

Las colecciones de Documentos de Trabajo del CIDE representan un medio para difundir los avances de la labor de investigación, y para permitir que los autores reciban comentarios antes de su publicación definitiva. Se agradecerá que los comentarios se hagan llegar directamente al (los) autor(es). ❖ D.R. © 2002, Centro de Investigación y Docencia Económicas, A. C., carretera México - Toluca 3655 (km.16.5) Lomas de Santa Fe, 01210 México, D. F., tel. 727-9800, fax: 292-1304 y 570-4277. ❖ Producción a cargo del (los) autor(es), por lo que tanto el contenido como el estilo y la redacción son responsabilidad exclusiva suya.
09 de julio de 2002



NÚMERO 232

Gustavo A. Del Ángel

**LA BANCA MEXICANA. RECONSTRUCCIÓN Y
ANÁLISIS DE ESTADÍSTICAS HISTÓRICAS.
1940- 1982**

Resumen

Este documento presenta una reconstrucción y análisis de las estadísticas históricas de la Banca Mexicana entre 1940 y 1982. El objetivo del trabajo es tener un conocimiento más claro y documentado del desempeño histórico de la Banca Mexicana, ya que no existen en la literatura análisis documentados de este tipo para antes de 1982. De acuerdo a esta reconstrucción, el desempeño agregado del sistema financiero Mexicano en este período tuvo las siguientes características. Primero, el sistema financiero tuvo un crecimiento histórico sin precedentes. Segundo, en este crecimiento los intermediarios privados tuvieron el papel más importante. Tercero, el crecimiento del sistema financiero en México, comparado con otros países durante el mismo período, es pobre en términos de penetración financiera histórica. Cuarto, la asignación del financiamiento fue dirigida al sector industrial de la economía. Quinto, a pesar del crecimiento sostenido del sector, la concentración industrial de la banca privada no disminuyó e inclusive aumentó. Sexto, este crecimiento se logró manteniendo la estabilidad y viabilidad del sistema, ya que la banca privada tuvo un desempeño notable en términos de rentabilidad y asignación del crédito.

Abstract

This paper presents an analytical reconstruction of historical statistics of the Mexican banking system during the period 1940-1982. The goal of this paper is to provide a better-documented analysis of the historical performance of Mexican banks before 1982. According to this reconstruction of historical statistics, the aggregate performance of the Mexican financial system during the period under analysis had the following characteristics. First, the financial system had a historical unparalleled growth. Second, in this growth private financial intermediaries had the most important role. Third, the financial penetration of the Mexican financial system is poor when compared to other countries during the same period. Fourth, credit allocation was concentrated in the industrial sector of the economy. Fifth, in despite of its sustained growth, industrial concentration of the banking system did not change and even increased. Sixth, growth of the financial system was possible maintaining the stability system because the banking system had a notable profitability and credit allocation.

1. Introducción¹

El crecimiento económico de México entre la Segunda Guerra Mundial y los años setentas fue sostenido y a tasas promedio relativamente altas que oscilaban alrededor del 6% anual. En este contexto, el sistema financiero tuvo un desarrollo ligado al crecimiento general de la economía. Ello dado que el sistema financiero, y en particular la banca privada, jugaron un papel fundamental en la economía de la época canalizando recursos, principalmente de ahorradores y del gobierno, a los sectores productivos, principalmente a la industria. No obstante, existen pocos estudios que nos den una visión general del desempeño a largo plazo del sistema financiero². Este artículo reconstruye estadísticas históricas del sistema financiero, con énfasis en la banca privada, y analiza su comportamiento.

El argumento principal de este documento es que el sistema financiero privado Mexicano en el período que va de la década de los cuarentas a la década de los setentas tuvo un crecimiento sostenido sin paralelo en la historia, así como un buen desempeño en términos de administración de riesgos y rentabilidad. Sin embargo, este crecimiento fue raquítico en comparación con lo que se observó en otros países y para las necesidades de financiamiento de la economía. En breve, era un sistema financiero bien manejado, pero su contribución al desarrollo integral de la economía Mexicana es debatible. Este argumento se sustenta un mapeo del sistema financiero Mexicano a través de la reconstrucción de estadísticas históricas.

El desempeño agregado del sistema financiero Mexicano en el período 1940-1982 tuvo las siguientes características. Primero, el sistema financiero tuvo un crecimiento histórico sin precedentes. Segundo, en este crecimiento los intermediarios privados tuvieron el papel más importante. Tercero, el crecimiento del sistema financiero en México, comparado con otros países durante el mismo período, es pobre en términos de penetración financiera histórica. Cuarto, la asignación del financiamiento fue dirigida al sector industrial de la economía. Quinto, a pesar del crecimiento sostenido del sector, la concentración industrial de la banca privada no disminuyó e inclusive aumentó. Sexto, este crecimiento se logró manteniendo la estabilidad y viabilidad del sistema, ya que la banca privada tuvo un desempeño notable en términos de rentabilidad y asignación del crédito.

Para explicar los seis puntos anteriores artículo analiza series para todo el sistema financiero, con un enfoque en la banca comercial. Las series que cubren todo el sistema financiero incluyen a intermediarios privados y a banca de gobierno. Los bancos de gobierno eran los bancos de desarrollo, en los cuales el papel más importante lo tuvo Nacional Financiera, y en la mayoría de los casos se incluye a Banco de México, el banco central. Los intermediarios privados eran la banca comercial, así como los intermediarios distintos de esta, fundamentalmente las financieras y las hipotecarias.

Hay dos puntos importantes a explicar. En primer lugar, la importancia de reconstruir estadísticas históricas del sistema financiero Mexicano. En segundo lugar, la periodización en la cual se ha hecho esta reconstrucción. Una visión agregada del desempeño histórico del sistema bancario en México es importante antes de explicar con más detalle su operativa, así como antes de demostrar hipótesis específicas sobre su

¹ Version 2. Junio-2002. El autor agradece las sugerencias de Carlos Bazdresch y Carlos Marichal.

² Para una revisión de la literatura más reciente, ver Marichal y Del Angel, 2002.

comportamiento, ya que permite una perspectiva histórica de largo plazo del sector. Este mapeo permite a la vez identificar mejor los puntos de inflexión, así como las trayectorias de eventos particulares de la historia financiera del país. Además, las estadísticas históricas de este sector son escasas y poco fiables en algunos casos. Además de que no existen trabajos que permitan comparar las distintas fuentes para las series o que hagan una revisión analítica de ellas.

La periodización que se sigue va desde el momento del despegue de la economía Mexicana, esto es, durante la Segunda Guerra Mundial, hasta finales de los setentas, justo antes de la crisis de la década. El período precedente al de los años veinte y treinta, considerado como de reconstrucción de la economía después de la Revolución, fue crucial para la formación del sistema financiero. Sin embargo, existen pocas fuentes que permitan reconstruir estadísticas consistentes para esa época. Además de que la consolidación de la regulación financiera y el inicio de un crecimiento económico sostenido que se dan en 1941 son un punto de inflexión para el sistema financiero. Las series terminan en 1978 o en 1980 (dependiendo de las series), un par de años antes de la expropiación de la banca privada, ya que este momento es otro punto de inflexión en la historia del sistema financiero Mexicano.

El artículo está organizado de la manera siguiente. En la sección siguiente se explica la reconstrucción de series históricas que aquí se hace. En la sección tres se analiza el crecimiento del sistema financiero, total y privado, y se hace una comparación con otros países. En la sección cuatro se analiza la conducta y el desempeño de la banca comercial. La conducta se analiza por los niveles de concentración industrial así como por la distribución sectorial del crédito. El desempeño se analiza de acuerdo a indicadores de rentabilidad y riesgo. En la sección cinco se discuten las conclusiones. Los Cuadros están al final del artículo.

2. Reconstrucción de estadísticas históricas del sistema financiero

La construcción de series estadísticas es un primer paso necesario para el análisis del desempeño histórico de cualquier sector de la economía. No obstante, en México la disponibilidad de series estadísticas históricas confiables y relativamente detalladas para cualquier sector de la economía antes de los años ochentas es algo poco común. El sistema financiero, tanto público y privado, a pesar de su importancia en la economía y en la política Mexicanas del siglo XX, no es la excepción en cuanto a carencia de series históricas sistemáticas y detalladas. Series de estadísticas históricas fiables son necesarias para entender las tendencias de largo plazo del sistema financiero, los puntos de inflexión y las continuidades. Además, es crucial tener una fuente de información cuya construcción sea relativamente transparente y estudiada. Transparente para saber cómo fueron construidas las variables que se presentan. Estudiada para saber qué alcance presentan las series para responder algunas preguntas u otras.

A pesar de la abundancia de trabajos de época, así como de varios trabajos que contienen análisis histórico, la literatura sobre el sistema financiero Mexicano privado entre 1941 y 1982 ha hecho poco por reconstruir series estadísticas que nos den un panorama histórico del desempeño del sistema financiero privado. No obstante, existen varias fuentes que nos dan información cuantitativa sobre el sistema financiero. Una fuente importante son los informes anuales de Banco de México. La mayoría de los trabajos sobre este período han elaborado estadísticas para algunos rubros del sistema

financiero usando estos informes anuales. Sin embargo, la única compilación relativamente completa basada en estos informes la publicó el Banco de México en 1978. Esta compilación es un documento interno de series estadísticas monetarias agregadas desde la fundación del banco hasta los años setentas.

Recientemente el trabajo de Guerra (2001) ha reconstruido estadísticas históricas monetarias desde la fundación del banco hasta los noventas. Esta contribución permite tener una visión más clara de la estructura histórica de los agregados monetarios, así como las distintas definiciones de dinero y cuasi-dinero. De alguna manera el presente trabajo se complementa con lo encontrado con el trabajo de Guerra en el sentido de que algunos de los agregados estadísticos del sistema bancario están estrechamente vinculados a los agregados monetarios.

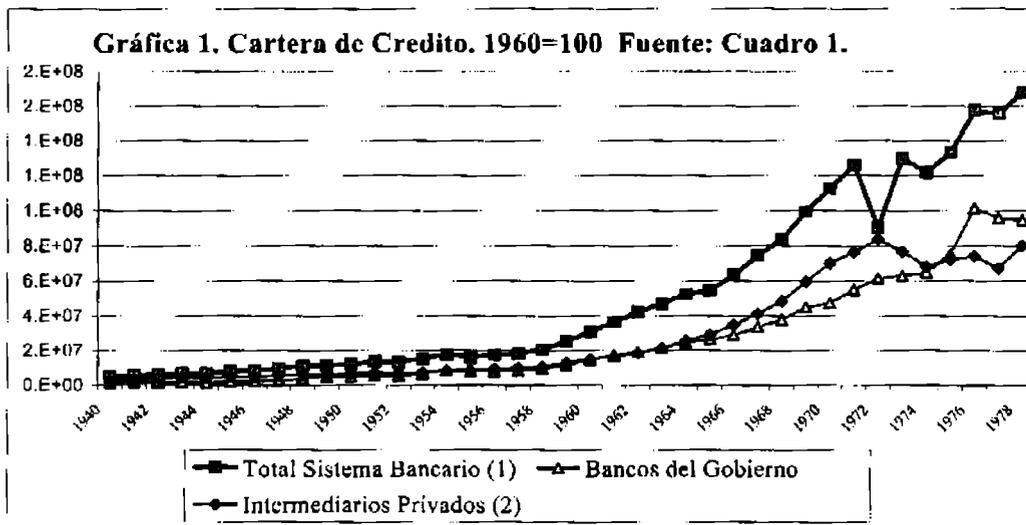
Información desagregada sobre el sistema financiero privado, esto es, información a nivel empresa individual es escasa. El *Anuario Financiero de México*, publicado por la Asociación de Banqueros de México desde 1940, es la única fuente con información a nivel empresa, ya que publicaba anualmente los balances de la mayoría de los intermediarios privados. Algunos trabajos, el de Eckaus (1974) es un buen ejemplo, han usado la información del *Anuario Financiero* para su análisis enfocándose a ciertos años en particular. La Comisión Nacional Bancaria, por su parte, no empezó a publicar información desagregada de los bancos a nivel firma sino hasta los ochentas. Además de que los informes de la Comisión Nacional Bancaria para años antes de los setentas son un material escaso en archivos y bibliotecas, y de que repiten información de la publicada por el Banco de México.

La series que aquí se presentan son parte de una reconstrucción más amplia de estadísticas históricas para el sistema financiero privado Mexicano. Aquí se presentan los indicadores más importantes del sector. Las series agregadas se reconstruyeron, por un lado, a partir de los informes anuales del Banco de México y se usó como referencia la compilación hecha por el banco central en 1977. La mayoría de estas series terminan en 1978 ya que a partir de 1979 hay un cambio substancial en la presentación de la información y la agregación de los datos por parte del banco. Por su parte, las series que necesitan información desagregada a nivel firma de la banca comercial, así como las series que contienen información financiera más detallada de los bancos, fueron construidas con la información publicada en el *Anuario Financiero de México*. La reconstrucción de estas últimas se hizo compilando información de cada uno de los bancos para una serie de años saltados. En las próximas secciones se analiza el comportamiento de estas series y se explica su contexto.

