

La banca comercial, el crédito empresarial y la economía mexicana

Veinte consideraciones para la reflexión

JUAN FERNANDO GUERRERO HERRERA¹

1. ¿Qué es un banco comercial?

Un banco comercial es una entidad financiera que realiza actividades de intermediación. La actividad más importante de un banco comercial es la captación de depósitos (ahorro) y el otorgamiento de créditos.

La banca comercial ofrece servicios de intermediación mediante el pago de una comisión, rendimiento o interés. El servicio de intermediación se ofrece a través de diversas formas y contratos.

La banca comercial como mercado financiero, es un mecanismo que permite canalizar el ahorro de la sociedad hacia inversiones productivas. En otras palabras, la banca comercial es un mercado que permite canalizar los fondos provenientes de ahorradores e inversionistas financieros hacia empresas o entidades que requieren financiamiento.

Una de las áreas que debe recibir mayor apoyo de la banca comercial es el aparato productivo. El otorgamiento de crédito a las empresas productivas es de vital importancia para la reactivación y funcionamiento de una economía.

2. ¿Cuál es la importancia de la banca comercial en la economía?

La canalización de recursos hacia empresas productivas y hacia actividades encaminadas a la formación de capital es una condición indispensable para el crecimiento y desarrollo de una sociedad. De ahí que la existencia de una banca comercial sólida y altamente desarrollada sea una premisa necesaria para asegurar inver-

1. Profesor de Carrera por Oposición del Departamento de Economía, CUCEA, Universidad de Guadalajara.

siones productivas y, por tanto, lograr una formación de capital y un crecimiento económico adecuados.

La economía mexicana creció en más de 3% promedio durante el sexenio 1994-2000. Sin embargo, este crecimiento estuvo basado de manera principal en el sector exportador (industria maquiladora o manufacturera), mismo que representó aproximadamente 30% del PIB. Este hecho evidenció dos Méxicos: a) el de la producción interna o nacional, que no ha crecido y, b) el de la producción externa o sector exportador, como único sector con crecimiento.

En los últimos cinco trimestres México ha dejado de crecer, es decir, no han crecido ni la producción interna, ni las exportaciones, por ello es indispensable que la banca comercial apoye con crédito a estos sectores, principalmente al interno.

De acuerdo con datos del INEGI la variación porcentual anual del Producto Interno Bruto (PIB) a precios de mercado, en los tres últimos trimestres, ha sido la siguiente: tercer trimestre del 2001 -1.5%; cuarto trimestre del 2001 -1.6%; y primer trimestre del 2002: -2%.²

3. ¿Cuál es el objetivo principal de la banca comercial?

En una economía de mercado los agentes económicos privados asumen el riesgo derivado de la misma actividad comercial. En el caso de la banca comercial su rentabilidad está en función del riesgo, por ello, uno de los objetivos de este tipo de mercado financiero es el de una gestión adecuada de la rentabilidad en función del riesgo para su correcto funcionamiento.

Las posibilidades de riesgo que se pueden presentar en la banca comercial como institución financiera son las siguientes: a) el riesgo de crédito; b) el riesgo de mercado; y c) el riesgo operacional.

Una vez que se conoce la función propia, el mercado y el riesgo del negocio financiero, los accionistas de la banca comercial deben fijar como segundo gran objetivo el canalizar eficientemente, es decir, al menor costo y con el mínimo de inconvenientes, los ahorros de la economía hacia los usuarios de los mismos, ya sea para utilizarlos en activos reales o en bienes de consumo directo.

2. [http://www.inegi.gob.mx/Información estadística / Cuadros estadísticos por tema / Estadísticas económicas / Indicadores económicos de coyuntura / Información económica agregada / Producto interno bruto trimestral por gran división.](http://www.inegi.gob.mx/Información%20estadística/Cuadros%20estadísticos%20por%20tema/Estadísticas%20económicas/Indicadores%20económicos%20de%20coyuntura/Información%20económica%20agregada/Producto%20interno%20bruto%20trimestral%20por%20gran%20división)

4. ¿Cuál es la situación del crédito al sector productivo a partir de la crisis 94-95?

La actividad crediticia en México ha sido muy reducida a partir de la crisis 94-95, ello se ha derivado de la desconfianza que aún tienen tanto la banca comercial, como los consumidores y las empresas.

La situación de insolvencia que presentó un buen número de deudores a raíz de la crisis 94-95 deterioró significativamente la cartera crediticia del sistema bancario y alteró sustancialmente la percepción de riesgo tanto de los banqueros, como de las empresas y consumidores.

El Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP) señaló que no hay financiamiento bancario desde la crisis del 94-95 a la fecha. Dicha institución argumenta que en la actualidad el monto de financiamiento bancario a las actividades productivas equivale, en términos reales, únicamente a la cuarta parte de lo observado en diciembre de 1994.³

5. ¿Cuál es la situación financiera actual de la banca comercial?

En México, gracias al Gobierno, en los últimos años se ha reconfigurado el sistema bancario, la banca comercial se recapitalizó y saneó, y, salvo la venta de algunos activos crediticios importantes o el canje de pagarés Fobaproa, ya son pocos los pendientes que quedan.

