



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Principales indicadores del sistema financiero,  
un comparativo internacional

CEFP / 063 / 2009

**CEFP**

Palacio Legislativo de San Lázaro, agosto de 2009



## Índice

<b>Presentación.....</b>	<b>5</b>
<b>1. Dimensión del sistema financiero.....</b>	<b>7</b>
1.1 Obligaciones líquidas con respecto al PIB.....	7
1.2 Depósitos totales en el sistema financiero con respecto al PIB.....	9
1.3 Depósitos bancarios como proporción del PIB .....	10
1.4 Crédito privado de bancos y otras instituciones financieras con respecto al PIB .....	11
1.5 Crédito bancario al sector privado con respecto al PIB .....	12
1.6 Valor de capitalización del mercado de capitales como proporción del PIB .....	13
1.7 Capitalización del mercado de bonos privado con respecto al PIB.....	14
1.8 Capitalización del mercado de bonos públicos como proporción del PIB.....	15
<b>2. Eficiencia, estructura y rentabilidad del sistema bancario .....</b>	<b>16</b>
2.1 Activos de la Banca Central como proporción del PIB .....	16
2.2 Activos de la Banca Comercial con respecto al PIB .....	17
2.3 Activos de otras instituciones financieras con respecto al PIB .....	18
2.4 Crédito bancario / depósitos .....	19
2.5 Margen de interés neto .....	21
2.6 Costos indirectos / activos totales .....	22
2.7 Costos indirectos / ingresos totales .....	23
2.8 Concentración de activos de los 3 principales bancos .....	24
2.9 Retorno sobre activos .....	25
2.10 Retorno sobre capital .....	26
<b>3. Mercado de capitales y compañías de seguros .....</b>	<b>27</b>
3.1 Valor comercializado total en el mercado de capitales como proporción del PIB .....	27
3.2 Rotación del mercado de capitales .....	28
3.3 Compañías emisoras por cada diez mil habitantes .....	29
3.4 Penetración de los seguros de vida .....	30
3.5 Penetración de otros seguros .....	31
<b>4. Globalización financiera .....</b>	<b>32</b>
4.1 Deuda externa como proporción del PIB .....	33
4.2 Emisión de deuda externa con respecto al PIB .....	34
4.3 Prestamos de bancos no residentes como proporción del PIB .....	34
4.4 Depósitos en el extranjero / depósitos internos .....	35
4.5 Remesas como proporción del PIB .....	37
<b>5. Consideraciones finales .....</b>	<b>38</b>
<b>Referencias .....</b>	<b>40</b>



## Presentación

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados<sup>1</sup> pone a disposición el presente documento “Principales indicadores del sistema financiero, un comparativo internacional”, el cual tiene por objeto mostrar el desarrollo financiero logrado por México a lo largo del tiempo, así como el nivel de intermediación y financiamiento canalizado a actividades económicas.

Este documento muestra indicadores contenidos en la Base de Datos de Desarrollo Financiero y Estructura del Banco Mundial<sup>2</sup>, la cual contiene información acerca de 210 países, en algunos casos desde 1960 y hasta 2007. La base de datos contiene estadísticas acerca del tamaño, actividad, eficiencia y estabilidad de los bancos comerciales y otras instituciones de crédito; mercado bonos, de capitales y seguros a lo largo del tiempo; contiene también indicadores de globalización financiera y remesas. Se muestran 28 variables para el caso de México y se hace una comparación con sus principales socios comerciales (Estados Unidos y Canadá) así como con países latinoamericanos de similar nivel de desarrollo (Argentina, Brasil, Chile y se incluye Perú cuya economía en los últimos años ha tenido un desempeño importante). Los indicadores mexicanos se comparan también con economías europeas como Alemania, Reino Unido, Francia y España; se incluyen también algunos países emergentes de Asia (China, India y Corea del Sur).

El documento se encuentra dividido en cinco apartados, en el primero se muestran indicadores del tamaño del sector financiero de los países seleccionados. Los indicadores son los siguientes: obligaciones líquidas; depósitos en el sistema financiero; depósitos bancarios; crédito privado de bancos y otras instituciones financieras; crédito bancario al sector privado; valor de capitalización del mercado de capitales y el valor de capitalización del mercado de bonos públicos y privados; todas estas variables se encuentran como proporción del Producto Interno Bruto (PIB).

---

<sup>1</sup> En su carácter de órgano de apoyo técnico, de carácter institucional y no partidista, en cumplimiento de su función de aportar elementos que apoyen el desarrollo de las tareas Legislativas de las Comisiones, Grupos Parlamentarios y Diputados en materia de finanzas públicas.

<sup>2</sup> Beck, T, Dermigüç-Kunt, A y Levine, R. *Financial Institutions and Markets across Countries and over Time- Data and Analysis*. Policy research Working Paper 4943. The World Bank. Development Research Group. Finance and Private Sector Team. May, 2009.

En el segundo apartado se hace referencia a la eficiencia, estructura y rentabilidad del sector bancario, y se incluyen indicadores como: activos de la banca central, activos de la banca de depósito y de otras instituciones financieras en relación al PIB, así como la relación del crédito bancario y los depósitos, el nivel de intermediación; el margen de intereses neto; la proporción costos indirectos respecto a los activos y respecto a ingresos totales como indicadores de eficiencia. Asimismo, se muestran como parámetro de estructura indicadores como: concentración de activos de los tres principales bancos en relación a los activos totales y los principales indicadores de rentabilidad, la tasa de retorno sobre activos (ROA) y la tasa de retorno sobre capital (ROE).

En el tercer apartado, se observan indicadores referentes al desarrollo del mercado de capitales y a la penetración de seguros entre la población. Las variables mostradas son: el valor comercializado en el mercado de capitales con respecto al PIB; la rotación del mercado y a las empresas emisoras por cada diez mil habitantes. En cuanto al sector de seguros se presentan indicadores de penetración de seguros de vida y otros seguros en relación al PIB.

En el cuarto apartado se incluyen indicadores de globalización financiera como la deuda externa, la emisión neta de deuda externa y los préstamos de bancos no residentes (todos como proporción del PIB); los depósitos en el extranjero en relación a los depósitos internos y finalmente los flujos de divisas en forma de remesas en relación al PIB.

En las consideraciones finales se recapitula el impacto de los principales indicadores del sistema financiero, analizando la importancia que éste tiene para el desempeño de la economía.

# Principales indicadores del sistema financiero, un comparativo internacional\*

## 1. Dimensión del Sistema Financiero

El Sistema Financiero Mexicano agrupa las diversas instituciones y organismos que realizan una o varias de las actividades de captación, administración, regulación, orientación y canalización de los recursos económicos ya sean de origen nacional o internacional.

Los mercados financieros reducen los costos de transacción y las asimetrías de información existentes entre los ahorradores e inversionistas, es decir, los mercados e instituciones financieras ayudan a movilizar recursos y proveen medios de pago para facilitar el intercambio de bienes y servicios. Se encargan también de producir y monitorear información de proyectos productivos, por lo que elevan la eficiencia en la asignación de fondos a la vez que diversifican, transforman y administran riesgos.

### 1.1 Obligaciones líquidas con respecto al PIB

Las obligaciones líquidas con respecto al PIB es un indicador tradicional de profundidad financiera<sup>3</sup>, el cual se refiere al dinero en circulación más la demanda por obligaciones que devengan intereses de bancos y otros intermediarios financieros divididos por el PIB. Se trata de un indicador agregado de intermediación financiera<sup>4</sup> pues incluye tanto a bancos como a otras instituciones financieras. Existe una gran dispersión en este indicador a nivel internacional pues va desde 395 por ciento en economías como la de Luxemburgo hasta apenas el 1 por ciento en países como Sudán (Beck et al, 2009).

---

\* Palabras clave: Producto interno bruto, desarrollo financiero, intermediación, sistema financiero, crédito, capitalización, activos, margen, costos, concentración, tasa de retorno, rotación, deuda externa, remesas.

JEL: E44, G15, G20, G21.

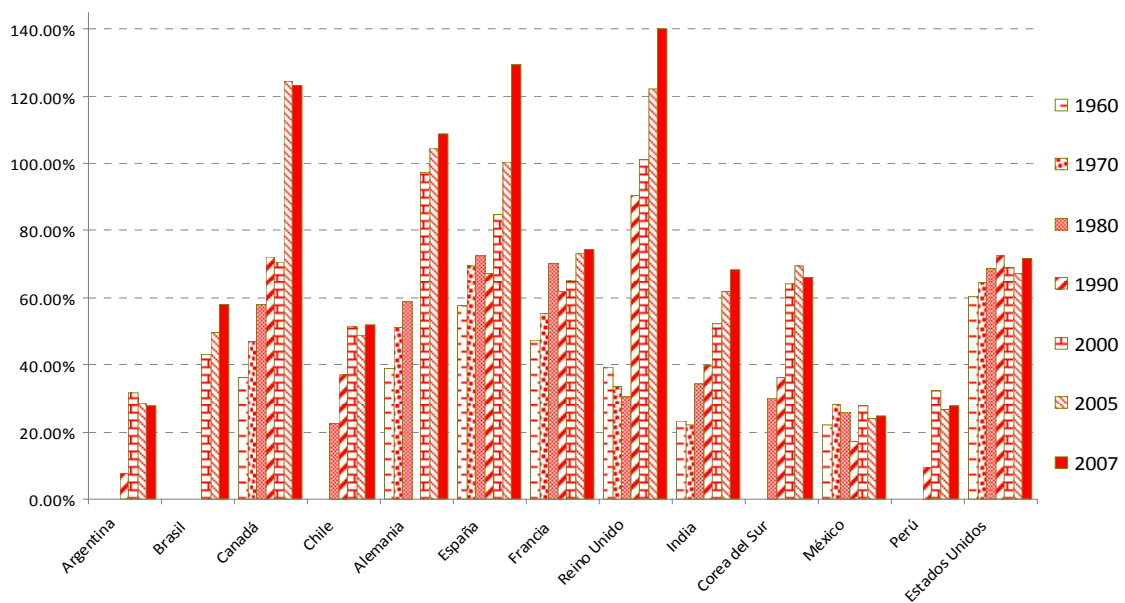
<sup>3</sup> La profundidad financiera se refiere a la diversidad de instrumentos en que la población puede canalizar su ahorro (Shaw, 1973).

<sup>4</sup> La intermediación financiera es teóricamente la función principal de las instituciones financieras pues sirven de intermediarios entre los ahorradores y los solicitantes de créditos.

En el caso de México, para este indicador existe información desde 1960, cuando representaba el 22.0 por ciento del PIB, mientras que en países como India y Reino Unido para ese mismo año, el porcentaje era de 23.4 y 39.4 por ciento, respectivamente.

Para 2007 el porcentaje de obligaciones líquidas con respecto al PIB para México fue de apenas 24.7 por ciento; mientras que para India pasó a 68.3 por ciento y para Reino Unido a 140.1 por ciento.

**Gráfica 1**  
**Obligaciones líquidas con respecto al PIB**



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

En Chile, por ejemplo, el mismo indicador representó en 1975 un 9.6 por ciento del PIB, sin embargo, para 2007 ya se encontraba en el 51.8 por ciento, es decir, incrementó su participación 4.4 veces con respecto al PIB. En el caso de México el incremento fue de tan solo el 12.1 por ciento de 1960 a 2007.