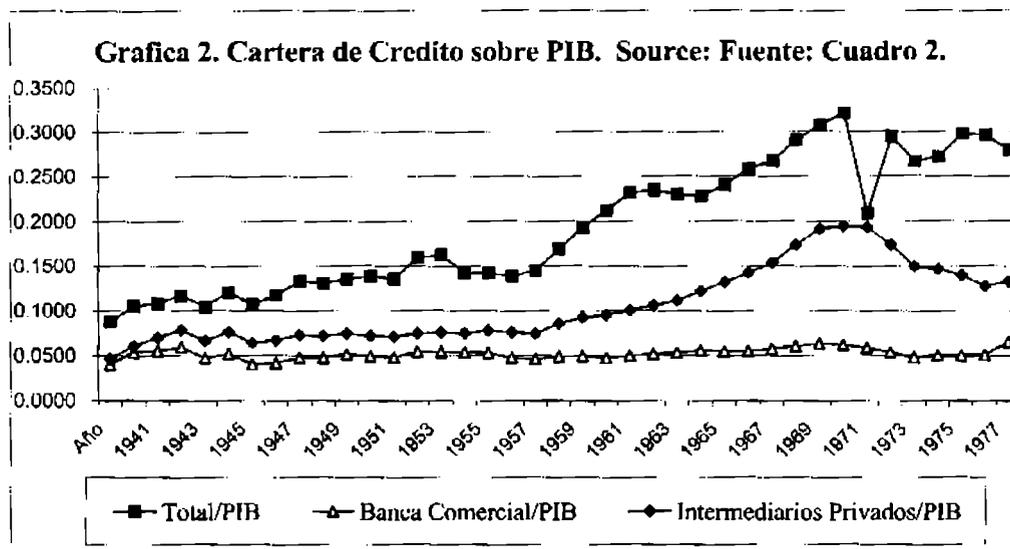
3. Crecimiento del sistema financiero privado Mexicano.

3.1 Crecimiento

Entre 1932 y 1982, el sistema financiero Mexicano tuvo un crecimiento histórico sin precedentes. Si observamos el crecimiento en términos absolutos, tanto en pesos reales como en nominales, el sistema financiero se encontraba en proceso de expansión, tanto banca de gobierno, como intermediarios privados, en particular bancos comerciales y financieras. El Cuadro 1 muestra el crecimiento de la cartera de crédito de los intermediarios en términos nominales. La Gráfica 1 y el Cuadro 1 nos muestran este crecimiento en pesos constantes de 1970. Sin embargo, es importante poner este crecimiento en referencia con el comportamiento general de la economía. La Gráfica 2 y el Cuadro 2 nos muestran el crecimiento de la cartera de crédito sobre el PIB entre 1940 y 1978, tanto para el sistema financiero en total, como para los intermediarios privados y para los bancos comerciales.



Además de darnos información sobre el crecimiento del sistema financiero con referencia al resto de la economía, la medida de cartera de crédito sobre PIB es una de las aproximaciones tradicionales a la penetración del sistema financiero en la economía. De acuerdo a la Gráfica 2 y el Cuadro 2, el crecimiento más pronunciado de la penetración financiera del período se da desde fines de los años cincuenta hasta fines de los sesenta, la época de crecimiento económico alto y sostenido conocida como “el desarrollo estabilizador”. Hay una expansión de la cartera del crédito del 15% en 1959 al 30% del PIB en 1970. No obstante, esto no se puede explicar sin el crecimiento de los años anteriores, el cual permitió a la mayoría de los bancos alcanzar una escala rentable para sus operaciones.



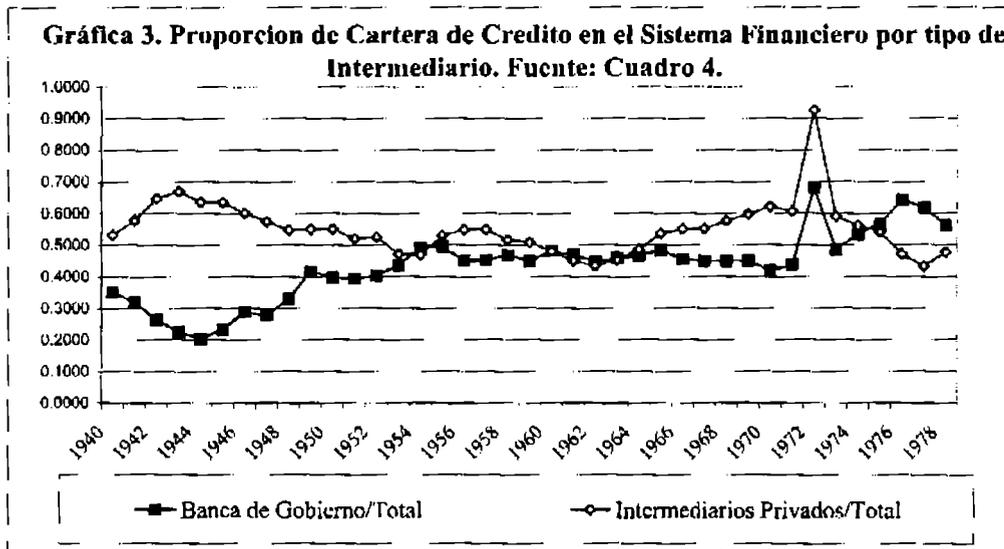
Este crecimiento tuvo un componente muy fuerte en la expansión del financiamiento tanto de los bancos privados, como de los bancos públicos. De acuerdo a la Gráfica 2 y al Cuadro 2, la banca privada tuvo una penetración en la economía de menos del 10% antes de 1962 y cercana al 20% a principios de los setentas. Si consideramos a la banca comercial, el crecimiento de su cartera con respecto al PIB se mantiene casi siempre alrededor del 5%. Este resultado es muy interesante para el caso de los bancos comerciales, ya que en primer lugar, estas entidades eran el principal intermediario privado en la economía, y en segundo lugar, el crecimiento de su cartera en términos absolutos es alto, sin embargo en comparación con el crecimiento de la economía no lo es tanto.

Los intermediarios privados distintos de los bancos comerciales eran en su mayoría filiales de estos. Este fenómeno de integración de intermediarios inició desde los treinta y se acentuó en los años cincuenta y sesenta. Por esto, la penetración de la intermediación privada, aunque no fue directamente a través de los bancos comerciales, se dio a través de sus filiales. Esto dado que regulaciones sobre encaje legal y cajones selectivos de crédito restringían la expansión de la cartera de los bancos, por lo que muchas de las operaciones eran canalizadas a través de sus filiales, como las hipotecarias y sobre todo, las financieras, ya que estas últimas estaban menos reguladas. Por lo tanto mucho de esta penetración del crédito de los intermediarios privados en la economía, aunque no atribuible a los bancos comerciales, era parte de las decisiones estratégicas de estos, así como de los grupos que mantenían su control corporativo.

Por su parte, la banca de gobierno tuvo también un crecimiento importante. La mayoría de los bancos del gobierno se creó en los años treinta, incluida Nacional Financiera, el principal banco de desarrollo, y tuvieron un papel crucial en el financiamiento de esta época. La penetración en la economía del financiamiento por parte de la banca de gobierno se daba en buena medida a través de fideicomisos del Banco de México y de Nacional Financiera. Estos fideicomisos daban recursos generalmente operados a través de la banca comercial privada o bien servían para redescantar créditos de bancos comerciales privados. Por lo tanto, mucho de este

financiamiento del gobierno, aunque no era negocio de los bancos privados, era parte de su actividad operativa³.

Los intermediarios privados jugaron el papel más importante como proporción de la actividad financiera total. La Gráfica 3 y la Gráfica 4, así como el Cuadro 3 y el Cuadro 4, comparan la proporción del capital y de la cartera de crédito de los intermediarios privados y de la banca de gobierno en el total del sistema financiero.



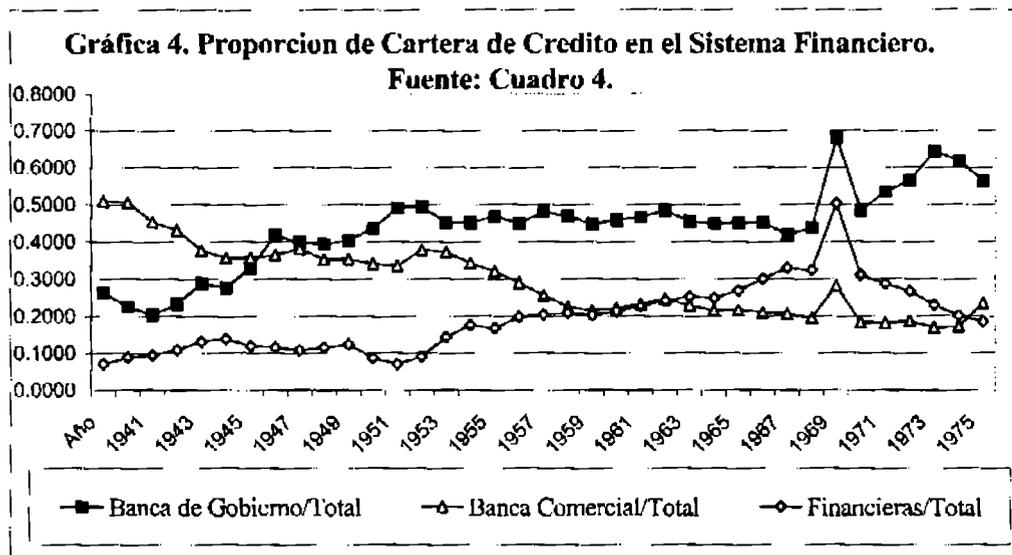
De acuerdo al Cuadro 3, alrededor del 50% del capital del sistema financiero correspondía a los intermediarios privados. Por su parte, la Gráfica 3, la Gráfica 4 y el Cuadro 4, nos muestran que los intermediarios privados tuvieron una proporción de la cartera de crédito más significativa que la que tenían la banca de gobierno a lo largo del periodo. No obstante, hay segmentos del período en los que la banca de gobierno tiene un papel ligeramente más significativo que los privados, esto se enfatiza a mediados de los setentas con las políticas gubernamentales de expansión del financiamiento público.

La Gráfica 4 muestra que durante los cuarentas, la banca privada cede parte de su proporción al crecimiento de la actividad de los bancos de gobierno. Esto se debió, en parte, a que las fuertes reservas que acumuló en Banco de México con el ingreso de capitales durante la segunda guerra mundial sirvieron para la expansión del financiamiento de la banca de gobierno.

Por su parte, la proporción de cartera de crédito que se observan entre intermediarios privados cambia a partir de principios de los cincuentas, lo cual refleja un fenómeno puramente organizacional al interior del sistema financiero. Las financieras en los cuarentas no tuvieron una proporción significativa de la cartera de crédito, y a pesar de que se crearon muchas de estas entidades en esta década, varias se fueron a la quiebra. En los cincuentas, los bancos comerciales empiezan a absorber a financieras, y con ello a canalizar operaciones a través de ellas. La Gráfica 4 muestra cómo a partir de los cincuentas las proporciones de la cartera de crédito en bancos comerciales y financieras bajan y suben, respectivamente. Indicando cómo mucha de la

³ Los datos que presentan las series contienen los balances ajustados de los préstamos entre distintas entidades tanto privadas como de gobierno.

expansión de las transacciones de los bancos comerciales era canalizada a través de las financieras. A partir de 1975 la proporción de las financieras en el crédito de intermediarios privados cae, ya que estas entidades empiezan a fusionarse con los bancos comerciales en la formación de la banca múltiple.



