

Nitzia Vázquez Carrillo

**Sistema Financiero y Crecimiento
Económico en México**

**Estudio concreto del sistema bancario y el
Mercado de capitales de 1982 a 2011**

Editorial Académica Española

Impresión

Información bibliográfica publicada por Deutsche Nationalbibliothek: La Deutsche Nationalbibliothek enumera esa publicación en Deutsche Nationalbibliografie; datos bibliográficos detallados están disponibles en internet en <http://dnb.d-nb.de>.

Los demás nombres de marcas y nombres de productos mencionados en este libro están sujetos a la marca registrada o a la protección de patentes y son marcas comerciales o marcas comerciales registradas de sus respectivos propietarios. El uso de nombres, marcas, nombres de producto, nombres comunes, nombre comerciales, descripciones de productos, etc, incluso sin una marca particular en estas publicaciones, de ninguna manera debe interpretarse en el sentido de que estos nombres pueden ser considerados ilimitados en materias de marcas y legislación de proyección de marcas y, por lo tanto, ser utilizadas por cualquier persona.

Imagen de portada: www.ingimage.com

Editor: Editorial Académica Española es una marca de
LAP LAMBERT Academic Publishing GmbH & Co. KG
Heinrich-Böcking-STR. 6-8, 66121 Saarbrücken, Alemania.
Teléfono +49 681 3720-310, Fax +49 681 3720-3109
Correo Electronico: info@eae-publishing.com

Publicado en Alemania

Schaltungsdienst Lange o H.G., Berlin, Books on Demand GmbH, Nordersedt, Reha GmbH, Saarbrücken, Amazon Distribution GmbH, Leipzig

ISBN: 978-3-8484-6263-6

Imprint (only for USA, GB)

Bibliographic information published by the Deutsche Nationalbibliothek: The Deutsche Nationalbibliothek lists this publication in the Deutsche Nationalbibliografie; detailed bibliographic data are available in the Internet at <http://dnb.d-nb.de>.

Any brand names and product names mentioned in this book are subject to trademark, brand or patent protection and are trademarks or registered trademarks of their respective holders. The use of brand names, product names, common names, trade names, product description, etc. even without a particular marking in this works is in no way to be construed to mean that such names may be regarded as unrestricted in respect of trademark and brand protection legislation and could thus be used by anyone.

Cover image: www.ingimage.com

Publisher: Editorial Académica Española is an imprint of the publishing house
LAP LAMBERT Academic Publishing GmbH & Co.KG
Heinrich-Böcking-Str. 6-8, 66121 Saarbrücken, Germany
Phone +49 681 3720-310, Fax +49 681 3720-3109
Email: info@eae-publishing.com

Printed in the U.S.A.

Printed in the U.K. by (see last page)

ISBN: 978-3-8484-6263-6

Copyright © 2012 by the author and LAP LAMBERT Academic Publishing GmbH & Co. KG and licensors

All rights reserved. Saarbrücken 2012

ÍNDICE

Prefacio	1
Capítulo primero. Investigación teórica del vínculo crecimiento económico y desarrollo financiero.	
I. Introducción	7
II. Sustento teórico desde perspectivas diversas.	8
a) Economía ortodoxa	
a. Flujo circular de la renta	10
b. Liberalización financiera	19
b) Economía heterodoxa	
a. Economía keynesiana	22
b. Enfoque del circuito monetario	32
III. Desarrollo financiero y crecimiento económico.	
Conclusiones	39
IV. Conceptos, determinantes e indicadores cuantitativos.	
a) Sistema financiero	43
b) Desarrollo financiero	47
c) Crecimiento económico	52
d) Indicadores aplicados	
a. Al sistema bancario	54
b. Al mercado de capitales	59
c. Al crecimiento económico	60
V. Revisión del estado teórico contemporáneo.	
a. Estudio de la evidencia empírica y teórica existente	62

Capítulo segundo. Recuento histórico del Sistema Financiero Mexicano (SFM): sistema bancario y mercado de capitales.

I.	Introducción	71
II.	Antecedentes, década de los 70's.	72
III.	Los 80's: remembranza de la década pérdida.	75
IV.	Reforma del Estado	107
V.	Revisión a los sexenios de corte neoliberal.	117
VI.	Progreso y novedades del SFM en el nuevo milenio	141
VII.	Descripción del Sistema Financiero Mexicano en el 2011	154

Capítulo Tercero. Contraste del desarrollo del financiero y la actividad económica en México

I.	Introducción.	165
II.	Desarrollo financiero en México: parámetros para el sector bancario y mercado de capitales.	166
1.	Inclusión, competencia y eficiencia.	
a.	Penetración bancaria	168
b.	Concentración de mercado	176
c.	Margen financiero y valor agregado	183
2.	Respecto del ahorro	
a.	Profundización financiera	193
b.	Concentración por preferencia de productos	196
3.	Respecto del financiamiento:	
a.	Crédito al sector privado	200
b.	Cartera vencida	212
4.	Desarrollo financiero medición internacional	
a.	Índice de Libertad Económica (ILE)	214

b. Índice de Desarrollo Financiero (IDF)	219
5. Desenvolvimiento del mercado de capitales.	
a. Financiamiento bursátil	221
b. Capitalización del mercado	223
c. Rotación del mercado	225
d. Relación IPC y PIB	226
e. Participación de la inversión privada	229
f. Nivel de participación extranjera	232
6. Respecto de la actividad económica	
a. PIB per Cápita	234
b. Índice de Gini	236
Conclusiones	239
Bibliografía	245
Anexos.	
Anexo 1.	
Historia sintética de los principales bancos globales en México	257
Anexo 2.	
Información sintética de los 18 bancos reprivatizados	264
Anexo 3.	
Cronología sobre la aplicación de programas de estabilización económica o PACTOS.	283
Índice Temático	286

Prefacio

Investigar sobre las posibles relaciones de causalidad entre fenómenos ha sido algo recurrente en el desarrollo de la ciencia económica puesto que de ello podrían derivarse respuestas y soluciones a grandes problemáticas actuales tales como: el crecimiento, generación y distribución de la riqueza, reproducción y acumulación del capital, expansión del comercio, prevención de crisis económico-financieras, creación de empleos, erradicación de la pobreza y mejora del bienestar social.

