

LA ESTRUCTURA OLIGOPÓLICA Y OLIGOPSÓNICA  
DE LA BANCA MEXICANA. EL DOBLE PODER  
DE MERCADO Y EL CARÁCTER RENTISTA

*Luis Ángel Ortiz Palacios\**

INTRODUCCIÓN

De acuerdo con los planteamientos sostenidos por la teoría de la represión financiera (McKinnon, 1974), las políticas de desregulación y liberalización de los sistemas financieros en las economías en desarrollo resolverían el problema del bajo financiamiento bancario a las actividades productivas presente en ellas. En el marco de dicha teoría se afirmaba que con la eliminación de los mecanismos de control y regulación, como los encajes legales, el crédito selectivo y la fijación de niveles mínimos para las tasas pasivas y máximos para las activas, se elevaría por sí misma la eficiencia y profundidad del sistema financiero como consecuencia del incremento en el ahorro interno y externo. Si la eficiencia y profundidad se mide por el nivel de ganancias bancarias y la evolución del cociente M4/PIB, respectivamente, parecería que el problema en cuestión se resolvió. Sin embargo, ello no fue así. De hecho, si consideramos el comportamiento del financiamiento y fondeo

\* Profesor titular adscrito al Programa de Investigación de la Facultad de Estudios Superiores Acatlán de la UNAM.

a la inversión productiva, lo que resalta es la disminución paulatina del crédito bancario a las actividades productivas y la baja en la colocación de acciones en el mercado primario por parte de un número reducido de empresas.

En el caso del financiamiento bancario, la contracción del crédito a los sectores agropecuario e industrial en los años previos y posteriores a la crisis, 1994-1996, se explica tanto por el racionamiento del crédito por parte de los bancos, por una reacción natural ante la inestabilidad ocasionada por la falta de liquidez, como por la menor demanda de las empresas en respuesta a la elevación de las tasas de interés. En un ambiente incierto y volátil como el prevaleciente en esos años, era de esperarse dicho comportamiento; no obstante, a pesar de la estabilidad monetaria la tendencia declinante del financiamiento a la inversión se viene manteniendo desde 1999.

La crisis bancaria en México de 1994-1995 y la contracción o racionamiento del crédito a las actividades productivas son una clara manifestación del carácter especulativo y rentista de la banca, rasgos que, en ausencia de mecanismos de control y supervisión efectivos y eficientes, son capaces de generar distorsiones en la intermediación financiera e inestabilidad en el sistema de pagos. Asimismo, estos rasgos fueron el primer aviso sobre los efectos que provocarían las transformaciones en la estructura del mercado bancario, pues una vez liberalizada y desregulada la banca comercial mexicana reforzó, por un lado, su poder oligopólico en el mercado de crédito y, por otro, consolidó su poder de oligopsonio en el mercado de depósitos. En efecto, mientras en el mercado de crédito se racionaba el financiamiento a la inversión productiva, tanto por la vía de altas tasas de interés activas como por efecto de la asimetría en la información y la aversión al riesgo por parte de los bancos, en el mercado de depósitos los bancos obtenían liquidez a tasas pasivas bajísimas, incluso menores a las tasas de los valores gubernamentales.

Desde esta perspectiva analítica, el presente trabajo tiene como objetivo analizar las transformaciones en la estructura de la banca mexicana, destacando los cambios registrados en la composición de sus recursos y obligaciones, para entender el carácter rentista y altamente especulativo de la banca comercial, como lo demuestra la tendencia declinante del financiamiento a las actividades productivas y los altos márgenes de ganancia derivados de operaciones especulativas. La hipótesis general que se sostiene es que el mercado bancario, en ausencia de mecanismos de regulación y control, no asegura una asignación macroeconómica eficiente de los recursos financieros porque privilegia el incremento de las ganancias en detrimento del financiamiento a las actividades productivas. En otras palabras, la banca restringe el financiamiento a la inversión para elevar sus operaciones en instrumentos especulativos y generar altos rendimientos libres de riesgo, como son los productos sintéticos y la tenencia de valores gubernamentales, respectivamente. A ello se suman las altas comisiones y cobros por servicios y administración.

El trabajo está dividido en cuatro secciones. En la primera se presenta de forma breve el proceso fusión y adquisición de los bancos comerciales por parte del capital extranjero. En la segunda se analizan las transformaciones en la estructura del crédito bancario, para demostrar la declinación paulatina del financiamiento a la inversión y el incremento de las operaciones en instrumentos altamente rentables. En la tercera se analiza el proceso de *bursatilización* de los activos y pasivos de la banca comercial, mediante cambios en la estructura de sus obligaciones y recursos. En la cuarta sección, tomando en cuenta el comportamiento de la cartera vencida, se estudia la continuidad de la inestabilidad financiera como resultado del racionamiento del crédito a las actividades productivas y el carácter rentista de la banca comercial. Por último se presenta la conclusión.

1. EL PROCESO DE ABSORCIÓN Y ADQUISICIÓN DE LA BANCA MEXICANA Y LA CONSOLIDACIÓN DE LOS CONGLOMERADOS FINANCIEROS EXTRANJEROS

En ausencia de mecanismos de regulación prudencial, los bancos ocultaron operaciones especulativas y fraudulentas, que por medio de los programas de rescate bancario implementados en 1995, se trasladaron al gobierno sin mayor investigación. La compra de activos de mala calidad por el Fondo Bancario de Protección al Ahorro (Fobaproa), mismos que absorbió el Instituto de Protección para el Ahorro Bancario (IPAB) y que, finalmente, se sustituyeron por bonos de alto rendimiento garantizados por el sector público mediante los programas de capitalización de bancos (Girón y Correa, 2002), quebrantaron la confianza en el sistema bancario al dejar en la impunidad, por decisión política del gobierno, los delitos financieros.

Con el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), como parte del proceso de desregulación y liberación económica y financiera, se institucionaliza la apertura del sistema bancario a la inversión externa al aprobar una participación de hasta 30% del capital foráneo, iniciándose el proceso de *extranjerización* de la banca mexicana. En este marco, en 1994, el Citibank se convierte en una subsidiaria y el HSBC (Hong Kong & Shanghai Bank Corporation) británico, inicia operaciones en México. En 1995 otros 13 bancos estadounidenses, europeos y japoneses entran al mercado bancario mediante la formación de grupos financieros (Maya, 2004). Entre los bancos mexicanos que fueron absorbidos por intermediarios extranjeros durante los años 1994-1995, se encuentran: Probursa, absorbido por el Banco Bilbao Vizcaya; Inverlat, por el banco canadiense Nova-Scottia, y el Banco Mexicano por el banco español Santander. Entre los bancos mexicanos que se asociaron con extranjeros se encuentran Bancomer, Serfín, Banorte y Bitál.

Las reformas al marco jurídico de los años 1994 y 1995 sólo incluían a bancos pequeños y medianos, pero en 1996 y

1997 se aprueban modificaciones jurídicas que permiten al capital extranjero extender su participación en los más grandes. Los principales adquirentes en estos años fueron los conglomerados financieros el español BBVA y el británico HSBC. Finalmente, en diciembre de 1998 se eliminan completamente las limitaciones jurídicas que impedían el control de la banca local por parte del capital extranjero, al permitírsele adquirir 100% de los activos bancarios. En ese año, al Citigroup, por medio de Citibank, expandió su participación con la compra de Banca Confía. Cabe señalar que las adquisiciones registradas en estos años involucraban de alguna manera la asistencia financiera del gobierno mexicano, además de que éste tomó bajo su control a 14 bancos con problemas, para sanearlos y venderlos a un precio muy por debajo de su valor en libros y de su costo de rescate. Esta situación fue aprovechada por los intermediarios extranjeros, pues dichos bancos fueron adquiridos posteriormente por ellos.

Las modificaciones al marco jurídico, aunadas a las innovaciones financieras, permitieron que en menos de tres años conglomerados financieros extranjeros adquirieran los bancos más grandes del sistema bancario mexicano. La consolidación de este proceso se da en los años 2000-2001; en mayo de 2000, Serfín fue adquirido por Banco Santander; en agosto de 2000, el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) adquiere Bancomer; y en septiembre de 2001 el Citibank adquiere el grupo financiero Banacci Accival Banamex. Posteriormente, Inverlat es adquirido por Scotiabank y Bitál por HSBC. Con la adquisición de Bancomer por parte del BBVA la concentración del mercado bancario se elevó, ya que en 2001 este grupo concentró 27% de los activos totales. Cabe señalar que esta fue la primera operación extranjera de importancia sin la asistencia financiera de parte del gobierno, pues se trataba de un banco no intervenido.

La participación extranjera, según los activos de los mayores bancos, representó 67% en 2008; de este total, a Bancomer-BBVA le corresponde 24% y a Banamex-Citigroup 20%.