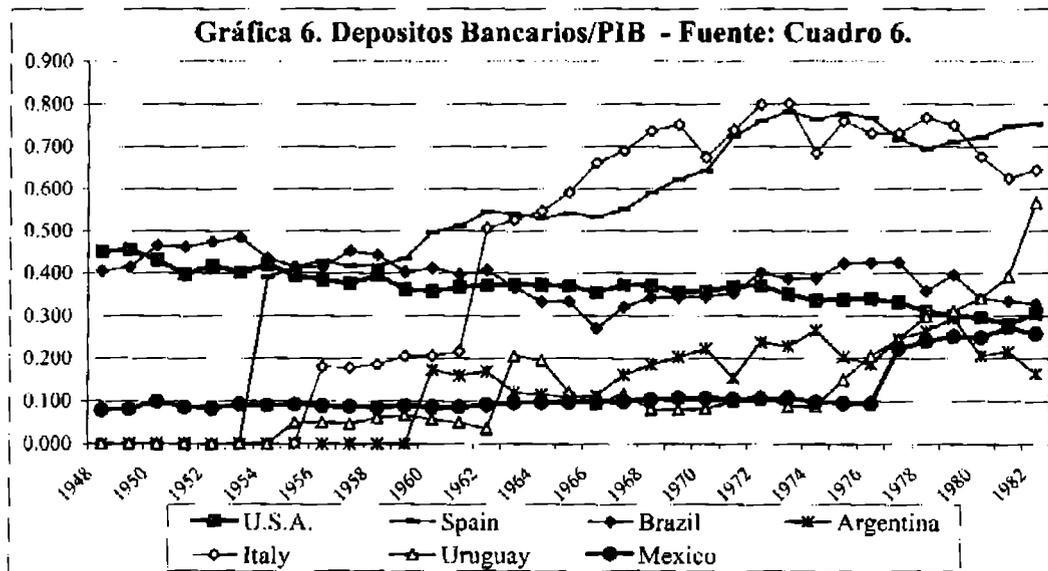
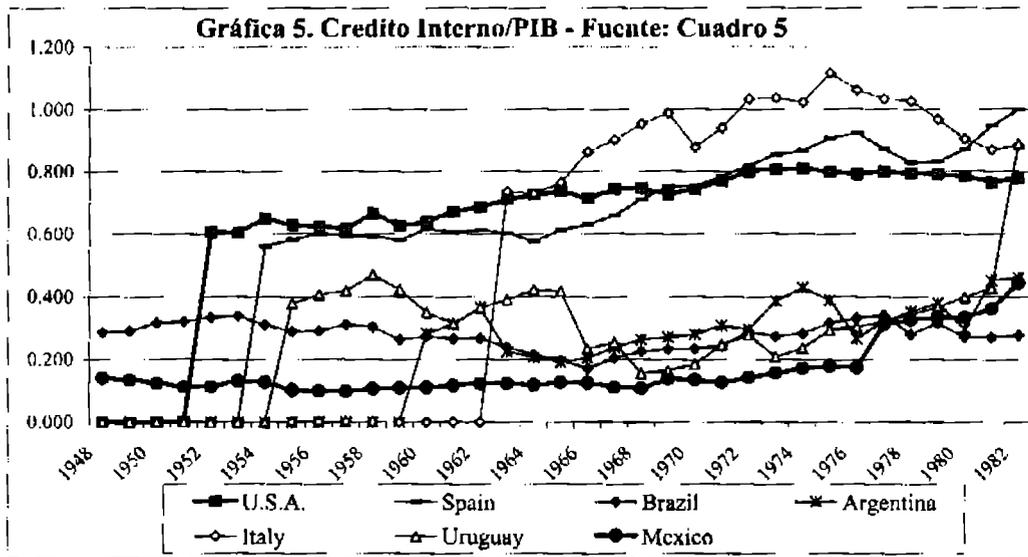
3.2 Crecimiento comparado

Una comparación internacional es un ejercicio necesario para poner al sistema financiero Mexicano en el contexto internacional de la industria financiera. Gráfica 5 y Cuadro 5 nos muestran la penetración del crédito con respecto al PIB de siete países, México incluido, para el período 1948-1982. Mientras que la Gráfica 6 y Cuadro 6 nos muestran los depósitos bancarios con respecto al PIB para los mismos países y mismo período. Ambas series nos dan información sobre la penetración del sistema financiero en la economía⁴.

De acuerdo a estas series, la penetración del sistema bancario Mexicano en la economía es raquítica si la comparamos con otros países. Así mismo, se mantiene estable a lo largo del período. A pesar de que los datos del Banco de México en el Cuadro 2 muestran niveles ligeramente mayores, aún así la penetración del crédito se mantiene por debajo de países como España e Italia; inclusive en buena parte del período es menor a la de Brasil y es más bien cercana a la serie de Argentina.

⁴ En estas series se utilizaron estadísticas del FMI, por lo cual los volúmenes discrepan con las series construidas con información del Banco de México, ya que aquel organismo hace sus propias agregaciones. Por ejemplo, en el caso del crédito interno no se incluye a las financieras y sí se incluye a los bancos de gobierno. El salto que se observa en los setentas es por la integración de la banca múltiple. Sin embargo, las series se mantienen tal como las publica el Fondo para efectos de tener una comparación relativamente homogénea.

En el caso de la penetración de los depósitos de la Gráfica 6 y el Cuadro 6, los niveles de ahorro interno captado por el sector bancario Mexicano son comparativamente bajos. Si a esto aunamos que para otros países, Estados Unidos en particular, esta serie subestima el ahorro de la economía ya que no captura fondos de inversión, entonces el panorama es poco alentador. En México los mecanismos de ahorro alternativos a las cuentas bancarias, no eran accesibles a grandes grupos de la población. Esto nos muestra la tendencia histórica de poca "cultura del ahorro en México", ya fuera porque los instrumentos de ahorro eran poco atractivos para una población con excedentes bajos del ingreso, o porque una parte del ahorro se hacía adquisición de bienes de cosumo duradero.



Estas series comparativas nos dan una idea muy general de la penetración del sistema financiero. Sin embargo, otros tipo de información podría reforzar el argumento de que el sistema financiero Mexicano tuvo poca penetración. Por ejemplo, el número

de habitantes por sucursales en este período se redujo de 84,000 en 1945, a 38,000 en 1960, a 27,000 en 1971. Esto nos indicia un nivel muy bajo de bancarización, a pesar de que el número de sucursales se multiplicó casi seis veces. A su vez, México no gozó en este período de mercados bursátiles relativamente activos, como fue el caso de Brasil y Argentina.

El comportamiento de estas series refleja dos fenómenos históricos del sistema financiero mexicano. En primer lugar, dentro del sistema financiero formal, la banca comercial ha sido el principal intermediario. Esto nos explica la estructura del crecimiento del sistema financiero. En segundo lugar, a pesar de la expansión histórica del sistema financiero, el financiamiento fuera del sistema financiero formal ha sido una fuente muy importante de fondeo. Esto nos explica parte de los límites que tuvo su crecimiento. El sistema financiero formal en México ha sido un sistema predominantemente "bancario", en oposición a los sistemas llamados "de mercado", en los cuales el mercado de valores juega un papel predominante en el financiamiento. Por ejemplo, los sistemas financieros de Estados Unidos y Reino Unido son característicos del sistema "de mercado". Mientras que los sistemas financieros de Alemania, Japón y Francia son sistemas predominantemente bancarios, no obstante que el mercado de valores ha tenido importancia creciente.

La evolución organizacional del sistema financiero, condujo a que los bancos comerciales tuvieran el papel más importante en el sistema financiero y absorbieran otros intermediarios. A su vez, la estructura tanto de leyes y regulaciones, como del gobierno corporativo de la empresa mexicana ha conducido a que históricamente el mercado de valores tuviera un papel poco relevante en el financiamiento privado. A la fecha, tanto el número de empresas como los montos que se financian vía los mercados de títulos es raquítico para el tamaño de la economía mexicana.

Por otra parte, el bajo nivel de penetración es reflejo de que en México ha existido una demanda de servicios financieros que no ha sido atendida. Tradicionalmente fuentes de fuera del sistema financiero formal han tenido un papel muy importante dentro del financiamiento de la empresa privada en México. Esto ha sido un fenómeno histórico y extendido, tanto en términos regionales como sectoriales, y aplicable a un porcentaje significativo de las empresas mexicanas. Esta tendencia histórica se acentuó más recientemente con la desintermediación que se ha dado desde fines de los años sesentas. De estas fuentes de financiamiento, las principales han sido, uno los préstamos "informales", dos la retención de utilidades y tres el crédito de proveedores.

Los préstamos "informales", se refieren a préstamos no provenientes del sistema financiero formal, aunque estos puedan ser estrictamente informales o estar formalizados a través de contratos. Estos contratos provienen de agentes privados, principalmente de prestamistas, socios potenciales, amigos y parientes. Las formas que estos contratos pueden tomar son muy variadas. Esta ha sido una forma común de iniciar empresas, tanto a escala micro-firma como a niveles de firmas pequeñas que empiezan operaciones o bien entran en procesos de reconversión⁵. Además también son una fuente importante para el financiamiento del mercado inmobiliario no corporativo.

⁵ Para años más recientes Hernández, Pagan y Paxton, 2002, muestran que las fuentes de capital inicial para micro-empresas en los noventa, fue en ahorros y recursos propios de los dueños 60.8%, créditos de cajas de ahorro 15.7%, préstamos de amigos y parientes 13.7%, capital y utilidades retenidas de negocios anteriores 5.1%, crédito agiotistas 2.1%, crédito de clientes 2% y crédito bancario 0.6%.

Esta forma de financiamiento es común en las economías con sistemas financieros poco desarrollados o bien, que históricamente se encuentran en estadios tempranos de su desarrollo. La retención de utilidades y el crédito de proveedores son fuentes comunes en las empresas para financiar inversiones, adquisición de insumos y reconversiones.

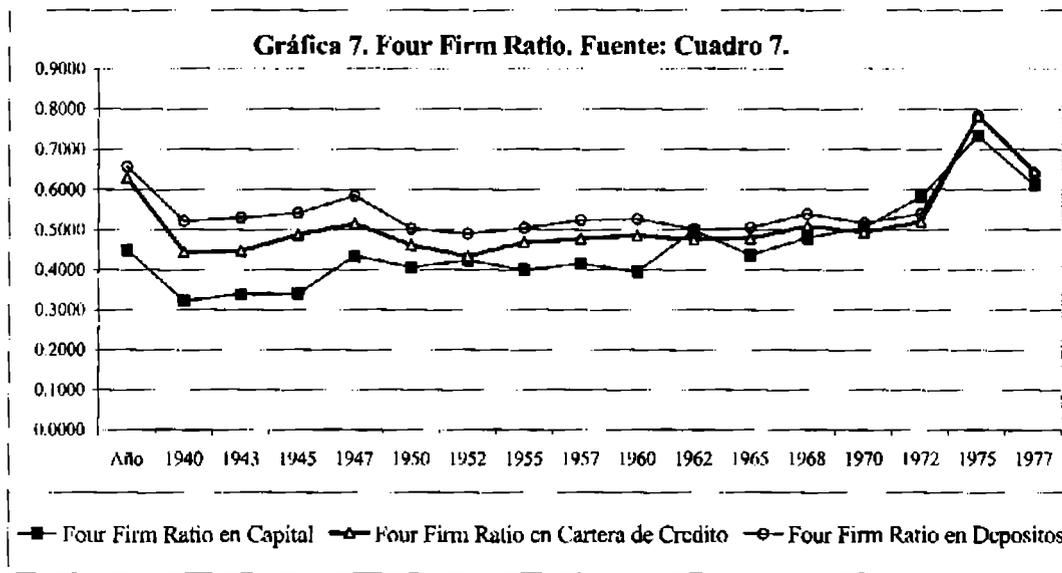
A su vez, el uso de mecanismos financieros fuera del sistema financiero formal también se extiende tanto al consumo como al ahorro familiar. El mayor problema que presenta el análisis del uso de fuentes fuera del sistema financiero formal para el financiamiento empresarial o para consumo y ahorro familiar es que es difícil lograr una visión general, congruente, así como de largo plazo de este problema.

Dadas las economías inherentes a los intermediarios formales, así como por los costos de tasas de interés por encima del mercado que cargan los préstamos informales, este tipo de financiamiento es sub-óptimo para la economía. La importancia del financiamiento informal nos indica que, a pesar del crecimiento sostenido que tuvo el sistema financiero privado desde los cuarentas, hubo un mercado que demandaba servicios financieros que no fue atendido.

4. Una primera aproximación a la Conducta y Desempeño del Sistema Financiero

4.1 Conducta: concentración

Una de las características históricas de la banca Mexicana es su concentración industrial. Concentración no es necesariamente un problema en el sistema bancario. Por ejemplo, el sistema bancario Alemán y el Canadiense están altamente concentrados, y son relativamente eficientes. Esto se debe a las economías de escala y de alcance inherentes los intermediarios financieros. Gráfica 7 y Cuadro 7 muestran la medida básica de la concentración industrial, el *four-firm ratio*, aplicado para capital, cartera y depósitos. En el caso de los depósitos este cociente es el más alto, y está arriba del 50%. Para cartera y capital también es alto y nunca baja del 40%. La Gráfica 7 también muestra el incremento en la concentración que se da con la consolidación en banca múltiple en 1975.



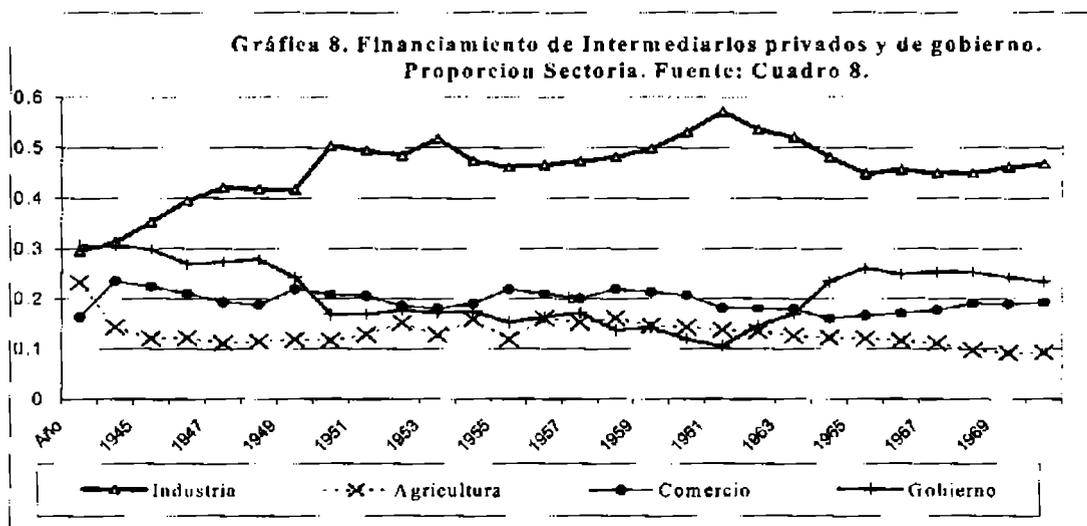
Entre 1940 y 1975, se observa un incremento en el número de bancos así como en la actividad de esta industria, y la concentración permanece casi invariable a lo largo del período e inclusive crece. En otras palabras, el pastel crece y los bancos más grandes se quedaban con porciones cada vez mayores. Si consideramos que los bancos integran a otros intermediarios financieros, mayores niveles de concentración en la banca implica que las alternativas de financiamiento a los demandantes de fondos prestables también quedan concentradas.

