

Implicaciones de la especialización en la rentabilidad del sector bancario mexicano 2002-2009

Christian Said Domínguez Blancas*

La banca múltiple es la institución más importante del sistema financiero mexicano, y tiene entre sus principales funciones, otorgar crédito, administrar el sistema de pagos, negociar títulos financieros públicos y privados, instrumentos para la administración de riesgos financieros (*i. e.*, derivados), divisas y metales. El propósito de estas actividades, al igual que en cualquier empresa, es obtener un determinado nivel de rentabilidad.

En el contexto de banca múltiple actual se tienen dos principales vías para lograr el objetivo: la especialización o la diversificación. Específicamente, la existencia de ventajas en la especialización (*v. gr.*, reducciones de costos por mayor conocimiento de la actividad) puede inducir a la concentración de activos e ingresos bancarios en ciertas actividades, o alternativamente, que se diversifiquen (*v. gr.*, por reducciones de costos debidas a economías de alcance) en varias actividades.

En el caso del sistema financiero mexicano la estructura del sistema bancario se caracteriza por la existencia de dos clases de bancos. Por una parte, un reducido número de bancos (*v. gr.*, BBVA Bancomer, Banamex, Santander, Banorte, HSBC y Scotiabank) ostenta la mayor parte de los activos del sistema y, por la otra, un gran número de bancos tiene una baja participación en los mismos. Sin embargo, en ambos casos, la estrategia parece ser la misma. Específicamente, nuestra hipótesis es que la rentabilidad (medida a través del ROE)² en el sistema bancario mexicano, durante el período 2002-2009, está basada en la especialización, principalmente en las actividades crediticias y la negociación de valores, más que en la diversificación de actividades.

Para comprobar lo anterior, dividimos el trabajo en cuatro partes. En la primera, se discuten algunos aspectos teóricos acerca de las ventajas de la diversificación *versus* la especialización bancaria. En la segunda, se analiza la estructura del sistema bancario mexicano, durante el período 2002-2009, específicamente se estudia la composición de activos e ingresos de los bancos

* Alumno de doctorado de la División de Estudios de Posgrado de la Facultad de Economía, UNAM. Correo electrónico: christians225@comunidad.unam.mx

1 Para medir la rentabilidad, se utiliza únicamente la rentabilidad sobre el capital o ROE (por sus siglas en inglés *Return Over Equity*). No se utiliza el ROA, debido a que la inclusión de los instrumentos financieros derivados en los activos, crearía distorsiones en la medición de la rentabilidad por activos o ROA (por sus siglas en inglés *Return Over Assets*).

del sistema, con el propósito de determinar la especialización o diversificación de sus actividades. En la tercera parte, se discuten las implicaciones que tiene esta especialización o diversificación en la rentabilidad, en términos del ROE, de los bancos del sistema. En la última parte, se exponen nuestras conclusiones.

Diversificación versus especialización bancaria

La banca múltiple o universal es uno de los resultados de la desregulación financiera y, mediante ella, se posibilita la integración de las actividades de la banca comercial (*i. e.*, Crédito, depósitos) y de inversión (*i. e.*, negociación de valores y administración de riesgos) en un sola institución (véase Kregel, 1999). O sea, tuvo lugar una diversificación de actividades.

Sin embargo, en la literatura económica existe un amplio debate sobre los beneficios de la diversificación en relación a la especialización bancaria. Autores como Berger (2000), en la discusión sobre las fuentes de eficiencia bancaria, Benston (1994) y Saunders (1994), en el análisis de los beneficios de la banca universal, abordan distintos aspectos de este debate. A continuación se retoman algunos de los principales elementos del mismo.

En primer lugar, por el lado de los costos, específicamente de aquellos que pueden originarse por riesgos financieros, se menciona que uno de los aspectos por los cuales la diversificación puede generar mayor eficiencia en la banca, es la combinación de actividades que presenten una baja correlación de riesgo. Un ejemplo de ello es la realización conjunta de actividades de intermediación de valores y venta seguros (Berger, 2000:17). En el mismo sentido, pero por el lado de los costos no financieros, se argumenta que la diversificación también podría generar ventajas mediante la reducción de costos de distribución, específicamente a través del uso compartido de bases de datos sobre clientes.

