Documento No. 39

Una Nota sobre la Evolución de la Estructura de Ingresos y Gastos Bancarios 1966-1979

Por

Alain Ize*

Octubre, 1981

Las ideas contenidas en el presente ensayo son responsabilidad exclusiva del autor y no reflejan la posición del Banco de México.

* Este trabajo forma parte de un proyecto conjunto El Colegio de México, Banco de México. El autor agradece la asistencia de Nisso Bucay en la elaboración del trabajo y la ayuda proporcionada por Manuel Basurto, Armando Baqueiro y Gabriel Vera del Banco de México, en la obtención y análisis de la información.

I) Estabilidad y crisis en la intermediación financiera

Si se observa la evolución, en pesos constantes, de la captación y del crédito total para la banca privada y mixta a lo largo del período 66-79, se notan claramente (véase la gráfica 1) dos sub-períodos con características radicalmente distintas. En el primer sub-período, que abarca desde 66 hasta 71, tanto la captación como el crédito crecieron en forma uniforme, mientras que sufrieron fuertes variaciones y tendieron a estancarse en el período posterior¹. Esta clara separación es fácilmente explicable por las características del crecimiento económico en cada uno de estos períodos: mientras que 66-71 fue un período de crecimiento estable sin inflación, 72-79 fue un período de crisis con altas tasas de inflación, incertidumbre cambiaria y tasas de crecimiento muy variables.

El objetivo de esta nota es de comparar el comportamiento de los bancos en ambos sub-períodos y de examinar en particular como ajustaron sus ingresos y gastos para hacer frente a las crisis financieras de los setentas. El análisis aporta algunas indicaciones interesantes sobre el funcionamiento de la industria bancaria.

¹/ El crédito tendió a estancarse antes que la captación (se observa este estancamiento desde 71), debido a la existencia de fuertes excesos de oferta en el mercado crediticio en los años 71-71. Para una más amplia documentación de este fenómeno véase Calderón, Cárdenas e Ize (1980).

Gráfica 1

II Análisis del estado de resultados.

Un primer análisis de la evolución de gastos e ingresos bancarios puede ser llevado a cabo a partir del estado de resultados, escrito en la forma siguiente:

$$RL+IR+OI+GF+GT \ (W/P) - GA=T$$

en donde r es la tasa activa promedio, L es el crédito otorgado en el período, IR corresponde a los ingresos derivados de las reservas depositadas en el Banco de México, OI son otros ingresos (comisiones y situaciones cobradas, recuperaciones, cambios, dividendos, reportos, etc.), GF son gastos financieros por pagos de intereses, GT son gastos en trabajo (sueldos y sobresueldos, gratificaciones, prestaciones, etc.) GA son gastos administrativos (rentas, papelería, publicidad, seguros, mantenimiento, castigos, etc.) y T son las utilidades brutas del período. L , IR , OI , GF , GA , y T están expresadas en términos reales, dividiendo las magnitudes nominales por el índice de precios. GT está también en términos reales, pero está dividido por el índice de salarios, lo que es

más apropiado en este caso; el término en GT tiene por lo tanto que ser multiplicado por el salario real, W/P , para que se respete la identidad contable.

Dado que el Banco de México es el que fija la tasa pasiva, los gastos financieros están dados exógenamente, lo mismo que los ingresos por reservas, el crédito disponible^{2/} y los otros ingresos. Por otra parte, la tasa activa, los gastos en trabajo, los gastos administrativos y las utilidades son variables que están bajo el control directo de los bancos^{3/}. Es preciso examinar en que forma los bancos han ajustado cada una de estas cuatro variables para hacer frente a la fuerte reducción en sus recursos que experimentaron en los setentas.

Tomando como base el período 67-71, se extrapolaron^{4/} los valores de tendencias para el período 72-79. Estos valores, junto con los valores históricos de las cuatro variables endógenas (r , GT , GA y T) aparecen en las gráficas 2 a 5. Se nota inmediatamente que tanto los gastos en trabajo y los gastos administrativos, como las utilidades se ajustaron en baja en los años 72-79, en relación con su tendencia histórica en los años 67-71^{5/}. La tasa activa se ajustó en alza, haciendo aumentar los ingresos financieros, como era también de esperarse. Se nota también que ambos tipos de gasto tienden a acercarse otra vez de sus valores de tendencia en 1979; este fenómeno es aún más sensible para las utilidades que prácticamente recuperan su valor de tendencia en 79.