Por su parte, la participación de capital nacional, considerando los activos de Banorte e Inbursa, que se supone no tienen presencia extranjera, sólo representó 16.4%, para el mismo año (véase el cuadro 1). La alta concentración bancaria condujo a la adopción de estrategias competitivas agresivas, tanto por la vía de la diversificación y diferenciación de productos y servicios financieros, como mediante el posicionamiento espacial y geográfico de nuevas sucursales, cajeros automáticos, etcétera.

Cuadro 1  
Concentración bancaria según distribución de activos, 1997-2008  
(porcentaje)

|                               | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Total                         | 68.0 | 68.8 | 68.9 | 69.6 | 76.5 | 82.2 | 86.4 | 83.4 | 91.4 | 89.8 | 87.9 | 89.6 |
| Bancomer                      | 21.0 | 20.8 | 20.1 | 19.3 | 26.8 | 25.2 | 25.9 | 24.4 | 24.2 | 23.4 | 22.9 | 23.9 |
| Banamex-CG                    | 24.0 | 20.7 | 20.5 | 19.4 | 20.7 | 22.2 | 24.6 | 22.6 | 20.8 | 21.0 | 19.8 | 19.6 |
| Santander-Serfin <sup>1</sup> | 14.0 | 13.6 | 13.4 | 11.3 | 7.7  | 8.1  | 6.3  | 6.5  | 16.6 | 15.7 | 13.5 | 14.3 |
| Bital-hsbc <sup>2</sup>       | 7.0  | 8.5  | 8.6  | 8.8  | 7.3  | 7.9  | 9.0  | 9.9  | 11.2 | 11.1 | 11.7 | 9.3  |
| Banorte                       | 3.0  | 3.2  | 3.1  | 7.4  | 6.8  | 10.2 | 10.9 | 10.5 | 8.0  | 8.2  | 8.7  | 11.2 |
| Scotia-Inverlat               | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 4.0  | 4.9  | 4.7  | 4.7  | 5.3  | 5.0  | 4.7  | 3.5  |
| Inbursa                       | 0.0  | 1.8  | 2.9  | 3.1  | 2.9  | 3.3  | 4.3  | 3.6  | 3.4  | 3.2  | 4.0  | 5.4  |

<sup>1</sup> Hasta 2004, los corresponden a Serfin, a partir de 2005 las cifras corresponden a Santander, ya que en este año Santander adquiere Serfin.

<sup>2</sup> Hasta 2002, los datos corresponden a Bital, a partir de 2003 las cifras corresponden a hsbc, ya que en este año hsbc adquiere Bital.

Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

## 2. EL DOBLE PODER DE MERCADO DE LA BANCA MEXICANA Y LA INESTABILIDAD FINANCIERA

La combinación de los factores mencionados y la ausencia de mecanismos de regulación y control prudencial crearon las condiciones para que los bancos fortalecieran su poder de mercado. En el mercado de crédito reforzaron su poder oligopólico para fijar altas tasas activas, desestimulando la de-

manda de crédito corporativo<sup>1</sup> debido a su mayor sensibilidad a las variaciones en la tasa de interés (alta elasticidad precio). A esta contracción de la demanda de crédito corporativo se sumó la restricción de la oferta del mismo, provocada tanto por la aversión al riesgo como por el incremento de las operaciones más rentables, como los instrumentos sintéticos y derivados, valores gubernamentales y la expansión del crédito hipotecario y al consumo.

### *Segmentación del mercado de crédito y restricción del financiamiento a la inversión*

En ausencia de mecanismos de supervisión, el funcionamiento de la banca configuró un mercado crediticio segmentado. Por un lado, el crédito a los sectores hipotecario y de consumo, altamente rentables debido a las elevadas tasas de interés y comisiones que se cobran, crece de manera dinámica. Por otro, el mercado de crédito corporativo cuyas tasas de interés son menores que las establecidas en el mercado hipotecario y de consumo, registra una tendencia declinante e irregular, que en términos reales presentó tasas negativas. En el mercado crediticio se produce una especie de efecto desplazamiento (*crowding out*), en favor de los sectores más rentables y en detrimento de los sectores productivos (véanse los cuadros 2 y 3).

Esta disminución de la oferta de financiamiento a las empresas es el resultado tanto del racionamiento del crédito—derivado de la asimetría en la información y la aversión al riesgo moral en que incurren los bancos cuando evalúan las demandas de financiamiento para proyectos de inversión productiva—, como de la reducción de la demanda del crédito de

<sup>1</sup> De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio, que aplica el Banco de México a las empresas, una de las razones por las cuales éstas no solicitan crédito bancario es porque consideran que las tasas de interés activas son altas.

**Cuadro 2**  
Banca comercial. Distribución del crédito por sector económico  
(estructura porcentual)

| Año  | Total | Sector agropecuario | Sector industrial | Sector servicios | Crédito vivienda | Comercio | Crédito consumo <sup>1</sup> | Ajuste estadístico | Sector financiero | Gobierno <sup>2</sup> | Otros sectores | Entidades del exterior <sup>3</sup> |
|------|-------|---------------------|-------------------|------------------|------------------|----------|------------------------------|--------------------|-------------------|-----------------------|----------------|-------------------------------------|
| 1990 | 100.0 | 9.3                 | 29.0              | 28.2             | 7.6              | 19.0     |                              |                    |                   | 6.8                   |                |                                     |
| 1991 | 100.0 | 9.3                 | 29.1              | 31.6             | 6.2              | 19.3     |                              |                    |                   | 4.3                   |                |                                     |
| 1992 | 100.0 | 8.4                 | 25.7              | 31.7             | 14.7             | 16.9     |                              |                    |                   | 2.5                   |                |                                     |
| 1993 | 100.0 | 7.6                 | 24.5              | 28.8             | 17.5             | 18.9     |                              |                    |                   | 2.7                   |                |                                     |
| 1994 | 100.0 | 6.4                 | 25.6              | 34.6             | 16.4             |          | 7.6                          | 0.3                | 4.3               | 3.3                   |                | 1.5                                 |
| 1995 | 100.0 | 5.2                 | 24.5              | 31.2             | 21.4             |          | 5.3                          | 3.0                | 3.7               | 4.0                   |                | 1.5                                 |
| 1996 | 100.0 | 5.6                 | 24.8              | 28.5             | 25.0             |          | 4.0                          | 3.4                | 2.2               | 4.9                   |                | 1.6                                 |
| 1997 | 100.0 | 5.6                 | 26.2              | 28.4             | 26.6             |          | 3.6                          | 2.3                | 1.7               | 4.8                   |                | 0.9                                 |
| 1998 | 100.0 | 5.3                 | 27.0              | 26.5             | 26.8             |          | 3.5                          | 1.8                | 2.1               | 5.7                   |                | 1.3                                 |
| 1999 | 100.0 | 4.5                 | 23.1              | 22.4             | 24.6             |          | 3.4                          | 2.1                | 2.8               | 5.0                   | 11.7           | 0.3                                 |
| 2000 | 100.0 | 4.2                 | 22.1              | 24.3             | 22.2             |          | 4.7                          | 1.9                | 2.9               | 5.2                   | 12.2           | 0.5                                 |
| 2001 | 100.0 | 3.8                 | 21.1              | 22.4             | 20.4             |          | 6.7                          | 1.7                | 4.0               | 6.4                   | 12.9           | 0.6                                 |
| 2002 | 100.0 | 2.6                 | 19.2              | 21.9             | 17.9             |          | 8.6                          | 1.9                | 4.3               | 6.3                   | 16.5           | 0.8                                 |
| 2003 | 100.0 | 2.6                 | 19.1              | 21.0             | 15.7             |          | 12.5                         | 1.2                | 3.8               | 8.7                   | 14.6           | 0.9                                 |
| 2004 | 100.0 | 2.0                 | 17.3              | 22.1             | 13.9             |          | 17.6                         | 0.4                | 4.7               | 10.4                  | 10.7           | 0.9                                 |
| 2005 | 100.0 | 1.8                 | 13.9              | 20.4             | 15.5             |          | 23.4                         | 0.0                | 5.4               | 9.0                   | 9.9            | 0.7                                 |
| 2006 | 100.0 | 1.6                 | 13.9              | 21.3             | 17.5             |          | 28.0                         | 0.3                | 4.4               | 6.9                   | 5.2            | 0.8                                 |
| 2007 | 100.0 | 1.6                 | 17.5              | 21.1             | 16.6             |          | 28.1                         | 0.0                | 4.2               | 6.2                   | 3.6            | 1.0                                 |

<sup>1</sup> A partir de 2004, se elimina el rubro de comercio y se registra en rubro de consumo.