Las ventajas de la diversificación no sólo se limitan al lado de los costos, sino que se hace extensivo a los ingresos. En la venta cruzada de diferentes categorías de servicios las instituciones financieras pueden obtener mayor eficiencia (Saunders, 1994:234) debido a la reducción en los costos de búsqueda y transacción para los consumidores, lo cual se traduce, en un incremento de los ingresos bancarios.

Sin embargo, la literatura económica también señala que la diversificación de actividades podría traducirse en desventajas para los bancos. Por el lado de los costos financieros, se advierte que la diversificación puede inducir una reducción del incentivo de monitoreo de riesgos, lo cual incrementa las primas de riesgo pagadas por la institución, y de esta forma, sus costos

financieros. Adicionalmente, por el lado de los costos no financieros, se argumenta que ofrecer un amplio rango de productos, en lo cuales, no se tiene la experiencia necesaria, podría traducirse en pérdida de eficiencia.

Por el lado de los ingresos, se menciona que combinar actividades de la banca comercial con actividades de la banca de inversión genera conflictos de interés (véase Berger, 2000:19; Benston, 1994:139). Específicamente, el mercado podría sub-valorar las emisiones de títulos provenientes de los prestatarios del banco universal que realiza la colocación, en tanto dichos recursos podrían utilizarse para mejorar la posición de solvencia de los prestatarios con problemas de cartera vencida (véase Berger, 2000:19). Adicionalmente, se señala que la diversificación puede provocar pérdida de conocimientos y habilidad de los administradores en servicios financieros que no son su principal área de competencia, lo cual podría empeorar el desempeño operativo y la administración del riesgo, induciendo menores rendimientos para la institución, con el propósito de mantener el riesgo bajo control (Berger 2000:20). Entonces, los ingresos pueden ser mayores, si los especialistas se enfocan a una sola área, permitiéndoles confeccionar productos a la medida de los clientes, y por tanto, aumentar el precio.

Finalmente, un último aspecto (distinto de los costos e ingresos) donde la diversificación puede generar beneficios a los bancos es la diversificación geográfica. Específicamente, se puede mejorar el desempeño de la banca mediante la transmisión de conocimientos (*v. gr.*, administrativos, operativos) a los bancos que se encuentran en otras regiones geográficas. Sin embargo, la diversificación geográfica también puede implicar ineficiencias, señalándose que habría dificultad en la evaluación del desempeño de administradores que se encuentran a una gran distancia del centro operativo, donde se toman las decisiones (véase Berger, 2000:22).

Aunque la literatura proporciona elementos importantes en el análisis de la especialización *versus* la diversificación, no existe consenso respecto a cuál es la mejor vía para alcanzar una alta rentabilidad. Por este motivo, procedemos analizar el caso particular del sistema bancario mexicano.

¿Especialización o diversificación en el sistema bancario mexicano 2002-2009?

El surgimiento de la banca múltiple en México se ubica en el contexto de las modificaciones institucionales de la desregulación financiera (véase Levy, 2005:61) a fin de incrementar los rendimientos y ofrecer mayor financiamiento.

En este marco, y con el propósito de indagar las estrategias de la banca múltiple, se analizan los activos e ingresos bancarios, dado que estos últimos

reflejan las actividades realizadas. Para llevar a cabo el análisis de los activos, éstos se dividieron en siete rubros: disponibilidades-sistema de pagos, cartera de valores (incluyendo reportos), cartera de crédito (neta), derivados, divisas, metales y otros activos (no incluidos en los rubros anteriores). En el caso de los ingresos, se dividieron en ocho rubros, añadiéndose a los siete anteriores, los ingresos por administración y custodia de activos.²

En el periodo de estudio (2002-2009) se construyó una muestra de 35 bancos, que representan un porcentaje superior a 90% de los activos totales del sistema bancario mexicano. Se utilizan datos a diciembre³ de los estados financieros detallados (*i. e.*, estado de resultados y el balance general), publicados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Debe mencionarse que el análisis de los activos se realiza omitiendo el rubro de los instrumentos financieros derivados, debido a que en el monto registrado contablemente incluye el subyacente de los contratos de cobertura. Únicamente se consideran los saldos deudores de las cuentas por liquidar en operaciones con instrumentos financieros derivados.⁴ Nótese que, dicha operación no excluye a esta actividad del análisis de la composición de los ingresos bancarios.