4.2 Conducta: distribución sectorial del financiamiento

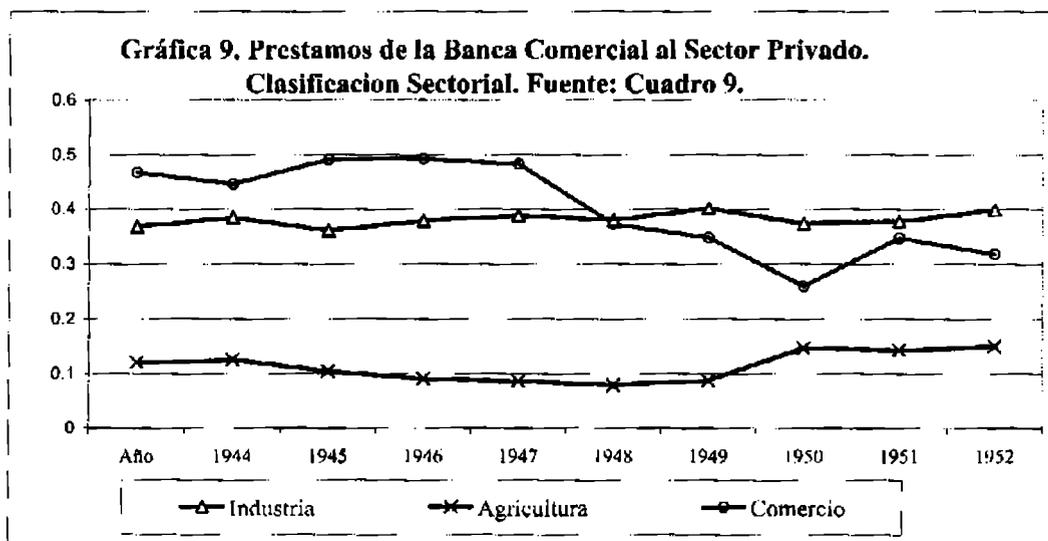
Un fenómeno importante de la economía Mexicana entre los años cuarentas y los setentas, fue que la mayor parte del financiamiento del sistema financiero se dirigió a las actividades industriales. Esto fue de la mano con un crecimiento sostenido del número de empresas en este sector. Las razones principales por la que esto ocurrió fue tanto por una política explícita que identificaba el desarrollo económico con el

crecimiento industrial, como por el incrustamiento de los intermediarios privados dentro de grupos empresariales con intereses industriales y comerciales.

Cuadro 8 muestra el financiamiento total dirigido a los sectores industrial, comercial, agrícola y gobierno de la economía (tanto préstamos como bonos) en números absolutos entre 1943 y 1970. Por su parte, Gráfica 8 muestra el porcentaje de este financiamiento por sector. Es notorio que la mayor proporción de este financiamiento estuvo dirigida a la industria, ocupando en algunos años arriba del 50%. El comercio, por su parte, tuvo la segunda proporción más alta a lo largo del período. También es notable la baja proporción del financiamiento que tuvo la agricultura, que nunca rebasó el 15%.



Cuadro 9 muestra los préstamos de los bancos comerciales a los sectores industrial, comercial, y agrícola para el período 1943-1952. Gráfica 9 muestra los porcentajes de este financiamiento. Este período es importante por que el gobierno sigue una política de incentivar al sistema bancario a que la mayor parte de los préstamos fuera dirigida al sector industrial, y no al sector comercial.



Entre los treinta y los cuarenta la mayoría de los préstamos eran dirigidos a la actividad comercial. Una de las razones fue que los bancos tenían vínculos con intereses mercantiles. Esto preocupó al gobierno, ya que muchos diseñadores de política consideraban, de acuerdo a su entender, que el financiamiento debería tener fines más "productivos" (refiriéndose a la actividad industrial con respecto a la comercial)⁶. No obstante, la estructura de los plazos en préstamos bancarios, a pesar de las reformas hechas a la ley bancaria a partir 1941, fue siempre corta, lo que dificultaba los préstamos industriales. Sin embargo, a fines de los cincuenta, esta tendencia cambió y la proporción de préstamos de la banca comercial a la industria creció al 40% en 1950, mientras que el comercio pasó del 49% en 1947 al 34% en 1950. Sin duda alguna, en este cambio la dirección del gobierno via cajones de crédito jugó un papel importante. A su vez, después de la segunda guerra mundial también se abrieron nuevas oportunidades de mercado para la creación de industrias en México, lo que seguro incentivó financiamiento a este sector.

La agricultura por su parte recibió poco financiamiento por parte de la banca comercial. El crédito a este sector no rebasa el 15% de los préstamos totales. Esto es paradójico ya que una parte importante de la población activa Mexicana se encontraba en la agricultura, en 1940 era el 60% y en 1960 era el 39%. Este problema recibió la atención tanto de diseñadores de política financiera como de banqueros, sin embargo nunca se llegó a solucionar⁷. La mayor parte de los préstamos clasificados dentro del sector agrícola eran a grandes agricultores que podían ofrecer colaterales atractivos, operaban en escalas que aseguraban niveles de rentabilidad altos, y tenían reputación para garantizar informalmente el repago. Los pequeños propietarios tuvieron menor acceso al crédito bancario.

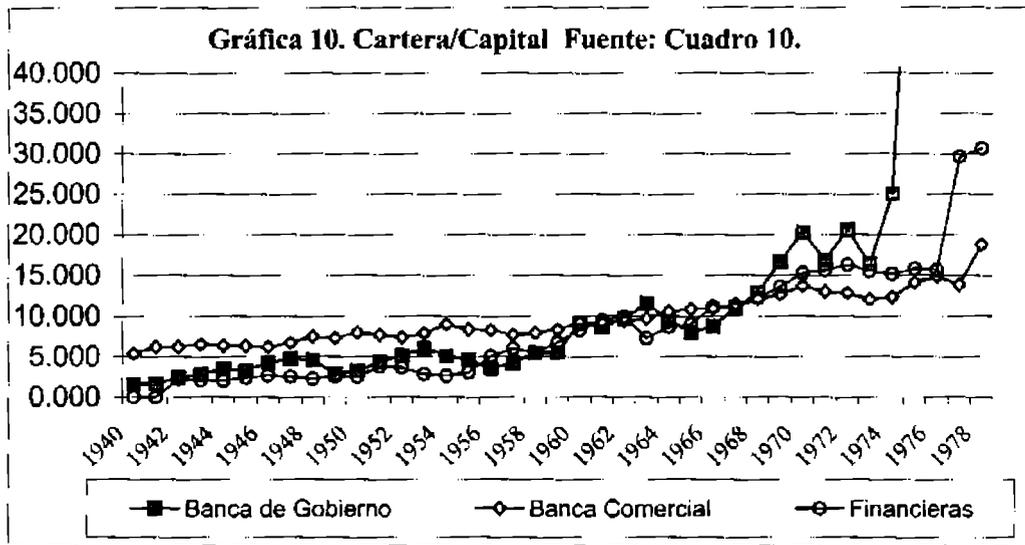
⁶ Fuentes de la época así lo documentan, por ejemplo, números del FMSEM-Banamex durante los años cuarenta.

⁷ Por ejemplo, en varios números de época del ESEM-Banamex y de la revista "Problemas Agrícolas e Industriales de México" se prestó atención a la gravedad del problema; en 1971 la Asociación de Banqueros sacó un estudio interno con propuestas para incrementar el crédito al campo; estudios más recientes sobre el agro Mexicano también apuntan a la falta de financiamiento.

5. Desempeño y sus determinantes

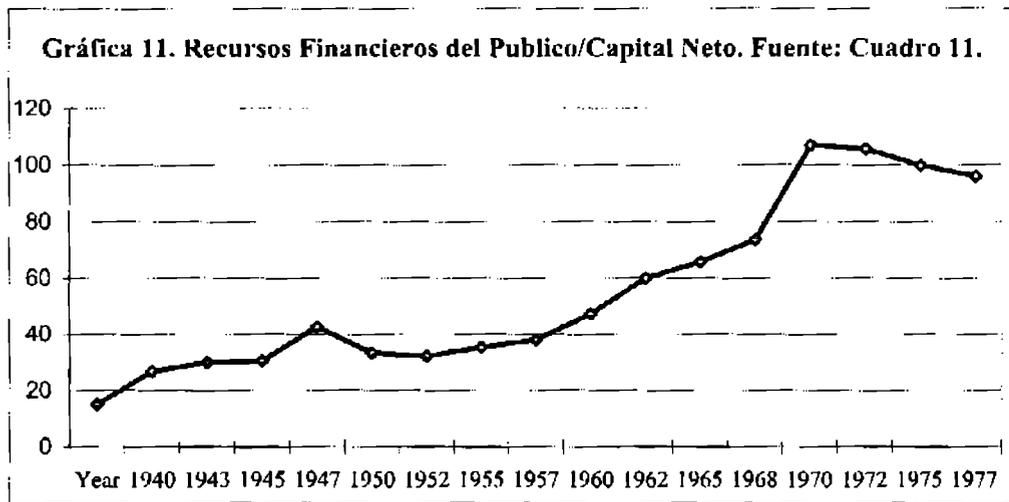
5.1 Desempeño

La característica más sobresaliente del desempeño de la banca comercial en todo este período son los altos niveles de rentabilidad y los bajos niveles de cartera vencida. La observación que aquí se presenta es aplicable a la industria en su conjunto, ya que el desempeño individual de cada banco era variable. Sin embargo, a lo largo del período 1940-1980 hubo pocas quiebras bancarias y los problemas de riesgo sistémico fueron manejados con relativo éxito.

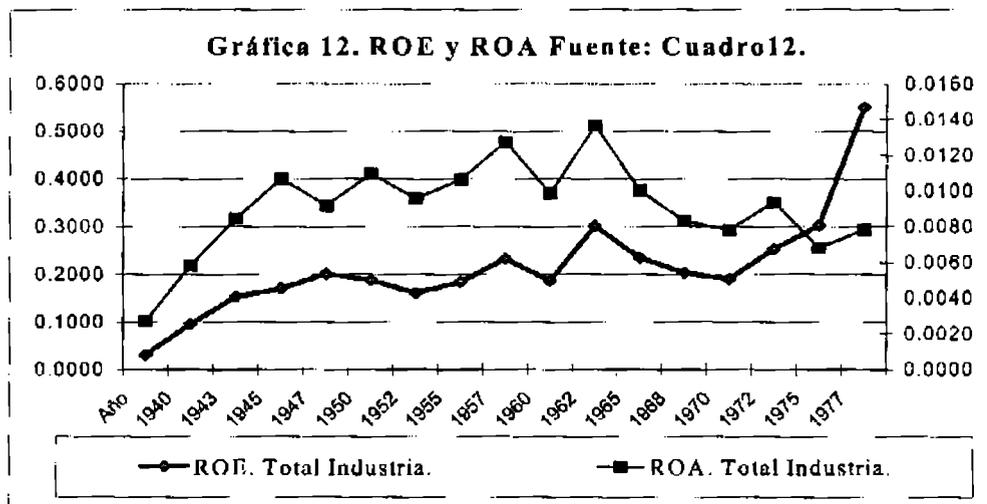


Gráfica 10 y Cuadro 10 muestran el cociente de cartera de crédito sobre capital total para banca comercial, bancos de gobierno y financieras. Este cociente es una medida de la relación activos en riesgo sobre capital. A lo largo de casi todo el período los bancos comerciales operaron más apalancados que las financieras y que los bancos de gobierno, con este cociente entre 5 y 10. El comportamiento de los bancos comerciales se explica fundamentalmente por las regulaciones sobre capital antes y después de las reformas a la ley bancaria en 1964. Por su parte, a fines de los sesentas, los bancos de gobierno tuvieron una política menos prudencial.