El saldo del pagaré Fobaproa, principal pendiente de la crisis bancaria, ha permitido a la fecha el refinanciamiento de más de la tres cuartas partes de los pasivos de la banca comercial, en otras palabras, ha permitido reducir el saldo del pagaré Fobaproa-IPAB aproximadamente a 30% de la cartera vigente del sistema.

En la actualidad sólo cuatro bancos no han canjeado alrededor de 195 mil millones de pesos (mdp) en el pagaré de Fobaproa, ello se debe a dos aspectos: a la politización de que ha sido objeto el programa de capitalización y a la compra de cartera.

Por su parte, la rentabilidad de la banca comercial ha evolucionado positivamente (ejemplo de ello son Bancomer y Serfin, al obtener ingresos por más de 4,000 y 2,000 millones de pesos, respectivamente, en el año 2001), dichos ingresos se originaron principalmente por el cobro de comisiones de servicios financieros, por la contracción del gasto operativo que han permitido las fusiones bancarias, y por la disminución de su cartera vencida, misma que se sitúa actualmente en alrededor de 5% de la cartera total.⁴

3. Becerril, Isabel (2002), "Caro y escaso aún el financiamiento", en *El Financiero*, jueves 4 de abril, p. 4.

En síntesis, el otorgamiento de crédito empresarial no se ha incrementado por parte de la banca comercial, mientras que la rentabilidad de la misma ha evolucionado al grado de presentar condiciones óptimas que permiten la reactivación de este tipo de crédito.

6. ¿Cuáles son las razones por las que no se oferta crédito empresarial?

La banca comercial no otorga crédito empresarial porque la mayoría de las empresas micro, pequeñas y medianas no cuentan con información que les permita soportar la garantía de su crédito. El hecho de que este tipo de empresas no cuente con información organizada, es decir, no cuenten con un registro de información financiera y contable (principalmente, balance general y estado de resultados), no permite que este tipo de empresas sean sujetas de crédito.

La dificultad para recuperar los créditos es uno de los factores que están detrás de la negativa de la banca comercial para otorgar créditos a la micro, pequeña y mediana empresa.

“En la banca comercial mexicana persiste un ambiente de inseguridad jurídica, pues el promedio de ejecución de garantías en México es de 7 años, contra los 6 meses que toma en Estados Unidos o España”.⁵ Debido a lo anterior, la banca comercial ha sido más renuente a conceder crédito a una empresa chica o mediana que a una de mayor tamaño. Por más de 7 años las micro, pequeñas y medianas empresas del país no han tenido acceso al crédito y básicamente han podido salir adelante con apoyo de sus proveedores. En México, alrededor de 75% de las solicitudes de crédito empresarial corresponden a la micro, pequeña y mediana empresa, y el rechazo de solicitudes de financiamiento a este tipo de empresas es el más alto en la historia del sistema bancario: a la fecha, el rechazo se sitúa en alrededor de 87% del total de solicitudes.

7. ¿A quién está dirigida la oferta de crédito empresarial?

En México la mayoría de los bancos comerciales tienen concentrada más del 80% de su cartera crediticia vigente en las 300 principales empresas del país. La banca comercial en su conjunto tiene colocado el 50% de su cartera crediticia en 50 de los mayores acreditados de la nación, y su cartera de crédito vigente representa el 37.5% de los activos de crédito.⁶

4. Standard & Poor's, *Report Mexican Banks Reap Record 2001 Profits Despite Reduced Lending Activity*.
5. Salgado, Alicia (2002), “Perdidos, 50 mil mdd por la crisis bancaria”, en *El Financiero*, jueves 11 de abril, p. 1.
6. <http://www.cnbv.gob.mx> / Información estadística / Banca múltiple / Evolución de la banca múltiple / Comentarios de la evolución de la banca múltiple / De la banca múltiple / Diciembre

Lo anterior es visto internacionalmente como inadecuado, es considerado como un parámetro que debe ser muy vigilado debido a que si estas empresas presentaran insolvencia o problemas de liquidez colocarían bajo fuerte presión al capital de los bancos.

El riesgo de concentración financiera en México, al igual que en la mayoría de los países emergentes, es muy elevado, la concentración crediticia se observa en una proporción aproximada de 80-20, es decir, 80% del crédito empresarial se dirige a las grandes empresas y el restante 20% a la micro, pequeña y mediana empresa, situación que está relacionada con la elevada concentración del ingreso que prevalece en la economía de nuestro país.

Según la Asociación Mexicana de Bancos (AMB) las instituciones de crédito están listas para otorgar préstamos, pero los créditos sólo estarán dirigidos a aquellas entidades que demuestren un menor nivel de riesgo en la recuperación de créditos. De esta manera, la banca comercial sólo otorgará crédito a las empresas que den garantías suficientes, sólo trabajará con los buenos y excelentes acreditados, lo cual quiere decir que la micro, pequeña y mediana empresa seguirá sin ser sujeto de crédito.

