securities International, LTD.

5.7 Calificaciones crediticias

Es importante examinar las opiniones de las agencias que otorgan calificaciones crediticias a diversas instituciones, entre ellas a GFNorte y a sus subsidiarias respecto al riesgo crediticio que presentan para hacer frente a sus obligaciones financieras y así tener una perspectiva a futuro, ya sea un horizonte corto, mediano o largo.

En México se encuentran las calificadoras Standard & Poor's, Fitch, Moody's, HR Ratings y Verum, cada una con diferente metodología y escala que tienen cierta similitud y pueden compararse. Cada una toma en cuenta aspectos cuantitativos y cualitativos y también se toma en cuenta la situación del país para supervisar si es riesgoso para la entidad. Por su parte, Fitch, en la que nos basaremos para analizar la calificación del grupo toma en cuenta las calificaciones de Riesgo Emisor (Issuer Default Ratings IDR) considerado como riesgo de incumplimiento del emisor en sus obligaciones financieras con sus acreedores tanto de corto como de largo plazo.

“De acuerdo con las definiciones de calificación de Fitch y al igual que con los emisores en otros sectores, un incumplimiento de un banco puede darse de varias maneras, incluyendo la falta de pago de obligaciones más allá del período de subsanación disponible, un rescate interno (o bail-in), un canje forzoso de deuda o la entrada del emisor a procedimientos de quiebra” (Fitch Ratings, 2019, Pág. 7). Esta forma de calificar se presenta en la tabla 5.5 donde se muestran las escalas de IDR a corto y largo plazo y la de equivalencia de calificaciones.

Tabla 5.5 Escala de calificaciones de Fitch

Escala de IDR de Largo Plazo	
Categoría	Breve Descripción
AAA	La mas alta calidad crediticia
AA	Muy alta calidad crediticia
A	Alta calidad crediticia
BBB	Buena calidad crediticia
BB	Calidad crediticia especulativa
B	Calidad crediticia altamente especulativa
CCC	Riesgo de crédito sustancial
CC	Niveles muy altos de riesgo de crédito
C	Niveles excepcionalmente altos de riesgo de crédito
RD	Incumplimiento registrado
D	Incumplimiento
Escala de IDR de Corto Plazo	
Calificación	Breve descripción
F1	La mas alta calidad crediticia de corto plazo
F2	Buena calidad crediticia de corto plazo
F3	Justa calidad crediticia de corto plazo
B	Calidad crediticia de corto plazo especulativa
C	Alto riesgo de incumplimiento de corto plazo
RD	Incumplimiento registrado
D	Incumplimiento
Equivalencia de calificaciones	
Calificación de Largo Plazo	Calificación de Corto Plazo
De AAA A AA-	F1+
A+	F1 O F1+
A	F1
A-	F2 O F1
BBB+	F2
BBB	F3 O F2
BBB-	F3
De BB+ A B-	B
De CCC a C	C
RD	RD
D	D

Los modificadores ‘+’ o ‘-’ se pueden agregar a una calificación para indicar un estado relativo dentro de las categorías ‘AA’ a la ‘B’

Fuente: Tomado de Fitch Ratings. (2019) "Metodología de calificación de bancos". https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/ihqo7bfZ3FYBFKC1af6Z/5debcebf4ab0e89abc6fbcbb92ed362c/Metodologi__a_de_Calificacio__n_de_Bancos.pdf Pág. 9-12

El IDR de largo plazo se asigna a los bancos con calificaciones internacionales y a escala “AAA”, la agencia mide el nivel a largo plazo basándose en la fortaleza financiera intrínseca, esto dicho por la institución. Por otro lado, el IDR a corto plazo califica la vulnerabilidad del banco de incumplimiento a corto plazo que normalmente son 13 meses, se basa principalmente en la liquidez del emisor en varios aspectos, tanto la liquidez de manera interna como el acceso al mercado.