Múltiples son las conexiones existentes en materia económica, específicamente una no sólo ha sido estudiada repetidamente sino que se ha llegado a utilizar como argumento de promoción y aceptación de políticas económicas alrededor del mundo. Específicamente, se habla del vínculo entre las finanzas y el nivel de producto nacional. Por ejemplo en México ha contribuido al establecimiento de reformas en pro de la liberalización, la promoción y ampliación del sistema financiero mexicano.

Adicionalmente, se han generado sustentos teóricos que pugnan a favor y en contra de la realización de tales reformas y de la existencia de algún vínculo entre ambos sectores: el financiero y el de nivel de renta.

Desde el punto de vista ortodoxo, el funcionamiento de la economía tiene dos flujos complementarios claros y bien definidos, por una parte el flujo real, en el que se realizan movimientos de bienes y servicios, así como de factores de la producción – tierra, trabajo y capital –. Por otra parte, está el flujo monetario, representado por los medios de pago y otros activos financieros.

Ello permite la existencia de dos transacciones básicas la real y la financiera, que a su vez pueden manifestarse por distintas combinaciones como la financiera-financiera o la real-real. Pero la consideración de ello, como un hecho inherente a cualquier economía, no representa de suyo una vinculación clara entre las finanzas y la economía.

Antagónicamente, la heterodoxia manifiesta que tal vínculo consiste en que los sistemas financieros son los proveedores de recursos y medios de pago, unos para emprender proyectos productivos, otros para la realización de éstos por medio de la demanda efectiva.

En este sentido es que han surgido muchas interrogantes al respecto del tema abordado y es especialmente durante el último tercio del siglo XX, que las investigaciones teóricas y empíricas sobre el nexo sistema financiero y crecimiento económico han proliferado, sin que ello signifique que el tema esté agotado. Al contrario, es el antecedente de lo que en el presente texto se ha desarrollado: *“Sistema financiero y crecimiento económico en México: Estudio concreto del sistema bancario y mercado de capitales de 1982 a 2011.”*

El propósito de este libro es indagar si el desenvolvimiento del desarrollo financiero en las últimas décadas ha contribuido y en qué magnitud al crecimiento económico de México, el cual en diversas ocasiones ha sido raquítrico y de hecho, en los últimos diez años ha estado en 2.2% promedio. Adicional a confirmar o negar la existencia de una relación causal se pretende establecer el sentido de la misma. Los resultados obtenidos serán la base para

determinar cuáles conclusiones, de las aportadas por cada enfoque teórico, son las más acertadas para el caso de estudio.

La estructura consiste en tres apartados que constituyen perspectivas diferentes pero complementarias entre sí: 1) la teórica, 2) la histórica y 3) la empírica.

En lo particular, la primera sección se dedicó a la explicación de los fundamentos teóricos neoclásicos, keynesianos y poskeynesianos que validan o descartan el vínculo finanzas-producto.

En la segunda parte se elaboró un recuento histórico del devenir del sistema financiero mexicano, incluyendo sus modificaciones institucionales, legales y efectos de ello en la propia economía. Igualmente, se hizo hincapié en la lectura de los objetivos planteados en materia de desarrollo financiero, por cada época y reforma llevada a cabo.

El tercer y último apartado presenta los resultados estadísticos que dan cuenta de los efectos monetarios, de las variaciones tanto cuantitativas como cualitativas y sus efectos sobre la actividad financiera y el nivel de renta nacional. Se incluye también el contraste con lo dicho en el segmento teórico y lo observado en la evidencia estadística.

Finalmente, se dan a conocer las conclusiones obtenidas, adelantando que se confirma teóricamente la existencia del vínculo finanzas-producto; de hecho resulta de suma importancia tanto para la teoría neoclásica como para la heterodoxia. No obstante, en el caso de México es una relación aún incipiente, llena de bemoles en cuanto al logro de objetivos puesto que, por un lado se tiene una actividad económica estancada y por otro, un sistema financiero

altamente desbalanceado en materia de inclusión, competitividad, estímulo al desarrollo y nivel de profundización en la economía nacional.

Con el propósito de hacer un trabajo accesible al entendimiento y que evidencie fehacientemente los resultados y conclusiones elaborados, se incluyeron gran variedad de cuadros, gráficas y esquemas ilustrativos para la teoría, la historia y la estadística, mismos que encontrará insertos tanto en el cuerpo del documento como al final de éste, en forma de anexos.

En suma, el presente texto pretende ser una contribución al conocimiento puesto que describe al sistema financiero mexicano desde los ochentas hasta el nuevo milenio en 2011; incluye una perspectiva histórica y analítica como base para reformas futuras que posibiliten una vía para desencadenar el crecimiento no únicamente de México sino de cualquier nación.

En este tenor consideramos que será de gran interés puesto que si bien se abordan tópicos inherentes a la historia financiera mexicana, resulta relevante porque nos encontramos en un proceso denominado globalización en el que las experiencias de otros países podrían impactar considerablemente el desarrollo de cualquier otra región del mundo.

Nitzia Vázquez Carrillo

alumno.nvc@gmail.com

Facebook: profesoranc