8. ¿Cuáles son las principales razones por las que no está demandando crédito el sector productivo?

La principal razón para no demandar crédito radica en que las tasas de interés activas siguen siendo altas, por lo que dichas tasas no son atractivas tanto para ahorradores como para empresarios. En el 2002 las tasas de interés activas fluctuarán en un rango de 20-25% anual, mientras que la tasa de interés pasiva que ofrece la banca comercial en sus instrumentos tradicionales (cuentas de ahorro, cuentas de cheques, tarjetas de crédito, etc.) se ubicaran en alrededor de 3% anual, esperando para el mismo año una inflación de 4.5%. Como se puede observar, el diferencial entre tasas activas, tasas pasivas e inflación es bastante elevado, lo que origina el rechazo al crédito.

Un ejemplo más lo tenemos en los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV) a plazo de un mes, ya que dichos instrumentos estarán dando una tasa aproximada de 3.75% anual, es decir una tasa real negativa de 0.75%.

Otros de los factores que han provocado que los empresarios no acudan a la banca a pedir créditos son el deterioro de las expectativas de crecimiento y la ineficiencia del marco legal e institucional vigente en el país.

La situación que ha vivido la banca comercial a partir de la crisis 94-95 ha incidido sobre los costos de la función de otorgar créditos, en las tasas de interés

de 2001. Salgado, Alicia (2002), "Alta concentración del crédito en el sistema bancario mexicano", en *El Financiero*, jueves 28 de febrero, p. 4.

e indirectamente en los costos de las empresas. De esta manera, la escasez y el elevado costo del financiamiento se han convertido en la principal piedra que impide la competitividad y la productividad de las empresas en México.

9. ¿Por qué está creciendo el consumo en México?

La menor inflación y la caída en las tasas de interés ha propiciado que el costo de oportunidad de mantener dinero aiente el consumo privado, ello independientemente de que la economía no esté creciendo. Recordemos que el ahorrar en el presente significa tener la oportunidad de comprar más en el futuro y, si ello no es factible, si no es posible incrementar el nivel de satisfactores por medio del ahorro, los posibles ahorristas prefieren gastar su dinero:

A partir del último trimestre de 2001 los instrumentos tradicionales de la banca comercial están pagando alrededor del 1% anual por debajo de la inflación, por ello a los inversionistas o ahorradores les conviene mejor gastar su dinero. Esta situación originó que el consumo en México se haya incrementado 3.4% en términos reales, al cierre del cuarto trimestre de 2001. Dicha situación continuó al primer bimestre de 2002, pues en ese periodo la banca comercial en México registro un desahorro por 51 mil mdp.⁷

El mayor poder de compra de los mexicanos se ha reflejado en una demanda por bienes durables, como los automóviles y electrodomésticos, mismos que registraron un crecimiento récord en el primer mes de 2002. Asimismo, el consumo de los bienes no duraderos también se incrementó, aunque no en la misma proporción de los bienes duraderos.

El aumento en el consumo privado en una economía mexicana en recesión está generando, aparte de un menor ahorro interno (desahorro), un desequilibrio entre la oferta y demanda agregadas.

10. ¿Por qué la banca comercial prefiere otorgar préstamos al gobierno en lugar de hacerlo al sector productivo?

En lugar de prestarle a la micro, pequeña y mediana empresa, misma que representa 95% del aparato productivo de la nación, la banca comercial ha preferido prestarle al Gobierno Federal.

7. Rodríguez, Eleazar (2002), "La banca nacional registró retiro de ahorro en el primer bimestre por 3.9 por ciento anual", en *El Financiero*, miércoles 27 de marzo, sección Análisis Económico.

La oferta de créditos de la banca comercial durante el primer bimestre de 2002 fue canalizada casi en su totalidad al Gobierno Federal, en este periodo dicha oferta (sin contar a estados y municipios) creció 18.5% lo que representa el otorgamiento de nuevos créditos por 6,000 mdp.⁸

De igual manera, el Gobierno Federal a través de la banca de desarrollo se ha convertido en la principal fuente de financiamiento para el sector productivo nacional, tan sólo en el primer bimestre del 2002 otorgó créditos por mil 84.1 mdp, teniendo un incremento real anualizado de 4.3%. Esta actividad la realiza de manera principal Nacional Financiera (Nafin) a través del programa para pequeñas y medianas empresas (Pyme). En contraparte, en los primeros dos meses de 2002 la banca comercial redujo en 14% el nivel de créditos para la industria nacional.⁹

La banca comercial debe dedicarse a la función que le es propia, prestar dinero, porque ésta es la función para la que fue creada. Sin embargo, sólo realiza esta función con quien le conviene, manejando así un doble lenguaje, es decir, argumentando cuando le conviene que el Estado no debe intervenir en actividades que son propias del libre mercado y, trasladando, cuando le conviene, dicha función al Gobierno. La banca comercial se ha ido por la fácil, en lugar de arriesgar el dinero en el sector productivo, lo presta al gobierno ganando el diferencial entre lo que paga a los ahorradores y lo que a él le paga el gobierno por invertir en instrumentos gubernamentales.