Se analizó la calificación de GFNorte mediante la calificadora de Fitch Ratings a lo largo de 2008 - jul 2020 y sus perspectivas a corto y largo plazo. Las calificaciones se basan en el grupo en general, el cual al final del periodo se vio afectado por el gobierno, pero se logró mantener como uno de los principales bancos y con fortaleza para superar las adversidades, las subsidiarias se encontraban sanas, Afore XXI, Seguros Banorte, Casa de Bolsa, entre otras logró tener calificación de AAA a lo largo del periodo, esto puede observarse en la tabla 5.6.

Tabla 5.6 Calificación de GFNORTE



Año	LP	Moneda	CP	Moneda	PERSPECTIVA
2008	BBB	Extranjera y local	F3 F2	Extranjera Local	Estable desde Positiva. Banorte contaba con excelente capitalización, rentabilidad, calidad de activos, expectativas de expansión sostenida. Mayor morosidad que afectara a los activos.
2009	BBB	Extranjera y local	F2	Extranjera y local	Estable. Adecuada administración de riesgos, crecimiento sostenido, importancia sistémica. Entorno mas complejo, reducción de rentabilidad, capitalización y calidad de activos, aumento de cartera vencida
2010	BBB	Extranjera y local	F2	Extranjera y local	Estable. Integración con Ixe GF con intercambio de acciones es estratégica y positiva que mejoraran la posición del GFNorte. Presiones a corto plazo que podrían ser superadas.
2011	BBB	Extranjera y local	F2	Extranjera y local	Estable. Pocos efectos negativos tras la integración con Ixe GF como sinergias operativas, por su parte Ixe GF y GFNorte tienen calificaciones positivas en sus subsidiarias de AA+(mex) y F1+(mex)
2012	BBB	Extranjera y local	F2	Extranjera y local	Estable. Con el anuncio de la adquisición de Afore Bancomer por GFNorte se presiona la adecuación de capital del grupo pero podrían absorber el impacto. Depende de como se complete la adquisición se verán los resultados, si es financiada por deuda a corto plazo no cambiaran las percepciones.
2013	BBB	Extranjera y local	F2	Extranjera y local	Estable. El grupo tiene buena condición financiera, estabilidad, estrategia, fortalecimiento de sus subsidiarias, posición competitiva. Tiene importancia sistémica y es el mayor banco de propiedad nacional en México
2014	BBB+	Extranjera y local	F2	Extranjera y local	Estable. Cuenta con mejor estructura de capital del banco, fortalecimiento en las subsidiarias, diversificación de sus negocios a través de adquisiciones, absorción de perdidas. Deterioro en sus activos debido a la cartera vencida principalmente el sector de construcción
2015	BBB+	Extranjera y local	F2	Extranjera y local	Estable. El grupo tienen estabilidad y fortaleza debido a crecimiento orgánico e inorgánico, cuenta con una excelente estrategia que lo ha posicionado en uno de los principales bancos del sistema mexicano. Obtuvo ganancias centrales y operativas, aumentaron las proporciones de capital con la cartera de préstamo y mejoras en los activos del banco

(Continuación del cuadro en la siguiente página, 114)