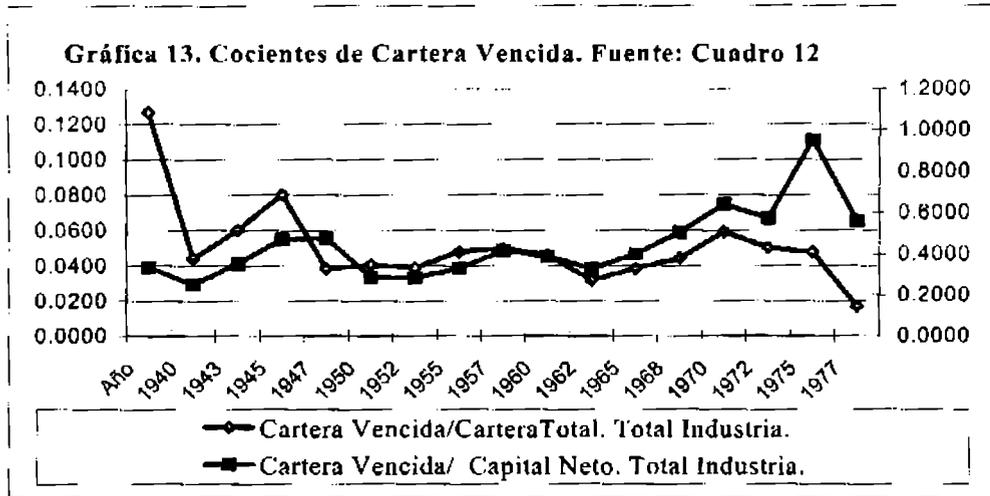
Gráfica 11 y Cuadro 11 muestran el manejo de recursos financieros ajenos sobre el capital de los bancos comerciales. Recursos financieros ajenos se refiere a los depósitos en los pasivos de los bancos, junto con los fideicomisos, que aunque no son pasivos de los bancos son recursos administrados por ellos. A lo largo del período este cociente creció significativamente, empujado tanto por el crecimiento en los depósitos, como por el crecimiento en las cuentas de orden (fundamentalmente fideicomisos). A fines de los sesenta estos recursos crecieron más de 100 veces el monto de capital. Esto nos indica, por un lado, un crecimiento en la capacidad de los bancos para ofrecer servicios financieros, dados sus niveles de capital. Por el otro, indica mayores niveles de préstamos interbancarios entre banca comercial y financieras, ya que estas operaciones se hacían via fideicomisos.



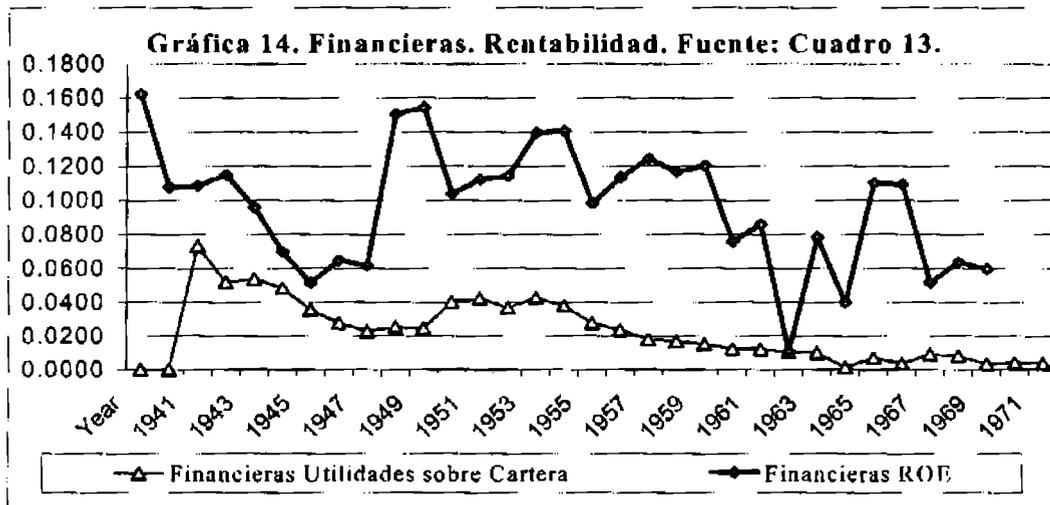
Gráfica 12 y Cuadro 12 muestran los principales indicadores de desempeño, el retorno al capital y el retorno a los activos de la banca comercial. El retorno al capital es el indicador canónico de rentabilidad en la banca. El retorno al capital tiene un crecimiento relativamente sostenido desde fines de los cuarentas. Inicialmente se mantiene alrededor del 17%, y para los sesentas crece por arriba del 20%. Por su parte, el retorno a los activos tiene un comportamiento menos definido. Pero su caída después de 1957 se debe al crecimiento en los activos de los bancos.



Gráfica 13 y Cuadro 12 muestran la contraparte de la rentabilidad, los niveles de cartera vencida sobre cartera de crédito total y sobre capital. Este cociente es un indicador de los riesgos de banco. El primero indica su efectividad en la administración de riesgos crediticios. El segundo indica la posición de riesgo de solvencia que pueda estar. El comportamiento es interesante ya que se observa una caída en los cuarentas, y un crecimiento en los sesentas. Es muy probable que en los sesentas los bancos al expandir su cartera a nuevos mercados hayan incurrido malos préstamos que los llevaron a tener más cartera vencida. Sin embargo, los niveles de cartera vencida sobre cartera total a lo largo del período son bajos, ya que prácticamente nunca excede el 6%.



Por su parte, Gráfica 14 y Cuadro 13 muestran la rentabilidad de las financieras, con cocientes de utilidades sobre capital y utilidades sobre cartera. En ambos casos estos cocientes tienen un comportamiento errático, no obstante que estos intermediarios tuvieron un crecimiento sostenido de sus operaciones.



5.2 Determinantes

¿Qué variables afectaban el desempeño de los bancos comerciales de la época? El desempeño de un banco depende, en buena medida, de los riesgos inherentes a su composición de activos y pasivos. Ello depende de las estrategias corporativas de cada banco, de cómo la administración del banco maneje la composición de los activos y los pasivos, así como del comportamiento de estos. En el caso de los bancos Mexicanos de esta época, el desempeño de la cartera de crédito era el principal determinante de variaciones en el desempeño total. A su vez, activos como acciones y bonos, no tuvieron un comportamiento volátil y no estuvieron sujetos a burbujas especulativas en

la época. Esto dado que los instrumentos de captación tuvieron una tasa de interés relativamente estable. Por otra parte, el proceso de inestabilidad de los setentas, generó tasas de interés pasivas reales negativas. Las tasas de interés pasivas reales bajas y negativas resultaron en un fondeo barato para los bancos⁸.

La cartera de crédito puede estar sujeta a distintos tipos de riesgos que afecten su valor. Hay muchas clasificaciones de los riesgos a los que está sujeta la cartera de crédito. La división más general es en riesgos sistémicos o relativos a la macroeconomía, y riesgos idiosincráticos o inherentes a las características particulares de la actividad que es financiada.

El contexto de relativa estabilidad macroeconómica, en particular entre 1958 y 1970, permitió cierta estabilidad en variables que pudieran afectar la cartera de crédito. La inflación fue baja y paulatina, el tipo de cambio no tuvo variaciones entre 1954 y 1976. Además, la tasa de interés era estable en el contexto del sistema de Bretton Woods. Aunque había variaciones en las tasas aplicadas a distintos préstamos bancarios, las cuales se conocen poco, podemos decir que se trataba de cambios en un rango definido. De acuerdo a Brothers y Solis (1967) las tasas de interés activas tenían un piso de alrededor del 10.5% en los 1950s y del 12% en los 1960s⁹.

Otro tipo de riesgos que podían tener los préstamos eran choques en los mercados de las industrias a las que les prestaban. Podemos suponer que en una economía en expansión, como la Mexicana de entonces, estos riesgos fueron bajos para muchas empresas. Sin embargo, la actividad económica estaba sujeta a ciclos naturales. En primer lugar, la temporada de lluvias era una época del año en que los bancos tenían que mantener reservas. Esto ya que las ventas disminuían y los pagos de créditos se retrasaban ya que los caminos y vías de comunicación resultaban poco transitables¹⁰. En el caso de la industria ganadera, así como empresas relacionadas con la agroindustria, como comercializadoras de productos agrícolas, eran afectadas por sequías e inundaciones frecuentes en el país.

Sin embargo, un factor fundamental en el comportamiento de la cartera es el riesgo inherente al sujeto de crédito. La buena reputación y la solvencia de los empresarios sujetos de crédito una variable clave que los banqueros consideraban en el momento de asignar el crédito. Pero esta información no era necesariamente conocida. Este es el problema clásico de información asimétrica en contratos financieros. Cuando

⁸ De acuerdo a un estudio del Banco de México de Aportela, Ardavín y Cruz, 2001, en el periodo 1951-1969, la tasa de interés nominal promedio para instrumentos de corto plazo fue del 4.5%, la tasa de interés real (no desestacionalizada) fue de 0.93%. Mientras que para el periodo 1970-1979, la tasa de interés nominal promedio fue de 6.4% y la real (no desestacionalizada) de -7.97%. Por su parte para instrumentos de largo plazo, la tasa de interés nominal fue de 8.7%, y la real 5.11%, para el periodo 1951-1969. Para el periodo 1970-1979, la tasa nominal fue de 13.63, mientras que la real fue de -2.34%. Comparadas con las tasas de los Estados Unidos, el diferencial de tasas de interés reales de corto plazo osciló entre -0.11 y -0.82 entre 1951 y 1969, y entre -7.85 y -8.62 para el periodo 1970-1979. En el caso de las tasas de interés reales de largo plazo fue entre 3.44 y 3.48 para el periodo 1953-1969, y entre -2.35 y -0.51 para el periodo 1970-1979. Cfr. Aportela, Ardavín y Cruz, 2001; Brothers, D. and Solis, L. 1967, pp. 64-69.

⁹ Brothers, D. and Solis, L. 1967, pp. 64-69 y Cuadro 9.

¹⁰ Fuentes de archivo de época como el EMSEM-Banamex documentan este problema. Lo que muestra que aún a mediados del siglo XX, la carencia de vías de transporte efectivas resultaba un obstáculo para el desarrollo de la actividad económica.

los bancos prestaban a intereses relacionados con su mismo grupo, la información asimétrica tendía a eliminarse. Sin embargo, en otros casos había que hacerse de información en una economía donde la información formal sobre empresas y sujetos de crédito era escasa y poco sistemática. Esto se lograba mediante la obtención de información sobre el sujeto, generalmente a través de mecanismos informales, o bien a través de la reputación formada en relaciones de largo plazo.

Este comportamiento relativamente sano de la banca también se observa en las pocas quiebras y bancos que tuvo que intervenir el gobierno. Entre 1945 y 1970 sólo se intervinieron 14 bancos y 7 financieras. Sólo dos de estas empresas estuvieron en quiebra técnica y entro el gobierno a rescatarlas con fondos públicos, la Sociedad Mexicana de Crédito Industrial y Banco Internacional. El resto de los problemas de solvencia se manejaron a través de fusiones y adquisiciones. De hecho, no existía formalmente un seguro de depósito, éste, el Fonapre (antecesor del Fobaproa), fue creado en 1984. Pero a pesar de que el marco jurídico para las quiebras era poco completo, los quebrantos bancarios se manejaron con relativo éxito.

6. Conclusiones

Las series de estadísticas históricas que aquí se analizaron proveen una visión general de la historia del sistema bancario Mexicano. Una reconstrucción sistemática de estas series es necesaria para mapear el su comportamiento antes de proceder a un análisis más detallado. En particular, es importante analizar tendencias de largo plazo para contextualizar problemas específicos.

Esta historia tiene dos implicaciones importantes para el análisis histórico del sistema financiero. Uno, el crecimiento del sistema financiero debe reinterpretarse a la luz de la penetración que puede tener en la economía, en niveles de bancarización, y en el acceso que tengan distintos sectores (económicos y de la población) a los servicios financieros. Dos, el crecimiento del sistema financiero puede ir aparejado con rentabilidad y estabilidad del sistema, y este desempeño puede ser sostenido en un contexto de crecimiento de la economía. Sin embargo, el desempeño del sistema financiero debe interpretarse también en su capacidad de intermediar recursos, desarrollar capacidades competitivas, acumular aprendizaje empresarial, ofrecer instrumentos de ahorro e inversión, y proveer servicios.

La relación endógena que existe entre desarrollo financiero y crecimiento económico se ilustra con la historia del sistema bancario Mexicano entre 1940 y 1982. Del mismo modo, el sistema financiero Mexicano fue estudiado por académicos contemporáneos de México y Norteamérica. Sin embargo, comprando en el largo plazo al sistema bancario Mexicano con otras economías similares a la economía Mexicana de aquella época no es posible hablar con el mismo optimismo. A la fecha, en una época en que los mercados financieros internacionales han logrado un dinamismo y sofisticación notable, el sistema financiero Mexicano es pequeño para el tamaño de su economía.

Cabe preguntarse el contrafactual de cuál hubiese sido el desempeño del sistema financiero de haber sobrevivido el sistema bancario Porfiriano a la Revolución. El colapso del sistema bancario porfiriano hizo que la banca Mexicana tuviera que empezar de nuevo a partir de cero.

Esta paradoja es de naturaleza histórica. Esto es, los problemas surgen de la interacción compleja de varios sistemas, como las estrategias empresariales, el gobierno y control corporativo, así como la regulación y supervisión financiera y la política que las define. Así también del contexto en el que se dan estas interacciones.

7. Referencias

Fuentes Primarias

Anuario Financiero de México. Asociación de Banqueros de México. Serial en Biblioteca Lerdo de Tejada, SHCP.

Exámen Mensual de la Situación Económica de México (FNSEM). Serial en Archivo Histórico Banamex.

Problemas Agrícolas e Industriales de México. Serial en Stanford University Libraries.

Informe Anual. Banco de México.