Para evaluar mejor estos ajustes desde un punto de vista cuantitativo se calcularon en primer lugar los promedios de desviación, sobre el período 72-79, de las cuatro variables endógenas con respecto a su tendencia, alcanzándose los resultados siguientes^{6/}.

Tasa activa	Utilidades	Gastos en trabajo	Gastos Administrativos
-15.86%	21.75%	11.93%	53.60%

2/ Los bancos pueden depositar reservas en exceso en el Banco de México y tienen por lo tanto cierto control sobre la oferta de crédito. Sin embargo estos excesos de reserva tienen magnitudes relativamente pequeñas en comparación con los órdenes de magnitud que consideremos aquí y no serán por lo tanto tomados explícitamente en cuenta.

3/ Es importante sin embargo notar que si la oferta de fondos prestables está dada y si la tasa activa tuviese que equilibrar constantemente el mercado de crédito, esta última variable cesaría de ser una variable bajo el control estricto de los bancos. Pero parecen existir ciertas indicaciones que el mercado de fondos prestables se encuentra frecuentemente en desequilibrio; (para un análisis de este punto véase Calderón, Cárdenas e Ize (1980).

4/ El método usado para estas extrapolaciones fue una regresión sencilla sobre los logaritmos de las variables.

5/ Las tasas reales de crecimiento anual promedio entre 66 y 71 fueron de 16.77%, 8.96% y 9.58% respectivamente, para los gastos administrativos, gastos en trabajo y utilidades.

6/ Se tomó el promedio aritmético de la diferencia entre el valor de tendencia y el valor histórico sobre el valor de tendencia.

Cuadro 1: Promedios de desviación

Estos resultados parecen indicar que la variable que los bancos ajustaron más fácilmente fue la de gastos administrativos, ya que estos se redujeron más de un 50% en promedio en el período 72-79. En cambio, la variable que muestra más rigidez de ajuste es la de gastos en trabajo, que sólo fue ajustada un 12% en promedio. Las utilidades ocupan un término intermedio con un 22% de ajuste. La tasa actividad tiene un promedio de ajuste relativamente pequeño (15%); sin embargo este ajuste fue ampliándose en todo el período 72-79, hasta alcanzar cerca de un 40% en 79. Esto parece indicar que ha existido un fuerte rezago en el ajuste de la tasa activa. Por otra parte, es claro que los bancos no pudieron (o no quisieron) hacer caer todo el peso del ajuste sobre la tasa de interés, de tal forma que se mantuvieran constantes sus gastos y sus utilidades.

Gráfica 2

LN. Utilidades Totales

Gráfica 3
LN. Gastos Administrativos

Gráfica 4
LN. Gastos en Trabajo

Gráfica 5
Tasa Activa

Los resultados obtenidos anteriormente no nos permiten sin embargo apreciar cuales variables absorbieron la mayor parte del ajuste total que se requería para hacer frente a la reducción en la captación. Para tal efecto, se calcularon, a partir de la ecuación (1), valores de ajuste para cada una de las cuatro variables endógenas, suponiendo que las otras tres variables endógenas siguieran sus valores de tendencia y tomando los valores históricos para las variables exógenas. Se derivaron después índices anuales de ajuste como la diferencia entre valores históricos y de tendencia sobre la diferencia entre valores ajustados y de tendencia, de tal forma que este índice valiera uno en caso de que la variable correspondiente haya absorbido todo el peso del ajuste en el año considerado, y zero en caso de que no haya absorbido ninguna parte del ajuste. Finalmente, se calcularon índices ponderados promedio para el período 72-79, los coeficientes de ponderación siendo proporcionales a la participación del ajuste anual dentro del ajuste total^{7/}. Los resultados obtenidos aparecen en el siguiente cuadro.

^{7/} Estos cálculos son expuestos más formalmente en el apéndice.

Tasa activa	Utilidades	Gastos en trabajo	Gastos Administrativos
22.8%	4.3%	8.3%	63.9%

Cuadro 2: Coeficientes de ajuste total

Por otra parte, si en vez de utilidades puras, se toma como variable de control la relación de utilidades a captación y se repite el mismo procedimiento, se obtienen los resultados del cuadro 3.

Tasa activa	Utilidades	Gastos en trabajo	Gastos Administrativos
24.6%	-4.9%	7.6%	70.4%

Cuadro 3: Coeficientes de ajuste con utilidades y captaciones

El ajuste de la variable de utilidades sobre captación es ahora negativo.