<sup>2</sup> A partir de 1994, el crédito al gobierno incluye crédito a servicios de administración pública, defensa y seguridad social.

<sup>3</sup> Incluye servicios de organismos internacionales y extraterritoriales.

Fuente: Banco de México. *Cuadernos de Información Económica*. Indicadores económicos.

**Cuadro 3**  
Banca comercial. Distribución del crédito por sector económico  
(tasas de crecimiento reales)<sup>1</sup>

| Año  | Total | Sector agropecuario | Sector industrial | Sector servicios | Crédito vivienda | Comercio | Crédito consumo <sup>2</sup> | Sector financiero | Gobierno <sup>3</sup> | Otros sectores | Entidades del exterior <sup>4</sup> |
|------|-------|---------------------|-------------------|------------------|------------------|----------|------------------------------|-------------------|-----------------------|----------------|-------------------------------------|
| 1990 | 23.8  | 23.0                | 12.8              | 48.7             | 12.5             | 23.1     |                              |                   | 8.7                   |                |                                     |
| 1991 | 26.3  | 26.4                | 26.7              | 41.7             | 4.3              | 28.2     |                              |                   | -19.7                 |                |                                     |
| 1992 | 27.8  | 15.2                | 12.9              | 28.3             | 200.7            | 11.5     |                              |                   | -25.2                 |                |                                     |
| 1993 | 15.3  | 3.6                 | 9.8               | 4.6              | 37.3             | 29.5     |                              |                   | 20.7                  |                |                                     |
| 1994 | 31.9  | 12.1                | 37.9              | 58.4             | 23.3             | 23.3     |                              |                   |                       |                |                                     |
| 1995 | -17.8 | -33.5               | -21.2             | -25.7            | 7.6              |          | -42.3                        | -28.9             | -0.22                 |                | -15.0                               |
| 1996 | -13.9 | -7.3                | -13.1             | -21.5            | 0.5              |          | -34.8                        | -49.7             | 5.35                  |                | -9.6                                |
| 1997 | -8.8  | -8.1                | -3.7              | -9.2             | -3.1             |          | -17.7                        | -30.0             | -11.56                |                | -51.0                               |
| 1998 | -10.6 | -16.8               | -7.9              | -16.4            | -10.0            |          | -14.3                        | 12.3              | 6.85                  |                | 37.9                                |
| 1999 | -3.7  | -17.9               | -17.5             | -18.7            | -11.3            |          | -5.2                         | 27.2              | -15.50                |                | -75.7                               |
| 2000 | -15.4 | -21.5               | -19.2             | -8.4             | -23.7            |          | 15.3                         | -11.0             | -11.98                | -12.0          | 19.7                                |
| 2001 | -11.0 | -17.7               | -14.9             | -17.7            | -18.2            |          | 27.7                         | 22.6              | 9.33                  | -5.8           | 9.9                                 |
| 2002 | 0.7   | -32.6               | -8.3              | -1.8             | -11.5            |          | 30.4                         | 9.3               | -1.44                 | 29.2           | 30.9                                |
| 2003 | -3.1  | -1.5                | -3.6              | -6.9             | -15.3            |          | 39.7                         | -15.8             | 33.93                 | -14.3          | 10.7                                |
| 2004 | 12.6  | -14.6               | 1.9               | 18.3             | -0.4             |          | 59.0                         | 39.2              | 35.24                 | -17.3          | 22.1                                |
| 2005 | 15.4  | 6.6                 | -7.2              | 6.4              | 29.2             |          | 53.3                         | 34.0              | -0.67                 | 6.2            | -11.9                               |
| 2006 | 19.7  | 1.6                 | 20.0              | 25.5             | 34.7             |          | 43.5                         | -2.2              | -7.92                 | -37.2          | 36.1                                |
| 2007 | 25.2  | 29.4                | 57.0              | 23.8             | 18.9             |          | 25.7                         | 20.2              | 11.70                 | -11.8          | 51.3                                |

<sup>1</sup> Deflactación con base a junio del 2002 = 100.

<sup>2</sup> A partir de 2004, desaparece el rubro de comercio y se registra en rubro de consumo.

<sup>3</sup> A partir de 1994, el crédito al gobierno incluye crédito a servicios de administración pública, defensa y seguridad social.

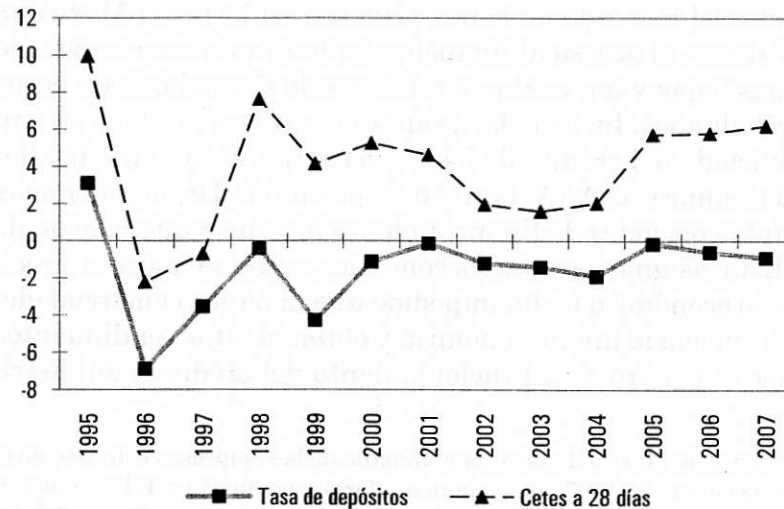
<sup>4</sup> Incluye servicios de organismos internacionales y extraterritoriales.

Fuente: Banco de México. *Cuadernos de Información Económica*. Indicadores económicos.

las empresas en respuesta al aumento de las tasas de interés. A ello debe sumarse la baja en la oferta de crédito que provoca el incremento de las operaciones de los bancos en instrumentos sintéticos o derivados y la mayor tenencia de valores gubernamentales, que les genera ganancias libres de riesgo. En otros términos, el segmento del crédito a las empresas enfrenta la contracción de la oferta y la demanda, pero ambas las provoca la banca comercial. Así, mientras el segmento del crédito constituido por los sectores hipotecario y consumo, inversiones en productos sintéticos y tenencia de valores gubernamentales registra un crecimiento sostenido, el segmento del crédito corporativo muestra un comportamiento irregular y una disminución sistemática.

La desregulación y liberalización financiera no sólo profundizó la estructura oligopólica del mercado de crédito, sino

Gráfica 1  
Margen financiero libre de riesgo, 1995-2007  
(valores reales)



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de México, Indicadores financieros.

que además permitió la formación del oligopsonio en el mercado de depósitos (Sánchez, 2009). Ello se manifiesta en el mantenimiento de tasas pasivas bajísimas, pues en algunos años fueron inferiores a las tasas de los valores gubernamentales (Cetes). A partir del 2004, la brecha entre la tasa de los bonos gubernamentales y la correspondiente a los depósitos se vuelve a ampliar considerablemente (véase la gráfica 1). Al respecto, cabe señalar que es probable que el descenso en la captación bancaria por medio de los depósitos a la vista y las cuentas de ahorro y de cheques, sea resultado de las bajas tasas pasivas. Sin embargo, ello no significa que los bancos hayan enfrentado problemas de liquidez, pues éstos pueden recurrir, y en la práctica así ha sido, al fondeo interbancario interno y/o externo o a la generación de liquidez mediante innovaciones tecnológicas.