International Financial Statistics. International Monetary Fund.

La Economía Mexicana en Cifras. Nacional Financiera.

Libros y Artículos.

Aportela, Fernando, Ardavin, José Antonio y Cruz, Yyannú. 2001. *Comportamiento Histórico de las Tasas de Interés Reales.* Banco de México. Dirección de Investigación Económica. Documento 2001-05

Brothers, Dwight y Solis, Leopoldo. 1966. *Mexican Financial Development.* University of Texas.

Banco de México. 1978. *Moneda y Banca.* Subdirección de Investigación Económica.

Eckacus, Richard. 1974. *The Structure and Performance of Mexican Banks and Financieras.* OAE Report.

Guerra, Alfonso y Torres, Alberto. 2001. *Agregados Monetarios en México: ¿De vuelta a los clásicos?.* Banco de México. Dirección de Investigación Económica. Documento 2001-06

Hernández, Fausto, Pagan, Jose Luis y Paxton, Julia. 2002. *Start Up Capital, Microenterprises and Technical Efficiency in Mexico.* CIDE. Documento de Trabajo 226.

Marichal, Carlos y Del Angel, Gustavo. 2002. *Poder y Crisis. Historiografía reciente de la Banca y el Crédito en México.* Por publicarse en: Historia Mexicana.

Moore, Ernst O. 1963. *Evolución de las Instituciones Financieras en México.* CEMLA.

Cuadro 1**Cartera de Crédito del Sistema bancario. Datos en Miles de Pesos Constantes**

Fuente: Cuadro 15 y Cuadro 17

Año	Total Sistema bancario (1)	Banca de Gobierno	Intermediarios Privados (2)	Banca Comercial	Financieras
1940	4,568,488	1,604,634	2,428,976	2,101,756	n.d.
1941	5,741,241	1,838,621	3,315,448	2,941,793	n.d.
1942	6,195,218	1,630,603	4,012,141	3,153,929	439,834
1943	6,827,834	1,542,634	4,574,246	3,456,395	603,640
1944	6,854,432	1,394,595	4,357,599	3,106,459	648,486
1945	7,991,550	1,864,050	5,069,632	3,447,525	867,525
1946	8,117,495	2,335,579	4,870,220	3,060,695	1,070,021
1947	9,700,268	2,683,360	5,569,688	3,460,863	1,343,196
1948	11,046,408	3,656,263	6,049,176	3,945,138	1,320,058
1949	11,292,826	4,705,832	6,220,860	4,114,532	1,312,250
1950	12,168,645	4,836,845	6,706,633	4,640,793	1,308,337
1951	13,643,329	5,369,951	7,085,600	4,810,424	1,573,439
1952	13,233,317	5,335,132	6,943,650	4,672,249	1,633,573
1953	15,217,280	6,645,050	7,176,863	5,190,828	1,327,284
1954	17,799,034	8,736,414	8,339,034	5,960,690	1,251,448
1955	16,160,412	7,996,735	8,558,265	6,114,853	1,470,853
1956	17,459,194	7,869,000	9,580,639	6,508,169	2,500,450
1957	18,420,078	8,313,209	10,128,295	6,319,430	3,243,060
1958	20,454,025	9,579,003	10,532,635	6,554,060	3,422,478
1959	25,263,827	11,354,973	12,850,099	7,314,990	4,978,763
1960	30,856,000	14,803,000	14,776,900	7,929,400	6,312,100
1961	36,391,892	17,057,571	16,388,755	8,183,462	7,584,108
1962	42,348,159	18,945,214	18,370,089	9,109,257	8,540,777
1963	46,904,978	21,502,375	21,252,269	10,393,357	9,999,040
1964	52,544,448	24,488,298	25,499,528	12,221,935	11,927,424
1965	54,521,313	26,374,677	29,214,469	13,427,556	13,182,994
1966	63,285,361	28,730,384	34,821,666	14,470,786	15,924,363
1967	74,485,753	33,488,577	41,069,876	15,959,649	18,497,093
1968	83,612,919	37,640,980	48,197,189	18,073,946	22,459,946
1969	99,412,560	44,897,160	59,402,780	20,891,120	29,866,080
1970	112,547,348	47,156,795	69,976,359	23,207,965	37,067,346
1971	125,957,683	55,011,689	76,349,892	24,482,918	40,765,202
1972	90,376,018	61,509,273	83,639,761	25,485,409	45,513,811
1973	129,856,381	62,966,305	76,697,269	23,689,892	40,274,183
1974	121,694,740	64,970,291	68,299,558	22,058,340	34,924,465
1975	133,315,474	75,273,509	72,117,383	24,759,251	35,560,702
1976	157,453,383	101,401,725	74,135,605	26,588,677	36,174,072
1977	155,613,868	95,983,689	67,246,874	26,710,119	31,267,834
1978	168,053,976	94,640,850	80,203,944	39,448,974	30,987,864

(1) Total sistema bancario adds: Banco de Mexico, Government y Private Banks, but excludes inter-bank lending.

(2) Intermediarios Privados includes Banca Comercial, Financieras y other institutions.

Cuadro 2**Proporción de la Cartera de Crédito en el PIB**

Fuente: Cuadro 15 y Cuadro 17

Año	Total Sistema Bancario/PIB	Intermediarios Privados/PIB	Banca Comercial/ PIB
1940	0.0880	0.0468	0.0405
1941	0.1049	0.0606	0.0537
1942	0.1081	0.0700	0.0551
1943	0.1171	0.0785	0.0593
1944	0.1046	0.0665	0.0474
1945	0.1205	0.0764	0.0520
1946	0.1070	0.0642	0.0404
1947	0.1176	0.0675	0.0419
1948	0.1332	0.0730	0.0476
1949	0.1310	0.0722	0.0477
1950	0.1354	0.0746	0.0516
1951	0.1391	0.0722	0.0490
1952	0.1354	0.0710	0.0478
1953	0.1595	0.0752	0.0544
1954	0.1624	0.0761	0.0544
1955	0.1419	0.0751	0.0537
1956	0.1420	0.0779	0.0529
1957	0.1389	0.0764	0.0477
1958	0.1448	0.0746	0.0464
1959	0.1690	0.0860	0.0489
1960	0.1932	0.0925	0.0497
1961	0.2117	0.0953	0.0476
1962	0.2320	0.1006	0.0499
1963	0.2343	0.1062	0.0519
1964	0.2298	0.1115	0.0534
1965	0.2276	0.1219	0.0561
1966	0.2402	0.1322	0.0549
1967	0.2585	0.1425	0.0554
1968	0.2666	0.1537	0.0576
1969	0.2906	0.1736	0.0611
1970	0.3073	0.1911	0.0634
1971	0.3208	0.1945	0.0624
1972	0.2084	0.1929	0.0588
1973	0.2943	0.1738	0.0537
1974	0.2663	0.1495	0.0483
1975	0.2715	0.1469	0.0504
1976	0.2974	0.1400	0.0502
1977	0.2955	0.1277	0.0507
1978	0.2787	0.1330	0.0654

Cuadro 3**Proporción de Capital en el Sistema Financiero por Tipo de Intermediario**

Fuente: Cuadro 14

Año	Banco de México/Total	Banca Comercial/Total	Financieras/Total	Banca Comercial/Total Privados	Financieras/Total Privados
1940	0.1429	0.2394	n.d.	n.d.	n.d.
1941	0.1359	0.2589	n.d.	n.d.	n.d.
1942	0.1443	0.3115	0.1213	0.7197	0.2803
1943	0.1373	0.3333	0.1821	0.6467	0.3533
1944	0.1263	0.3535	0.2323	0.6034	0.3966
1945	0.0986	0.3333	0.2229	0.5993	0.4007
1946	0.0865	0.3131	0.2526	0.5535	0.4465
1947	0.0761	0.2953	0.3059	0.4911	0.5089
1948	0.0614	0.2580	0.2862	0.4740	0.5260
1949	0.0422	0.2010	0.1825	0.5241	0.4759
1950	0.0395	0.2155	0.1923	0.5285	0.4715
1951	0.0380	0.2627	0.1765	0.5981	0.4019
1952	0.0365	0.2873	0.2034	0.5854	0.4146
1953	0.0342	0.2862	0.2039	0.5840	0.4160
1954	0.0254	0.2268	0.1629	0.5820	0.4180
1955	0.0211	0.2445	0.1626	0.6006	0.3994
1956	0.0428	0.2134	0.1348	0.6128	0.3872
1957	0.0447	0.2347	0.1556	0.6014	0.3986
1958	0.0453	0.2469	0.1862	0.5701	0.4299
1959	0.0400	0.2294	0.1934	0.5427	0.4573
1960	0.0436	0.2556	0.2247	0.5322	0.4678
1961	0.0393	0.2345	0.2094	0.5282	0.4718
1962	0.0382	0.2463	0.2186	0.5298	0.4702
1963	0.0341	0.2400	0.3072	0.4387	0.5613
1964	0.0295	0.2208	0.2627	0.4567	0.5433
1965	0.0253	0.2013	0.2378	0.4583	0.5417
1966	0.0259	0.2139	0.2307	0.4811	0.5189
1967	0.0432	0.2180	0.2651	0.4513	0.5487
1968	0.0459	0.2277	0.2791	0.4494	0.5506
1969	0.0506	0.2403	0.3195	0.4293	0.5707
1970	0.0563	0.2480	0.3553	0.4111	0.5889
1971	0.0491	0.2308	0.3203	0.4188	0.5812
1972	0.0471	0.2436	0.3433	0.4150	0.5850
1973	0.0365	0.2253	0.2970	0.4314	0.5686
1974	0.0363	0.2581	0.3321	0.4373	0.5627
1975	0.0430	0.3377	0.4334	0.4380	0.5620
1976	0.0381	0.3543	0.4561	0.4372	0.5628
1977	0.0299	0.4058	0.2220	0.6464	0.3536
1978	0.0264	0.4310	0.2069	0.6756	0.3244

Cuadro 4**Proporción de la Cartera de Crédito en el Sistema Financiero por Tipo de Intermediario**

Fuente: Cuadro 15

Año	Banca de Gobierno/ Total	Intermediarios Privados/ Total	Banca Comercial/ Total	Financieras/ Total	Banca Comercial/ Total Privados	Financieras/ Total Privados
1940	0.3512	0.5317	0.4601	n.d.	0.8653	n.d.
1941	0.3202	0.5775	0.5124	n.d.	0.8873	n.d.
1942	0.2632	0.6476	0.5091	0.0710	0.7861	0.1096
1943	0.2259	0.6699	0.5062	0.0884	0.7556	0.1320
1944	0.2035	0.6357	0.4532	0.0946	0.7129	0.1488
1945	0.2333	0.6344	0.4314	0.1086	0.6800	0.1711
1946	0.2877	0.6000	0.3770	0.1318	0.6285	0.2197
1947	0.2766	0.5742	0.3568	0.1385	0.6214	0.2412
1948	0.3310	0.5476	0.3571	0.1195	0.6522	0.2182
1949	0.4167	0.5509	0.3643	0.1162	0.6614	0.2109
1950	0.3975	0.5511	0.3814	0.1075	0.6920	0.1951
1951	0.3936	0.5193	0.3526	0.1153	0.6789	0.2221
1952	0.4032	0.5247	0.3531	0.1234	0.6729	0.2353
1953	0.4367	0.4716	0.3411	0.0872	0.7233	0.1849
1954	0.4908	0.4685	0.3349	0.0703	0.7148	0.1501
1955	0.4948	0.5296	0.3784	0.0910	0.7145	0.1719
1956	0.4507	0.5487	0.3728	0.1432	0.6793	0.2610
1957	0.4513	0.5499	0.3431	0.1761	0.6239	0.3202
1958	0.4683	0.5149	0.3204	0.1673	0.6223	0.3249
1959	0.4495	0.5086	0.2895	0.1971	0.5693	0.3874
1960	0.4797	0.4789	0.2570	0.2046	0.5366	0.4272
1961	0.4687	0.4503	0.2249	0.2084	0.4993	0.4628
1962	0.4474	0.4338	0.2151	0.2017	0.4959	0.4649
1963	0.4584	0.4531	0.2216	0.2132	0.4890	0.4705
1964	0.4660	0.4853	0.2326	0.2270	0.4793	0.4678
1965	0.4837	0.5358	0.2463	0.2418	0.4596	0.4512
1966	0.4540	0.5502	0.2287	0.2516	0.4156	0.4573
1967	0.4496	0.5514	0.2143	0.2483	0.3886	0.4504
1968	0.4502	0.5764	0.2162	0.2686	0.3750	0.4660
1969	0.4516	0.5975	0.2101	0.3004	0.3517	0.5028
1970	0.4190	0.6218	0.2062	0.3293	0.3317	0.5297
1971	0.4367	0.6062	0.1944	0.3236	0.3207	0.5339
1972	0.6806	0.9255	0.2820	0.5036	0.3047	0.5442
1973	0.4849	0.5906	0.1824	0.3101	0.3089	0.5251
1974	0.5339	0.5612	0.1813	0.2870	0.3230	0.5113
1975	0.5646	0.5410	0.1857	0.2667	0.3433	0.4931
1976	0.6440	0.4708	0.1689	0.2297	0.3586	0.4879
1977	0.6168	0.4321	0.1716	0.2009	0.3972	0.4650
1978	0.5632	0.4773	0.2347	0.1844	0.4919	0.3864

Cuadro 5

**Comparación Internacional de la Penetración Financiera:
Crédito Interno/PIB (1)**

Fuente: International Financial Statistics, 1945-1982.