11. ¿Qué pasa con las filiales extranjeras en cuanto al otorgamiento de créditos?

De acuerdo con la Ley de Instituciones de Crédito y la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, las filiales de instituciones financieras del exterior son sociedades mexicanas autorizadas para organizarse y operar como alguna de las diversas instituciones financieras que componen el sistema financiero mexicano, y en cuyo capital participa una institución financiera del exterior o una sociedad controladora filial.

Con base en lo anterior, se supone que una institución financiera filial tiene como objetivo participar en el mercado financiero local y contribuir a la eficiencia y eficacia del mismo. Sin embargo, en el caso de México esta actividad aún está muy distante.

En México los bancos de filiales extranjeras también tienen concentrada su cartera de crédito en muy pocas empresas, dicho capital lo único que ha hecho es continuar las mismas prácticas que sigue la banca comercial mexicana. En este

8. *Ibíd.*, sección Mercado de dinero, miércoles 27 de marzo, p. 19 A.

9. *Ibíd.*, subsección: Indicadores de dinero internacionales.

caso, lo ideal sería que tanto las filiales extranjeras como los bancos que ahora tienen capital extranjero en sus activos, trasladen las prácticas de sus países de origen con el fin de volver más eficiente la banca.

Con la globalización financiera el capital extranjero debe ser necesario no nada más para la capitalización de la banca mexicana, sino para que el sistema siga los patrones de la banca comercial del primer mundo, con el fin de estandarizar los parámetros de competencia. En caso de que el capital extranjero no coadyuve a esta situación, se puede decir que éste prefiere seguir las prácticas locales porque ello le reditúa más dividendos, por lo que dejan de lado la ayuda que contribuya a la optimización del sistema bancario mexicano.

12. ¿Cuál es el impacto de la ausencia de crédito empresarial en la economía?

La falta de financiamiento a las empresas productivas constituye una de las principales limitantes para la expansión de la actividad económica y la consecuente creación de empleos. El hecho de que el crédito continúe siendo caro y escaso incide negativamente en la competitividad del aparato productivo. El gran reto del sistema mexicano es la reactivación del crédito al sector productivo en todos sus sectores y regiones, porque de ello depende, en buena parte, la expansión sostenida y homogénea de la economía.

En México, desde finales de 1994 el sector financiero no ha contribuido al financiamiento y desarrollo económico, la banca comercial ha dejado de ser una palanca para promover el desarrollo de la nación. Al repartir la cartera crediticia entre unos pocos, la banca comercial ha dejado de ser una palanca que apoye el crecimiento de la economía.

En México la relación entre crédito bancario y PIB representa menos de 20%, la penetración financiera se encuentra en el nivel más bajo de las economías medianamente desarrolladas. Esta baja productividad captación del ahorro-crédito convierte al mexicano en uno de los mercados menos penetrados del mundo.

Los bancos mexicanos no han contribuido, ni están contribuyendo al desarrollo del país a pesar de la solvencia que han alcanzado y de la ayuda que les ha dado el gobierno para capitalizarse. Tan sólo en los últimos 6 años han sido destinados 338 mil mdp de los contribuyentes para financiar el rescate bancario, lo que equivale a 5 veces los fondos que el Estado canalizará en el 2002 a los programas públicos para superar la pobreza extrema en el país, en otras palabras, este tipo de programas tan sólo recibirán 67 mil mdp.¹⁰

10. *La Jornada* (2002), "En los últimos 6 años el gobierno ha destinado 338 mil mdp para financiar el rescate bancario", domingo 19 de mayo, p. 20.

13. ¿Cuál es el efecto de las bajas tasas de interés en la economía?

La baja en las tasas de interés, originada principalmente por una inflación a la baja y una percepción de riesgo también a la baja, ha generado que se acentuó el desahorro en la economía mexicana, es decir, que la gente prefiera gastar su dinero en vez de tenerlo ahorrado.

Como ejemplo del desahorro que ha presentado la economía mexicana, tenemos que en los primeros dos meses de 2002 se generó un retiro de liquidez en chequeras e instrumentos de ahorro en cuenta corriente como las tarjetas de débito por 26 mil mdp. Asimismo, los ahorradores optaron por retirar recursos de inversión en instrumentos a plazo (entre los que están los pagarés y los depósitos a plazo fijo) por 17 mil mdp, en lugar de renovarlos.¹¹

La baja captación de ahorro por parte de la banca comercial ha hecho que se encarezca la oferta de financiamiento en la economía, debido a que el costo del financiamiento aumenta desde el momento en que la solicitud de crédito se mantiene constante y hay menos dinero disponible para ofrecer, ello a la par de que los gastos de operación se mantienen o incrementan.

De igual manera, el mayor consumo por parte de la sociedad ha originado que se incremente la demanda agregada, lo que a primera vista se ha confundido con el inicio del crecimiento económico. Ante dicha situación se debe tener cuidado porque este crecimiento en el consumo no está sostenido por un impulso real de la base económica productiva, lo que origina que el crecimiento en el consumo sea pasajero y se presenten distorsiones en la economía si no se actúa con oportunidad y certidumbre.