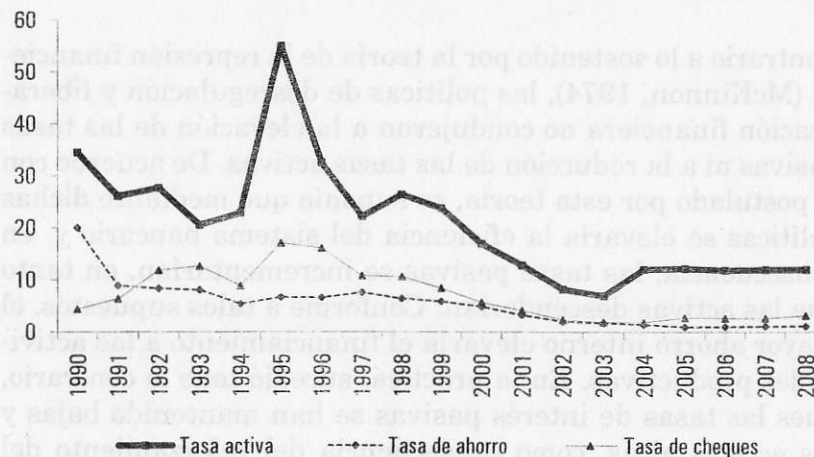
#### *Alto margen de ganancia e inestabilidad financiera recurrente*

Contrario a lo sostenido por la teoría de la represión financiera (McKinnon, 1974), las políticas de desregulación y liberalización financiera no condujeron a la elevación de las tasas pasivas ni a la reducción de las tasas activas. De acuerdo con lo postulado por esta teoría, se suponía que mediante dichas políticas se elevaría la eficiencia del sistema bancario y, en consecuencia, las tasas pasivas se incrementarían, en tanto que las activas descenderían. Conforme a tales supuestos, el mayor ahorro interno elevaría el financiamiento a las actividades productivas. En la práctica, sucedió todo lo contrario, pues las tasas de interés pasivas se han mantenido bajas y las activas altas, como consecuencia del reforzamiento del poder oligopólico en el mercado de crédito y la conformación del poder de oligopsonio en el mercado de depósitos de la banca privada (véase la gráfica 2). Este doble poder de la banca mexicana explica el alto margen de intermediación a partir de 2004;

además de los rendimientos obtenidos por las inversiones en instrumentos sintéticos, las tenencias de valores gubernamentales y el margen de ganancia que resulta de prestar a tasas activas elevadas los recursos obtenidos a tasas activas bajas, mediante el fondeo interbancario externo.

Paralelamente a la segmentación del mercado crediticio, se ha elevado la concentración de la cartera bancaria en un menor número de clientes, en contraste con el número de cuentahabientes del sistema. En 2007, 82.5% del crédito al sector privado provino de fuentes alternativas, siendo el crédito de proveedores la principal fuente de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, con una participación de 60.5%. Le sigue la banca comercial, que otorgó únicamente 17.5% del crédito a las empresas que se lo solicitaron.<sup>2</sup> Esta asimetría en la distribución del crédito bancario se ha profundizado a favor de las grandes empresas, debido al creci-

Gráfica 2  
Banca comercial. Tasas de interés nominales, 1990-200



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de México, Indicadores financieros.

<sup>2</sup> Véase Banco de México, Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio, 2007.

Cuadro 4  
Banca comercial. Indicadores de eficiencia financiera microeconómica, 1997-2007  
(porcentajes)

| Año  | Índice de morosidad <sup>1</sup> | Estimación preventiva cartera vencida <sup>2</sup> | ROA <sup>3</sup> | ROE <sup>4</sup> | Margen financiero ajustado <sup>5</sup> | Eficiencia operativa <sup>6</sup> |
|------|----------------------------------|--|------------------|------------------|---|-----------------------------------|
| 1997 | 11.3                             | 62.8   | 0.0              | 0.0              | 6.7                                     | 0.0                               |
| 1998 | 11.3                             | 66.1   | 2.1              | 25.6             | 8.5                                     | 5.6                               |
| 1999 | 8.9                              | 107.8  | 0.9              | 10.9             | 4.4                                     | 6.0                               |
| 2000 | 5.8                              | 115.4  | 0.7              | 6.8              | 6.9                                     | 6.4                               |
| 2001 | 5.1                              | 123.8  | 0.8              | 8.6              | 4.2                                     | 3.8                               |
| 2002 | 4.6                              | 138.1  | -1.1             | -10.4            | 5.1                                     | 5.4                               |
| 2003 | 3.2                              | 167.1  | 1.7              | 14.2             | 5.6                                     | 5.0                               |
| 2004 | 2.5                              | 201.8  | 1.5              | 13.0             | 7.0                                     | 5.1                               |
| 2005 | 1.8                              | 241.3  | 2.4              | 19.5             | 7.9                                     | 5.2                               |
| 2006 | 2.0                              | 208.4  | 2.8              | 20.9             | 7.8                                     | 5.4                               |
| 2007 | 2.5                              | 169.1  | 2.8              | 19.9             | 5.4                                     | 5.5                               |

<sup>1</sup> Cartera vencida/cartera de crédito total.

<sup>2</sup> Estimaciones preventivas para riesgos crediticios/cartera vencida.

<sup>3</sup> Utilidad neta de trimestre anualizada/activo total promedio.

<sup>4</sup> Utilidad neta del trimestre anualizada/capital contable promedio.

<sup>5</sup> Margen financiero ajustado por riesgos crediticios /activos productivos promedio.

<sup>6</sup> Gastos de operación/ ingresos totales netos (margen financiero + ingresos no financieros + más otros productos).

Fuente: Elaboración propia con base en la Comisión Nacional Bancaria de Valores.

miento del mercado de bonos privados en la Bolsa Mexicana de Valores, el acceso al financiamiento interbancario externo a tasas bajas y las ventajas relativas de financiarse en pesos sobrevaluados. Incluso, las grandes empresas también se han beneficiado del crédito de los proveedores. Solamente las llamadas empresas AAA<sup>3</sup> han tenido posibilidad de acceder a las distintas opciones de financiamiento interno e internacional.

Esta asignación macroeconómica adversa para el crecimiento económico no ha impedido que la banca comercial eleve su eficiencia microeconómica y obtenga altos rendimientos (véase el cuadro 4). El racionamiento del crédito y su distri-

<sup>3</sup> El Banco de México determina el tamaño de las empresas con base en el valor de ventas de 1997, de la siguiente forma: pequeñas = 1-100 millones de pesos; medianas = 101-500 millones de pesos; grandes = 501-5 000 millones de pesos; AAA = más de 5 000 millones de pesos.

bución asimétrica son una manifestación de los efectos del poder oligopólico y el carácter rentista de la banca comercial, origen y causa del bajo financiamiento a las actividades productivas.

En el marco de la instrumentación de la política monetaria basada en metas de inflación, que se venía aplicando de manera implícita desde 1996, y que se hace explícita en 1999, con el anuncio de una meta de inflación amplia, para adoptarse de forma completa en 2001, el poder oligopólico y oligopsónico de la banca comercial ha generado al menos tres graves problemas.

Primero, la contracción del financiamiento bancario a las actividades productivas explica en parte el lento crecimiento de la inversión y, en consecuencia, del ingreso, en la medida en que el producto y el empleo han permanecido estancados. Aunado a lo anterior, la expansión del crédito a los sectores hipotecario y de consumo ha generado desajustes en el ciclo monetario de la producción, porque el nivel de producto y empleo crece a un ritmo menor que el crédito a estos sectores (Guttmann, 1999). Este desajuste se agudiza con la extensión de este tipo de crédito a los agentes informales de la economía o prestatarios de baja o nula solvencia económica.

Segundo, la permanente colocación de valores gubernamentales con fines antiinflacionarios por parte del Banco de México, que rebasa con mucho los requerimientos financieros de éste, ha impedido el desarrollo del mercado bursátil, en particular del mercado de capitales y fomentado su carácter especulativo. En efecto, la creciente y permanente colocación de valores públicos tendiente a esterilizar los flujos de capitales externos, ha provocado la competencia desigual entre los valores públicos y los privados, lo que a su vez ha favorecido la especulación en el mercado de dinero y obstaculizado el desarrollo del mercado de capitales. Respecto a esto último, es evidente el reducido número de oferentes y demandantes, así como su alta sensibilidad a las variaciones en la tasa de interés.

Tercero, la intervención esterilizada en el mercado cambiario y, por tanto, el sobreendeudamiento del sector público para asegurar la estabilidad de la moneda, ha sido aprovechada por los bancos comerciales para elevar su tenencia de valores gubernamentales, con lo que aseguran un nivel de ganancias libres de riesgo. Sin embargo, ello puede generar una disminución de recursos disponibles para financiar actividades productivas; es decir, se produce un efecto desplazamiento semejante al que se registra entre los mercados de dinero y de capitales. Los rendimientos libres de riesgo que devengan los valores gubernamentales inhiben las inversiones en el mercado accionario y el financiamiento bancario a la inversión productiva. No obstante, el riesgo moral está presente en ambos mercados. En el accionario, porque las utilidades dependen de la relación inversa entre el precio de las acciones y la tasa de interés; relación que determina en última instancia las pérdidas o ganancias de capital (Valenzuela, 2009). En el caso del mercado de crédito, el riesgo moral está presente porque el nivel de las ganancias depende de la estructura de la deuda (préstamos bancarios, colocación de aceptaciones bancarias, colocación de acciones) de las empresas y ésta a su vez está determinada por las variaciones en la tasa de interés (Mato, 1989). De esta forma, si el volumen de venta cae, el nivel de ganancia disminuye y, en consecuencia, las empresas tendrán problemas para cumplir con sus compromisos financieros. Si a este escenario se suma un incremento de las tasas de interés, la situación financiera se complica para las empresas con alto apalancamiento.