Año	E.U.A.	España	Brasil
1948	n.d	n.d	0.285
1949	n.d	n.d	0.289
1950	n.d	n.d	0.316
1951	n.d	n.d	0.321
1952	0.607	n.d	0.334
1953	0.606	n.d	0.339
1954	0.648	0.561	0.310
1955	0.628	0.581	0.288
1956	0.623	0.600	0.291
1957	0.616	0.593	0.311
1958	0.666	0.593	0.304
1959	0.625	0.579	0.263
1960	0.638	0.615	0.274
1961	0.671	0.604	0.265
1962	0.684	0.611	0.267
1963	0.710	0.603	0.239
1964	0.725	0.576	0.215
1965	0.736	0.612	0.198
1966	0.713	0.629	0.171
1967	0.742	0.658	0.204
1968	0.744	0.709	0.226
1969	0.726	0.752	0.232
1970	0.743	0.751	0.234
1971	0.770	0.783	0.244
1972	0.799	0.819	0.289
1973	0.807	0.854	0.274
1974	0.810	0.867	0.283
1975	0.798	0.906	0.316
1976	0.792	0.924	0.332
1977	0.799	0.872	0.341
1978	0.793	0.827	0.280
1979	0.790	0.830	0.315
1980	0.785	0.870	0.273
1981	0.765	0.947	0.271
1982	0.778	0.998	0.278

(1) Crédito Interno: incluye obligaciones de agentes públicos y privados e intermediarios a bancos comerciales y autoridades monetarias, renglón 32 de International Financial Statistics (IMF).

Cuadro 5 Cont. ...**Comparación Internacional de la Penetración Financiera:
Crédito Interno/PIB (1)**

Fuente: International Financial Statistics, 1945-1982.

Año	Argentina	Italia	Uruguay	México
1948	n.d	n.d	n.d	0.140
1949	n.d	n.d	n.d	0.134
1950	n.d	n.d	n.d	0.124
1951	n.d	n.d	n.d	0.112
1952	n.d	n.d	n.d	0.113
1953	n.d	n.d	n.d	0.133
1954	n.d	n.d	n.d	0.127
1955	n.d	n.d	0.378	0.102
1956	n.d	n.d	0.407	0.100
1957	n.d	n.d	0.418	0.098
1958	n.d	n.d	0.470	0.108
1959	n.d	n.d	0.422	0.110
1960	0.283	n.d	0.349	0.112
1961	0.311	n.d	0.314	0.116
1962	0.366	n.d	0.365	0.123
1963	0.226	0.735	0.390	0.123
1964	0.207	0.728	0.422	0.119
1965	0.191	0.762	0.418	0.127
1966	0.204	0.863	0.234	0.126
1967	0.238	0.901	0.254	0.111
1968	0.264	0.953	0.156	0.108
1969	0.271	0.988	0.165	0.138
1970	0.281	0.877	0.185	0.135
1971	0.308	0.940	0.247	0.127
1972	0.295	1.032	0.278	0.143
1973	0.386	1.036	0.209	0.158
1974	0.429	1.023	0.236	0.172
1975	0.390	1.116	0.294	0.179
1976	0.267	1.062	0.303	0.175
1977	0.321	1.033	0.320	0.312
1978	0.353	1.025	0.343	0.326
1979	0.379	0.966	0.367	0.335
1980	0.297	0.904	0.399	0.334
1981	0.452	0.869	0.427	0.362
1982	0.461	0.883	0.889	0.444

(1) Crédito Interno: incluye obligaciones de agentes públicos y privados e intermediarios a bancos comerciales y autoridades monetarias, renglón 32 de International Financial Statistics (IMF).

Cuadro 6
Comparación Internacional de la Penetración Financiera:
Depositos Bancarios/PIB (1)
 Fuente: International Financial Statistics, 1945-1982.

Año	E.U.A.	España	Brasil
1948	0.451	n.d	0.405
1949	0.455	n.d	0.414
1950	0.431	n.d	0.465
1951	0.397	n.d	0.461
1952	0.417	n.d	0.473
1953	0.401	n.d	0.484
1954	0.420	0.390	0.435
1955	0.394	0.414	0.415
1956	0.384	0.428	0.414
1957	0.375	0.416	0.452
1958	0.395	0.417	0.442
1959	0.362	0.434	0.402
1960	0.357	0.497	0.411
1961	0.367	0.511	0.397
1962	0.371	0.546	0.406
1963	0.373	0.539	0.366
1964	0.372	0.531	0.333
1965	0.370	0.542	0.334
1966	0.355	0.533	0.269
1967	0.372	0.551	0.320
1968	0.371	0.591	0.343
1969	0.354	0.624	0.343
1970	0.359	0.644	0.345
1971	0.368	0.725	0.352
1972	0.371	0.760	0.401
1973	0.351	0.784	0.387
1974	0.336	0.765	0.388
1975	0.338	0.778	0.423
1976	0.340	0.768	0.425
1977	0.332	0.718	0.426
1978	0.311	0.695	0.358
1979	0.301	0.711	0.396
1980	0.296	0.723	0.340
1981	0.281	0.747	0.334
1982	0.306	0.755	0.328

(1) Depósitos Bancarios: depósitos de ahorro, a la vista y a plazo de la banca comercial, renglones 24 y 25 de International Financial Statistics (IMF).

Cuadro 6 Cont. ...

**Comparación Internacional de la Penetración Financiera:
Depositos Bancarios/PIB (1)**

Fuente: International Financial Statistics, 1945-1982.

Año	Argentina	Italia	Uruguay	México
1948	n.d	n.d	n.d	0.079
1949	n.d	n.d	n.d	0.081
1950	n.d	n.d	n.d	0.099
1951	n.d	0.000	n.d	0.086
1952	n.d	0.000	n.d	0.083
1953	n.d	0.000	n.d	0.092
1954	n.d	0.000	n.d	0.090
1955	n.d	0.000	0.050	0.092
1956	n.d	0.180	0.050	0.089
1957	n.d	0.178	0.047	0.087
1958	n.d	0.185	0.060	0.085
1959	n.d	0.205	0.067	0.089
1960	0.173	0.205	0.056	0.085
1961	0.159	0.216	0.050	0.086
1962	0.169	0.506	0.036	0.091
1963	0.120	0.526	0.205	0.095
1964	0.115	0.547	0.195	0.097
1965	0.108	0.591	0.121	0.097
1966	0.113	0.662	0.093	0.099
1967	0.161	0.690	0.117	0.098
1968	0.185	0.738	0.081	0.104
1969	0.203	0.752	0.080	0.107
1970	0.222	0.674	0.082	0.107
1971	0.154	0.739	0.100	0.104
1972	0.238	0.799	0.114	0.105
1973	0.229	0.802	0.087	0.108
1974	0.265	0.685	0.088	0.098
1975	0.203	0.760	0.150	0.095
1976	0.187	0.731	0.206	0.094
1977	0.245	0.731	0.244	0.223
1978	0.264	0.768	0.299	0.240
1979	0.295	0.750	0.312	0.251
1980	0.207	0.676	0.341	0.249
1981	0.216	0.625	0.392	0.272
1982	0.164	0.645	0.567	0.258

(1) Depósitos Bancarios: depósitos de ahorro, a la vista y a plazo de la banca comercial, renglones 24 y 25 de International Financial Statistics (IMF).

Cuadro 7

Banca Comercial: Concentración Industrial (índice four-firm ratio)

Fuente: Anuario Financiero de México 1940-1980.

Año	Four-Firm Ratio del Capital	Four-Firm Ratio de la Cartera de Crédito	Four-Firm Ratio de los Depósitos	Four-Firm Ratio de Cuentas de Orden
1940	0.4501	0.6297	0.6577	0.3781
1943	0.3220	0.4445	0.5212	0.6268
1945	0.3391	0.4470	0.5302	0.5614
1947	0.3392	0.4875	0.5413	0.6031
1950	0.4344	0.5149	0.5845	0.6565
1952	0.4063	0.4617	0.5029	0.5131
1955	0.4237	0.4340	0.4899	0.5333
1957	0.3992	0.4687	0.5043	0.5430
1960	0.4154	0.4777	0.5238	0.5019
1962	0.3951	0.4845	0.5266	0.6010
1965	0.4985	0.4760	0.5020	0.2633
1968	0.4373	0.4785	0.5049	0.5971
1970	0.4794	0.5085	0.5388	0.6344
1972	0.5047	0.4930	0.5161	0.7566
1975	0.5827	0.5198	0.5396	0.6534
1977	0.7333	0.7837	0.7827	0.7798
1980	0.6115	0.6458	0.6405	0.6165

Cuadro 8**Financiamiento por los Intermediarios Privados y de Gobierno (1):
clasificación sectorial. Datos en Millones de Pesos Corrientes.**

Fuente: Informe Anual Banco de México 1940-1982.

Año	Total	Industria	Agricultura	Minería	Comercio	Gobierno
1944	3,249.90	958.70	756.30	9.30	531.20	994.40
1945	4,075.70	1,274.40	584.00	9.30	959.80	1,248.20
1946	4,849.50	1,712.00	585.30	16.70	1,088.40	1,447.10
1947	5,819.40	2,297.40	708.30	15.80	1,225.70	1,572.20
1948	6,962.80	2,927.70	770.30	15.40	1,344.20	1,905.20
1949	8,025.30	3,354.80	915.70	17.70	1,507.70	2,229.40
1950	8,972.70	3,739.90	1,062.10	23.70	1,968.00	2,179.00
1951	10,767.30	5,419.60	1,251.90	26.60	2,246.30	1,822.90
1952	11,887.50	5,871.70	1,530.10	20.50	2,448.70	2,016.50
1953	13,497.80	6,541.40	2,053.40	24.70	2,498.60	2,379.70
1954	16,811.40	8,695.90	2,135.80	45.80	3,032.50	2,901.40
1955	17,672.70	8,370.50	2,807.20	56.80	3,354.20	3,084.00
1956	19,657.60	9,065.40	2,328.80	46.90	4,304.40	3,002.10
1957	22,464.00	10,466.10	3,605.30	58.80	4,708.80	3,652.00
1958	26,583.30	12,572.50	4,043.30	62.10	5,325.80	4,579.60
1959	31,269.00	15,056.30	5,035.60	65.70	6,842.00	4,269.40
1960	39,780.00	19,800.40	5,801.40	64.00	8,471.30	5,643.30
1961	46,055.90	24,424.10	6,582.80	78.50	9,495.30	5,475.20
1962	53,454.40	30,536.20	7,360.70	240.40	9,704.40	5,612.70
1963	61,251.50	32,800.30	8,237.00	213.30	11,042.80	8,958.10
1964	74,434.90	38,700.00	9,317.90	242.70	13,318.20	12,586.10
1965	87,374.00	42,044.20	10,635.30	231.40	13,989.70	20,473.40
1966	104,629.50	46,945.50	12,547.40	505.80	17,417.70	27,386.30
1967	121,105.30	55,301.60	14,025.60	1,010.30	20,697.80	30,070.00
1968	138,767.60	62,408.10	15,355.90	1,186.50	24,574.10	35,183.00
1969	167,224.90	75,206.20	16,188.00	1,722.60	31,797.50	42,310.60
1970	194,522.30	89,847.30	17,694.60	3,099.30	36,733.90	47,147.20
1971	220,723.30	103,280.80	20,440.70	2,738.80	42,498.10	51,764.90

(1) Incluye prestamos mas otros financiamientos por:
intermediarios privados, banca de gobierno, y fondos comunes de NAFINSA.

Cuadro 9

Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado. Clasificación sectorial. Datos en Millones de Pesos Corrientes

Fuente: Informe Anual Banco de México 1940-1982..

Año	Total	Industria	Agricultura	Ganadería	Minería	Comercio
1944	767	282	93	28	5	359
1945	895	344	112	35	4	400
1946	996	360	104	38	5	489
1947	1,103	418	100	37	5	543
1948	1,286	500	111	50	4	621
1949	1,565	595	124	68	6	583
1950	2,092	840	183	82	13	728
1951	2,581	965	379	107	5	670
1952	2,781	1,050	398	104	12	966
1953	3,068	1,224	461	103	13	976

Cuadro 10
Cartera de Crédito Sobre Capital
Fuente: Cuadro 14 y Cuadro 15

Año	Banca de Gobierno	Banca Comercial	Financieras
1940	1.594	5.387	n.d.
1941	1.658	6.200	n.d.
1942	2.357	6.189	2.216
1943	2.782	6.496	2.077
1944	3.509	6.364	2.022
1945	3.303	6.325	2.381
1946	4.279	6.227	2.699
1947	4.759	6.707	2.512
1948	4.547	7.500	2.262
1949	2.924	7.304	2.565
1950	3.239	7.973	2.519
1951	4.323	7.706	3.751
1952	5.148	7.419	3.663
1953	6.065	7.875	2.826
1954	5.110	8.993	2.629
1955	4.670	8.351	3.021
1956	3.507	8.281	5.036
1957	4.218	7.717	5.976
1958	5.483	7.928	5.490
1959	5.530	8.341	6.737
1960	9.155	9.135	8.272
1961	8.645	9.143	9.486
1962	9.690	9.396	9.925
1963	11.503	9.700	7.292
1964	9.581	10.548	8.654
1965	7.999	10.838	9.004
1966	8.748	10.910	11.132
1967	11.048	11.436	10.900
1968	12.807	12.077	12.247
1969	16.733	12.626	13.576
1970	20.275	13.694	15.268
1971	16.875	13.008	15.605
1972	20.621	12.840	16.269
1973	16.327	12.028	15.513
1974	25.096	12.332	15.175
1975	77.993	14.118	15.801
1976	68.485	14.821	15.665
1977	58.978	13.846	29.628
1978	57.740	18.745	30.671

Cuadro 11

Banca Comercial: Recursos Financieros del Publico sobre Capital

Fuente: Anuario Financiero de México 1940-1980.