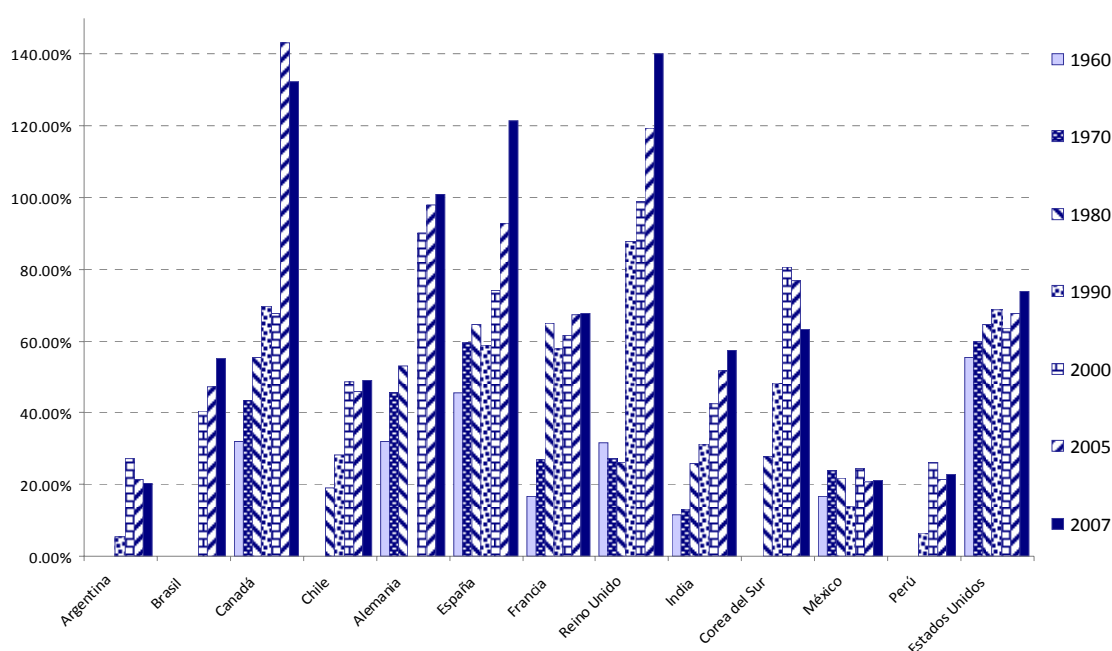


## 1.2 Depósitos totales en el sistema financiero con respecto al PIB

Otro indicador de la magnitud del sistema financiero en la economía es el de depósitos en el sistema financiero con respecto al PIB; se refiere al total de cuentas de cheques, ahorros y depósitos a plazo en bancos y otras instituciones financieras en relación a la actividad económica y se utiliza como un indicador de disponibilidad de recursos con que cuenta el sector financiero para realizar sus actividades de préstamo.

En este caso, México cuenta con información desde 1960 cuando el total de depósitos en el sistema financiero con respecto al PIB era de 16.7 por ciento; valor muy similar al de Francia (16.7 por ciento) y superior en esa época al de India (11.6 por ciento). En 2007 el mismo indicador tenía en México un valor de 21.1 por ciento, mientras que para Francia e India había pasado ya al 63.6 y 57.6 por ciento, respectivamente.

**Gráfica 2**  
**Depósitos totales en el sistema financiero / PIB**



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009)

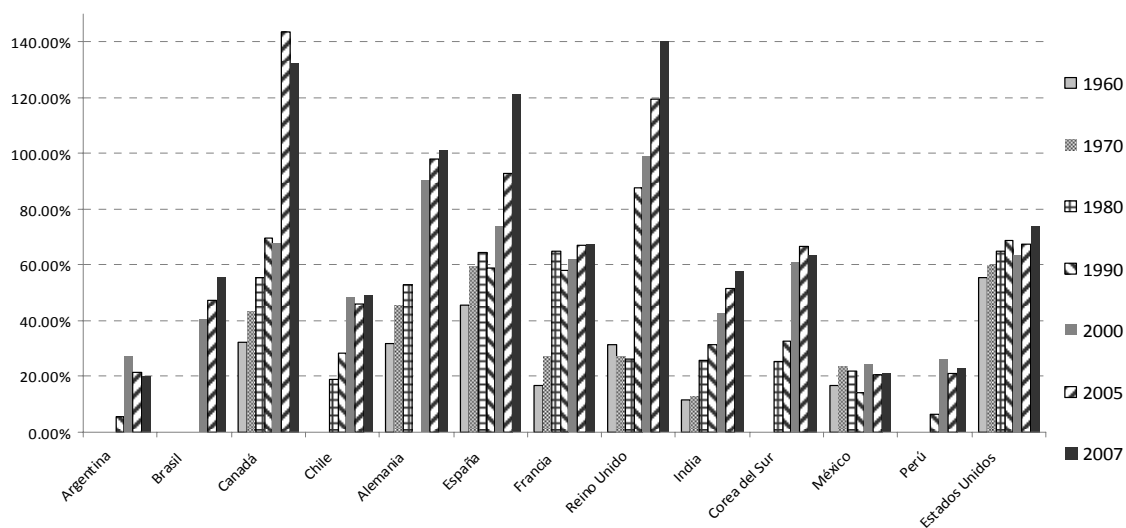
En América Latina destacan los casos de Chile, Perú y Brasil. En 1975, Chile tenía una relación depósitos en el sistema financiero / PIB cercana al 7.0 por ciento y para 2007 era de casi el 49.1 por ciento del PIB. Para el caso de Perú, el mismo indicador era de 6.6 por ciento en 1990 y en 2007 había ya pasado a 22.2 por ciento (poco más del que representa en México). En Brasil por su parte, en 1995 el indicador era de 24 por ciento y para 2007 era ya del 55 por ciento del PIB.

### 1.3 Depósitos bancarios como proporción del PIB

Se incluye también un indicador que delimita la disponibilidad de depósitos exclusivamente al sistema bancario. En este caso, la cantidad de depósitos parece estar positivamente relacionada con el nivel de ingreso de los países.

En el caso de México en 1960 los depósitos bancarios como porcentaje del PIB representaban el 16.7 por ciento. En esa misma época, países como India y Francia reportaban valores del 11.6 y 16.7 por ciento respectivamente. En 2007 el mismo indicador para el caso mexicano era del 21.1 por ciento, mientras que para India era ya del 57.6 por ciento y para Francia del 67.6 por ciento.

**Gráfica 3**  
**Depósitos bancarios / PIB**



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009)

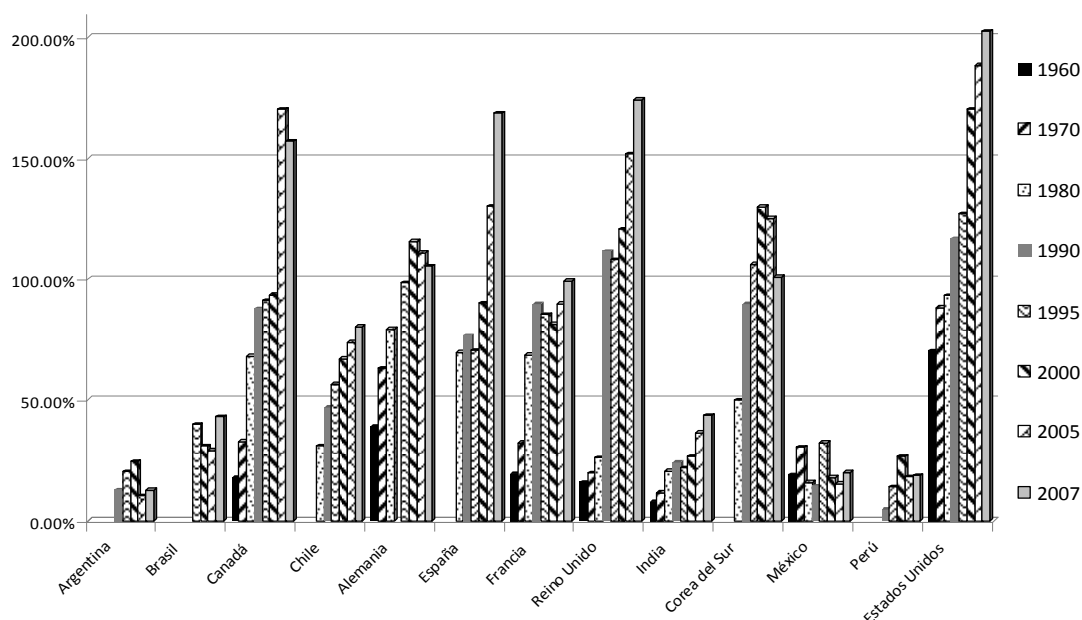
En América Latina los países con una relación (depósitos bancarios / PIB) más elevada son Brasil, con 55.2 por ciento y Chile con 49.1 por ciento del PIB.

Los indicadores anteriormente analizados muestran la importancia que tiene la disponibilidad de recursos, mientras que los que se presentan a continuación se refieren a la asignación y aprovechamiento de éstos.

#### 1.4 Crédito privado proveniente de bancos y otras instituciones financieras como proporción del PIB

Un primer indicador relacionado con esta actividad es el crédito privado otorgado por bancos y otras instituciones financieras como proporción del PIB. Se trata además de un indicador estándar utilizado por la teoría del crecimiento para explicar que países con mayores niveles de crédito presentan a la vez mayores tasas de crecimiento económico (Beck et al, 2007).

**Gráfica 4**  
**Crédito privado proveniente de bancos y otras instituciones financieras / PIB**



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009)

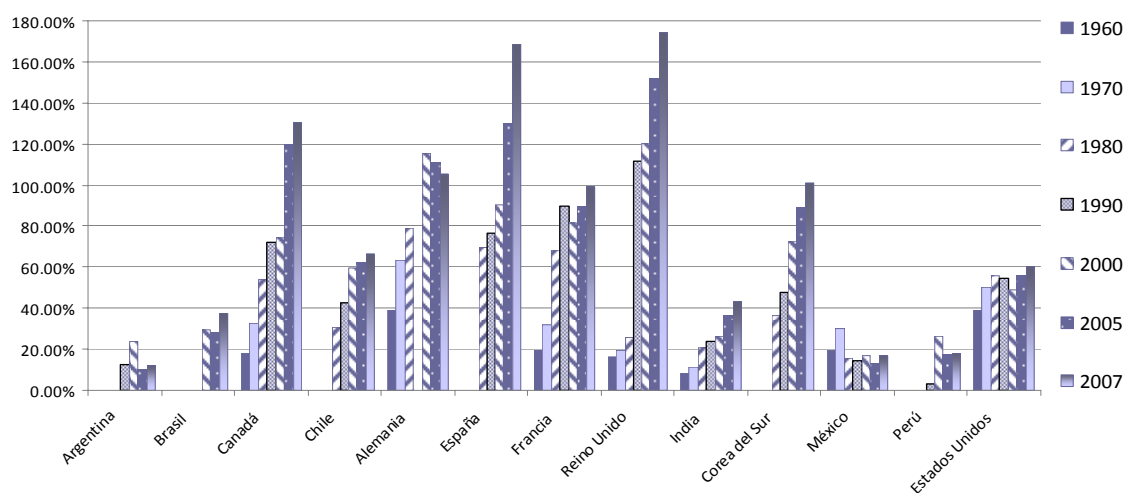
México cuenta con datos disponibles para este indicador desde 1960, cuando la proporción del crédito privado proveniente de bancos y otras instituciones financieras en relación al PIB era de 19.2 por ciento. En 2007 el mismo indicador se situó en niveles de 20.0 por ciento, sin embargo, dicho porcentaje ha variado a lo largo del período llegándose a situar hasta en 37.1 por ciento en 1969 y 33.0 por ciento en 1994.

El mismo porcentaje de crédito para el caso de Canadá fue en 1960 del 17.8 por ciento y ya para 2007 se situaba en los 157.1 por ciento y para el caso de los Estados Unidos en 202.4 por ciento. En América Latina destaca el caso de Brasil cuyo crédito como proporción del tamaño de su economía representó en 2007 alrededor del 42.9 por ciento del PIB y en Chile el 80.2 por ciento.

### 1.5 Crédito bancario al sector privado con respecto al PIB

Para el caso de México, si se toma en cuenta únicamente el crédito bancario al sector privado como proporción del PIB, éste pasó de representar el 19.2 por ciento en 1960 al 16.7 por ciento en 2007, lo que implica una reducción de 2.5 puntos porcentuales del PIB.

Gráfica 5  
Crédito bancario al sector privado / PIB



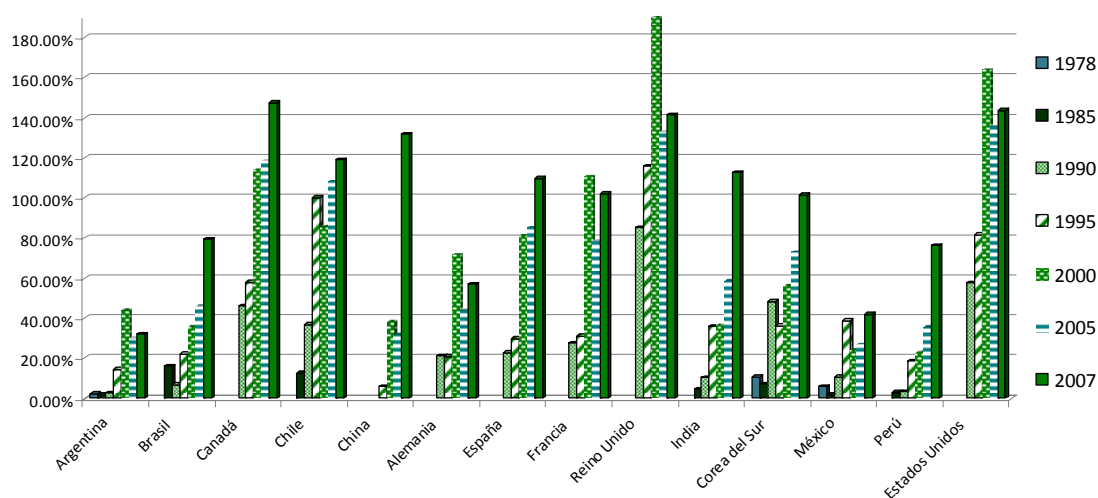
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

## 1.6 Valor de capitalización del mercado de capitales como proporción del PIB

Para evaluar la magnitud del mercado de capitales, se incluyen indicadores como la capitalización del mercado<sup>5</sup> como porcentaje del PIB, que equivale al valor de las acciones enlistadas en el mercado de valores divididas por el PIB, e indica el tamaño del mercado de capitales con relación al de la economía. Este indicador se encuentra generalmente positivamente relacionado con el nivel de desarrollo económico y ha ganado importancia en las últimas tres décadas principalmente en los países desarrollados.