De estos resultados se desprende lo siguiente:

- La variable de gastos administrativos es la que ha soportado la gran mayoría del ajuste (alrededor de las dos terceras partes).
- Dado el signo positivo del ajuste de utilidades puras y el signo negativo del ajuste de utilidades sobre captación, y dada la relativa pequeñez de ambos ajustes, se puede quizás inferir que los bancos han tratado de mantener un compromiso entre ambos tipos de objetivos, el de unas utilidades estables y el de una relación de utilidades a captación también estable^{8/}. Todo parece así señalar que un objetivo prioritario de la industria bancaria en esta época de crisis fue de no afectar sus utilidades, probablemente porque esto es un requerimiento indispensable para la imagen de la institución y la confianza que inspira.
- Los gastos en trabajo han seguido una dinámica de crecimiento casi autónoma y no han soportado más que una parte muy pequeña del ajuste necesario, mientras que la tasa activa es la variable que más se ha ajustado después de la de gastos administrativos.

^{8/} Dada la fuerte correlación existente entre captación y capital contable de los bancos, la relación de utilidades a captación puede interpretarse como un índice de rendimiento del capital invertido.

III Gastos Administrativos

Sería interesante analizar más en detalle el rubro de los gastos administrativos para ver cuales han sido los renglones más dinámicos, o sea los que se han ajustado más en respuesta a la crisis financiera de los setentas. Desgraciadamente, el desglose necesario de la información no está disponible sino a partir de 1974 solamente. Lo que se puede sin embargo hacer es comparar las tasas de crecimiento de estos diferentes renglones entre 74 y 79. Dado que esta época fue de crecimiento sostenido para el total de los gastos administrativos (320% sobre todo el período), los rubros que hayan crecido mucho más rápidamente que el promedio pueden interpretarse como los más dinámicos. Estas tasas de crecimiento, junto con la participación de cada rubro dentro del total de gastos administrativos, aparecen en el cuadro 4.

Los rubros importantes que crecieron mucho más rápidamente que el promedio son los de rentas pagadas (540%) publicidad (520), correo, telégrafos y teléfonos (425%), distribución interna de gastos (389%) y otros gastos no especificados (380%). Dos de estos rubros, el de correo, teléfonos y telégrafos y el de distribución de gastos están asociados en cierta forma al crecimiento de las sucursales; el primero porque más sucursales implican más gastos de comunicación y el segundo porque corresponde a gastos propios de las sucursales. Es por lo tanto necesario tomar en cuenta que la cantidad de sucursales crecieron por un 40% aproximadamente en este período, lo que quizás justifique que los gastos que les estén asociados hayan crecido más que el promedio. El crecimiento muy fuerte de gastos en publicidad también puede deberse a una mayor competencia entre bancos debido al mayor número de sucursales y al estancamiento de la captación.

Quedan entonces dos rubros por explicar, el de rentas pagadas y el de gastos no especificados; el primero puede estar asociado con el aumento de sucursales; pero esto no permitiría justificar más que una parte pequeña del aumento total. Ambos rubros tienen en realidad una característica en común que quizás explique mejor su rápido crecimiento: pueden ser alterados relativamente fácilmente por los bancos^{9/}.

^{9/} Las rentas pagadas son en su mayoría rentas imputadas que fijan los propios bancos sin seguir lineamientos muy estrictos.

Si se toma además en cuenta que las tasas reales anuales de crecimiento de los gastos administrativos en los dos subperíodos de “mejoría”, el de 66-71 y el de 74-79 fueron respectivamente de 16.8% y 9.9% , cifras muy superiores a las tasas de crecimiento de la captación real, los gastos en trabajo, sucursales y utilidades, se percibe cierta asociación entre ingresos y gastos “volátiles”: variaciones fuertes en el ingreso “disponible” de los bancos parecen repercutir en amplias variaciones de los gastos más fácilmente ajustables; estos gastos crecen muy rápidamente en tiempos de “buenos” negocios y decaen también brutalmente en tiempo más difíciles. Parece existir así una relación estrecha entre utilidades “ex – ante” y gastos.

Renglones	Tasa de crecimiento 74-79	Participación dentro del total de gastos administrativos en 79
Publicidad	520	4.4
Rentas pagadas por locales	540	10.4
Reparación de equipo	353	3.4
Distribución interna de gastos	389	5.4
Gastos no especificados	380	14.2
Ajustes de reservas para pensiones	225	6.4
Seguros	290	2.1
Útiles y gastos de aseo	417	2.5
Correo, telégrafos, teléfonos	425	4.8
Papelería	340	8.0
Luz, agua y calefacción	292	1.8
Mensajería	331	2.1
Comisiones y situaciones pagadas	348	5.7
Castigos y depreciaciones	218	13.2
Varios	-	15.3

Cuadro 4: Tasas de crecimiento y peso relativo de los renglones de gasto administrativo.