2016	BBB+	Extranjera y local	F2	Extranjera y local	Estable a negativa. Se hizo la revisión de cartera de instituciones financieras seleccionadas debido a la perspectiva de calificación soberana de México negativa. Las calificaciones de deuda global de BBVA Bancomer, Inbursa, Banorte entre otros no se vio afectada pero en un futuro podrían verse afectadas debido al entorno
2017	BBB+	Extranjera y local	F2	Extranjera y local	Observación Negativa (ON). Se anuncio la fusión de GFNorte y GFInteracciones, tras el anuncio se colocaron las calificaciones de GFNorte en ON y las de Interacciones en Observación Positiva (OP). La calificación cambiara dependiendo de los resultados de la fusión. Se espera un riesgo tras la fusión debido a que Interacciones se dedica al segmento del sector publico donde hay mayor exposición al riesgo pero también podría aumentar la participación de mercado y posición competitiva
2018	BBB+	Extranjera y local	F2	Extranjera y local	Negativa. La calificación es obtenida debido a la perspectiva de la calificación soberana de México la cual resultado negativa y las entidades financieras son sensibles ante los cambios de calificación de México y a la exposición del grupo al gobierno
2019	BBB	Extrajera y local	F3	Extranjera y local	Estable. fitch considero que el potencial a la baja a disminuido después de la baja soberana. el banco tiene gran concentración de prestamos al gobierno lo que a impulsado su presencia, además de su rentabilidad alta, buen perfil financiero y liquidez. sigue posicionado como el segundo mayor grupo financiero en México con diversificación de productos,
jul, 2020	BBB-	Extranjera y Local	F3	Extranjera y local	Negativa. En opinión de Fitch, el banco ingresa a la crisis con un buen perfil financiero marcado por una alta rentabilidad, solidos índices de deterioro, buen perfil de fondeo y liquidez para enfrentar el entorno operativo, aun así, esta débil con relación a su desempeño histórico. La calidad de activos es muy buena, pero es difícil prever los efectos futuros de la pandemia. La rentabilidad de Banorte será probada en 2020 ya que el crédito seguirá desacelerándose y aumentaran los gastos de provisiones. Banorte tiene buenos amortiguadores de capital para absorber las perdidas.

Fuente: Elaboración propia con datos de Informes de Fitch Ratings consultados en <https://www.fitchratings.com/entity/grupo-financiero-banorte-sab-de-cv-81420454#rating-actions>

Conclusiones

Este trabajo ha logrado comprobar la hipótesis expuesta, se demostró la posición que ocupa GFNorte moviéndose dentro de los tres primeros lugares en los últimos tres años, en 2018 ya se posicionaba como el segundo grupo financiero más importante del sistema bancario y financiero privado mexicano, además de ser de los siete grupos financieros (GF 7) con importancia sistémica en la economía, su caída o pérdida provocaría grandes turbulencias económicas a nivel nacional e internacional.

Se lograron presentar los elementos que demuestran el porqué de su crecimiento y penetración tanto bancaria y financiera como territorial. Iniciando por corroborar un elemento sustancial que es su adaptación a los cambios en el entorno económico, ante las crisis, reformas económicas y financieras, aparición de instituciones reguladoras y de leyes, ante nuevas instituciones dirigidas a diferentes segmentos, GFNorte se mantuvo con una cartera y utilidades positivas, los cambios le sirvieron para mejorar sus productos y servicios diversificándolos.

Otro elemento importante para su crecimiento, el cual fue posible comprobar, es la adquisición y fusión que ha presentado a lo largo de su creación y transformación como grupo financiero, iniciando con adquisiciones como Afin Casa de Bolsa en 1993 o bancos como Banpaís y Bancentro e instituciones en el extranjero como Banorte Financial Services, INC. (Uniteller). Entre las últimas importantes fusiones fueron con IXE Grupo Financiero (2011) y Banco Interacciones (2018) aumentando así su nivel de activos, ganancias y cartera vigente.

Además, se demostró la diversificación de productos, contando con más de nueve subsidiarias encargadas de otorgar cada producto volviéndose algunas de las más importantes

en su sector, y digitalizando e innovando, consiguiendo su permanencia en el sistema. También diversificó sus segmentos, y abrió cuentas especializadas.

Todo lo anterior se entrelaza para darle fortaleza al grupo corroborando la hipótesis de este trabajo. GFNorte ha tenido crecimiento, solidez y penetración bajo las normas, reformas y legislaciones aplicadas a lo largo de la historia económica del país, tomando ventaja de ellas logrando fusiones y adquisiciones provocando un aumento en la diversidad de productos dando paso a nuevos segmentos en su cartera, e impulsando sus ganancias y activos.