El Banco de México asegura el cumplimiento de la meta de inflación mediante la intervención esterilizada en el mercado cambiario, ya que con este mecanismo asegura la estabilidad del tipo de cambio nominal. Contiene así, la transmisión del ajuste —devaluación— del tipo de cambio real a los precios y, por tanto, evita fluctuaciones bruscas en el nivel de la tasa de interés (Huerta, 2009). No obstante, ello no impide que cuando la inflación observada se desvíe de la meta fija-



da, el instituto emisor actuó de manera discrecional sobre la tasa de interés de los valores gubernamentales para inducir variaciones en las tasas de interés del mercado.

Recapitulando, la represión de la inflación mediante operaciones de esterilización en el mercado cambiario ha provocado, por un lado, una estructura financiera disfuncional para el financiamiento del desarrollo y, por otro, un alto costo fiscal derivado del creciente pago de intereses por concepto de deuda interna, resultado de la colocación de valores públicos con fines antiinflacionarios.

### 3. CARTERA VENCIDA Y GESTACIÓN DE LA FRAGILIDAD FINANCIERA

Después del generoso rescate bancario de 1994-1995 el crédito bancario al sector privado nuevamente se expandió a partir de 1997 (véase el cuadro 5), aunque a tasas menores a las registradas en los años previos a la crisis. Del total del crédito bancario, entre 60 y 80% se otorga al sector privado; sin embargo, ello no ha beneficiado a las actividades productivas. En la gráfica 3 se muestra cómo partir de 1995 la cartera de crédito, como proporción del PIB, registra una constante disminución, mientras que los activos bancarios totales aumentan considerablemente. Por el contrario, el crédito hipotecario y para consumo nuevamente se expandió, ahora con una política publicitaria más intensa para incluir a prestatarios de baja solvencia económica y, por tanto, alto riesgo moral.

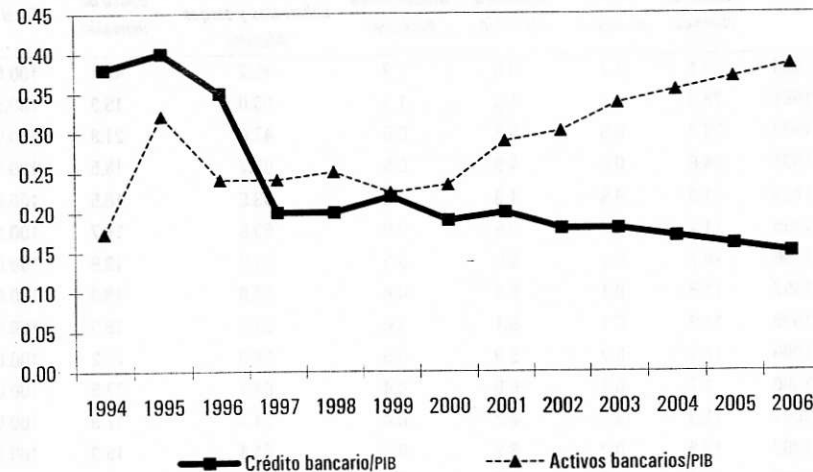
Este comportamiento de la banca comercial propició el incremento del índice de morosidad (cartera vencida/cartera crediticia total) durante 1997-1999, pero registró una reducción significativa durante el periodo 2000-2003, como resultado del proceso de restructuración y saneamiento de la banca comercial y de la aplicación de medidas de supervisión de sus operaciones. No obstante, esta tendencia es recurrente, pues desde 2004 se viene registrando un repunte de la cartera vencida, como proporción de la cartera crediticia (véase el cuadro 6).

Cuadro 5  
Distribución del crédito bancario por sector institucional, 1990-2007

| Año  | Estructura porcentual |                   |                   |                      |                  | Variación anual          |       |                   |                   |                      |                  |                          |
|------|-----------------------|-------------------|-------------------|----------------------|------------------|--------------------------|-------|-------------------|-------------------|----------------------|------------------|--------------------------|
|      | Total                 | Al sector privado | Al sector público | Al sector financiero | A otros sectores | A entidades del exterior | Total | Al sector privado | Al sector público | Al sector financiero | A otros sectores | A entidades del exterior |
| 1990 | 100.0                 | 75.7              | 24.3              | -                    | -                | -                        | 39.4  | 49.7              | 7.4               | -                    | -                | -                        |
| 1991 | 100.0                 | 81.3              | 18.7              | -                    | -                | -                        | 29.0  | 34.2              | 6.0               | -                    | -                | -                        |
| 1992 | 100.0                 | 84.6              | 15.4              | -                    | -                | -                        | 34.1  | 38.9              | 8.1               | -                    | -                | -                        |
| 1993 | 100.0                 | 87.6              | 12.4              | -                    | -                | 1.7                      | 49.5  | 18.7              | 87.4              | -                    | -                | -                        |
| 1994 | 100.0                 | 69.6              | 15.6              | 13.2                 | -                | 1.5                      | -11.5 | 15.5              | -77.1             | -75.1                | -                | -20.8                    |
| 1995 | 100.0                 | 90.7              | 4.0               | 3.7                  | -                | 1.6                      | 9.9   | 10.6              | 34.5              | -35.8                | -                | 15.4                     |
| 1996 | 100.0                 | 91.3              | 4.9               | 2.2                  | -                | 0.9                      | 5.5   | 6.1               | 1.3               | -19.1                | -                | -43.3                    |
| 1997 | 100.0                 | 91.8              | 4.7               | 1.7                  | 0.9              | 1.3                      | 3.2   | 0.3               | 26.8              | 12.2                 | -                | 56.1                     |
| 1998 | 100.0                 | 89.2              | 5.8               | 1.8                  | 1.9              | 0.3                      | 7.7   | -6.2              | -4.2              | 50.5                 | 104.5            | -71.4                    |
| 1999 | 100.0                 | 77.8              | 5.2               | 2.5                  | 14.2             | 0.5                      | -4.5  | -9.4              | -4.1              | 9.4                  | 18.9             | 30.4                     |
| 2000 | 100.0                 | 73.8              | 5.2               | 2.9                  | 17.7             | 0.6                      | -7.0  | -11.3             | 14.2              | 28.0                 | -1.8             | 14.8                     |
| 2001 | 100.0                 | 70.4              | 6.4               | 4.0                  | 18.7             | 0.8                      | 6.3   | 0.8               | 4.2               | 15.6                 | 25.1             | 38.4                     |
| 2002 | 100.0                 | 66.7              | 6.3               | 4.3                  | 22.0             | 0.9                      | 0.8   | 0.8               | 39.3              | -12.4                | -8.2             | 15.1                     |
| 2003 | 100.0                 | 66.7              | 8.7               | 3.8                  | 20.0             | 0.9                      | 5.0   | 15.3              | 26.4              | 30.1                 | -43.8            | 14.1                     |
| 2004 | 100.0                 | 73.3              | 10.4              | 4.7                  | 10.7             | 0.7                      | 15.4  | 18.2              | -0.7              | 34.0                 | 6.2              | -11.9                    |
| 2005 | 100.0                 | 75.0              | 9.0               | 5.4                  | 9.9              | 0.8                      | 19.7  | 31.9              | -7.9              | -2.2                 | -37.2            | 36.1                     |
| 2006 | 100.0                 | 82.7              | 6.9               | 4.4                  | 5.2              | 0.8                      | 25.2  | 28.6              | 11.7              | 20.2                 | -11.8            | 51.3                     |
| 2007 | 100.0                 | 85.0              | 6.2               | 4.2                  | 3.6              | 1.0                      | 2.7   | -2.3              | 18.0              | 94.3                 | -19.3            | 25.8                     |
| 2008 | 100.0                 | 80.8              | 7.1               | 8.0                  | 2.9              | 1.2                      |       |                   |                   |                      |                  |                          |

Fuente: Elaboración propia con base en INEGI, Anuario estadístico, varios años.

Gráfica 3  
Restricción crediticia  
(como proporción del PIB)



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de México.

Cuadro 6  
Banca comercial. Cartera vencida, 1995-2007

| Año  | Cartera vencida/recursos totales | Cartera vencida/cartera crediticia |
|------|----------------------------------|------------------------------------|
| 1995 | 4.9                              | 7.7                                |
| 1996 | 4.0                              | 6.8                                |
| 1997 | 8.1                              | 11.3                               |
| 1998 | 8.2                              | 11.4                               |
| 1999 | 7.9                              | 11.5                               |
| 2000 | 4.1                              | 7.5                                |
| 2001 | 3.2                              | 6.3                                |
| 2002 | 2.7                              | 6.2                                |
| 2003 | 2.4                              | 5.4                                |
| 2004 | 1.6                              | 3.6                                |
| 2005 | 1.8                              | 3.3                                |
| 2006 | 2.4                              | 3.5                                |
| 2007 | 2.8                              | 3.4                                |

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de México. Indicadores financieros.