Estructura de activos e ingresos en el sistema bancario mexicano 2002-2009

En un nivel general, los resultados muestran que pese a la diversidad de actividades permitidas a la banca múltiple en México, la operación de la mayoría de los bancos de la muestra se concentra principalmente en dos actividades, el otorgamiento de crédito y la negociación de valores (véase cuadro 1).

2 Este rubro no se analiza en el caso de los activos, puesto que los ingresos que no implica la utilización de activos propios, por parte de la banca.

3 Excepto para 2009, año para el que se utilizan cifras al primer trimestre. Debido a este motivo, las cifras del estado de resultados se anualizaron multiplicándose por cuatro.

4 Aunque las cuentas de margen incluidas en las disponibilidades, también deberían considerarse como parte de los activos representativos de los derivados financieros, estas no se consideraron, debido a que a partir de 2008 dejó de informarse el monto de estas cuentas. No obstante, debe señalarse que, debido al reducido monto de las mismas, no se modifica la estructura promedio que tienen los activos de los bancos muestreados.

Cuadro 1
Estructura de activos del sistema bancario mexicano 2002-2009 (%)

Activo	Promedio
Disponibilidades-sistema de pagos	10.3
Reportos y valores	41.4
Crédito	34.5
Derivados	0.2
Divisas	6.1
Metales	0.0
Otros activos	7.5
Total	100

Fuente: elaboración propia en base al anexo 1.

Más aún, contra lo que podría esperarse, en promedio el principal activo de la banca no es la cartera de crédito sino la cartera de valores y reportos, en 19 de los 35 bancos analizados.⁵ La cartera de crédito es el principal activo en 14 bancos.⁶ En su conjunto, los dos rubros mencionados, en promedio, representan alrededor 76% de los activos de los bancos de la muestra (véase cuadro 1).

Las disponibilidades constituyen el tercer activo más importante de la banca, en promedio, representan 10.3% de los activos totales en los bancos de la muestra y, su importancia está asociada, en gran medida, a la liquidez requerida en las actividades del sistema de pagos. El resto de las actividades bancarias (derivados, divisas, metales y otras actividades) en promedio, producen activos que representan sólo 14% del total. Por consiguiente, los resultados indican que la actividad bancaria en México es altamente dependiente de dos actividades, tanto a nivel del conjunto del sistema, como de cada banco en particular.

Debe señalarse que en el caso de la negociación de títulos financieros, particularmente de los títulos públicos, su atractivo proviene de generar rendimientos libres de riesgo y desempeñar un papel fundamental en la admi-

⁵ Los diecinueve bancos a los que nos referimos son: Banamex, BBVA Bancomer, Santander, Banorte, IXE, Afirme, Azteca, Mifel, Banregio, Credit Suisse, Invex, Bansi, Bank of America, JP Morgan, ING Bank, Barclays, Prudential, Amigo y UBS.

⁶ Estos catorce bancos son: HSBC, Scotiabank, GE, Inbursa, Interacciones, Bajío, Tokio, Monex, Vé por mas, Autofin, Compartamos, Famsa, Multivalores y Bancoppel.

nistración de la liquidez bancaria (véase Godley y Lavoie, 2006). Específicamente, estos activos pueden ser vendidos con rapidez en caso de faltantes en la liquidez, evitando que los bancos recurran a fuentes de fondeo relativamente más caras (*v. gr.*, Banco Central). Esta estrategia rentista de la banca es incentivada por la política de endeudamiento público que se financia a través de la emisión de títulos financieros, en cuya subasta primaria, la banca tiene el privilegio de participar.