El valor de capitalización en el mercado mexicano se encontraba en 2007 en niveles de 42 por ciento como porcentaje del PIB, valor similar al de 1993. A pesar de que la importancia del mercado de valores ha venido incrementándose en los últimos años el tamaño del mercado en México es aún pequeño comparado con lo que han logrado otros países incluso de la misma región de Latinoamérica.

**Gráfica 6**  
Valor de capitalización del mercado de capitales / PIB



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

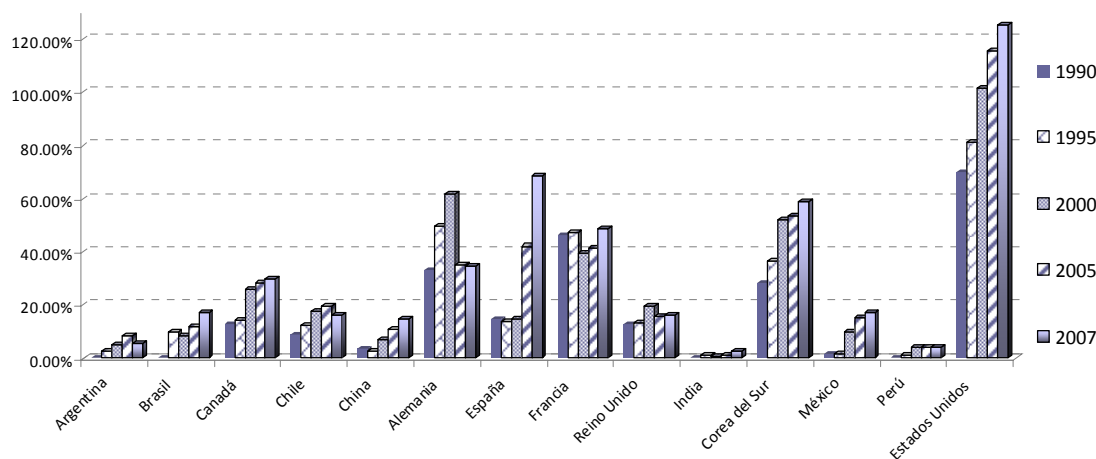
<sup>5</sup> El valor de capitalización se refiere a un cálculo que se basa en el número de acciones en circulación multiplicadas por el último precio de las mismas en el mercado.

En América Latina destacan los casos de Brasil, Chile y Perú, con valores de capitalización con respecto al tamaño de sus economías del orden del 79.7, 118.9 y 76.1 por ciento, respectivamente. Por su parte, las economías desarrolladas muestran valores incluso por arriba del 100 por ciento como proporción del PIB, tal es el caso de Canadá con 147.4 por ciento, Reino Unido con 141.1 por ciento y Estados Unidos con 143.6 por ciento.

## 1.7 Capitalización del mercado de bonos privados con respecto al PIB

Un indicador más del volumen y participación del sector privado en el sistema financiero de una economía es la capitalización del mercado de bonos privados con respecto al PIB, que es igual a la cantidad total de bonos de deuda emitidos por el sector privado (y entidades públicas internas) dividido por el PIB. Este indicador se encuentra positivamente relacionado con el nivel de desarrollo económico y se ha venido incrementando desde 1990 tanto en países de ingresos altos como medios (Beck, 2009).

**Gráfica 7**  
Capitalización del mercado privado de bonos / PIB



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

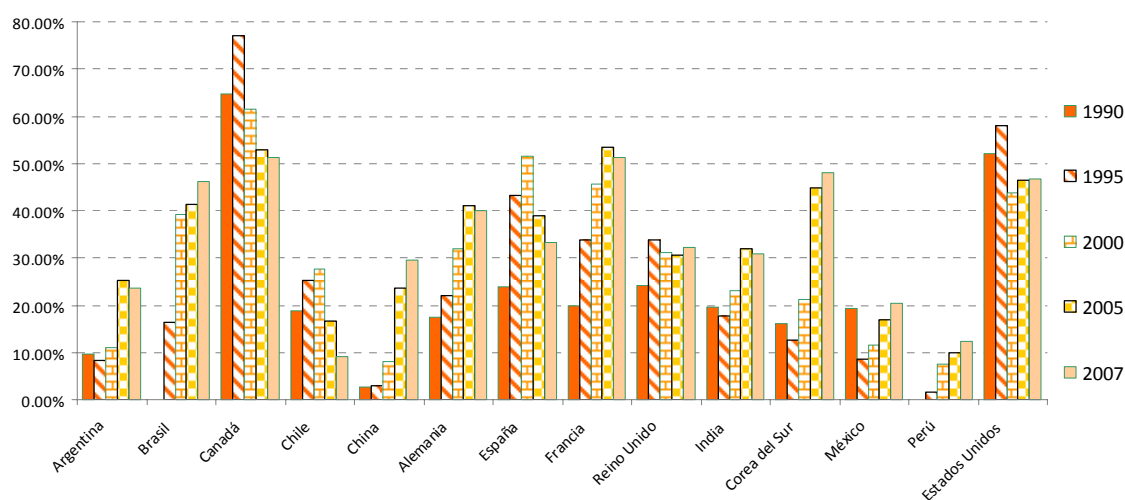
En México la capitalización del mercado privado de bonos como proporción del PIB en 1990 ascendía a 1.4 por ciento, mientras que en 2007 ya representaba el 17.1 por ciento. En otras economías latinoamericanas el desarrollo ha sido similar, en 2007 el mismo indicador tenía un valor de 16.1 para el caso de Chile, y de 16.9 para Brasil.

En el caso de países desarrollados, destaca el mercado estadounidense con un valor de capitalización del mercado de bonos privados en relación al PIB de 125.1 por ciento; y el de España y Corea del Sur con 68.1 y 58.8 por ciento, respectivamente.

### 1.8 Capitalización del mercado de bonos públicos como proporción del PIB

Como complemento del indicador anterior se encuentra la capitalización del mercado de bonos públicos con respecto al PIB. Mientras la capitalización del mercado de bonos privado está positivamente relacionada con el nivel de ingreso entre países, dicha correlación parece no existir en el mercado de bonos públicos.

**Gráfica 8**  
Capitalización del mercado de bonos públicos / PIB



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de la Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

En México, en 2007 poco más del la mitad del mercado de bonos era controlado por valores públicos, los cuales representaron el 20.3 por ciento del PIB mientras que en otros países de Latinoamérica la proporción fue de 23.7 para el caso de Argentina, 46.1 por ciento para el caso de Brasil y 9.0 por ciento para Chile.

En otras economías en desarrollo como China, India y Corea del Sur, dicho porcentaje fue de 29.4, 30.0 y 48.1 por ciento, respectivamente. En economías desarrolladas. La participación de la capitalización de los bonos públicos como proporción del PIB es de 51.3 por ciento en Canadá, similar al 51.4 de Francia y al 46.7 de Estados Unidos.

## **2. Eficiencia, estructura y rentabilidad del sistema bancario**

El sistema bancario representa una parte muy importante de los sistemas financieros en la mayor parte del los países tanto desarrollados como en vías de desarrollo. En este apartado se observan los principales indicadores del sistema bancario como son: los activos del banco central como proporción del PIB, los activos de la banca de depósito como proporción del PIB y los activos de otras instituciones financieras en relación al PIB. Estos indicadores muestran la importancia de los servicios que llevan a cabo los tres tipos de instituciones financieras en relación al tamaño de la economía y constituyen además una adecuada medida de intermediación financiera (Beck et al, 2009).

### **2.1 Activos de la Banca Central como proporción del PIB**

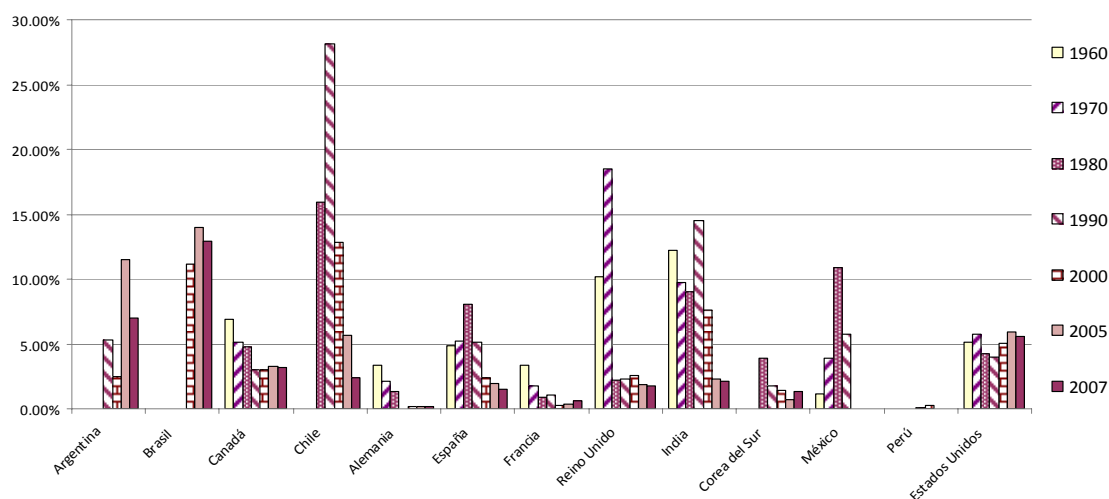
En este caso los activos del Banco de México como proporción del PIB están reportados hasta 1995 y eran de 0.3 por ciento y de 0.5 por ciento en 1996; no se cuentan con datos posteriores a ese año<sup>6</sup>. Para el total de los países de la muestra los valores se sitúan en un máximo del 12.8 por ciento para el caso de Brasil hasta un mínimo de 0.1 por ciento en el caso de Alemania y Perú.

---

<sup>6</sup> Los activos de la banca central se refieren a los activos financieros que representan deuda interna del sector real no financiero en poder del Banco Central.



**Gráfica 9**  
**Activos de la Banca Central / PIB**



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

## 2.2 Activos de la banca de depósito con respecto al PIB

Para el caso mexicano el indicador de activos de la banca de depósito<sup>7</sup> como proporción del PIB<sup>8</sup>, parece tener un incremento marginal si tomamos en año inicial de 1990 y el final de 2007, los valores pasaron de representar el 27.6 por ciento del PIB al 29.7 por ciento. Nuevamente en América Latina destaca el caso de Chile y Brasil, donde para 2007, los activos de la banca de depósito representaron en 2007 el 67.2 y el 76.7 por ciento con respecto al tamaño de sus economías.

Entre los países desarrollados de la muestra, destaca el caso de Canadá con 141.3 por ciento del PIB, España con 179.5 por ciento y Reino Unido con 173.7 por ciento.

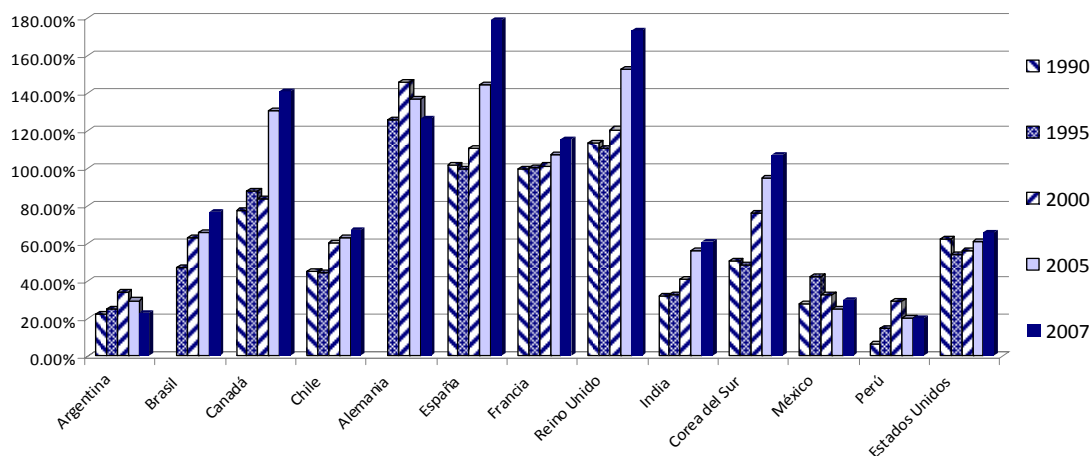
Destaca también, el crecimiento que para este indicador han tenido países como India y Corea del Sur, cuyas proporciones de activos bancarios con respecto al PIB en 1990 eran de 32.2 y 50.6 por

<sup>7</sup> La banca de depósito son las corporaciones residentes de depósito que cuentan con obligaciones en la forma de demanda de depósitos, transferibles por cheques o alguna otra forma de pago (OECD, glossary of statistical terms, 2009).

