

---

*México: Filiales exitosas y fracaso económico*, Girón, Alicia, Eugenia Correa y Patricia Rodríguez (coordinadoras), Universidad Nacional Autónoma de México, Instituto de Investigaciones Económicas, México, 2010, 191 pp.

---

Las consecuencias de la crisis financiera actual en México han sido considerables. El PIB mostró una importante caída durante 2009 y a pesar de que se presentó una tasa de crecimiento positiva durante 2010 las dificultades para la economía mexicana continúan. El empleo no ha recuperado los niveles existentes antes de la crisis al tiempo que la informalidad continúa creciendo. Aunado a esto existe una inseguridad creciente en una parte importante del territorio nacional, mientras que los problemas de pobreza y desigualdad continúan mermando las condiciones de vida de la mayoría de la población.

Sin embargo, según la versión oficial no existe motivo de alarma. La crisis en México ha sido considerada desde el comienzo como un fenómeno importado desde el exterior. México ha enfrentado problemas debido a que nos encontramos en una economía globalizada y la dependencia de un país respecto a otro es inevitable en este contexto. Una vez que la economía mundial se recupere la mexicana también lo hará. No hay necesidad de intervenir en la economía ya que su funcionamiento continuará siguiendo las pautas deseadas de no ser por los problemas importados del exterior.

En este contexto se inscribe la obra *México: filiales exitosas y fracaso económico*. Al contrario de la versión oficial, el objetivo de la obra es defender la idea de que la crisis en México no es un fenómeno coyuntural. Los problemas se han generado por el modelo económico elegido para dirigir la economía mexicana de los últimos veinte años. Siempre sustentando esta hipótesis el trabajo hace una revisión de los efectos de la crisis en México, especialmente en lo referente al sistema financiero.

La obra se divide en siete artículos a través de los cuales se pasa del estudio del sistema bancario hasta el análisis general de las transformaciones más importantes en la economía mexicana en los últimos treinta años.

Los trabajos de Eugenia Correa, Alicia Girón, y de Elizabeth Concha, cuestionan la actividad del sistema bancario en México. Aun en un contexto de crisis financiera estas instituciones han sido capaces de mantener sus márgenes de rentabilidad, que se encuentran entre los más altos a nivel mundial. Los bancos han logrado mantener sus ganancias gracias a las comisiones que cobran por sus servicios y a algunas medidas gubernamentales que les han permitido continuar con sus actividades en los mercados financieros, especialmente el mercado de derivados en el cual su participación ha sido cada vez mayor.

Al mismo tiempo el financiamiento ofrecido a la inversión productiva se ha visto reducido en los últimos años, por lo que las grandes empresas han tenido que recurrir a fuentes externas, mientras que el crédito de proveedores es cada vez más importante en el funcionamiento de las pequeñas y medianas empresas.

En este mismo análisis del sistema bancario en México se inscribe el trabajo de Teresa López González en el que se estudian los efectos que ha tenido la innovación financiera, específicamente la aparición del dinero electrónico, y el financiamiento mediante el mercado interbancario en la efectividad de la política monetaria en México para fijar el nivel de la tasa de interés. Se argumenta que estos procesos han mermado la capacidad del Banco de México para regular la actividad bancaria, lo que en un contexto de crisis permite darnos cuenta de las pocas posibilidades de la política monetaria para intervenir en el funcionamiento de este sector.

También encontramos los trabajos de Patricia Rodríguez y Violeta Rodríguez. En el de Patricia Rodríguez se hace un recuento rápido pero muy completo de las crisis que ha enfrentado México empezando desde la de 1976 hasta la crisis actual. Aquí se puede observar cómo el sistema económico se ha ido modificando paulatinamente a raíz de estos episodios. Por su parte, el artículo de Violeta Rodríguez es un análisis comparativo de la política fiscal durante los periodos de crisis en México y Estados Unidos. Se concluye que México ha abandonado esta herramienta como medida contracíclica en los periodos de crisis después de la década de los setenta; idea válida para la crisis actual en la que la intervención gubernamental ha sido mínima.

Sergio Cabrera realiza un análisis de los fondos de pensiones en América Latina. El autor argumenta que la privatización de los fondos de pensiones ha sido perjudicial para los trabajadores en términos generales. Se observa un proceso de financiarización en estas instituciones, ya que los recursos han sido utilizados para invertir en mercados de alto riesgo, lo que pone en peligro las aportaciones de los trabajadores para su jubilación. Durante la crisis se ha perdido parte del ahorro de los trabajadores que se encontraba invertido en esta clase de mercados. El autor propone un cambio radical en el funcionamiento de esta clase de instituciones de tal manera que el objetivo primordial sea el logro del bienestar para la mayoría de la población.

La obra concluye con el trabajo de Wesley Marshall. Una vez analizados todos los problemas mencionados nos encontramos con una propuesta concreta de creación de un banco público en el Distrito Federal. Según el autor esta sola acción permitiría dar el primer paso para resolver parte de los problemas estudiados en la obra. El banco público permitiría regular de cierta forma las tasas de interés al competir con los bancos privados. Esto generaría un contrapeso a la

dominación de la banca extranjera en el sistema bancario. Asimismo, reactivaría los canales de financiamiento, especialmente a las Pymes que juegan un papel fundamental en la economía mexicana.

*México: filiales exitosas y fracaso económico* nos provee de elementos fundamentales para entender el desarrollo de la crisis actual en México ofreciéndonos una perspectiva de largo plazo. Gracias a esto podemos comprender cómo gran parte de los problemas que se han hecho evidentes en los últimos meses son consecuencia de transformaciones profundas que han ocurrido en la economía mexicana en los últimos años. Este libro representa un importante punto de partida para realizar propuestas orientadas a resolver los principales problemas de la economía mexicana.

*César Duarte*

Facultad de Economía de la UNAM