IV Sucursales y empleo

Si examinamos ahora la evolución de las sucursales bancarias a lo largo del período 66-76, se observa (véase la gráfica 6) que su crecimiento ha sido prácticamente constante. El promedio de desviación del número de sucursales en el subperíodo 72-76 con respecto a su tendencia de crecimiento (de 6.9% anual) en el sub-período 66-71 es de 3.02%, cifra mucho más baja que cualquiera de las que habían sido encontradas para las demás variables. Por otra parte, se aprecia claramente en la gráfica 7 que la captación (en términos reales) por sucursal cayó drásticamente a partir de 73 recuperándose sólo levemente en 78 y 79. Finalmente, si se grafica la cifra de gastos en trabajo (deflacionados por el índice de salarios) sobre el número de sucursales (gráfica 8) se observa que después de un crecimiento constante entre 67 y 72, esta cifra cayó de 73 a 76.

Gráfica 6
Sucursales

Gráfica 7
Captación/Sucursales

Gráfica 8
Empleo/Sucursales

Estos resultados reflejan dos puntos interesantes:

- a) A pesar de una fuerte caída en la captación, el crecimiento de las sucursales siguió una dinámica prácticamente autónoma.
- b) Los bancos, a raíz de la crisis financiera de los setentas, parecen haber hecho ciertos esfuerzos por mejorar su eficiencia en el uso del factor trabajo.

V Minimización de costos y dinámica de crecimiento

El análisis llevado a cabo en este estudio parece indicar un tipo de comportamiento bastante peculiar por parte de los bancos y que podría ser esquematizado en la siguiente forma:

- a) En el corto plazo el ingreso neto disponible de los bancos está dado. Se obtiene deduciendo los gastos financieros y los gastos en trabajo (ambos prácticamente fijos en el corto plazo) de los ingresos totales, en su mayoría ingresos financieros dados por las condiciones de mercado^{10/}. El gran diferencial que existen entre tasas activas y tasas pasivas de interés asegura que este ingreso neto disponible sea lo suficientemente alto para cubrir ampliamente los gastos administrativos indispensables.
- b) El ingreso remanente puede entonces ser retenido como utilidades o “gastado” en renglones no esenciales y de fácil ajuste. El objetivo que parecen perseguir los bancos en el corto plazo es de mantener cierto ritmo de crecimiento de las utilidades que constituya un compromiso entre una “tasa de ganancia” constante y un ritmo de crecimiento de las utilidades puras constantes. Tras satisfacer este objetivo de ganancias, la variable residual que se ajusta para hacer cuadrar la cuenta de ingresos y gastos es la de gastos administrativos, y dentro de esta cuenta los renglones los más “volátiles” son, por ejemplo, las rentas imputadas y los gastos diversos no especificados. Este mecanismo, de ser cierto, se contrapondría radicalmente al principio neo-clásico usual de maximización de ganancias-minimización de costos.
- c) En el más largo plazo, los bancos parecen tener un segundo objetivo que es el de asegurar una mayor participación dentro de la industria, o por lo menos el de no perder su participación relativa. Con este fin abren sucursales, aumentan su demanda de empleo y sus gastos en publicidad. Dado los niveles de rendimiento “ex - ante” que consiguen, los bancos disponen de amplios márgenes para elevar el número de sus sucursales a pesar de que la captación por sucursal se reduzca drásticamente. Es probable que este crecimiento de sucursales no sea óptimo para el sistema financiero en general pero los bancos, individualmente, se ven obligados a ello para no perder terreno frente a sus competidores. Es interesante notar por otra parte que la dinámica de crecimiento de las sucursales parece ser totalmente autónoma, ya sea porque se establece un especie de “modus vivendi” (o “Modus crescendi”) entre bancos o porque el Banco de México regula este crecimiento. Es necesario sin embargo hacer resaltar que a raíz de la crisis financiera de los setentas, los bancos redujeron en cierta medida el ritmo

^{10/} Es importante hacer notar que en los setentas los bancos no han ajustado la tasa activa lo suficiente para lograr mantener un nivel de ingreso neto disponible constante. Esto puede reflejar restricciones de equilibrio del mercado crediticio (la tasa activa no pudo ser elevada más allá de su nivel de equilibrio); pero quizás también refleje restricciones más amplias de orden político ya que tasas más altas podrían haber dañado la imagen de la industria.

de crecimiento de sus gastos de trabajo, lo que parece reflejar una mayor preocupación por mejorar su eficiencia en el uso de este factor.