<sup>8</sup> Los activos de la banca de depósito se refieren a los activos financieros que representan deuda interna del sector real no financiero en poder de este tipo de bancos.

ciento y al final del periodo de estudio se encontraban ya en niveles de 61.1 y 107.6 por ciento, respectivamente.

**Gráfica 10.**  
**Activos de la banca de depósito / PIB**



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

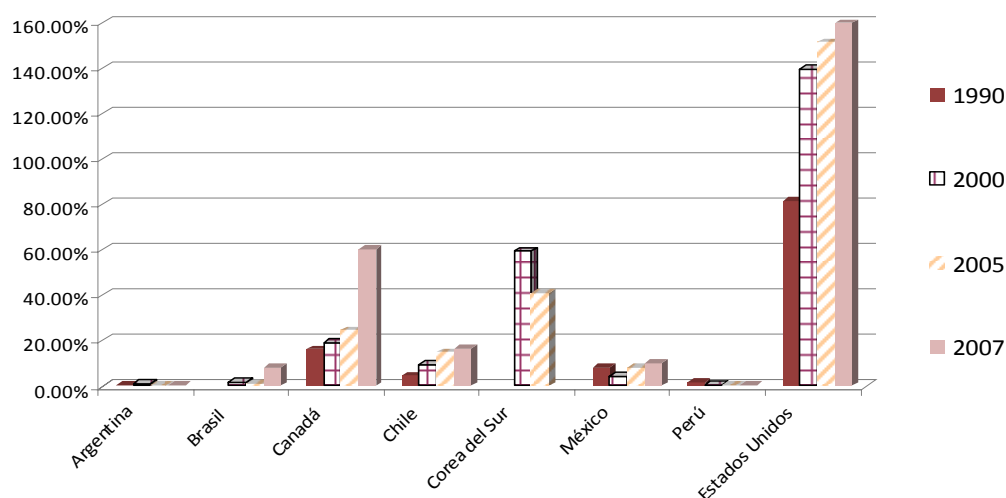
### 2.3 Activos de otras instituciones financieras con respecto al PIB

Por otra parte, el peso que tienen instituciones financieras distintas a los bancos es mayor en países desarrollados que en el resto, lo que indica que sus sistemas han desarrollado a la vez otro tipo de instituciones para financiar sus actividades económicas<sup>9</sup>. En el caso de Estados Unidos, por ejemplo el peso que tuvieron como proporción del PIB los activos de estas instituciones fueron de alrededor del 161.1 por ciento y en Canadá del 50.6 por ciento.

Para el caso de México, Argentina y Brasil el peso que estas instituciones tienen en el total de la economía es aún reducido siendo en 2007 de 9.9, 0.4 y 8.0 por ciento, respectivamente. El único caso a destacar es el de Chile, donde la participación para el mismo año fue del 16.7 por ciento y que es aún muy poco comparado con lo que ocurre en países desarrollados.

<sup>9</sup> Los activos de otras instituciones financieras se refieren a los activos financieros que representan deuda interna del sector real no financiero en poder de este tipo de instituciones.

**Gráfica 11**  
**Activos de otras instituciones financieras / PIB**



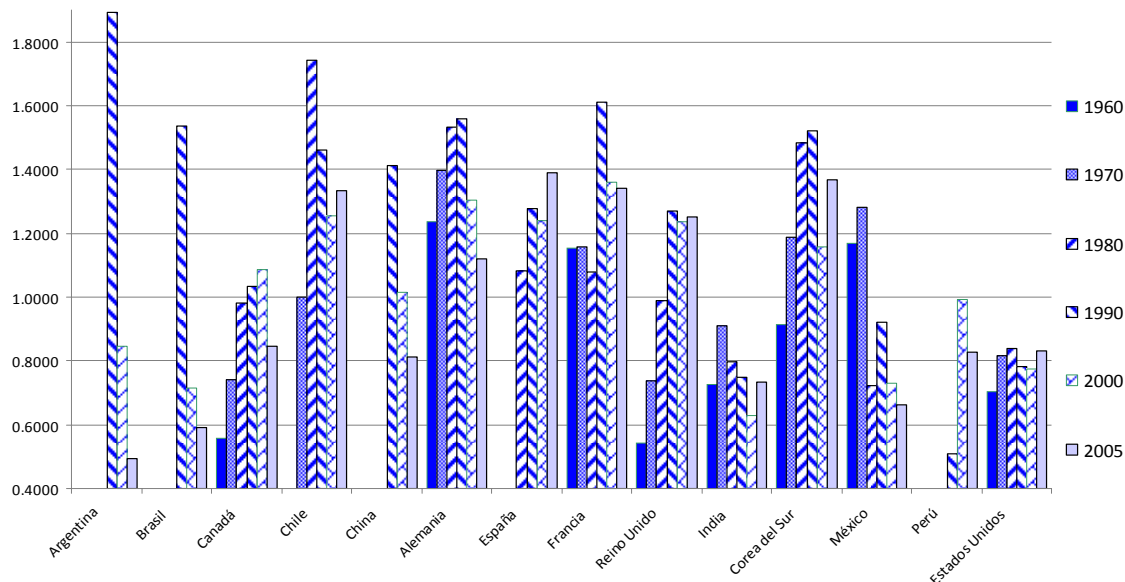
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009.  
<http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

## 2.4 Crédito bancario / depósitos

Uno de los indicadores de eficiencia en la intermediación financiera es el referente a la relación entre Crédito bancario y depósitos; y que reporta la extensión en que los bancos canalizan los ahorros de la sociedad hacia créditos al sector privado. Los depósitos no son la única fuente de fondos para los bancos, ni los créditos los únicos activos en los que los mismos pueden invertir. Una relación préstamos/depósitos alta indica una alta eficiencia en la intermediación; y una relación significativamente menor a uno sugiere que el sector privado se está financiando con otra fuente de recursos que no son los depósitos, lo que a la vez puede traer inestabilidad en las fuentes de financiamiento (Beck et al, 2009).

Este indicador muestra una gran variación entre países; desde 21 por ciento en el Congo hasta 307 por ciento en Dinamarca. El porcentaje se eleva no solo con el nivel de desarrollo económico, también lo hace con el nivel de desarrollo financiero. Los países con sistemas financieros menos desarrollados no solo captan una menor cantidad de depósitos, también canalizan una menor proporción de éstos al sector privado en la forma de créditos.

**Gráfica 12**  
**Crédito bancario / depósitos**



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

Tanto México, como Argentina y Brasil en América Latina presentan una caída en sus niveles de crédito con relación a su actividad económica a lo largo del período. En 1960 la proporción de depósitos que se canalizaban a créditos al sector privado en México era de 116.8 por ciento (no se cuenta con información para Argentina y Brasil para esos años); sin embargo, en 1990 el indicador reportaba valores de 189.2 por ciento en Argentina, 153.8 en Brasil y de 92.2 para el México. En 2007 el mismo indicador se situaba en 49.2, 59.2 y 66.2 por ciento, respectivamente.

Entre las economías en vías de desarrollo destaca el caso de Chile, cuya proporción de créditos con respecto al total de depósitos bancarios es de 133.4 por ciento; así como Corea del Sur cuya proporción es de 136.6 por ciento.

Cabe señalar que dentro de los países avanzados considerados en la muestra, a excepción de Estados Unidos, los indicadores encontrados son mayores al 120 por ciento en promedio. Este indicador nos dice que un peso depositado en el banco generaría más de un peso que se canaliza a créditos al sector privado; sin embargo, en México (y en las economías donde el cociente es menor a uno) un peso depositado no se canaliza en proporción similar al sector privado en forma de

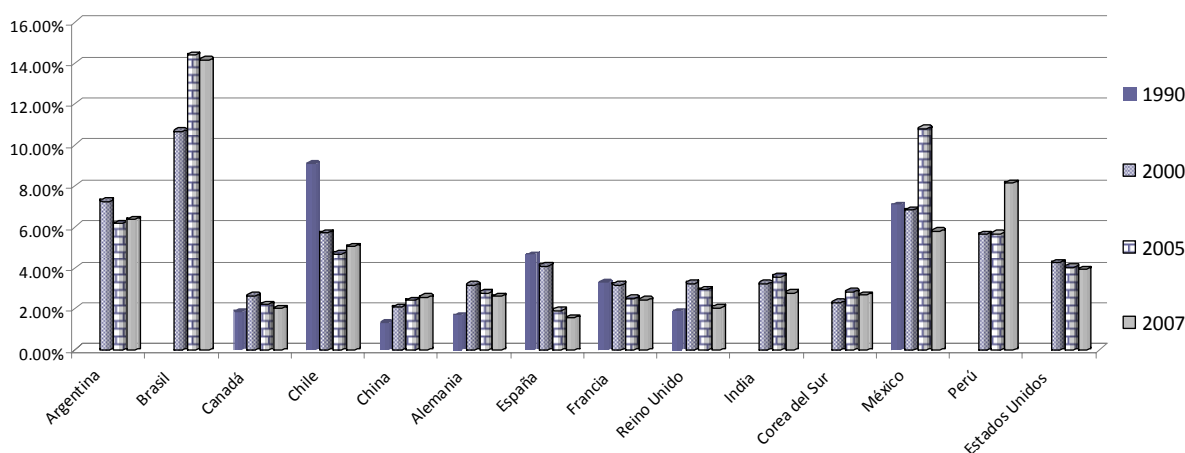
préstamos; sino que son utilizados en otro tipo de instrumentos (en la inversión en otros activos productivos, como bonos gubernamentales, por ejemplo).

## 2.5 Margen de intereses neto

Un segundo indicador de eficiencia es el margen neto de intereses y es igual al valor de los ingresos bancarios por intereses netos como porcentaje de los ingresos totales.

Este indicador tiene un valor más alto en países en vías de desarrollo respecto de los países desarrollados, esto se hace plausible principalmente en los países latinoamericanos con excepción de Chile.

**Gráfica 13**  
**Margen de interés neto**



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

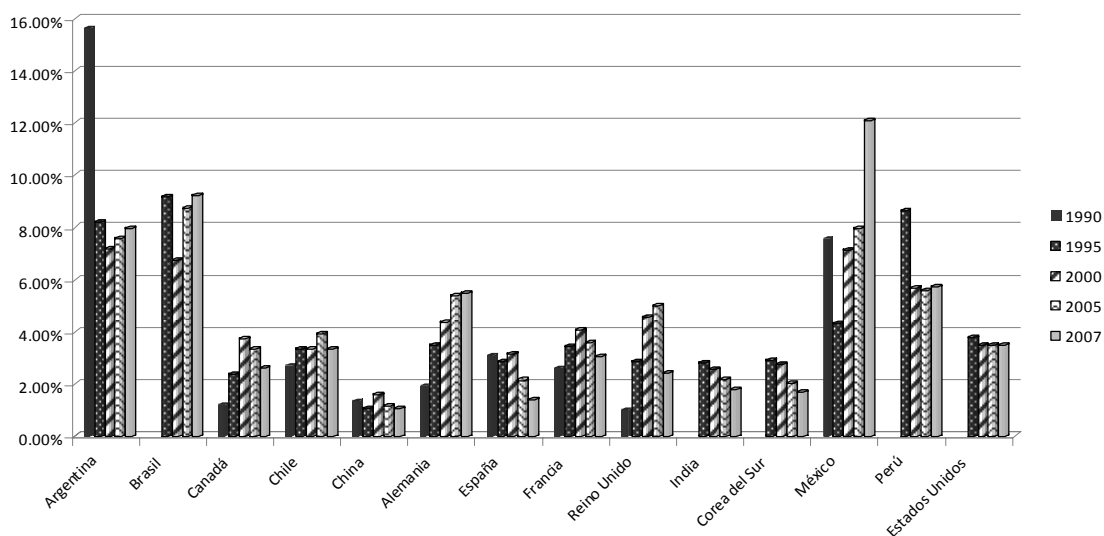
Para las economías desarrolladas el valor de este indicador no rebasa el 4 por ciento en algunos años, mientras que para el caso de México, por ejemplo, ha alcanzado valores cercanos al 10.8 por ciento en 2005. En Brasil en 2007, el margen de interés neto tuvo un valor de 14.1 por ciento. Es posible apreciar que los intereses que se cobran en los países en vías de desarrollo son mayores aunque como veremos en el siguiente apartado, los costos parecen ser también mayores.