La importancia del otorgamiento de crédito se explica porque la banca monopoliza esta actividad. Específicamente, la banca puede crear pasivos contra sí misma (*v. gr.*, emitir cheques), los cuales tienen la misma liquidez que el dinero de curso legal y, además, puede emitirlos sin limitación de los recursos productivos. O sea, la banca comercial tiene una hegemonía en la emisión de financiamiento en relación a las instituciones financieras no bancarias. No obstante lo anterior, como se verá posteriormente, la banca tiene una concentración sólo en ciertos segmentos crediticios, específicamente en el consumo y el crédito al sector comercial (incluye industria y servicios).

Por último, debe mencionarse que existe una distribución desigual al interior del mercado crediticio y de negociación valores. Como puede apreciarse en el cuadro 2, en ambos casos, seis bancos (BBVA Bancomer, Banamex, Banorte, Santander, HSBC y Scotiabank), ostentan 88 y 80%, del mercado crédito y la negociación de valores, respectivamente.

Por otra parte, el análisis de los ingresos, muestra una correspondencia con la composición de los activos, aunque se invierte el orden de importancia del crédito y la negociación de valores. Los ingresos de la cartera de crédito son la principal fuente de ingresos en 22 de los 35 bancos de la muestra,⁷ en promedio representan 57% de los ingresos totales de estos bancos. Mientras que la negociación de valores, es la principal fuente de ingresos sólo en 11 bancos, en promedio, generan 59.5% de los ingresos totales.⁸ En forma conjunta, estas dos actividades, en promedio, representan 75.6% de los ingresos totales de los bancos de la muestra.⁹ Es importante destacar que, al igual que en los activos, la mayor parte de los ingresos de las dos actividades bancarias más importantes, se concentra en un reducido número de bancos (véase anexo 2).

7 Los bancos que forman esta sub-muestra son Banamex, BBVA Bancomer, Santander, HSBC, Banorte, Scotiabank, GE, Inbursa, Interacciones, Bajío, Azteca, Tokio, Invex, American Expres, Monex, Vé por más, Autofin, Compartamos, Famsa, Multivalores, Bancoppel y Banco Amigo.

8 Los bancos que integran esta sub-muestra son IXE, Afirme, Mifel, Banregio, Credit Suisse, Bansi, JP Morgan, ING Bank, Deutsche, Barclays, UBS.

9 En los 2 bancos restantes de la muestra, la principal fuente de ingresos son las divisas y la administración y custodia de activos.

En adición a lo anterior, en el segmento crediticio se observa una alta concentración en el crédito al consumo y comercial. En 29 de los 35 bancos de la muestra, donde los ingresos por crédito son superiores a 10% de sus ingresos totales, encontramos que en 13 de ellos, el principal segmento crediticio es el consumo y en otros 13, bancos es más importante el crédito al sector comercial (Véase anexo 3).¹⁰

Cuadro 2
Distribución del mercado de crédito y valores de la banca múltiple,
promedio 2002-2007 (%)

Posición	Banco	% Participación del mercado de crédito	% Participación del mercado de reportos y valores
1	BBVA Bancomer	24.8	21.1
2	Banamex	19.1	21.1
3	Banorte	17	12.4
4	HSBC	10.8	7
5	Santander	10.7	14.3
6	Scotiabank Inverlat	5.9	4.7
7	Inbursa	4.4	4.6
8	Bajío	1.6	0.7
9	Azteca	0.9	0.9
10	GE Capital	0.5	0.1
11	Ixe	0.5	1.1
12	Afirme	0.5	0.8
13	Banregio	0.5	1
14	Interacciones	0.5	0.5
15	American Express	0.4	0
Total		99.4	94.5

Fuente: elaboración propia en base a datos de la CNBV.