Todos los objetivos se lograron alcanzar y ayudaron a corroborar la hipótesis de esta tesis. Cada objetivo fue decisivo para demostrar el nacimiento, creación y las transformaciones que ha vivido el grupo hasta llegar a conocer la solidez, diversificación e innovación de GFNorte en 2020.

Fue posible analizar el desarrollo de GFNorte viendo las ventajas que tomó durante las transformaciones en el régimen de acumulación de capital logrando generar mayores utilidades a la par de los cambios económicos y penetrando en el sistema, dentro de las ventajas también se encontró la apertura de GFNorte al mercado global durante la inserción del país, de esta manera el grupo se colocó principalmente en los Estados Unidos de América (EUA), además de tener presencia en más de 30 países mediante la subsidiaria de Uniteller. Sumado a esto, la innovación técnico-digital que se fue presentando dio paso a que GFNorte se desarrollara y pudiera competir con grupos financieros en este periodo de globalización no solo a nivel nacional sino global, finalmente se lograron exponer las ventajas ante las modificaciones de los marcos regulatorios nacional e internacional, debido a que se mostraron cambios beneficiosos para el grupo como fusiones o adquisiciones al igual que aumentos en sus reservas, mejoras en su capitalización y aumento de cartera vigente.

Los cambios ante crisis, reformas y adquisiciones se vieron reflejados en los estados financieros de GFNorte y del sector bancario que pudieron dar el respaldo y corroborar el incremento de ganancias, activos, cartera crediticia vigente y los movimientos más importantes de las subsidiarias, así como su posicionamiento durante los últimos años.

Coincidiendo con la solidez del grupo se presentó la calificación crediticia por parte de Fitch durante 2008 a julio de 2020 con la que se concluyó que su actividad crediticia se ha presentado *buena* a largo y corto plazo, sólo teniendo variaciones durante sus fusiones debido a la incertidumbre, y en el año 2020 debido a la crisis de la pandemia por Covid-19, pero con excelente nivel de capitalización.

Cabe destacar que a pesar de tener una solidez considerable también debe desarrollarse en todos los sectores que abarca ya que la innovación se ha vuelto cada vez más rápida, la innovación en atención al cliente sería una de las principales bases a mejorar ya que actualmente se requiere rapidez y efectividad.

De la mano con la innovación va la digitalización bancaria que en un futuro será la más usada, es recomendable que para brindar un mejor servicio, más efectivo y abarcando más regiones que no se han logrado conectar se digitalice completamente el grupo y que cada persona tenga al alcance el banco sin necesidad de trasladarse, actualmente el grupo se está desarrollando en ese aspecto pero aún hace falta maximizar la digitalización bancaria, no solo en el grupo si no la banca y el sistema financiero y bancario mexicano en general.

El estudio de uno de los grandes grupos financieros mexicanos refleja los cambios e interacciones que se han llevado a lo largo de la historia económica. En México la

penetración financiera ha llevado un camino lento y con disturbios, pero reflejando mejoras contundentes en donde los bancos ya forman parte del día a día de la sociedad.

De esta manera se concluye el estudio de GFNorte que se ha ido adentrando en una economía encaminada a la financiarización e introducido al mercado global siendo de gran importancia, su análisis abriría paso a nuevas investigaciones y en un futuro se volverá más relevante debido al aumento de su penetración en la vida de cada persona, e instituciones públicas y privadas, provocando cambios en el entorno económico que resultarán interesantes considerar y estudiar.

Bibliografía

Aguilar Martínez Silvia (2001). *El Papel de la Política Industrial en México en un Contexto de Apertura Comercial 1986-1997* Tesis UNAM. Disponible en: <http://www.economia.unam.mx/secss/docs/tesisfe/AguilarMS/Tesis.html>. Consultado el 3 de febrero de 2020.