Según la distribución de la cartera vencida por sector económico, ésta se concentra en orden de importancia, para el periodo 1995-1997, en el sector servicios, industrial y crédito a la vivienda; para el de 2005-2007, en los sectores consumo, hipotecario y servicios. Ello demuestra que los bancos han dado prioridad a la expansión del crédito en el segmento del mercado que genera altos rendimientos, a pesar de riesgo moral y la inestabilidad financiera que ello les genera (véase el cuadro 7).

En suma, en un entorno macroeconómico marcado por el bajo crecimiento del producto y las altas tasas de desempleo formal e informal, la cartera vencida y, en consecuencia, la inestabilidad financiera, se convierten en un problema recurrente porque la baja generación de ingreso impide que en el mediano plazo los créditos se paguen.

Cuadro 7  
Banca comercial. Cartera vencida del sector privado por actividad económica, 1995-2007  
(estructura porcentual)

| Año  | Total | Agropecuario,<br>silvicultura y pesca | Industrial | Serv. y otras<br>actividades | Crédito a la<br>vivienda | Crédito al<br>consumo | Renglón de ajuste<br>estadístico <sup>1</sup> |
|------|-------|---------------------------------------|------------|------------------------------|--------------------------|-----------------------|---|
| 1995 | 97.4  | 9.3                                   | 25.2       | 38.5                         | 17.1                     | 7.2                   | 0.2   |
| 1996 | 96.8  | 9.3                                   | 22.4       | 34.5                         | 21.7                     | 5.8                   | 3.5   |
| 1997 | 96.3  | 9.9                                   | 21.1       | 34.6                         | 26.0                     | 3.8                   | 0.8   |
| 1998 | 96.6  | 12.0                                  | 24.1       | 32.3                         | 22.7                     | 2.1                   | 3.4   |
| 1999 | 96.9  | 10.6                                  | 23.6       | 33.0                         | 20.8                     | 2.2                   | 6.8   |
| 2000 | 96.9  | 11.3                                  | 25.5       | 33.4                         | 19.8                     | 2.5                   | 4.4   |
| 2001 | 95.2  | 12.3                                  | 27.8       | 34.2                         | 16.9                     | 3.3                   | 0.7   |
| 2002 | 94.3  | 9.1                                   | 28.2       | 36.6                         | 16.5                     | 3.6                   | 0.3   |
| 2003 | 93.6  | 11.5                                  | 26.7       | 36.7                         | 14.8                     | 3.7                   | 0.1   |
| 2004 | 99.0  | 9.6                                   | 26.2       | 39.5                         | 15.9                     | 7.7                   | 0.0   |
| 2005 | 98.0  | 7.2                                   | 19.2       | 24.7                         | 14.4                     | 32.1                  | 0.3   |
| 2006 | 100.0 | 2.8                                   | 6.8        | 11.9                         | 17.6                     | 60.9                  | 0.1   |
| 2007 | 99.9  | 1.6                                   | 6.8        | 10.5                         | 16.6                     | 63.9                  | 0.5   |

<sup>1</sup> Corresponde a las diferencias entre fuente de información contable y el reporte detallado de la cartera de créditos.  
Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banco de México e INEGI, *Anuario estadístico 2007*.

#### 4. LA BURSATILIZACIÓN DE LOS PASIVOS Y ACTIVOS BANCARIOS. EL CARÁCTER RENTISTA Y ESPECULATIVO DE LA BANCA COMERCIAL

Después de la crisis de 1994, la captación bancaria tradicional, esto es, mediante depósitos a la vista y cuentas de ahorro y de cheques, disminuyó gradualmente; en 2000 registra una fuerte reducción, para mantenerse a partir de 2001 en 12%, en promedio anual, durante 2001-2007, muy por debajo del registrado durante los años 1991-1994. Al respecto, debe señalarse que de 1990 a 1993 las tasas pasivas reales eran atractivas para los ahorradores. Por su parte, los futuros, reportos y coberturas mantuvieron una alta proporción: 64%, en promedio anual, durante el periodo 1995-2007. En cuanto a la captación mediante depósitos de plazo fijo, mantuvo una participación baja y constante: 6%, en promedio anual durante este último periodo. Es muy probable que este comportamiento se deba a los bajos rendimientos que generan dichos instrumentos. Por último, la captación de la banca de inversión a partir del año 2000, ha mostrado una reducción paulatina (véase el cuadro 8).

Dadas las bajas tasas de interés pasivas, el mercado de depósitos se ha convertido en la fuente más barata de liquidez para la banca comercial, a lo que se suma el acceso y disponibilidad de recursos externos baratos, pues las tasas de interés interbancarias en los mercados externos son menores que las internas. De esta forma, el descenso de la captación por medio de los depósitos no ha afectado la disponibilidad de recursos de la banca si consideramos que la privada puede recurrir al fondeo interbancario externo y/o a las innovaciones financieras para hacerse de liquidez y evitar así demandar reservas al Banco de México cuando se ha sobregirado y, por lo tanto, ser penalizada con tasas de interés punitivas.

Al analizar la estructura de las obligaciones de la banca comercial se confirma la reducción de la captación bancaria, ya que ésta pasó de 53% de las obligaciones totales en 1996,

Cuadro 8  
Estructura de la captación por instrumento, 1990-2007  
(estructura porcentual)

| Año  | Cuenta de cheques | Cuenta de ahorro | Depósito a plazo fijo | Aceptaciones bancarias | Futuros reportos, coberturas y cargos diferidos | Banca de inversión | Total |
|------|-------------------|------------------|-----------------------|------------------------|---|--------------------|-------|
| 1990 | 2.1               | 0.7              | 0.0                   | 1.9                    | 45.2  | 43.1               | 100.0 |
| 1991 | 28.0              | 0.7              | 1.5                   | 1.5                    | 53.0  | 15.3               | 100.0 |
| 1992 | 23.7              | 0.6              | 6.3                   | 0.5                    | 47.0  | 21.9               | 100.0 |
| 1993 | 24.6              | 0.5              | 4.9                   | 0.8                    | 50.7  | 18.5               | 100.0 |
| 1994 | 21.8              | 0.5              | 4.9                   | 0.8                    | 53.5  | 18.5               | 100.0 |
| 1995 | 11.1              | 0.2              | 5.8                   | 0.6                    | 63.6  | 18.7               | 100.0 |
| 1996 | 10.7              | 0.1              | 5.9                   | 0.5                    | 63.9  | 18.9               | 100.0 |
| 1997 | 11.8              | 0.1              | 6.1                   | 0.6                    | 62.8  | 18.6               | 100.0 |
| 1998 | 11.8              | 0.1              | 6.1                   | 0.6                    | 63.1  | 18.3               | 100.0 |
| 1999 | 12.2              | 0.2              | 5.9                   | 0.5                    | 64.0  | 17.2               | 100.0 |
| 2000 | 1.7               | 0.2              | 6.0                   | 0.4                    | 64.1  | 27.6               | 100.0 |
| 2001 | 11.3              | 0.1              | 6.2                   | 0.4                    | 64.1  | 17.9               | 100.0 |
| 2002 | 13.5              | 0.2              | 6.2                   | 0.4                    | 64.4  | 15.3               | 100.0 |
| 2003 | 12.9              | 0.2              | 6.4                   | 0.5                    | 64.6  | 15.4               | 100.0 |
| 2004 | 13.0              | 0.2              | 6.2                   | 0.4                    | 64.7  | 15.5               | 100.0 |
| 2005 | 12.9              | 0.2              | 6.1                   | 0.4                    | 65.1  | 15.3               | 100.0 |
| 2006 | 12.7              | 0.3              | 5.9                   | 0.3                    | 65.7  | 15.1               | 100.0 |
| 2007 | 12.5              | 0.3              | 6.1                   | 0.3                    | 66.0  | 14.8               | 100.0 |

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de México.

a 10% en 2007. Un comportamiento semejante mostraron los depósitos y préstamos de bancos y reportos, lo cual indica que los bancos han recurrido al fondeo interbancario externo para hacerse de liquidez. Por el contrario, los instrumentos sintéticos registraron una tendencia al alza después de presentar un comportamiento irregular durante los años 1994-1999, como resultado de la alta volatilidad presente durante esos años. En efecto, a partir del 2000 se observa un crecimiento extraordinario, al pasar de 20 a 78%, entre 2000 y 2007, respectivamente (véase el cuadro 9).