14. ¿Cuál es el efecto del desahorro en la economía?

El ahorro total de la economía se compone tanto del ahorro interno como del externo, por ello cuando hablamos de las implicaciones del ahorro en la economía se debe tomar en cuenta de manera principal las remesas del exterior. Dichas remesas también han dejado de ser una fuente de recursos importante para el sistema financiero mexicano, pues en el primer trimestre de 2002 se dejaron de enviar a México alrededor de 4 mil mdp, tan sólo de los Estados Unidos.

Como sabemos, el ahorro en una economía es importante porque permite financiar a las familias, empresas y gobierno. Pero, independientemente de la utilidad que se le dé al ahorro, el sector productivo es el que directa o indirectamente se debe beneficiar más. Como ejemplo tenemos lo siguiente: 1. Si el dinero

11. Banco Nacional de México, Encuesta de mercado crediticio al primer bimestre de 2002.

se gasta, repercute en las ventas u oferta de las empresas; 2. Si el dinero se ahorra en la banca comercial, se tiene dinero para ofrecer dinero a través del crédito, tanto a empresas como familias; 3. Si el dinero se ahorra en sociedades de inversión o mesas de dinero, existe dinero para financiar al gobierno y las empresas; y 4. Si el dinero se invierte en el mercado accionario, también se está utilizando para financiar a una parte del sector productivo.

Sin embargo, para que esto suceda debemos contar con una banca comercial eficiente y expedita. Asimismo, para que México supere la fase de sistema financiero emergente se necesita que los bancos comerciales reactiven la intermediación de los fondos que captan en créditos al sector privado.

La base para la superación de un sistema financiero emergente se encuentra de manera principal en la activación positiva del ciclo ahorro y crédito, es decir, en programas, estrategias y acciones bien definidas para que el sistema financiero vuelva a ser el vínculo entre el ahorro, la inversión y el crecimiento.

15. ¿Cuáles son los problemas económicos que puede generar el incremento en el consumo?

El problema de consumir más y producir lo mismo puede generar un desequilibrio entre la oferta y demanda de bienes y servicios, y ello, a su vez, origina un desequilibrio entre la oferta y demanda monetaria. Para contrarrestar dichos desequilibrios el aparato productivo debe tener la capacidad de producir los bienes adicionales que se están demandando, de lo contrario dichos bienes se tienen que importar, lo que genera un mayor déficit en la cuenta corriente de la balanza comercial.

Se debe tener mucho cuidado con este tipo de desequilibrios. De hecho, las diversas crisis económicas en México tienen como factores comunes dos tipos de déficit: 1. El déficit en la cuenta corriente de la banca comercial; y 2. El déficit fiscal.

Lo que tiene que hacer el gobierno es identificar a tiempo las variables macroeconómicas que empiezan a presentar índices de vulnerabilidad, con la finalidad de aplicar las medidas necesarias y que estos índices no se conviertan en desequilibrios permanentes que deriven en consecuencias mayores, como mayor inflación. Un caso como éste empezó a presentarse en México con el desequilibrio entre la oferta y demanda agregadas originado por el aumento del consumo en el primer bimestre de 2002. De hecho, para contrarrestar dicho desequilibrio las autoridades financieras de México decidieron incrementar la tasa de interés, esperando con dicho incremento reducir el consumo y equilibrar la oferta y demanda de bienes y servicios.

Con base en lo anterior, puedo argumentar que el crecimiento real de una economía debe basarse de manera principal, tanto en la plena utilización de sus

recursos productivos, como en la ampliación de su base productiva y, para ello, se requiere el otorgamiento de créditos de la banca comercial al aparato productivo; asimismo, puedo decir que este factor es uno de los más importantes, necesario y quizá indispensable para convertirse en el motor de la economía. Sin esta circunstancia, lo único que podemos hacer ante eventuales distorsiones económicas es identificarlas a tiempo para actuar en consecuencia, evitando así repercusiones negativas para la economía.

16. ¿De qué manera contribuye la actual política económica al crecimiento económico?

La política económica es la parte de la ciencia económica que tiene por objeto el estudio y la utilización de los principios, leyes o modelos dados descubiertos por la teoría económica, para alcanzar los fines que se persiguen. La política económica se refiere a la toma de decisiones que realiza el Estado para conducir la actividad económica. El gobierno aplica las medidas de política económica más convenientes para la mejor conducción de la economía. Con la finalidad de condicionar, orientar y dirigir la economía el gobierno pone en práctica las acciones que considera más convenientes, obviamente las medidas aplicadas e instrumentos utilizados dependen de la realidad de cada país.