## 2.6 Costos indirectos / activos totales

Un indicador adicional es el de costos indirectos, que se refiere al valor total de los costos indirectos bancarios como proporción de los activos totales, este indicador muestra promedios de costos para todos los bancos de cada país para un año dado.

En el caso de México los costos indirectos como proporción de los activos totales han presentado una tendencia estable salvo el 2007 cuando representaron el 12.1 por ciento. Nuevamente junto con Brasil y Argentina son los países de la muestra donde los costos representan una mayor proporción<sup>10</sup>.

**Gráfica 14**  
**Costos bancarios Indirectos / activos totales**



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

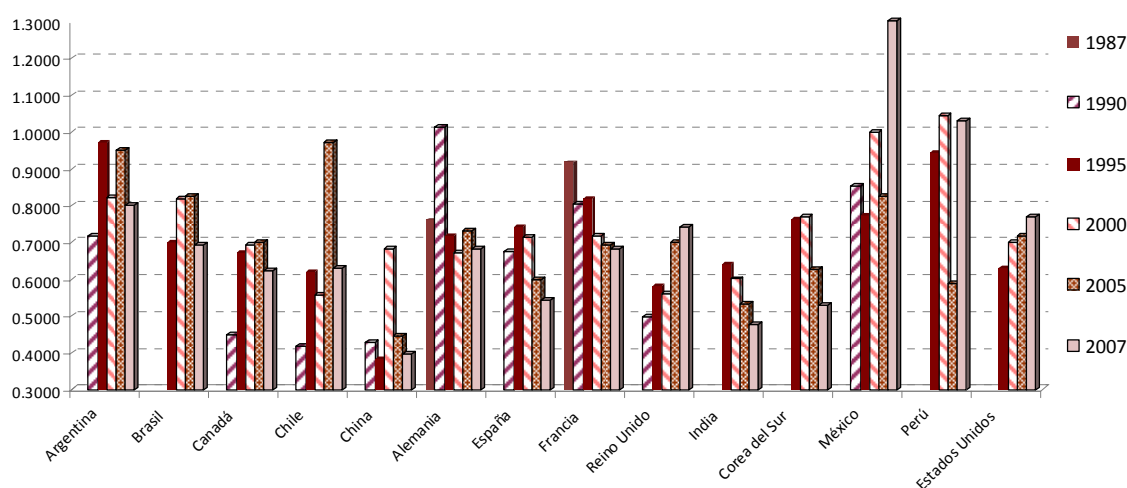
<sup>10</sup> Los Costos Indirectos (Overhead costs) se refieren a los gastos en que se incurre por la operación de un negocio. Generalmente se utiliza para englobar aquellos gastos que son necesarios para el funcionamiento del negocio pero que no generan ganancias directamente (sin incluir trabajo ni materiales directos), incluye gastos de contabilidad, publicidad, depreciación, seguros, intereses, gastos legales, alquileres, reparaciones, impuestos, etc.

## 2.7 Costos indirectos / ingresos totales

Para el caso de los países desarrollados, e incluso en vías de desarrollo, los costos se sitúan en niveles que van desde el 1 hasta el 4 por ciento en promedio. Los países más pobres tienen generalmente más altos márgenes de intereses y mayores costos indirectos.

El último indicador de eficiencia bancaria que se presenta es el de la relación costos / ingresos, el cual mide los costos indirectos en relación a los ingresos brutos. Mientras más elevado es este indicador, menor es la eficiencia del sector. Al igual que en el caso del margen de intereses y costos indirectos, los bancos en los países ricos mantienen generalmente una relación costo/ingreso menor que las economías en vías de desarrollo.

**Gráfica 15**  
Costos indirectos / ingresos totales



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

En 2007, de acuerdo a los datos del Banco Mundial, los costos indirectos representaron el 136.7 por ciento con respecto a los ingresos totales para el caso de México (el indicador es un promedio no ponderado de los costos de los bancos que operan en el país). Destacan los casos de India y Corea del Sur quienes a pesar de ser economías en vías de desarrollo han logrado reducir sus

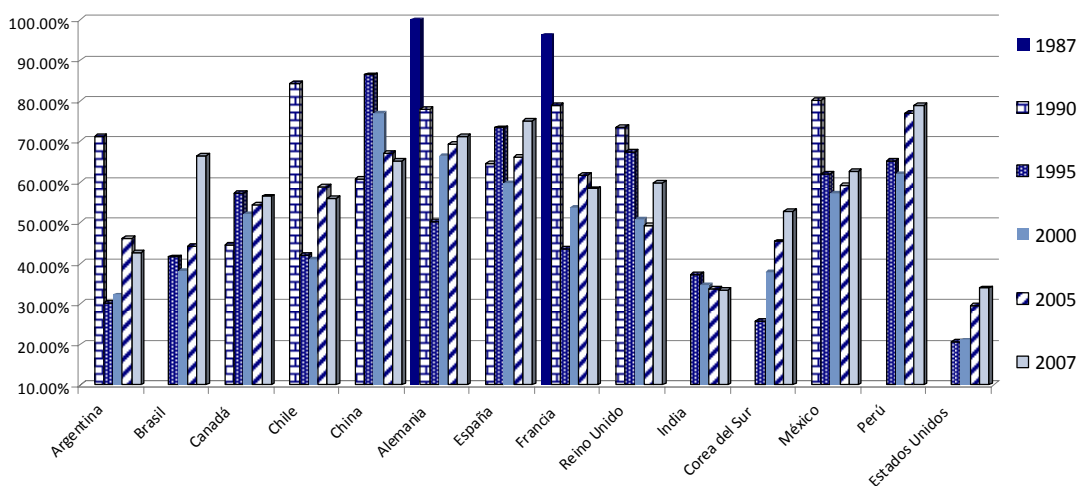
costos bancarios. En el caso de India pasaron de 64.1 por ciento en 1990 a 47.7 en 2007; mientras que en Corea de Sur de 76.06 a 52.9 por ciento en el mismo período.

## 2.8 Concentración de activos de los tres principales bancos

Este indicador trata la concentración de la participación de los activos de los tres mayores bancos en el total de activos del sector bancario de cada economía. Lo cual implica un indicador que bien podría mostrar el grado de concentración del sector, o bien, un indicador de competitividad dentro del mismo sector bancario.

Gráfica 16

Activos de los 3 principales bancos en relación al total de activos bancarios



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

Estados Unidos e India son los países con una menor concentración bancaria, en ambos el índice de concentración se sitúa en 33 por ciento. En México los activos de los tres principales bancos representan el 62.6 por ciento del total, mientras que en Brasil representa el 66.4 por ciento.

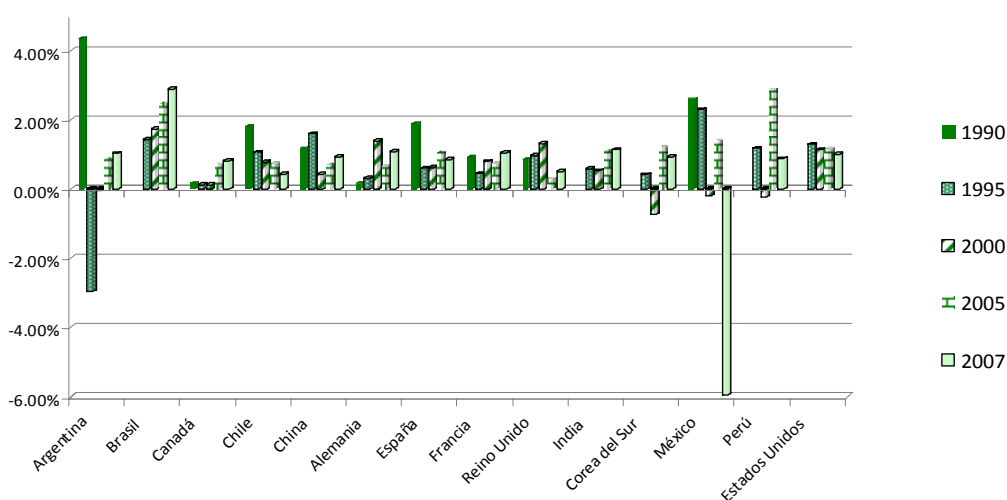
De los países que forman parte de la muestra los índices de concentración se sitúan en niveles similares, en Canadá y Chile es de 56.4 y 56.0 por ciento respectivamente y en Francia y Reino Unido de 58.3 y 59.9 por ciento, respectivamente.



## 2.9 Retorno sobre activos

Se incluyen dos indicadores de rentabilidad: el Retorno Sobre Activos (ROA<sup>11</sup>) y el Retorno Sobre Capital (ROE<sup>12</sup>) (en promedios no ponderados para el total de los bancos de cada país). Los rendimientos bancarios de los países de la muestra son claramente más volátiles en los países en desarrollo que en las economías avanzadas (obsérvese Argentina, México, Corea del Sur y Perú).

**Gráfica 17.**  
**Retorno sobre activos (ROA)**



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

Destaca que de acuerdo a los datos del Banco Mundial (2009) el retorno sobre activos para el caso de México fue negativo en 5.9 por ciento en 2007; sin embargo, es necesario señalar que de acuerdo a datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), para diciembre de 2007 el ROA del sistema bancario fue de 2.73 por ciento, mientras que el ROE fue del 19.86 por ciento. El dato que presentan los indicadores del Banco Mundial se refiere a un promedio no ponderado para

<sup>11</sup> El ROA indica qué tan redituable es una compañía en relación a sus activos. Nos da una idea de la eficiencia en que los activos de la empresa son administrados para generar ingresos. Se calcula dividiendo los ingresos netos de la empresa entre el total de activos, generalmente se expresa en porcentaje.

<sup>12</sup> El ROE se refiere al retorno del ingreso neto como porcentaje de la participación del capital de los accionistas. Mide la rentabilidad de la compañía al revelar cuantas ganancias se generan con el dinero que los accionistas han invertido. Se calcula dividiendo el ingreso neto entre el patrimonio neto.

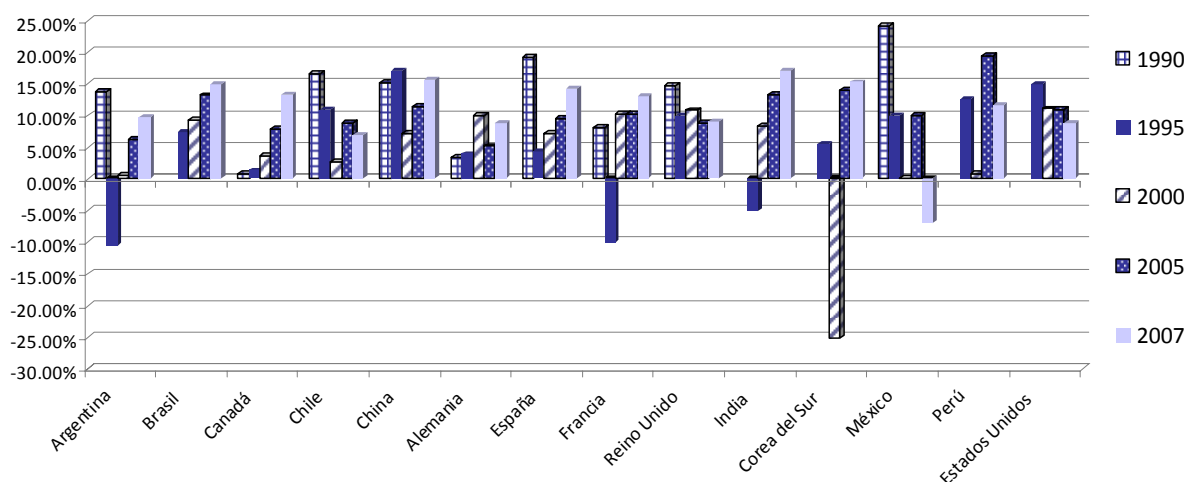
todos los bancos que operan en el país, por lo que no toma en cuenta la participación en el mercado de cada institución.