La alta proporción de los instrumentos financieros sintéticos en el total de las obligaciones, así como el predominio de los futuros, reportos, coberturas y cargos diferidos en la es-

estructura de la captación bancaria son indicadores del proceso de bursatilización de los pasivos y activos de la banca comercial. A las altas ganancias provenientes de las inversiones en este tipo de instrumentos se agregan los rendimientos libres de riesgo derivados de las tenencias de valores gubernamentales y las ganancias que se desprenden del alto diferencial entre las tasas activas y las pasivas. En otras palabras, el elevado margen de ganancia de los bancos comerciales no es el resultado del incremento del financiamiento a las actividades productivas, sino de su poder de mercado para mantener un alto diferencial entre las tasas activas y pasivas, así como de la libertad que tienen para realizar operaciones especulativas. En este sentido, el alto margen de intermediación constituye una renta monopólica, ya que la alta concentración bancaria impide el arbitraje de las tasas de interés (Ortiz, 2009).

Cuadro 9  
Banca comercial. Obligaciones totales por instrumento, 1994-2007  
(estructura porcentual)

| Año  | Capacitación y préstamos total bruta de bancos y reportos | Depósitos de bancos y reportos | Obligaciones por redescuento | Instrumentos financieros sintéticos | Reservas de previsión, riesgo crédito y otras | Ingresos por diferir | Otros pasivos | Capital contable | Obligaciones totales |
|------|---|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|---|----------------------|---------------|------------------|----------------------|
| 1994 | 47.1  | 6.9                            | 6                            | 29.4                                | 4.4   | 0.3                  | 1.2           | 4.8              | 100.0                |
| 1995 | 52.9  | 10.6                           | 3.4                          | 21.1                                | 6.5   | 0.4                  | 1.4           | 3.6              | 100.0                |
| 1996 | 53.2  | 8.1                            | 1.9                          | 23.6                                | 8.1   | 0.3                  | 1.8           | 3                | 100.0                |
| 1997 | 52.2  | 27.3                           | 1.5                          | 6.9                                 | 9.6   | 1.5                  | 1.1           | -0.2             | 100.0                |
| 1998 | 52.0  | 26.7                           | 1.3                          | 6.7                                 | 10.2  | 1.5                  | 1.1           | 0.5              | 100.0                |
| 1999 | 46.9  | 28.9                           | 1.1                          | 9.8                                 | 12.1  | 0.6                  | 0.8           | -0.2             | 100.0                |
| 2000 | 36.2  | 30.2                           | 0.8                          | 20.1                                | 9.8   | 0.6                  | 2.6           | -0.2             | 100.0                |
| 2001 | 32.0  | 31.7                           | 0.9                          | 26.3                                | 0.0   | 8                    | 0.3           | 2.2              | 100.0                |
| 2002 | 24.6  | 29.4                           | 0.8                          | 36.6                                | 0.1   | 6.2                  | 0.1           | 2.4              | 100.0                |
| 2003 | 19.5  | 19.9                           | 0.6                          | 53.1                                | 0.2   | 4.1                  | 0.4           | 2.1              | 100.0                |
| 2004 | 19.2  | 14.7                           | 0.7                          | 57.2                                | 2.9   | 0.4                  | 1.9           | 3                | 100.0                |
| 2005 | 15.1  | 13.3                           | 0.5                          | 65.2                                | 1.7   | 0.3                  | 1.3           | 2.7              | 100.0                |
| 2006 | 11.2  | 9.4                            | 0.3                          | 74.3                                | 1.0   | 0.2                  | 1.3           | 2.3              | 100.0                |
| 2007 | 10.0  | 8.0                            | 0.3                          | 77.5                                | 0.9   | 0.2                  | 1.2           | 2.1              | 100.0                |

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de México, Indicadores financieros.

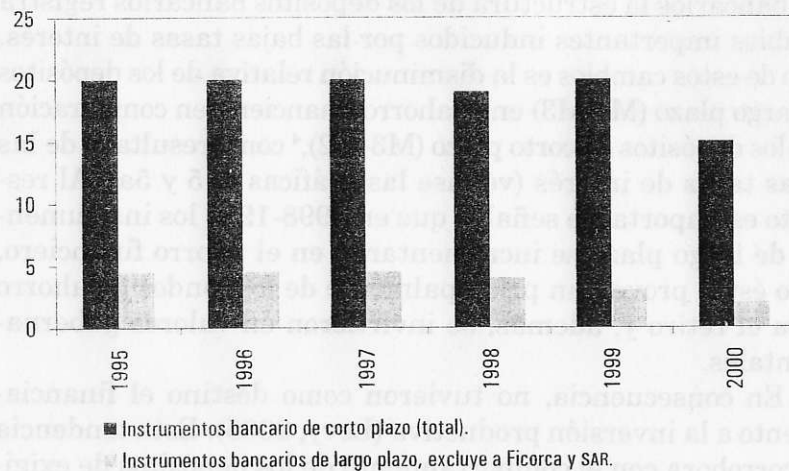
Paralelamente al proceso de bursatilización de los pasivos bancarios la estructura de los depósitos bancarios registra cambios importantes inducidos por las bajas tasas de interés. Uno de estos cambios es la disminución relativa de los depósitos de largo plazo (M4-M3) en el ahorro financiero, en comparación con los depósitos de corto plazo (M3-M2),<sup>4</sup> como resultado de las bajas tasas de interés (véanse las gráficas 4, 5 y 5a). Al respecto es importante señalar que en 1998-1999 los instrumentos de largo plazo se incrementaron en el ahorro financiero, pero éstos provenían principalmente de los fondos de ahorro para el retiro y, además, se invirtieron en valores gubernamentales.

En consecuencia, no tuvieron como destino el financiamiento a la inversión productiva (Levy, 2005). Esta tendencia se corrobora con el comportamiento de los depósitos de exigibilidad inmediata, por los cuales no se pagan rendimientos o éstos son muy bajos, pero se cobran comisiones altas por su manejo y administración. Este tipo de instrumentos incluye las cuentas de nómina, que no pagan intereses, y las cuentas de cheques y maestras en moneda nacional, que pagan tasas muy bajas. La participación de la que proviene de depósitos de exigibilidad inmediata, con respecto a la captación del público no bancario, pasó de 36% en 2000, a 56% en 2007. Por su parte, los depósitos de exigibilidad inmediata que no pagan intereses registraron un crecimiento a partir de 2001, al pasar de 8% en 2001, a 17% en 2007, en tanto que los depósitos que devengan intereses se mantienen estables, con una disminución entre 2006-2007 (véase la gráfica 6).

Estos cambios en la estructura de los pasivos bancarios es otro de los factores que está generando distorsiones en la

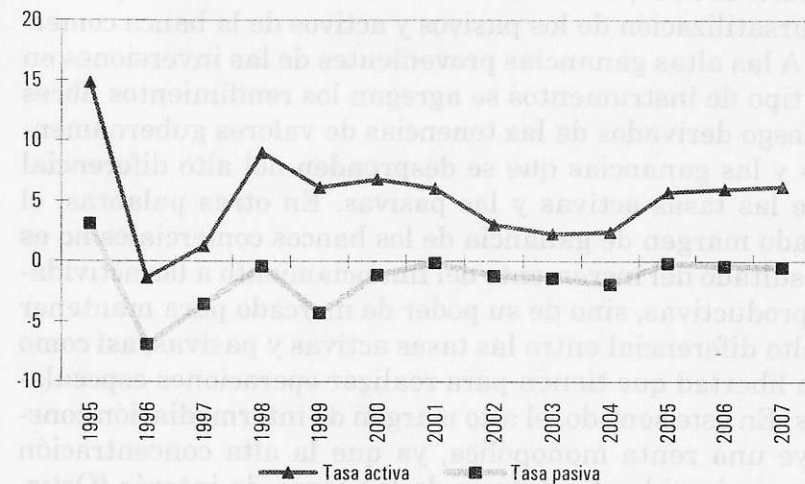
<sup>4</sup> En la antigua metodología de los agregados monetarios, los instrumentos de corto plazo correspondían a los instrumentos no bancarios de corto plazo, esto es, M3-M2. Por su parte, los instrumentos de largo plazo eran los instrumentos bancarios y no bancarios de largo plazo + Ficorca (Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios), esto es, M4-M3.