En México la política económica que actualmente aplica el gobierno se caracteriza principalmente por lo siguiente: 1. Por la aplicación de los "cortos". En marzo de 1998 inició la aplicación del corto con 20 mdp, llegando a abril de 2002 a 360 mdp; 2. Por la aplicación de los recortes al presupuesto público. En el 2001 hubo tres recortes presupuestales que representaron un poco más de 13,000 mdp, a junio de 2002 llevamos un recorte presupuestal por 10,000 mdp y, las autoridades de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) han argumentado que si los ingresos públicos siguen bajando habrá más recortes al presupuesto programable; y 3. Por la no reactivación del crédito empresarial.¹²

La política económica que actualmente aplica el gobierno es una política contraccionista, por lo que no contribuye al crecimiento económico de la nación. Este tipo de política sólo sirve para restringir la actividad económica de un país. Con ello no quiero decir que este tipo de política sea mala, que no se deba aplicar en un momento determinado, a lo que me refiero es a que la aplicación de este

12. Rubli Kaiser, Federico (2002), "El corto como instrumento de la política monetaria; su lógica y mecánica operativa", en *El Economista*, jueves 30 de mayo, p. 22. Internet: http://www.banxico.org.mx/Información_financiera_y_económica/Indicadores_económicos_y_financieros/Finanzas_públicas/Ingreso_y_gasto/Ingresos_y_gastos_presupuestales/Consulta. http://www.shcp.gob.mx/Información_económica_oficial/Estadísticas_oportunas_de_finanzas_públicas/Finanzas_públicas/Ingreso_gasto_y_financiamiento_del_sector_público/Consulta.

tipo de política debe ser de carácter temporal y no permanente, porque la permanencia la convierte en contraproducente.

En síntesis, en un país como México donde su producción interna tiene más de 6 años sin crecer, no es factible seguir con una política monetaria, fiscal y crediticia restrictiva. Es tiempo de que en México se cambien las medidas de política económica, si se quiere iniciar un proceso de crecimiento sostenido, con baja inflación. En México es necesaria una política económica de Estado en donde las diferentes fuerzas políticas se pongan de acuerdo en torno a las medidas de política económica por seguir, en lo que debe ser permanente y lo que debe cambiar, dejando de lado los intereses particulares o de partido y supeditándolos a los intereses supremos de la nación

17. ¿Por qué los fondos de ahorro se están presentando como alternativas de inversión?

En México existe muy poca cultura financiera, en general la sociedad mexicana no conoce las opciones que tiene para colocar sus ahorros. Dicha situación ha sido muy bien aprovechada por la banca comercial, pues hasta 1994 más de 90% de los ahorradores guardaba su dinero en los instrumentos tradicionales que la misma ofrece. Esta situación originó, por lo general, que los ahorradores recibieran una tasa de interés por abajo de la inflación.

Sin embargo, a raíz de la crisis del 94 gran parte de la sociedad mexicana empezó a adquirir conciencia financiera, ello se demuestra actualmente en dos hechos: 1. La gente está prefiriendo gastar su dinero cuando la tasa de interés no es redituable, y 2. La gente está retirando sus ahorros de los instrumentos tradicionales de la banca comercial para depositarlos en sociedades de inversión, ya que, ante la baja en las tasas de interés, dichos fondos se han vuelto más atractivos al tener un mayor potencial de rendimiento.

Las sociedades de inversión paulatinamente empiezan a quitarle mercado a la captación tradicional de la banca comercial. La caída de las tasas de interés, así como la estabilidad económica se han convertido en aliados para los fondos de inversión, ya que dichos fondos están ofreciendo tasas mucho mejores de las que ofrecen los instrumentos tradicionales de la banca comercial (pagarés al vencimiento, cuentas de cheques, cuentas de ahorro, tarjetas de débito, etcétera).

Según cifras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores al primer bimestre de 2002, el sector de sociedades de inversión reportó 568,492 contratos, 2.3% más respecto a diciembre de 2001. De igual manera, al cierre de febrero de 2002¹³ los

13. Mayoral Jimenez, Isabel (2002), "Sociedades de inversión quitan mercado a instrumentos bancarios". en *El Financiero* 16 de abril, p. 4.

activos de las sociedades de inversión ascendieron a 309,237 mdp, lo que representó un crecimiento de 4.9% respecto a diciembre de 2001.

El objetivo principal de una sociedad de inversión es poner en la mano de cualquier inversionista el mercado de valores, lo que no se obtiene con un instrumento tradicional. En la medida en que la cultura financiera y bursátil se desarrolle en México y las instituciones financieras tengan una estrategia más proactiva de promoción de los fondos, el sistema financiero coadyuvará a una mayor estabilidad económica y, obviamente, el crecimiento de este sector será más provechoso para la economía mexicana.

18. ¿Cuál es la relación de la banca comercial con las Afore-Siefore?

Con la publicación de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras en 1990, se creó una nueva figura jurídica y un nuevo tipo de persona moral: los grupos financieros. Éstos son conglomerados de instituciones financieras que, antes de la publicación de la ley, operaban en forma independiente y que, a partir de su integración en grupos, operan en forma integrada. Estos grupos están formados por una empresa controladora y varias organizaciones financieras que pueden ofrecer sus servicios en forma integrada. Entre las organizaciones que pueden formar parte de los grupos financieros se encuentran las instituciones de banca múltiple y las sociedades operadoras de sociedades de inversión. Con base en lo anterior, la banca comercial en su modalidad de banca múltiple puede contar con una Afore-Siefore.