VI Conclusiones

Este trabajo sugiere que los mecanismos de comportamiento de la industria bancaria en México difieren ampliamente de los mecanismos neo-clásicos usuales. En el corto plazo, el objetivo perseguido por los bancos parece ser el de mantener un nivel deseado de ganancias mediante un ajuste residual de sus costos, en vez de un objetivo de maximización de ganancias-minimización de costos. Esto plantea serios problemas de eficiencia en el uso de los recursos canalizados hacia los bancos^{11/}. Lleva por otra parte a cuestionarse sobre la razón de ser de este objetivo de ganancias deseadas. Una posible respuesta es de orden político ya que unas ganancias demasiado altas afectarían negativamente la imagen de la industria; por otra parte, ganancias demasiado bajas dañarían también la imagen de solidez y de confianza que pueden tener los accionistas y el público en general sobre cada banco en particular. Pero otra posible respuesta a este objetivo de ganancias no excesivas es de orden fiscal, por razones obvias.

Este estudio sugiere también que en el más largo plazo el objetivo perseguido por los bancos es de aumentar, o por lo menos de no reducir, su participación dentro de la industria. Esto induce un crecimiento constante y casi autónomo de las sucursales, independiente de las condiciones de mercado, y en particular del hecho que puede reducirse mucho la captación real por sucursal. Esta situación podría desembocar eventualmente, si no es que existe ya desde ahora, en un serio desperdicio de recursos, al existir mucho más sucursales que las que son socialmente deseables.

El origen de ambos tipos de ineficiencias podría encontrarse en la existencia de un diferencial entre tasas activas y tasas pasivas quizás excesivo y que genera ingresos netos disponibles demasiado altos. Existirían por lo menos dos vías posibles para resolver este problema; la primera sería una mayor competencia provocada por la creación y el desarrollo de canales alternativos de financiamiento y de intermediación financiero; la segunda sería una reducción en el encaje legal y un aumento de las tasas pasivas que force las tasas activas hacia la baja a través de una mayor disponibilidad de fondos prestables.

^{11/} Este tipo de ineficiencia se acerca mucho a lo que Leibenstein llama ineficiencia -X- Véase Leibenstein (1976).

Antes de terminar este estudio, es necesario sin embargo enfatizar el carácter muy tentativo de las conclusiones alcanzadas. Es claro que más investigación, a un nivel mucho más detallado, sería indispensable para poder validar las hipótesis expuestas anteriormente.

Método utilizado para el cálculo de las participaciones de ajuste

Se definen para cada una de las cuatro variables consideradas (ganancias, tasa activa, gastos en trabajo, gastos administrativos) valores de tendencia $\{\hat{Y}_t^i, i = 1,4, t = 72,79\}$ derivados por extrapolación logarítmica de los valores históricos en el período 66-71. Se definen también para variable valores de ajuste $\{\bar{Y}_t^i, i = 1,4, t = 72,79\}$ obtenidos a partir del estado de resultados (1), sustituyendo los valores históricos por los valores de tendencia para las otras tres variables.

Para cada año del período de crisis, se calcula entonces un valor de ajuste en la forma siguiente:

$$Z_t^i = (Y_t^i - \bar{Y}_t^i) / (\bar{Y}_t^i - \hat{Y}_t^i) \quad i = 1,4, t = 72,79$$

en donde los Y_t^i son valores históricos del período. Se calculan finalmente índices total de ajuste $\{g^i, i = 1,4\}$ como la suma ponderada de los ajustes anuales, Z_t^i , el coeficiente de ponderación, N_t^i , siendo proporcional a la participación del ajuste anual dentro del ajuste total:

$$N_t^i = |\bar{Y}_t^i - \hat{Y}_t^i| / \sum_{t=72}^{79} |\bar{Y}_t^i - \hat{Y}_t^i| \quad i = 1,4$$

Los coeficientes totales de ajuste se obtienen entonces como:

$$g^i = \sum_{t=72}^{79} U_t^i Z_t^i \quad i = 1,4$$

Referencias

Calderón, A., J. Cárdenas y a. Ize (1980), “Un análisis del mercado de crédito en México”, Documento de trabajo. El colegio de México.