En el caso de México, El ROA de Banamex, por ejemplo, para diciembre de 2007 se situó en 5.3 y el ROE en 28.92, sin embargo bancos como Multiva presentaron un valor de ROA de -19.2 y de -81.7 para el caso del ROE; mientras que UBS mostró valores de -19.2 y -53.6 para cada caso.

## 2.10 Retorno sobre capital

En cuanto al retorno sobre capital y en línea con los resultados del indicador anterior, se encontró que la volatilidad en la rentabilidad en los países en desarrollo es más alta producto de las diversas crisis que han presentado sus economías a lo largo del período. En México, el rendimiento de capital promedio no ponderado de la banca mexicana fue de -6.9 por ciento en 2007; mientras que en Chile fue del 6.9 por ciento y en Estados Unidos del 8.9 por ciento, al igual que en el caso anterior, recordemos que este indicador no toma en cuenta el tamaño ni la participación en el mercado de las instituciones bancarias.

Gráfica 18.  
Retorno sobre capital (ROE)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

### 3 Mercado de capitales y compañías de seguros

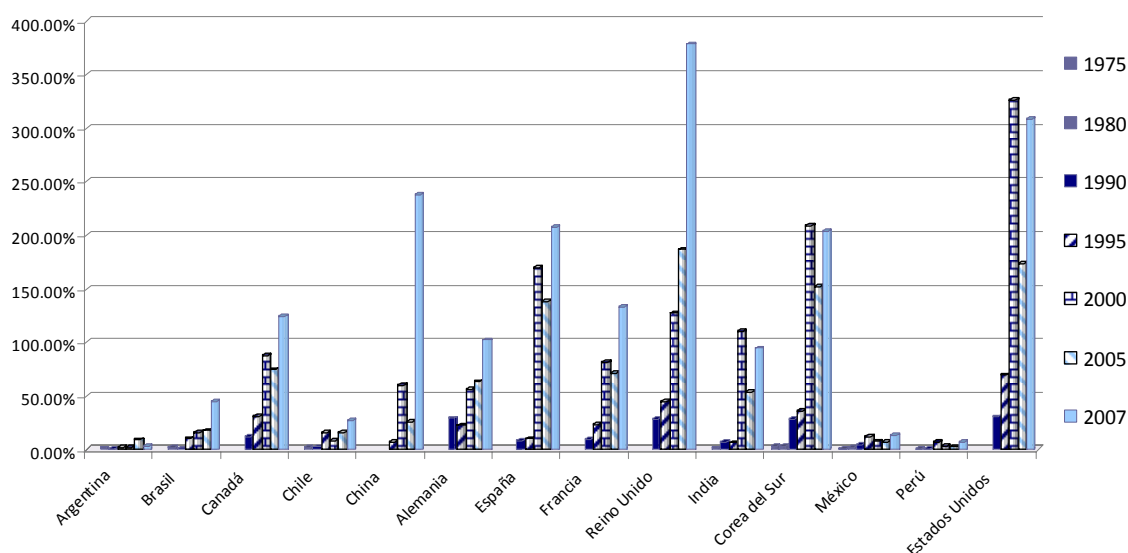
Para medir el desarrollo del mercado de capitales un indicador importante es el denominado valor total comerciado en el mercado de capitales respecto al PIB, el cual mide la actividad del mercado de capitales como porcentaje del ingreso nacional y puede reflejar el grado de liquidez el dicho mercado tiene.

#### 3.1 Valor comerciado total en el mercado de capitales como proporción del PIB

En México, el valor de éste indicador ha mostrado inestabilidad a lo largo del período de estudio, a pesar de que su crecimiento ha sido importante no ha logrado alcanzar al de economías avanzadas e incluso algunas en vías de desarrollo de la misma región latinoamericana.

En 2007, el valor total de lo comerciado en el mercado de capitales en México ascendía a 12.9 por ciento del PIB, mientras que en otras economías latinoamericanas como Brasil y Chile, fue del 44.5 y 27.1 respectivamente.

**Gráfica 19.**  
Valor total comerciado del mercado de capitales / PIB



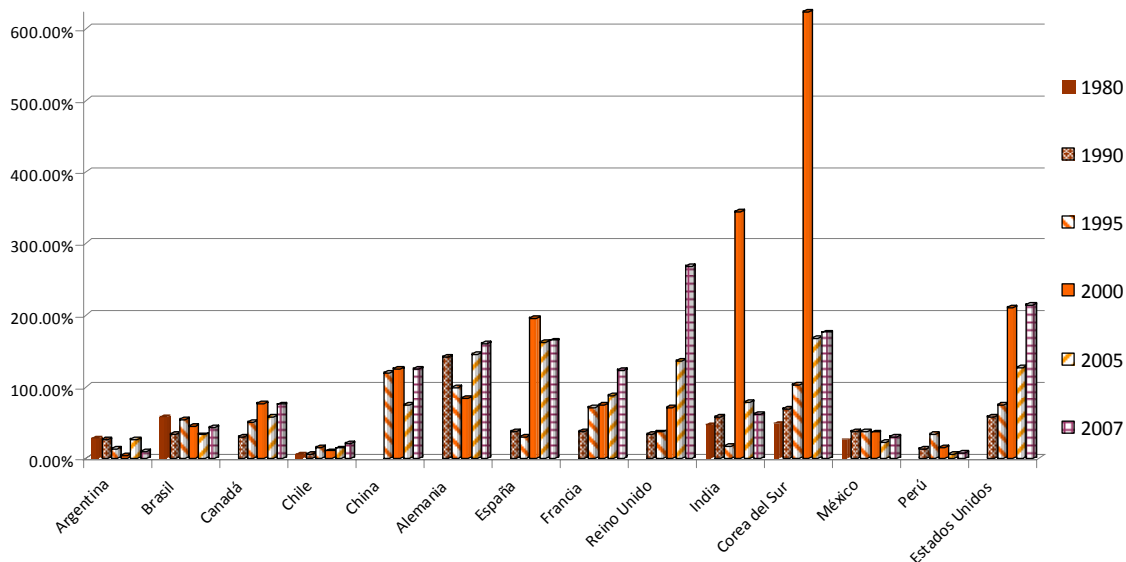
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

Otras economías en desarrollo que tuvieron altos niveles de crecimiento en su mercado de capitales fueron: China que en 2007 presentó un indicador de 235.7 por ciento mostrando un incremento muy acelerado al haber pasado de 6.8 por ciento en 1995. Por otra parte, en 2007 India tuvo un valor de su mercado de capitales de 94.6 por ciento del PIB, mientras que Corea del Sur se situaba en los 203.5 por ciento. Destacan los casos de los países avanzados como Reino Unido y Estados Unidos, donde el mismo indicador alcanza niveles de 378.5 y 308.5 por ciento respectivamente.

### 3.2 Rotación del mercado de capitales

Un indicador adicional de desarrollo del mercado de capitales se refiere a la rotación, que indica la relación del valor total de acciones comerciadas y la capitalización del mercado. Mide la liquidez de mercado de capitales en relación a su tamaño. Un mercado pequeño pero líquido tendrá un índice de rotación alto.

Gráfica 20.  
Rotación del mercado de capitales



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

La liquidez del mercado mexicano es muy limitada en comparación a la de otros países. A lo largo del período de estudio ha presentado variaciones hasta situarse en cerca del 40.0 por ciento sin embargo, dicha cifra es muy pequeña comparado con lo que sucede en mercados más avanzados como Estados Unidos, Reino Unido y España.

En general los países avanzados muestran niveles de liquidez mayores, principalmente Reino Unido y Estados Unidos con valores de 267.6 y 213.6 por ciento cada uno.

Otra forma de leer este indicador se refiere a la cantidad de títulos negociados entre los títulos inscritos en el mercado, una cantidad menor a la unidad significa que no se negoció la cantidad total de títulos existentes en el mercado sino sólo una parte de ellos. Por otra parte, un indicador mayor a uno indicaría el número de veces que la totalidad de títulos fueron negociados.

Los indicadores de liquidez se han vuelto importantes en la literatura económica puesto que comparaciones de sección cruzada muestran que es ésta, y no tanto el tamaño de los mercados, la que impacta positivamente el crecimiento económico (Levine y Zervos, 1998; y Beck y Levine, 2004).

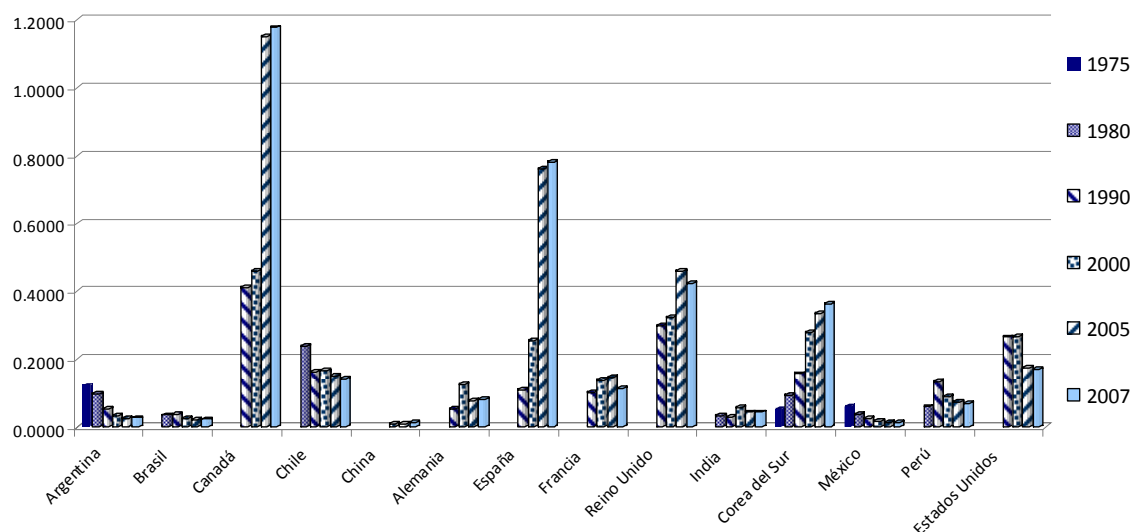
### **3.3 Compañías emisoras por cada diez mil habitantes**

Otro indicador importante del mercado de capitales, es el que se refiere al número de firmas emisoras con respecto a la población. Mientras más desarrollado se encuentre un mercado financiero existirán, a la vez, un mayor número de participantes; es decir, compañías emisoras e inversionistas.

Si el número de emisoras es alto, los inversionistas contarán con una mayor disponibilidad de instrumentos donde canalizar sus recursos de forma diversificada. Por otra parte, para las empresas los mercados financieros amplios representan la posibilidad de allegarse de financiamiento continuo a menores costos.

En México, el número de compañías emisoras por cada 10 mil habitantes ha disminuido desde 1975, cuando tenía 0.61 compañías, a 2007 cuando apenas contaba con 0.012. Argentina por su parte pasa de 0.12 compañías en 1975 a 0.027 en 2007; y Brasil de 0.035 a 0.023.

**Gráfica 21**  
**Compañías emisoras / 10 mil habitantes**



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

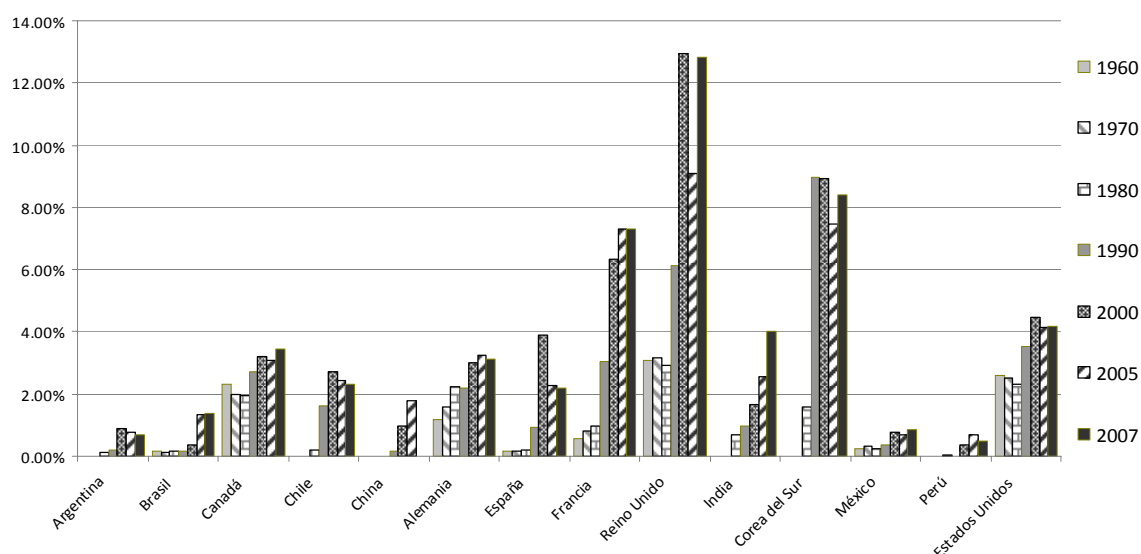
Dentro de los países desarrollados llama la atención el indicador de Canadá con 1.17 compañías emisoras por cada 10 mil habitantes. Por su parte, España contaba en 2007 con 0.78 compañías y Reino Unido con 0.42.