Gráfica 4  
Instrumentos bancarios por tipo de plazo  
(como porcentaje del PIB)



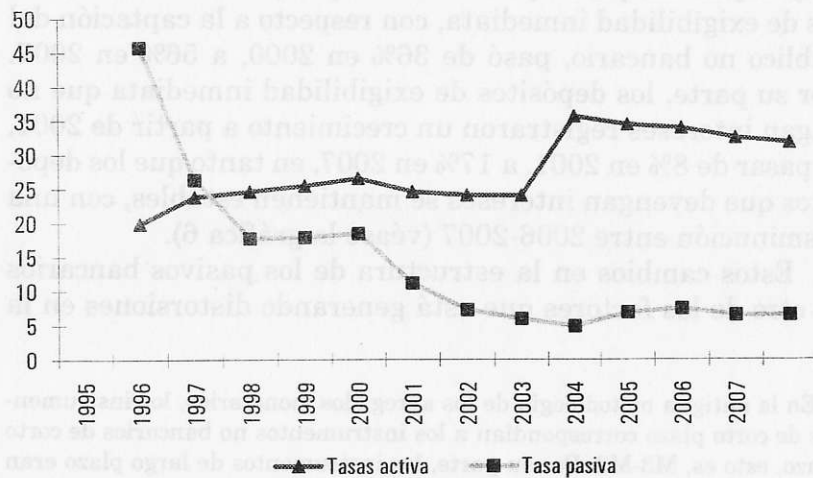
Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de México. Indicadores financieros.

Gráfica 5a  
Margen financiero de la banca comercial, 1995-2007  
(tasas reales)



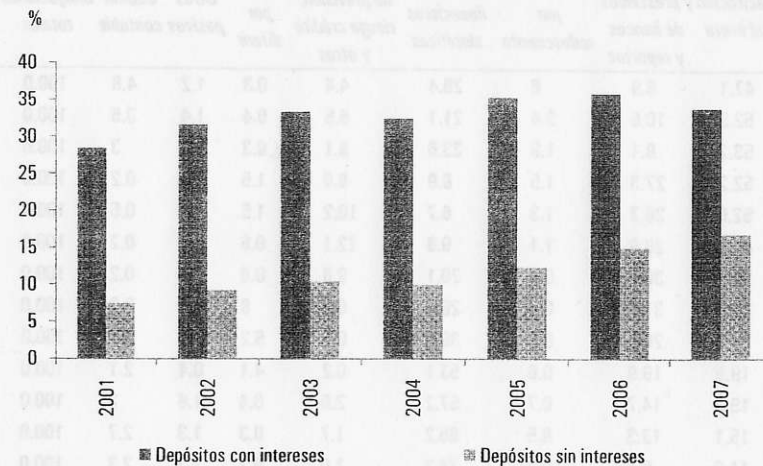
Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de México, Indicadores financieros.

Gráfica 5  
Margen financiero de la banca comercial, 1995-2007  
(tasas nominales)



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de México, Indicadores financieros.

Gráfica 6  
Depósitos bancarios de exigibilidad inmediata, 2000-2007  
(como porcentaje de la captación total)



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de México, Indicadores financieros.

intermediación bancaria, pues el descenso o estancamiento de la captación de recursos por medio de instrumentos de largo plazo y el incremento mediante depósitos de exigibilidad inmediata restringen el financiamiento bancario a los sectores productivos, ya que la liquidación de las deudas de estos sectores no puede ser inmediata.

#### CONCLUSIÓN

Con la eliminación en 1998 de las últimas trabas legales y jurídicas que impedían la participación del capital extranjero en la propiedad total de los bancos, las instituciones nacionales más grandes pasan a ser propiedad de grandes consorcios financieros internacionales. En menos de tres años se consolida la extranjerización y el poder oligopólico de los bancos para fijar altas tasas de interés en el mercado de crédito; además, se dio paso a la constitución de un oligopsonio en el mercado de depósitos que ha permitido a los bancos mantener las tasas pasivas en niveles sumamente bajos.

En el marco de la política de emisión de valores gubernamentales con el propósito de estabilizar la moneda, a las elevadas ganancias bancarias generadas por el amplio diferencial entre las tasas activas y pasivas se suman los rendimientos libres de riesgo derivados de las inversiones en valores públicos y las ganancias especulativas que reeditúan las inversiones en instrumentos sintéticos y derivados.

La mayor disponibilidad de recursos bancarios, resultado de la eliminación de los mecanismos de encaje legal y control de las tasas de interés, así como el acceso al fondeo interbancario interno y externo, en particular a este último, dadas sus bajas tasas de interés, no se correspondió con la expansión del crédito a las actividades productivas. El crédito al sector agropecuario e industrial no ha recuperado los niveles históricos que mantuvo cuando el sistema financiero estaba regulado. La expansión del crédito al sector privado se concentra

en sectores altamente rentables, como el financiamiento al consumo y el crédito hipotecario, que se caracterizan por su baja sensibilidad a las variaciones de la tasa de interés, lo que ha permitido que se extienda a prestarios de baja solvencia económica.

La bursatilización de los pasivos y activos bancarios, el racionamiento del crédito a las actividades productivas por parte de la banca, así como la menor demanda de crédito de las empresas, como respuesta a las elevadas tasas de interés reales, explican que la mayor parte de las empresas se estén financiando mediante fuentes alternativas, como los proveedores. En consecuencia, el carácter rentista y especulativo de la banca comercial, en la medida que reduce y restringe la disponibilidad de recursos para las actividades productivas, impide también la recuperación del crecimiento económico.

#### BIBLIOGRAFÍA

- Correa, Eugenia (2002), "Fobaproa e IPAB: crisis y ocaso de los bancos mexicanos", en Alicia Girón y Eugenia Correa (comps.), *Crisis y futuro de la banca en México*, México, UNAM-IIEC, pp. 67-88.
- (2004), "Reforma financiera en México", en Eugenia Correa y Alicia Girón (coords.), *Economía financiera contemporánea*, t. IV, México, UNAM/UAM/Miguel Ángel Porrúa, pp. 141-180.
- Girón, Alicia (2002), "La banca mexicana en transición: crisis o reestructuración", en Alicia Girón y Eugenia Corea (comps.), *Crisis y futuro de la banca en México*, México, UNAM-IIEC, pp. 47-65.
- Guttmann, Robert (1999), "Las mutaciones del capital financiero", en François Chesnais (comp.), *La mundialización financiera. Génesis, costo y desafíos*, Buenos Aires, Editorial Losada, pp. 73-113.
- Huerta, Arturo (2009), *Hacia el colapso de la economía mexi-*

*cana. Diagnóstico, pronóstico y alternativas*, México, Facultad de Economía, UNAM.

Levy, Noemí (2005), "Hipótesis de inestabilidad financiera: la experiencia bancaria mexicana en los años noventa", en Eugenia Correa *et al.* (coords.), *Consecuencias financieras de la globalización*, México, UNAM/IEEC/Miguel Ángel Porrúa, pp. 511-531.

Mato, Gonzalo (1989), "Inversión, coste del capital y estructura financiera: un estudio empírico", *Moneda y Crédito*, núm. 188, Universidad Complutense de Madrid y Fundación Empresa Pública.

Maya, Claudia (2004), "Banca extranjera en México", en Eugenia Correa y Alicia Girón (Coords.), *Economía financiera contemporánea*, t. I, México, Miguel Ángel Porrúa UAM IIEC.

McKinnon, R. (1974), *Dinero y capital en el desarrollo económico*, México, Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos.

Ortiz, Luis Ángel (2009), "Mercados financieros globalizados y liberalización financiera: la estrecha ruta del crecimiento económico en México", en María Luisa Quintero, Darío G. Ibarra Zavala y Carlos Fonseca Hernández (coords.), *Globalización y cambio estructural en la esfera financiera*, México, Universidad Autónoma del Estado de México, pp. 137-169.

Sánchez, Romero A. (2009), *Competencia espacial en la banca y cambio estructural en el balance bancario*, tesis de maestría, México, Facultad de Estudios Superiores Acatlán-UNAM.

Valenzuela, José (2009), *La gran crisis del capital. Trasfondo estructural e impacto en México*, México, Universidad Autónoma Metropolitana.

## CRÉDITO BANCARIO A LA PEQUEÑA INDUSTRIA EN MÉXICO

Kenya García Cruz\*

### INTRODUCCIÓN

Al menos durante los últimos 15 años los recursos bancarios en México proporcionados a la pequeña industria nacional han sido menores en relación con los obtenidos por las grandes. A este respecto, en el presente trabajo se sostiene la hipótesis de que la restricción crediticia puede explicarse en dos formas: primero, por condiciones estructurales, que tienen que ver con la naturaleza y funcionamiento del mercado financiero en sí (Weiss y Stiglitz, 1981); segundo, y más importante, por las restricciones contextuales o coyunturales ubicadas en las características propias de cada economía y en un tiempo determinado.

En ese sentido, el objetivo del presente trabajo es mostrar que si a las condiciones estructurales mencionadas se añade el hecho de que la banca transnacional asentada en México ha encontrado amplias posibilidades de conseguir ganancias a un menor costo y riesgo, el resultado es la ausencia de incentivos para otorgar créditos productivos en general y créditos a la pequeña industria en específico.

El trabajo se estructura en tres partes. En la primera se constata la restricción crediticia hacia la pequeña industria

\* Profesora de la FES-Acatlán.