Almacenadora Banorte (2020). “Nivel de almacén, capital mínimo e indicadores financieros primer trimestre año 2020”, *Grupo Financiero Banorte*, México. Disponible en: https://investors.banorte.com/~media/Files/B/Banorte-IR/financial-information/financial-statements/es/almacenadora-banorte/2020/q1/almacenadora_marzo%2020_indicadores.pdf. Consultado el día 19 de mayo de 2020.

Amerlick Assereto, Antonio (1984). “Perfil de las crisis recientes del sistema financiero mexicano”, *Revista Comercio Exterior*, México, Banco de Comercio Exterior, Vol. 34 núm. 10, pp. 953-969.

Asociación de Bancos en México (S/N). “*La Banca en México. Breve síntesis de sus orígenes (1830-1910)*”, disponible en: https://www.abm.org.mx/descargas/1830_1910.pdf. Consultado en septiembre de 2019.

Banco Banorte (2020). “«Estructura», Grupo Financiero Banorte”, México. Disponible en: <https://investors.banorte.com/es/company/structure>. Consultado el día 12 de mayo de 2020.

Banco Mundial (2020). “La COVID-19 (coronavirus) hunde a la economía mundial en la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial”, *Comunicado de prensa* N.º 2020/209/EFI Washington, EUA, junio 8. Disponible en: <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2020/06/08/covid-19-to-plunge-global-economy-into-worst-recession-since-world-war-ii>. Consultado el día 24 de julio de 2020.

Banorte Ixe Casa de Bolsa (2012). “Historia de la casa de bolsa”, Banorte-Ixe, México. Disponible en: <http://www.cbbanorte.com.mx/Portal/nuevo/historia.html#:~:text=Los%20or%C3%ADgenes%20se%20remontan%20al,Club%20de%20Banqueros%20de%20M%C3%A9xico.&text=Actualmente%2C%20a%2025%20a%C3%B1os%20de,oficinas%20en%20la%20Rep%C3%BAblica%20Mexicana>. Consultado el día 10 de junio de 2020.

BBVA Research, (2019). “Situación Banca México. Primer trimestre 2019”, México. Disponible en: https://www.bbvarresearch.com/wpcontent/uploads/2019/02/1902_SitBancaMexico_1S19.pdf. Consultado el día 19 de marzo de 2020.

Caso, Diego (2020). “Prevé Banxico caída del PIB de hasta 8.8% este año”, EL FINANCIERO, México. Disponible en: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/en-el-peor-escenario-mexico-tendra-su-peor-contraccion-desde-1932-banxico>. Consultado el día 28 de julio de 2020.

Comisión Nacional Bancaria y de Valores (2012). “Informe anual 2012”, México. Disponible en: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/269799/Informe_Anual_2012.pdf. Consultado el día 30 de marzo de 2020.

Correa, Eugenia (2010). “México, crisis económica y financiera”, *Revista Ola Financiera*. Número 6, mayo – agosto, pp. 86 – 107. Disponible en: http://www.olafinanciera.unam.mx/new_web/06/pdfs/Correa-OlaFin-6.pdf. Consultado el día 13 de abril de 2020.

Correa, Eugenia y Girón, Alicia (2013). “Reserva Federal, política monetaria y primera crisis de titulización: México y América Latina, 1994-1995”, *Revista Ola Financiera*, Vol. 6 No. 16, México, septiembre – diciembre, pp. 145-172. Disponible en: [file:///C:/Users/edith/AppData/Local/Packages/microsoft.windowscommunicationsapps_8wekyb3d8bbwe/LocalState/Files/S0/659/Attachments/CorreaGiroonOlaFinanciera16\[3609\].pdf](file:///C:/Users/edith/AppData/Local/Packages/microsoft.windowscommunicationsapps_8wekyb3d8bbwe/LocalState/Files/S0/659/Attachments/CorreaGiroonOlaFinanciera16[3609].pdf). Consultado el día 14 de julio de 2020.