En resumen, los resultados del análisis de los activos e ingresos, muestran que un reducido número de bancos (BBVA Bancomer, Banamex, Santander, Banorte, HSBC y Scotiabank) se concentra la mayor parte de los activos e ingresos del sistema bancario. Empero, si esto ocurre en los bancos grandes

10 Para el análisis de los ingresos bancarios se consideraron los ingresos de ocho actividades: Disponibilidades y sistema de pagos (incluye ingresos por depósitos en banco de México, banca electrónica, etcétera), reportos y valores, crédito (incluye arrendamiento), derivados, compra-venta de divisas, metales, administración y custodia de activos (incluye comisiones por actividades fiduciarias y administración de bienes) y otros ingresos (ingresos que no se puede determinar la actividad (es) que los origina.

debemos explicar por qué hay un gran número de bancos con baja participación de mercado. Esta pregunta se responde a continuación.

Implicaciones de la especialización en la rentabilidad bancaria sobre el capital (ROE)

El cuadro 3 muestra la rentabilidad sobre el capital de los veinte bancos más rentables, así como la participación de mercado de cada uno de ellos, en los segmentos de crédito y negociación de valores. Como puede apreciarse, dentro de los diez primeros lugares, se encuentran bancos con alta participación en el mercado así como bancos con baja participación. Ello ocurre en los dos segmentos analizados.

Cuadro 3
Rentabilidad promedio sobre el capital (ROE) 2002-2009 (%)

Posición	Banco	ROE	% de la cartera de crédito total	% de la cartera de valores total
1	Compartamos	47.4	0.0	0.0
2	Monex	26.8	0.2	0.0
3	Banregio	21.4	0.5	1.0
4	American Express	21.3	0.4	0.0
5	Banorte	20.7	17.0	12.4
6	BBVA Bancomer	19.6	24.8	21.1
7	Santander	18.5	10.7	14.3
8	IXE	18.4	0.5	1.1
9	Scotiabank	18.3	5.9	4.7
10	Famsa	18.2	0.0	0.0
11	Interacciones	18.1	0.5	0.5
12	ING Bank	17.3	0.3	2.0
13	Mifel	13.0	0.3	0.7
14	Banamex	12.8	19.1	21.1
15	Bajío	9.4	1.6	0.7
26	HSBC ¹¹	1.1	10.8	7.0
Promedio		18.9	92.7	86.7

Fuente: elaboración propia en base a datos de la CNBV.

La presencia mixta de bancos grandes y chicos se debe a diferencias en las estrategias de especialización de estas instituciones. Ante la alta participación de los grandes bancos y la necesidad de grandes recursos para alcanzar un tamaño similar, los bancos pequeños se especializan en los segmentos que generan mayores ingresos, específicamente en el crédito al consumo y los reportos y valores. Un ejemplo de los bancos pequeños que se especializan

¹¹ Llama la atención, que entre los bancos más rentables, no se encuentre HSBC. Ello se debe a que la rentabilidad promedio de HSBC, se vio afectada, por la pérdida experimentada en el cuarto trimestre de 2002, la cual, fue originada por el incremento en la constitución de reservas para la estimación preventiva de riesgos crediticios.

en el crédito al consumo, son Compartamos y American Express. En estos bancos los ingresos del crédito al consumo, en promedio, representan 96.8 y 77.5% de sus ingresos totales, respectivamente (véase anexo 3), pese a que su participación en el mercado no rebasa 1%, en el segmento de crédito. Por su parte, los bancos pequeños rentables que se especializan en los reportos y valores (ING Bank y Banregio) acumulan por estos conceptos ingresos que, en promedio, representan 63.2 y 51.6%, respectivamente, en sus ingresos totales.

Los resultados anteriores, contrastan con lo observado en los seis mayores bancos (BBVA Bancomer, Banamex, Santander, Banorte, HSBC y Scotiabank), donde los ingresos provenientes del crédito al consumo, en promedio, representan entre 15 y 25% de sus ingresos totales (véase anexo 3). Mientras que los ingresos por reportos y valores oscilan entre 21 y 34% de sus ingresos totales (véase anexo 2).