“Al último día de marzo de 2002, las Siefore eran responsables de la inversión de un total de 543 mil mdp, propiedad de más de 26 millones de trabajadores afiliados a las Afores. El monto de este ahorro equivale a 9.4% del PIB”.¹⁴

En el mes de abril de 2002 el Congreso de la Unión aprobó el dictamen para modificar la Ley del SAR. La aprobación permite a las Siefore invertir en títulos accionarios que coticen en bolsas de valores. Específicamente, aprueba que las Siefore inviertan en valores accionarios que coticen en bolsa con un tope hasta 20% de su captación, de los cuales 15% se pueden colocar en acciones de empresas que coticen en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y 5% en acciones que coticen en bolsas de valores de cualquier otro país del mundo. Inicialmente, las Siefore podrán destinar 10% del total de sus activos, con un tope de 20% para el 2005. Considerando el monto acumulado hasta el momento por el sistema, las Siefore en su conjunto podrán invertir alrededor de 27 mil mdp. Asimismo, invertir en acciones del exterior implica una salida de capitales aproximada de 70 mil mdp en los próximos 3 años.

14. Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (2002); *InfoConsar*, 1 de abril.

Desde mi punto de vista, invertir el ahorro de los trabajadores en acciones es una medida inadecuada, pues los recursos invertidos en acciones, tanto nacionales como extranjeras, corren riesgo al ser inversiones sin garantía. Las acciones son valores de riesgo al existir la posibilidad de perder hasta la totalidad de su valor ante eventualidades de la economía, del mercado o de la propia administración, entre otros. Por su parte, el hecho de que se invierta en acciones triple "A" y que estén recomendadas por una calificadora de valores no es garantía, pues si dichas calificadoras se equivocan, éstas no corren ningún riesgo, no están sujetas a ningún tipo de penalización, por ello, lo primero que debió hacerse antes de la reforma (aprobación del dictamen) era cambiar integralmente el régimen jurídico vigente. Con base en lo anterior, lo ideal sería seguir invirtiendo el ahorro de los trabajadores mexicanos en instrumentos del mercado de títulos de deuda, pues dichos títulos dan un rendimiento seguro por arriba de la inflación y no corren riesgo.

Canalizar el ahorro de los trabajadores mexicanos en acciones tiene varios propósitos: 1. Que la banca comercial deje de asumir el riesgo que por naturaleza le compete, que deje de realizar la función que le es propia (otorgar crédito) y, en contraparte, trasladar dicho riesgo a los trabajadores; 2. Que los grandes capitales tengan una doble vía de financiamiento, el de la banca comercial y el de las Siefors, mientras que a la micro, pequeña y mediana empresa le dejan dos mini-vías: a) el poco financiamiento que le da el gobierno vía Nafinsa; y b) el financiamiento que sus propios proveedores le quieran otorgar.

La aprobación del dictamen por parte del Congreso de la Unión sólo beneficia a los grandes capitales, los trabajadores no cuentan con un organismo que los represente auténticamente; a los trabajadores jamás se les consultó, no se hizo una consulta pública, no se hizo una consulta a sindicatos o gremios que representan a los trabajadores. Por ello, quienes dicen representar a los trabajadores y cuidar el bienestar de su vejez, lo único que hacen realmente es cuidar los intereses de los grandes capitales. Ante esta situación, se proponen cuatro caminos: 1. Que se realice una consulta pública en donde se le explique al trabajador y él mismo diga si está dispuesto a perder 20% de sus ahorros en un momento determinado; 2. Que las cuentas individuales se estratifiquen por niveles o rangos de ingreso, y de esta manera, que el nivel de un ejecutivo empresarial o funcionario gubernamental invierta en acciones hasta 100% de sus ahorros si así lo decide; 3. Que se constituya un organismo representante de los trabajadores, independiente de cualquier instancia de autoridad u operativa del Sistema Financiero Mexicano, con la finalidad de vigilar y velar por los auténticos intereses de los trabajadores; y 4. Diversificar el portafolio de inversión exclusivamente en instrumentos de títulos de deuda. Este último punto en virtud de que las Siefors invierten la mayoría de los ahorros en valores respaldados por el gobierno. Tan sólo a marzo de 2002 el sistema pensionario mexicano invirtió 88% de los ahorros en valores gubernamentales y el restante 12% en papel privado.

La política propuesta tiene la finalidad de apoyar a las empresas constituidas en México y, por tanto, apoyar el crecimiento económico y del empleo en nuestro país, en lugar de apoyar el de otros países. Es ilógico financiar a empresas del exterior con el dinero de los mexicanos, en lugar de apoyar a la inversión directa constituida en territorio nacional.

Las fracciones parlamentarias que apoyaron las modificaciones a la Ley del SAR tendrán una responsabilidad histórica como los responsables, en un futuro, de lo que pase con buena parte de los ahorros de los trabajadores, de lo que pase con los recursos disponibles para su vejez.