Cuevas Casaña, Joaquim y Hoyo Aparicio, A. (2003). “Los flujos de financiación de la actividad económica y empresarial en España contemporánea, siglos XIX y X”, España, Asociación Científica de Economía y Dirección de la Empresa. *Dialnet*. Disponible en: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=1146717>. Consultado el día 20 de enero de 2020.

Expansión (2008). “La bancarrota de Lehman «roza» a Banorte” Periódico Expansión. Disponible en: <https://expansion.mx/negocios/2008/09/17/crisis-de-lehman-2018roza2019-a-banorte>, septiembre 17. Consultado el día 20 de marzo de 2020.

Febrero Paños, Eladio (2001). “El circuito monetario”, Universidad de Castilla-La Mancha. Disponible en: [El_circuito_monetario\[3697\].pdf](#). Consultado el día 27 de noviembre de 2020.

Ferreira Esparza, Carmen (1996). “La iglesia y el crédito colonial. Pamplona, Nuevo Reino de Granada, 1700-1760”. Disponible en: <https://studylib.es/doc/7343087/la-iglesia-y-el-cr%C3%A9dito-colonial.-pamplona--nuevo-reino-d...> Consultado el día 5 de septiembre de 2019.

Fitch Ratings (2019). “Metodología de Calificación de Bancos”. Disponible en: https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/ihiqo7bfZ3FYBFKCIaf6Z/5debcebf4ab0e89abc6fbcbb92ed362c/Metodologi_a_de_Calificacio_n_de_Bancos.pdf. Consultado el día 7 de julio de 2020.

Flores Clair, Oscar (2008). “Crédito y financiamiento a la industria minera Siglos XVI-XX Bancos, finanzas y crédito refaccionario en el norte de México (1890-1910)”, México, *Universidad de Monterrey*. Consultado el 12 de febrero de 2020.

Funds, Society. (2013). “Afore XXI Banorte recibe los recursos de afore Bancomer”, México. Disponible en: <https://www.fundssociety.com/es/noticias/pensiones/afore-xxi-banorte-recibe-los-recursos-de-afore-bancomer>. Consultado el día 03 de junio de 2020.

Funds Society (2019). “Fitch afirma la calificación en administración de inversiones a Operadora de Fondos Banorte”, *Funds Society*, May 14th. Disponible en: <https://www.fundsociety.com/es/noticias/negocio/la-operadora-de-fondos-de-banorte-con-calificacion-excelentemex-en-calidad-de-administracion-de-inversiones>. Consultado el día 28 de julio de 2020.

Giron, Alicia y Levy, Noemi (2005). *México: ¡los bancos que perdimos! De la desregulación a la extranjerización del sistema financiero*, Instituto de Investigaciones Económicas - Facultad de Economía, México. Disponible en: <http://www.biblioteca.clasco.edu.ar/ar/libros/mexico/iiec/losbancos.pdf>. Consultado el día 3 de marzo de 2020.

Grupo Financiero Banorte (2018). “Informe anual 2018”, México. Disponible en: <https://investors.banorte.com/~media/Files/B/Banorte-IR/financiar-information/annual-reports/es/2018/InformeAnualBANORTE2018.pdf>. Consultado el día 9 de julio de 2020.

Grupo Financiero Banorte (2019). “Informe anual 2019”. Disponible en https://investors.banorte.com/~media/Files/B/Banorte-IR/financiar-information/annual-reports/es/2019/IABANORTE2019_c.pdf. Consultado el día 16 de julio de 2020.

Grupo Financiero Banorte-Sólida Administradora de Portafolios (2018). “Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017”, *Grupo Financiero Banorte*, México. Disponible en: https://investors.banorte.com/~media/Files/B/Banorte-IR/financiar-information/financialstatements/es/solida-administradora-de-portafolios/2018/q4/Dictamen_solida_2018.pdf. Consultado el día 14 de mayo de 2020.