Año	Depósitos/ Capital Neto	Cuentas de Orden/ Capital Neto	Recursos Financieros del Publico (1)/ Capital Neto
1940	10.4149	4.6584	15.0164
1943	13.7511	12.9731	26.7242
1945	16.2370	13.7128	29.9498
1947	14.0642	16.4096	30.4738
1950	19.7921	22.7754	42.5675
1952	15.3796	17.9772	33.2335
1955	15.0693	17.0113	32.1057
1957	15.1903	20.2560	35.4130
1960	16.2529	21.7592	38.0121
1962	16.7982	30.6441	47.2115
1965	19.5778	78.8508	59.9859
1968	21.1505	44.5273	65.6778
1970	21.2837	52.2914	73.5751
1972	21.7873	84.7696	106.8702
1975	22.6423	54.5236	105.5161
1977	38.1941	61.5677	99.7618
1980	47.8211	48.1729	95.9940

(1) Recursos Financieros del Publico = Depósitos + Cuentas de Orden

Cuadro 12

Desempeño de la Banca Comercial

Fuente: Anuario Financiero de México 1940-1980

Año	Cartera Vencida/ Cartera Total. Total Industria.	Cartera Vencida/ Capital Neto. Total Industria.	ROE. Total Industria.	ROA. Total Industria.
1940	0.1268	0.3367	0.0314	0.0027
1943	0.0439	0.2512	0.0961	0.0059
1945	0.0601	0.3528	0.1531	0.0085
1947	0.0803	0.4717	0.1708	0.0107
1950	0.0384	0.4761	0.2011	0.0092
1952	0.0406	0.2891	0.1879	0.0110
1955	0.0389	0.2853	0.1611	0.0096
1957	0.0479	0.3300	0.1838	0.0106
1960	0.0498	0.4161	0.2327	0.0127
1962	0.0462	0.3890	0.1865	0.0099
1965	0.0318	0.3292	0.3014	0.0137
1968	0.0384	0.4002	0.2351	0.0100
1970	0.0443	0.5049	0.2034	0.0083
1972	0.0591	0.6394	0.1900	0.0078
1975	0.0502	0.5727	0.2527	0.0094
1977	0.0478	0.9524	0.3019	0.0068
1980	0.0168	0.5596	0.5502	0.0078

Cuadro 13**Financieras: Rentabilidad**

Fuente: Cuadro 16

Año	ROE Financieras	Utilidades/ Cartera. Financieras
1940	n.d.	n.d.
1941	n.d.	n.d.
1942	0.1622	0.0732
1943	0.1077	0.0519
1944	0.1087	0.0538
1945	0.1150	0.0483
1946	0.0959	0.0355
1947	0.0697	0.0277
1948	0.0515	0.0228
1949	0.0648	0.0253
1950	0.0616	0.0244
1951	0.1505	0.0401
1952	0.1545	0.0422
1953	0.1039	0.0367
1954	0.1121	0.0427
1955	0.1143	0.0378
1956	0.1395	0.0277
1957	0.1406	0.0235
1958	0.0983	0.0179
1959	0.1135	0.0168
1960	0.1245	0.0151
1961	0.1167	0.0123
1962	0.1204	0.0121
1963	0.0758	0.0104
1964	0.0858	0.0099
1965	0.0110	0.0012
1966	0.0781	0.0070
1967	0.0397	0.0036
1968	0.1103	0.0090
1969	0.1095	0.0081
1970	0.0516	0.0034
1971	0.0635	0.0041
1972	0.0596	0.0037
1973	n.d.	n.d.
1974	n.d.	n.d.
1975	n.d.	n.d.
1976	n.d.	n.d.
1977	n.d.	n.d.
1978	n.d.	n.d.

Cuadro 14**Capital del Sistema Bancario.****Datos en Miles de Pesos Corrientes.**

Fuente: Informe Anual Banco de México 1940-1982; y Banco de México, 1978.

Año	Total Sistema bancario (1)	Banco de México	Banca Comercial	Financieras
1940	259,000	37,000	62,000	n.d.
1941	309,000	42,000	80,000	n.d.
1942	305,000	44,000	95,000	37,000
1943	357,000	49,000	119,000	65,000
1944	396,000	50,000	140,000	92,000
1945	507,000	50,000	169,000	113,000
1946	578,000	50,000	181,000	146,000
1947	657,000	50,000	194,000	201,000
1948	814,000	50,000	210,000	233,000
1949	1,184,000	50,000	238,000	216,100
1950	1,267,000	50,000	273,000	243,600
1951	1,317,000	50,000	346,000	232,500
1952	1,368,000	50,000	393,000	278,300
1953	1,464,000	50,000	419,000	298,500
1954	1,971,000	50,000	447,000	321,000
1955	2,368,000	50,000	579,000	385,000
1956	3,084,000	132,000	658,000	415,700
1957	3,110,000	139,000	730,000	483,800
1958	3,115,000	141,000	769,000	579,900
1959	3,600,000	144,000	826,000	696,100
1960	3,396,000	148,000	868,000	763,100
1961	3,847,000	151,000	902,000	805,700
1962	4,027,000	154,000	992,000	880,500
1963	4,637,000	158,000	1,113,000	1,424,300
1964	5,634,000	166,000	1,244,000	1,479,800
1965	6,872,000	174,000	1,383,000	1,634,400
1966	6,995,000	181,000	1,496,000	1,613,500
1967	7,219,000	312,000	1,574,000	1,914,000
1968	7,539,000	346,000	1,717,000	2,104,000
1969	8,007,000	405,000	1,924,000	2,558,000
1970	8,290,000	467,000	2,056,000	2,945,300
1971	10,178,000	500,000	2,349,000	3,260,400
1972	10,613,000	500,000	2,585,000	3,643,300
1973	13,688,000	500,000	3,084,000	4,065,200
1974	13,646,000	495,000	3,522,000	4,531,500
1975	11,633,000	500,000	3,929,000	5,041,800
1976	13,109,000	500,000	4,645,000	5,979,000
1977	16,695,000	500,000	6,774,000	3,706,000
1978	18,926,000	500,000	8,157,000	3,916,000
1979	23,806,200	500,000	n.d.	n.d.
1980	27,900,000	500,000	n.d.	n.d.
1981	47,200,000	500,000	n.d.	n.d.

(1) Sistema bancario total incluye: Banco de México, bancos del gobierno, intermediarios privados; Privados incluye: banca comercial, financieras, y otros intermediarios.

Cuadro 15**Cartera de Crédito del Sistema. Datos en Miles de Pesos Corrientes**

Fuente: Informe Anual Banco de México 1940-1982; y Banco de México, 1978

Año	Total Sistema bancario (1)	Banca de Gobierno	Intermediarios Privados (2)	Banca Comercial	Financieras
1940	726,000	255,000	386,000	334,000	n.d.
1941	968,000	310,000	559,000	496,000	n.d.
1942	1,155,000	304,000	748,000	588,000	82,000
1943	1,527,000	345,000	1,023,000	773,000	135,000
1944	1,966,000	400,000	1,249,854	891,000	186,000
1945	2,478,000	578,000	1,571,979	1,069,000	269,000
1946	2,989,000	860,000	1,793,298	1,127,000	394,000
1947	3,647,000	1,008,860	2,094,030	1,301,177	505,000
1948	4,410,000	1,459,671	2,414,981	1,574,997	527,000
1949	4,771,000	1,988,123	2,628,193	1,738,310	554,400
1950	5,707,000	2,268,443	3,145,359	2,176,496	613,600
1951	7,562,000	2,976,368	3,927,290	2,666,243	872,100
1952	8,258,000	3,329,288	4,333,053	2,915,628	1,019,400
1953	9,673,000	4,223,985	4,562,037	3,299,596	843,700
1954	12,004,000	5,892,000	5,624,000	4,020,000	844,000
1955	12,778,000	6,323,000	6,767,000	4,835,000	1,163,000
1956	14,617,000	6,588,000	8,021,000	5,448,700	2,093,400
1957	16,421,000	7,411,000	9,029,100	5,633,600	2,891,100
1958	19,027,000	8,910,700	9,797,800	6,096,800	3,183,700
1959	23,795,000	10,694,800	12,103,000	6,889,700	4,689,300
1960	30,856,000	14,803,000	14,776,900	7,929,400	6,312,100
1961	36,674,000	17,189,800	16,515,800	8,246,900	7,642,900
1962	43,333,000	19,385,800	18,797,300	9,321,100	8,739,400
1963	48,723,000	22,335,800	22,076,000	10,796,200	10,386,600
1964	56,414,000	26,291,700	27,377,400	13,122,000	12,805,800
1965	60,861,000	29,441,500	32,611,500	14,988,900	14,715,900
1966	71,380,000	32,405,200	39,275,600	16,321,700	17,961,200
1967	84,013,000	37,772,000	46,323,000	18,001,000	20,863,000
1968	95,928,000	43,185,000	55,296,000	20,736,000	25,768,000
1969	115,596,000	52,206,000	69,073,000	24,292,000	34,728,000
1970	136,540,000	57,209,600	84,893,800	28,155,400	44,969,300
1971	157,203,000	68,658,000	95,289,400	30,556,200	50,877,500
1972	117,699,000	80,105,100	108,926,200	33,190,300	59,273,800
1973	203,341,000	98,598,400	120,099,600	37,095,800	63,065,000
1974	239,616,000	127,926,000	134,481,300	43,432,700	68,766,000
1975	298,668,000	168,636,000	161,565,300	55,468,400	79,667,000
1976	407,670,000	262,544,000	191,948,000	68,842,000	93,660,000
1977	546,458,000	337,059,000	236,146,000	93,796,000	109,801,000
1978	651,372,000	366,825,000	310,868,000	152,903,000	120,108,000
1979	824,709,400	435,006,400	n.d.	n.d.	n.d.

(1) Total sistema bancario: Banco de México, bancos de gobierno, intermediarios privados, pero excluye préstamos interbancarios.

(2) Intermediarios privados incluye banca comercial, financieras y otras instituciones.

Cuadro 16

Utilidades de las Financieras. Datos en Miles de Pesos Corrientes

Fuente: Informe Anual Banco de México 1940-1982; y Banco de México, 1978

Año	Financieras
1940	n.d.
1941	n.d.
1942	6,000
1943	7,000
1944	10,000
1945	13,000
1946	14,000
1947	14,000
1948	12,000
1949	14,000
1950	15,000
1951	35,000
1952	43,000
1953	31,000
1954	36,000
1955	44,000
1956	58,000
1957	68,000
1958	57,000
1959	79,000
1960	95,000
1961	94,000
1962	106,000
1963	108,000
1964	127,000
1965	18,000
1966	126,000
1967	76,000
1968	232,000
1969	280,000
1970	152,000
1971	207,000
1972	217,000
1973	n.d.
1974	n.d.
1975	n.d.
1976	n.d.
1977	n.d.
1978	n.d.
1979	n.d.

Cuadro 17**Producto Interno Bruto e Índice de Precios. 1940-1982.**

Fuente: INEGI.

Año	GDP Millones de Pesos	Índice de Precios al Productor. 1960=100
1940	8,249	15.89
1941	9,232	16.86
1942	10,681	18.64
1943	13,035	22.36
1944	18,801	28.68
1945	20,566	31.01
1946	27,930	36.82
1947	31,023	37.60
1948	33,101	39.92
1949	36,412	42.25
1950	42,163	46.90
1951	54,375	55.43
1952	60,993	62.40
1953	60,664	63.57
1954	73,936	67.44
1955	90,053	79.07
1956	102,920	83.72
1957	118,206	89.15
1958	131,377	93.02
1959	140,772	94.19
1960	159,703	100.00
1961	173,236	100.78
1962	186,781	102.33
1963	207,952	103.88
1964	245,501	107.36
1965	267,420	111.63
1966	297,196	112.79
1967	325,025	112.79
1968	359,858	114.73
1969	397,796	116.28
1970	444,271	121.32
1971	490,011	124.81
1972	564,727	130.23
1973	690,891	156.59
1974	899,707	196.90
1975	1,100,050	224.03
1976	1,370,968	258.91
1977	1,849,263	351.16
1978	2,337,398	387.60
1979	3,067,526	n.d.
1980	4,276,490	n.d.
1981	5,874,386	n.d.
1982	9,417,089	n.d.