19. ¿Cuáles son las principales deficiencias de la banca comercial?

Independientemente de que la banca comercial mexicana haya superado la crisis financiera, aún se encuentra limitada por tres tipos de deficiencias: 1. Las operativas, 2. Las de regulación interna, y 3. Las del Estado de derecho.

A la banca comercial mexicana le falta mejorar la eficiencia operativa (reducir gastos y disminuir los costos de la intermediación financiera), aumentar la penetración de servicios de ahorro y crédito, reducir la cartera vencida y mejorar los sistemas de información crediticia. A manera de ejemplo, tenemos lo siguiente: a) los gastos de operación bancaria están sólo por debajo de Checoslovaquia y Turquía al ubicarse en 5.5%; b) el índice de eficiencia, medido como el margen neto de interés más el ingreso por comisiones sobre los gastos operativos, se ubica en 1.4% frente a 2% que registran las principales instituciones mundiales; c) en cuanto al margen de intermediación, diferencia entre tasa activa y pasiva (mismo que bajó de 10 a 3 del 95 al 2002), según la medición de la OCDE, duplica al de Estados Unidos y Canadá, países con quienes las fronteras en materia de servicios bancarios prácticamente se desdibujan.

Asimismo, la carga regulatoria de la banca comercial en México es muy pesada. El ámbito institucional en el que opera la banca comercial mexicana debe realizar reformas jurídicas y regulatorias. Por ejemplo, se necesita avanzar más en la reformas a la leyes de protección al ahorro, de la Condusef y del IPAB, entre otras, con la finalidad de competir con parámetros similares a los de nuestros principales competidores de servicios financieros, y con el objetivo de evitar, en la medida de lo posible, la desintermediación financiera.

De igual manera, el crédito bancario en México se ha caracterizado por ser uno de los más costosos a nivel internacional, en México nos falta una intermediación del ahorro-crédito ágil y homogénea, pero para ello es necesario que tengamos las condiciones de Estado de derecho que tienen los países con los que competimos y nos integramos. En cuanto a las deficiencias del Estado de derecho destacan la dificultad para ejecutar sentencias judiciales, la falta de voluntad política de los gobernadores para hacer valer las garantías, así como la corrupción

en el Poder Judicial. Como ejemplo, tenemos que en México toma 7 años ejecutar garantías, mientras que en España o Estados Unidos sólo 6 meses. Lo que, a su vez, repercute en altos costos reales del crédito (elevado margen de intermediación) y en alta cartera vencida, que contribuye, desde luego, a los altos costos y la mayor ineficiencia del sistema bancario.

20. ¿Cuáles son los principales retos de la banca comercial?

Independientemente de su situación financiera, la banca comercial mexicana aún enfrenta retos importantes para contribuir al desarrollo nacional. Entre sus retos principales encontramos los siguientes:

1. Preparar su actividad a la expansión del crédito, dejando de lado el financiamiento corporativo, pues el mismo está sobreatendido. La banca comercial debe colocar más activamente el crédito empresarial, así como dirigir el crédito entre las micro, pequeñas y medianas empresas por ser éste un mercado con alto potencial de rentabilidad. El reto es resolver los problemas estructurales que inhiben la reactivación del crédito empresarial en todos los sectores y en todas sus modalidades. El objetivo principal es que la banca comercial sea más eficiente y eficaz, y para ello debe reducir los márgenes de intermediación, lograr un mejor equilibrio entre las tasas activas y pasivas y, en consecuencia, reactivar el crédito para financiar proyectos productivos.

2. Igualar todos sus parámetros con los de la banca del primer mundo, logrando niveles similares a los de los países más avanzados. Para que la industria mexicana pueda ser competitiva a nivel internacional, necesita contar con tasas que se equiparen a las de los principales socios comerciales; a manera de ejemplo, en el 2001 las tasa de interés reales en México se ubicaron en 9.1%, lo cual contrasta con 2% en Estados Unidos, 3.2% en Canadá y 0.9% en Japón.

3. Reducir el exceso de tramitología en el otorgamiento de créditos. Uno de los problemas centrales, uno de los problemas de siempre en México, es el exceso de garantías que pide la banca comercial al solicitante de crédito.

4. Desregular la actividad crediticia, es decir, eliminar las instancias y requisitos que afectan la intermediación y encarecen el costo del crédito. Todas las acciones que mejoren el marco legal del crédito y el cumplimiento de la ley influirán positivamente en las decisiones de crédito de la banca comercial, como primer paso para lograr costos y cuotas de regulación competitivos con el resto del mundo.

En conclusión, la banca comercial debe buscar nuevos esquemas de operación para contribuir con todo su potencial al financiamiento y desarrollo económico. El principal reto para la banca comercial es retomar activamente el ciclo ahorro-crédito de una manera positiva. El que la banca comercial supere la fase de sistema financiero emergente depende de que la misma reactive la interme-

diación de los fondos que capta en créditos al sector empresarial. El objetivo prioritario es que la banca comercial vuelva a ser el vínculo entre el ahorro, la inversión y el crecimiento.