Grupo Financiero Banorte. (2020). “Remesas familiares – Fuerte sorpresa positiva en marzo, a pesar del COVID-19 en EE.UU”, *Grupo Financiero Banorte*, México. Disponible en: https://www.banorte.com/cms/casadebolsabanorteixe/analisisyestrategia/analisiseconomico/mexico/20200504_Remesas_Mar_2020.pdf. Consultado el día 4 de agosto de 2020.

Grupo Financiero Banorte. (S/a). “Nuestra Operadora”, *Grupo Financiero Banorte*, México. Disponible en: https://www.banorte.com/wps/portal/gfb/Home/operadora-de-fondos!/ut/p/a1/pZHLDoIwFEQ_qVNaCi4LhIIQHiKK3RhWhkTRhfH7BeKGqFXj7G5yTjKZSsZRpI07bW3dor925b4_jrcVeWdSNmI8EicchqSvXmzCnAB-A3QDgTSTmfh4kDDIu7XrFC8UD--EbgLmfIYQsHYsWZRAJxp78GSB950dfeUwMQAWEmyyKhfjO95WMuJMCOVcWpJsteWUvLMTir_4j8GH_LdETYmowAaYXmUpOG86BFyOZgJRycjnVYxp0cXcHGKMFkw!!/?uri=nm:oid:op-fo.acerca-de.nuestra-op. Consultado el día 26 de abril de 2020.

Guillen R., Arturo (1994). “El sistema financiero y la recuperación de la economía mexicana”, *Bancomext*, México. Consultado el día 31 de enero de 2020 en <http://revistas.bancomext.gob.mx/rce/magazines/366/6/RCE6.pdf>

Hernández Trillo, Fausto y López Escarpulli, Omar (2001). “La banca en México, 1994-2000”, *Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE)*, México. Disponible en: https://books.google.com.mx/books?id=ZmAVp3N2kz8C&pg=PA198&lpg=PA198&dq=banco+mercantil+de+monterrey+Tomas+Mendirichaga&source=bl&ots=Wwy5chHJx9&sig=ACfU3U3ZAvVn8nIx-VjG7-DuIJWurlJMVg&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKewi7t-7R-8_nAhUPlawKHSfIDckQ6AEwBXoECAoQAQ#v=onepage&q=banco%20mercantil%20de%20monterrey%20Tomas%20Mendirichaga&f=true. Consultado el día 15 de marzo de 2020.

Huidobro Ortega, Marco Alberto (2012). “Breve historia de la banca de desarrollo mexicana”, *Revista Análisis Económico*, Universidad Autónoma Metropolitana Unidad Azcapotzalco (UAM-A), México, Vol. XXIII, No. 190. Disponible en: <http://revistastmp.azc.uam.mx/analiseconomico/index.php/rae/article/download/201/192>. Consultado el día 22 de octubre 2019.

Jiménez Bautista, Selene (2018). “Concentración bancaria en México 1991 – 2010”, Universidad Autónoma del Estado de México (UAEMEX), México. Disponible en: <http://ri.uaemex.mx/bitstream/handle/20.500.11799/65458/concentraci%c3%b3n%20banca%20ria.pdf?sequence=1&isAllowed=y>. Consultado el día 10 de marzo de 2020.

Juárez, Edgar (2018). “Bancos del G7, de importancia sistémica”. *EL ECONOMISTA* (23 de julio). Disponible en <https://www.economista.com.mx/sectorfinanciero/Bancos-del-G7-de-importancia-sistemica-20180723-0084.html>. Consultado el día 17 de julio de 2020.

Juárez, Edgar (2016). “Tarjetas Ixe, ahora sí solo para segmentos altos”. *EL ECONOMISTA*. Disponible en: <https://www.economista.com.mx/sectorfinanciero/Tarjetas-Ixe-ahora-si-solo-para-segmentos-altos-20160515-0049.html>. Consultado el día 26 de marzo de 2020.

Katz, Isaac (2019). “El sistema financiero mexicano. Motor de desarrollo económico”, Centro de Investigaciones para el Desarrollo, México, Disponible en: http://cidac.org/esp/uploads/1/El_sistema_financiero_mexicano_PDF.pdf. Consultado el 12 de diciembre 2019.