### 3.4 Penetración de seguros de vida

En lo que se refiere a los seguros, existen dos principales indicadores del sector asegurador: la penetración de seguros de vida la cual es medida por los pagos por este tipo de seguros con respecto al PIB; y la penetración de otro tipo de seguros (principalmente empresariales) con respecto al PIB.

En México a pesar de que este indicador ha venido creciendo a lo largo del período de estudio, aún es muy pequeño comparado con el de los países desarrollados. En 1960 el indicador representaba el 0.2 por ciento del PIB y para 2007 fue del 0.8 por ciento, a lo largo del período representa un incremento del 230 por ciento.

**Gráfica 22**  
**Primas de seguros de vida / PIB**



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

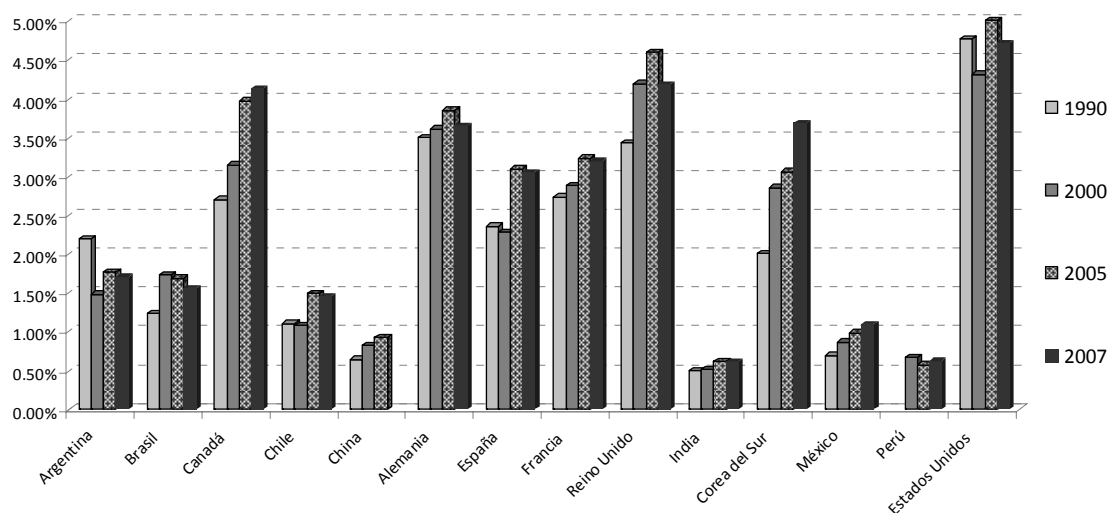
En América Latina, el crecimiento del indicador en Argentina, Brasil y Chile presenta una tendencia similar, y mantiene valores muy pequeños comparado con el resto de los países de la muestra. Reino Unido, Corea del Sur, Francia y Estados Unidos son los países que en 2007 presentaron un valor mayor con 12.8, 8.4, 7.3 y 4.2 por ciento del PIB, respectivamente.

### 3.5 Penetración de otro tipo de seguros

Se incluye también la penetración de otro tipo de seguros medidos por las cuotas correspondientes con respecto al PIB. Al igual que en el caso anterior, el indicador se eleva con el nivel de ingreso de los diferentes países; esta correlación es mayor para los seguros de vida pues éste tipo de instrumentos tienen una elasticidad ingreso más elevada que los seguros empresariales, por ejemplo. En el caso de este tipo de seguros, se incluyen principalmente aquellos del sector empresarial. En México el crecimiento que este indicador ha tenido a lo largo del período de estudio es importante, aunque aún no alcanza los niveles que tienen los países desarrollados ni sus principales competidores latinoamericanos.

De 1960 a 2007 el indicador pasó de 0.6 por ciento del PIB al 1.1 por ciento, lo que representa un crecimiento del 58 por ciento. Sin embargo, en 2007 los valores para el caso de Argentina, Brasil y Chile fueron de 1.7, 1.5, 1.4 por ciento del PIB respectivamente.

**Gráfica 23**  
Primas de seguros / PIB



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

De entre los países desarrollados destaca Estados Unidos, Canadá y Reino Unido, los cuales presentan indicadores que se encuentran en niveles de 4.7, 4.2 y 4.1 por ciento del PIB, para cada uno de ellos.

## 4 Indicadores de globalización financiera

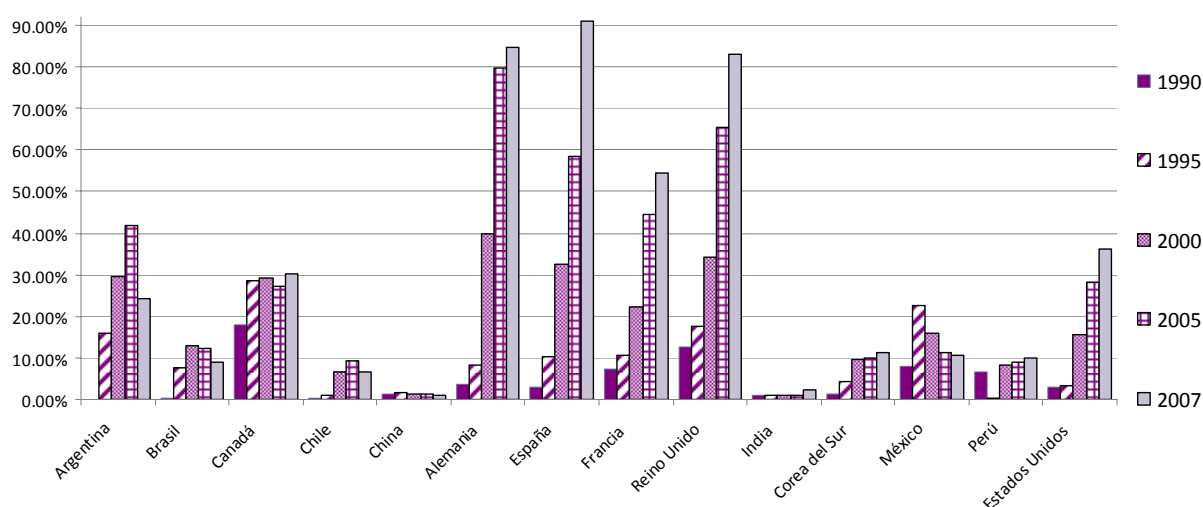
Los indicadores principales a los que se hace referencia en este apartado son esencialmente la cantidad y el flujo de deuda externa como proporción del PIB. Específicamente se incluyen la deuda externa como proporción del PIB y la emisión de deuda internacional con respecto al PIB que mide el flujo neto de la emisión de bonos internacionales en relación al tamaño de la economía. La globalización financiera se presenta con mayor impacto en los indicadores de los países desarrollados.



### 4.1 Deuda externa como proporción del PIB

Para este indicador, la información existente es desde 1993 a 2007. Son los países desarrollados los que tienen una proporción de deuda externa con respecto al PIB más elevada. Alemania, España y Reino Unido presentan valores de 84.9, 90.1 y 83.1 por ciento respectivamente<sup>13</sup>.

**Gráfica 24**  
Deuda externa / PIB



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

Para el caso de México en 2007 el valor del indicador es de 10.6 por ciento del PIB, similar al 9.9 por ciento de Perú y al 8.8 por ciento de Brasil.

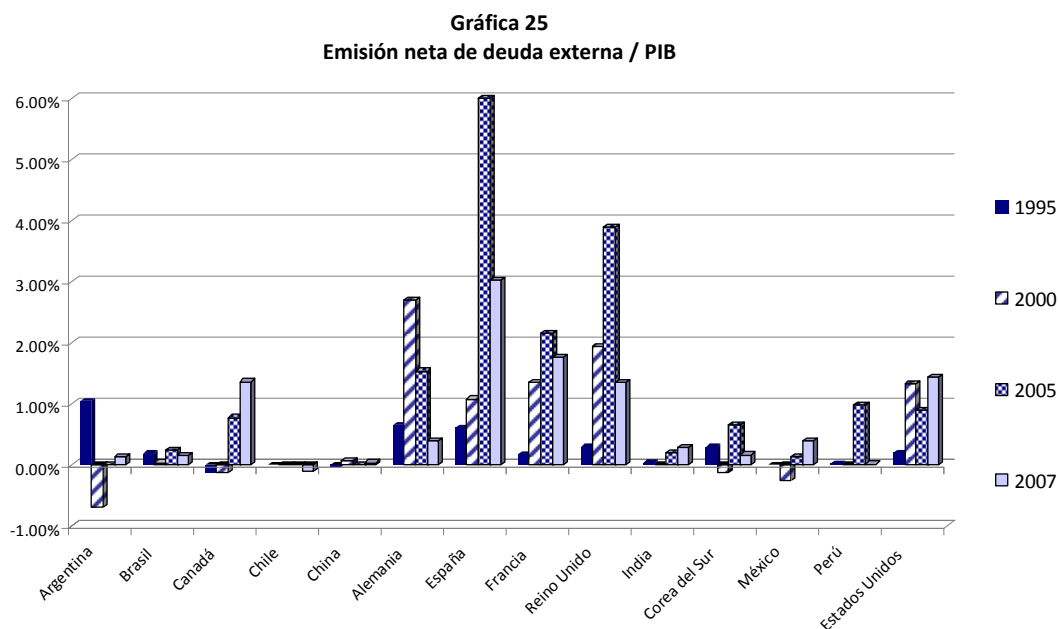
La deuda externa se incrementa con el nivel de ingreso, de 2003 a 2007, los países de ingresos altos fueron los que emitieron una mayor cantidad de deuda internacional con respecto al PIB.

<sup>13</sup> Se refiere al total de títulos de deuda externa (de cualquier emisor) en relación al PIB. Los títulos de deuda incluyen a los títulos comerciables (excepto acciones) como notas, bonos, etc.

## 4.2 Emisión neta de deuda externa con respecto al PIB

En el caso de la emisión neta de deuda externa<sup>14</sup> destaca el hecho de que generalmente los países desarrollados mantienen saldos positivos en la misma, mientras que las economías en desarrollo presentan salidas netas de capital a lo largo del período de estudio.

Para 2007, el endeudamiento neto del México fue de apenas el 0.4 por ciento del PIB, mientras que en países como España y Francia dichos porcentajes fueron de 3.0 y 1.8 por ciento, en cada caso.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

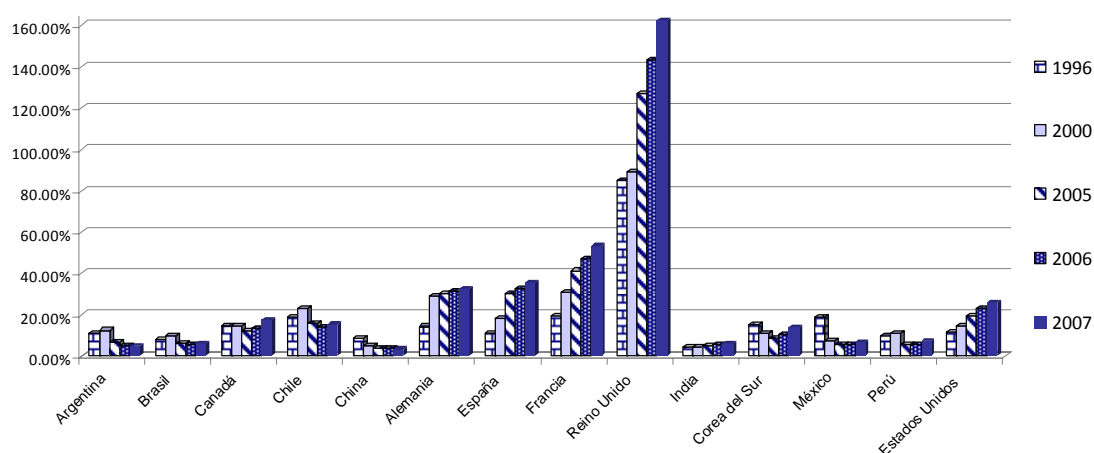
## 4.3 Préstamos de bancos no residentes como proporción del PIB

En cuanto a otros indicadores de globalización financiera, se encuentra el de préstamos de bancos no residentes / PIB, el cual se refiere a los préstamos que reporta el Banco Internacional de Pagos (BIS) para cada país en relación a su actividad económica.