Por consiguiente, estos resultados hacen suponer que los bancos pequeños rentables, tienen una mayor dependencia de los ingresos del crédito al consumo y los reportos y valores. Como señalamos anteriormente, en el caso de los valores se explica por el bajo riesgo y rendimiento aceptable de los títulos financieros públicos. Mientras que, en el caso del crédito al consumo el alto ingreso puede estar en función del alto riesgo de esta actividad (asociado al impago de las deudas), que se expresa en mayor precio (tasa de interés y comisiones) respecto a otros segmentos. Debe resaltarse que el riesgo es un costo de carácter contingente y, por consiguiente, sólo incide en caso presentarse cartera vencida. Empero, si ello no ocurre, los mayores precios se traducen en mayores ganancias para los bancos.

Respecto a lo anterior, debe advertirse que sólo en periodos de estabilidad, los bancos pequeños se benefician de la alta rentabilidad que les genera la especialización en segmentos de mayor riesgo, como el consumo. En periodos de turbulencia financiera, los bancos con baja participación en el mercado son los más afectados por la reducida diversificación de sus actividades. O sea, la especialización puede convertirse en una desventaja. Esto es particularmente cierto para los bancos pequeños de reciente creación que buscan consolidar su presencia en el sistema bancario.¹²

Conclusiones

El análisis de la especialización o diversificación bancaria es un tema de discusión importante en la literatura económica, particularmente como consecuencia de la desregulación financiera. Sin embargo, al igual que en muchos otros temas económicos, no existe un consenso respecto a cuál estrategia ge-

¹² Un ejemplo de ello, es el de los bancos pequeños creados entre 1993 y 1994 (Interestatal, Sureste, Capital y Promotor del Norte) y, que a raíz de la crisis de 1994-1995, desaparecieron.

nera mayores beneficios, tanto para la propia banca, como para la economía en su conjunto. Por este motivo, deben analizarse los casos particulares.

Al respecto, el análisis del sistema bancario mexicano aporta suficientes evidencias para señalar la inexistencia o la debilidad de la diversificación en las actividades bancarias. Específicamente, los resultados muestran que la principal estrategia para alcanzar su objetivo de rentabilidad es la especialización en dos principales actividades: el otorgamiento de crédito y la negociación de títulos financieros. No obstante, se observa que en los bancos pequeños es mayor el grado de dependencia en los ingresos del segmento crediticio y los reportos y valores. Esta es la única forma de permanecer y obtener una alta rentabilidad, la cual, es un arma de doble filo, en periodos de inestabilidad financiera.

Debe destacarse que la estrategia de negocios de los bancos es en gran medida consecuencia del marco institucional existente en el sistema financiero mexicano, caracterizado por la política de endeudamiento público a través de títulos financieros, así como la inexistencia de políticas gubernamentales que regulen la actividad bancaria, particularmente la crediticia, hacia los sectores que requiere la economía doméstica. En este contexto, la actividad bancaria, especialmente de los bancos extranjeros, que representan la mayor parte de los activos del sistema bancario mexicano, obedece única y exclusivamente al objetivo de obtención de ganancias, donde el mercado nacional es sólo una parte del mercado global, en el cual, los bancos buscarán el aprovechamiento de las oportunidades de lucro.

Bibliografía

- Benston, G. (1994), "Universal Banking", *Journal of economics perspectives*, vol. 8, núm. 2 (Summer), pp. 121-143.
- Berger, Allen N. (2000), *The Integration of the Financial Services Industry: Where are the Efficiencies?*, Board of Governors of the Federal Reserve System Washington, E.U.
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores, "Estados financieros detallados", Información en línea en www.cnbv.gob.mx.
- Godley, Wynne y Lavoie (2006), "Features of a realistic banking system within a Post-Keynesian stock-flow consistent model", en Setterfield, Mark. *Complexity, Endogenous Money and Macroeconomic Theory. Essays in Honour of Basil J. Moore*, Edward Elgar Publishing, UK.
- Kregel, J. A. (1999), *The Past and Future of Banks*, University of Bologna, Italia.
- Levy, Noemi (2005), "El Nuevo comportamiento de los bancos y su efecto en países en países con mercados financieros débiles: El caso de México", *Problemas del Desarrollo*, vol. 36, núm. 141, pp. 59-84.
- Saunders, Anthony (1994), "Banking and commerce: an overview of the public issues", *Journal of banking and finance*, núm. 18, pp. 231-254.