Lavoie, Marc (2005). *La economía postkeynesiana. Un antídoto del pensamiento único*. Barcelona, Icaria.

Ludlow, Leonor y Marichal, Carlos (1998). “La Banca en México, 1820-1910”, *Lecturas de Historia Económica*, México, Instituto Mora/El Colegio de México/El Colegio de Michoacán/IIH-UNAM. Disponible en: <https://carlosmarichal.colmex.mx/banca/Banca%20en%20Mexico%5B1%5D.pdf>, Consultado el 28 de septiembre 2019.

Márquez, Javier (1983). “La Banca en México 1830-1983”, *El Trimestre Económico*, México, Fondo de Cultura Económica, vol. L, núm. 200, octubre-diciembre, Pág. 1886.

Millán Baquedano, Miguel (2019). “La Reforma Bancaria en México 1913-1925”. Disponible en: <http://www.letrashistoricas.cucsh.udg.mx/index.php/LH/article/download/7223/6453>, Consultado 6 noviembre 2019.

Moore, Ernest (1963). *Evolución de las instituciones financieras de México*, México, CEMLA.

Parguez, Alain and Seccareccia, Mario (2000). “The Credit Theory of Money: The Monetary Circuit Approach” in Smithin, John (2000). *What is Money?* New York, Routledge, pp. 101-123.

Rodríguez Nava, Abigail y Dorantes, Patricia (2016). “La reciente reforma financiera en México: transformaciones y perspectivas”, *Economía UNAM*, Vol.13 No. 37 México. Disponible en: http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1665-952X2016000100089. Consultado el día 23 de marzo de 2020.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2015). “*Informe semanal del vocero. Implementación de la reforma financiera en 2014. Nota informativa*”, México. Disponible en: http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/doc_informe_vocero/2015/vocero_11_2015.pdf. Consultado el 20 de marzo de 2020.

Seguros Banorte (2018). “Ejercicio 2018 Reporte de Solvencia y Condición Financiera Cualitativa”, *Grupo Financiero Banorte*, México. Disponible en: https://investors.banorte.com/~media/Files/B/Banorte-IR/financial-information/financial-statements/es/seguros-banorte/2018/q4/RSCF_Seguros_2018.pdf. Consultado El día 14 de mayo de 2020.

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

Tello Macias, Carlos (2004). “Transición financiera en México”, *Nexos*, México. Disponible en: <https://www.nexos.com.mx/?p=11233>. Consultado el día 31 de enero de 2020

Turrent Díaz, Eduardo (2007). “Las tres etapas de la autonomía del banco central en México,” *Banco de México* México, México. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/documentos-de-investigacion-del-banco-de-mexico/%7B3A75C481-3A22-4FA6-EB93-CC38663829BC%7D.pdf>. Consultado el día 20 de diciembre de 2019.

Turrent Díaz, Eduardo (2015). “Historia del Banco de México. Antecedentes, fundación y despliegue”, *Banco de México*, México. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/e-library/d/%7B67768246-B89D-9E7B-F236-438632D6FCD9%7D.pdf>, Consultado el 17 de noviembre de 2019.

Vellinga, Menno (1989). *Industrialización, burguesía y clase obrera en México*, México, Siglo XXI, Disponible en:

https://books.google.com.mx/books?id=FA4IJjsjykC&pg=PA103&lpg=PA103&dq=la+economia+y+el+banco+mercantil+de+monterrey&source=bl&ots=CIL2zwgtEE&sig=ACfU3U1nolQ1WB5QAIH_BZfgu4LQb3SIIA&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjzmdG2-M_nAhUyIjQIHV0kAOkQ6AEwBnoECAoQAQ#v=onepage&q=la%20economia%20y%20el%20banco%20mercantil%20de%20monterrey&f=false. Consultado el 28 de noviembre de 2019.