<sup>14</sup> Comprende todas las obligaciones financieras con el exterior menos el total de activos financieros externos.

Son los países desarrollados los que mantienen una proporción mayor de préstamos de bancos extranjeros en relación a su actividad económica. Destaca el caso de Reino Unido que, de acuerdo a datos del Banco Mundial, tuvo en 2007 un indicador de 162.3 por ciento con respecto a su PIB, seguido de Francia con 53.4 por ciento, España con 35.4 por ciento y Alemania 32.6 por ciento. En 2007 México presentó un nivel de préstamo de 6.6 por ciento con respecto al PIB, cuando en 1996 fue de cerca del 18 por ciento. Por su parte Argentina, Brasil y Chile para 2007 presentaron valores de 4.9, 6.1 y 15.5 por ciento respectivamente.

**Gráfica 26**  
**Préstamos de bancos no residentes / PIB**



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

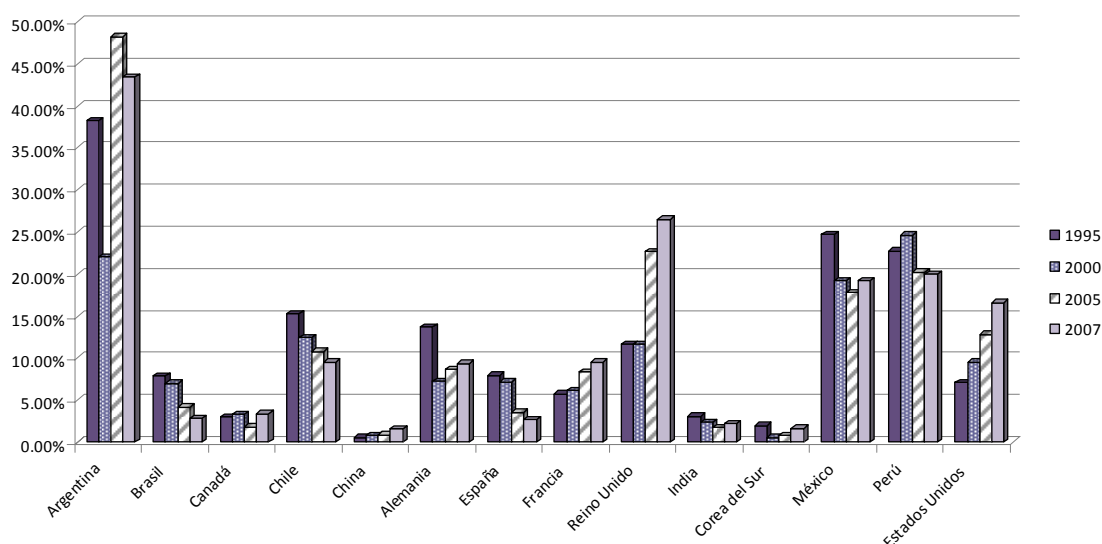
#### 4.4 Depósitos en el extranjero / depósitos internos

Otro indicador de globalización financiera es el de la relación de depósitos en el extranjero / depósitos internos; y se refiere a los depósitos que los residentes de un país mantienen en bancos extranjeros en relación a los depósitos en bancos internos. Los préstamos internacionales se incrementan con el nivel de ingreso de los países, mientras que los depósitos en el extranjero son mayores para países de ingresos bajos y decrecen conforme se incrementa el nivel de ingreso. Lo anterior se explica por la falta de confianza que las empresas e individuos tienen en el sistema financiero en los países de bajos ingresos.

En México, los depósitos en bancos en el extranjero con relación a los internos ha disminuido a lo largo del período de estudio. En 1995, representaban el 24.7 por ciento mientras que en 2007 eran del 19.2 por ciento. Lo anterior representa una disminución de 22.6 por ciento.

En América Latina destaca el caso de Chile, donde el decremento de la proporción de depósitos en el extranjero en relación a los internos fue del 37.5 por ciento de 1995 a 2007. Es también de destacar el caso de Argentina donde los depósitos de residentes en bancos extranjeros aumentó en el mismo período al pasar de 38.2 a 43.4 por ciento.

**Gráfica 27**  
**Depósitos en el extranjero / depósitos internos**



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

Dentro de los países desarrollados sólo Reino Unido y Estados Unidos mantienen una proporción considerable de sus depósitos en bancos externos, en 2007 dicha proporción era de 26.5 y 16.6 por ciento, en cada caso.

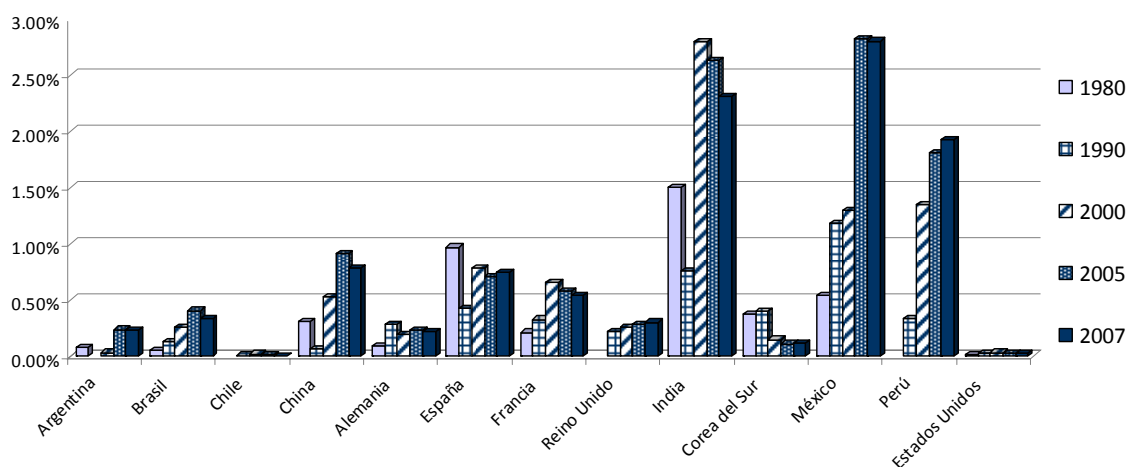
### 4.5 Remesas como proporción del PIB

Las Remesas se han vuelto una fuente importante de capital en muchos países en desarrollo, en países como Tajikistán sobrepasan 30 por ciento del PIB y en Liberia son cerca del 95 por ciento. El flujo de remesas también da cuenta de patrones de migración de países en desarrollo a desarrollados a lo largo de los últimos años. Se piensa que los flujos están subestimados pues no toman en cuenta los flujos informales que además se consideran importantes (Beck et al, 2009).

México es de los países de la muestra donde las remesas representan una parte importante de su actividad económica y una fuente de recursos y de capital. De 1980 a 2007 tuvieron un incremento de 2.3 puntos porcentuales del PIB, al pasar de 0.5 por ciento del PIB a 2.8 por ciento.

Otros países donde las remesas representan una fuente importante de recursos son India y Perú los cuales en 2007 tuvieron un indicador de 2.3 y 1.9 por ciento respectivamente.

**Gráfica 28**  
**Remesas / PIB**



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos de Financial Development and Structure Database del Banco Mundial, 2009. <http://econ.worldbank.org/programs/finance> (consultado el 26 de junio de 2009).

## 5 Consideraciones finales

Las instituciones financieras tienen la función de evaluar proyectos productivos y financiar aquellos con un mayor valor neto. De esta forma los mercados financieros recopilan información y seleccionan las actividades a las que asignarán recursos.

En general, en economías donde el desarrollo de instituciones financieras es escaso se dejan de explotar oportunidades de negocio y por tanto de crecimiento económico. De igual manera, cuando los mercados de capital no operan adecuadamente, se caracterizan por ser caros e ilíquidos; obligando a las corporaciones a recurrir a mercados de capitales externos para hacerse de los recursos que necesitan para inversión, y para el resto de las empresas (pequeñas y medianas) impone restricciones de acceso, reduciendo así su tasa potencial de crecimiento.

Por otra parte, el desarrollo de los mercados de capitales permite a los individuos mantener sus ahorros en acciones y títulos en un portafolios diversificado, con la posibilidad de hacerlos líquidos en el mercado secundario. La liquidez de los mercados abona en la productividad de la inversión y por lo tanto en el crecimiento económico. Los mercados de capitales permiten además transferir la propiedad de los activos productivos sin afectar el capital invertido en las firmas y amplían el acceso al financiamiento más allá de lo que permite el sistema bancario movilizándolo flujos de capital a gran escala.

El costo de obtener capital directamente en los mercados es menor para las grandes corporaciones pues eliminan costos de intermediación bancaria; sin embargo, para las pequeñas empresas es más factible obtener financiamiento y asesoría técnica por parte de los bancos, por lo que el desarrollo de ambos tipos de instituciones es necesario para acceder a tasas de crecimiento económico más altas.

A pesar de la importancia del desarrollo financiero en el impulso a las actividades productivas de una economía, la profundidad financiera en México, medida esta como obligaciones líquidas / PIB, continúa siendo limitada; su crecimiento fue de tan solo el 21.1 por ciento de 1960 a 2007, muy por debajo de lo que han hecho países latinoamericanos de desarrollo similar. Mientras que el incremento de la disponibilidad de recursos fue también relativa, tomando el indicador de Depósitos / PIB fue del orden del 26.6 por ciento a lo largo de todo el período.

El crédito al sector privado, a pesar de haber tenido épocas de crecimiento, se mantiene estancado. Tomando en cuenta 1960 y 2007 el crecimiento del mismo a lo largo de 47 años fue de apenas el 4.2 por ciento. El crédito bancario en relación al PIB es incluso menor en un 13.0 por ciento.

Si bien el sector público ha intentado reducir su participación en el mercado financiero a lo largo del período de estudio, en el mercado de valores, la capitalización del mercado privado de bonos sigue siendo menor a la de los bonos públicos. El Sector público continúa siendo un participante muy importante dentro del sistema financiero en México.

Parece existir un proceso de represión crediticia no sólo en México sino en América Latina en su conjunto; el crédito / depósitos mantiene una relación menor en la mayor parte de los países de la región.

El mercado bancario se encuentra altamente concentrado, sin embargo, su nivel es similar al de otras economías tomadas en cuenta en la muestra.

El mercado de capitales es aún reducido y su nivel de capitalización en relación al tamaño de la economía es muy inferior si se compara tanto con países desarrollados como algunos de la misma región latinoamericana.

Por otro lado, el mercado de capitales en México muestra signos de una escasa liquidez, al mantener un indicador de rotación de apenas el 40 por ciento, comparado con el más del 200 por ciento de países como Estados Unidos y Reino Unido.

La única fuente de recursos que ha incrementado de manera importante su participación en relación al tamaño de la economía, de acuerdo a los datos proporcionados por el Banco Mundial, ha sido en las remesas que trabajadores mexicanos en el extranjero envían al país; las cuales tuvieron un incremento en relación al PIB de 1987 a 2007 del orden del 428.3 por ciento.

En general, comparado a lo ocurrido en las economías de los países de la muestra y en relación al tamaño de la economía, los indicadores de desarrollo financiero no mostraron haber tenido un crecimiento importante a lo largo del período de estudio; y la mayor parte de ellos (a excepción de las remesas) mantuvieron su participación en relación al PIB.

## Referencias

Beck, T, Dermigüç-Kunt, A y Levine, R. *Financial Institutions and Markets across Countries and over Time- Data and Analysis*. Policy research Working Paper 4943. The World Bank. Development Research Group. Finance and Private Sector Team. May, 2009.

Beck, T. y Levine R. *Stock markets, Banks and growth: Panel Evidence*. Journal of Banking and Finance 28.

CNBV, Boletines Trimestrales de Banca Múltiple, 2007.

Levine, R. y Zervos, S. "*Stock markets, Banks and economic growth*", American Economic review, Junio 1988. No. 88.

Shaw, E. *Financial Deepening in Economic Development*. New York. Oxford University Press. 1973.





Centro de Estudios de las Finanzas Públicas  
H. Cámara de Diputados  
LX Legislatura  
[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)

Director General: Dr. Héctor Juan Villarreal Páez  
Director de Área: Mtra. Lol-be Peraza González  
Elaboró: Mtro. José Luis Clavellina Miller