Leibenstein H. (1976), A New Foundation for Microeconomics Harvard University Press.

SERIE DOCUMENTOS DE INVESTIGACION

1. ESTRUCTURA FINANCIERA Y EXPERIENCIA CAMBIARIA, MEXICO 1954-1977. Guillermo Ortíz. Octubre, 1978.
2. EL FINANCIAMIENTO DEL GASTO PUBLICO EN UNA ECONOMIA EN CRECIMIENTO: EL CASO DE MEXICO. Alain Ize. Noviembre, 1978
3. ALGUNOS ASPECTOS DEL ENDEUDAMIENTO PUBLICO EXTERNO EN MEXICO. Ernesto Zedillo. Diciembre, 1978.
4. UNA APLICACIÓN DEL MODELO BAYESIANO DE DECISION EN EL ANALISIS DE FUNCIONES DE PRODUCCION AGRICOLA. Héctor E. González M. Diciembre, 1978.
5. POLITICA MACROECONOMICA EN EL CORTO PLAZO: UNA RESEÑA. Alain Ize. Marzo, 1979.
6. ESTUDIOS DE MONEDA Y BANCA Y POLITICA MONETARIA SOBRE MEXICO: SELECCIONES BIBLIOGRAFICA DE 1943 A 1978. Abril, 1979.
7. COMERCIO EXTERIOR MEXICO-ESTADOS UNIDOS: PROBLEMAS DE COMPARABILIDAD ESTADISTICA. Jorge Carriles Rubio. Mayo 1979.
8. EXPLOTACION OPTIMA DE RESERVAS PETROLERAS EN UN CONTEXTO MACROECONOMICO. José Córdoba. Mayo, 1979.
9. ASPECTOS DEFLACIONARIOS DE LA DEVALUACION DEL PESO MEXICANO DE 1976. José Córdoba y Guillermo Ortíz. Mayo, 1979.
10. EXTRACCION OPTIMA DE PETROLEO Y ENDEUDAMIENTO EXTERNO: EL CASO DE MEXICO. Ernesto Zedillo. Junio, 1979.
11. IMPUESTOS DIRECTOS: PROGRESIVIDAD OPTIMA. Jesús Seade. Septiembre, 1979.
12. OPCIONES DE POLITICA ECONOMICA 1979-1982: Sócrates Rizzo y Leopoldo Solís. Septiembre, 1979.
13. INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y MERCADOS IMPERFECTOS DE CAPITAL. Guillermo Ortíz. Septiembre, 1979.
14. ESTIMACIONES DE EQUILIBRIO GENERAL DE LOS EFECTOS DE LAS DISPOSICIONES EN LOS MERCADOS DE FACTORES: EL CASO DE MEXICO. José J. Sidaoui y Richard H. Sines. Octubre, 1979.
15. UN ANALISIS DE LA INFLACION EN MEXICO. Alain Ize. Octubre, 1979.
16. ANALISIS DE LOS COMPONENTES DEL CAMBIO ESTRUCTURAL CON UN MODELO DE EQUILIBRIO GENERAL, 1970-75. José J. Sidaoui y
17. TIPOS DE CAMBIO FLOTANTES Y DESLIZ CAMBIARIO: LAS EXPERIENCIAS DE ALGUNOS PAISES EN DESARROLLO. Guillermo Ortíz y Leopoldo Solís. Enero, 1980.
18. UN MODELO DE INFLACION Y CRECIMIENTO EN UNA ECONOMIA CAPITALISTA EN DESARROLLO. Alain Ize. Enero, 1980.
19. CRECIMIENTO E INFLACION: ALTERNATIVAS CAMBIARIAS PARA MEXICO. Guillermo Ortíz y Leopoldo Solís Febrero, 1980.
20. COMPORTAMIENTO DE LA CAPTACION BANCARIA EN MEXICO. Héctor E. González Méndez. Mayo, 1980.
21. LA ENCUESTA DE TURISMO RECEPTIVO. REPORTE METODOLOGICO. Alberto Vargas Aguayo. Junio, 1980
22. AJUSTE ESTACIONAL DE UNA SERIE DE TIEMPO MEDIANTE EL USO COMPLEMENTARIO DE METODOS TRADICIONALES Y LA TECNICA DE BOX-JENKINS. Gabriel Vera Ferrer y Víctor M. Guerrero. Julio, 1980.
23. DISTRIBUCION DEL FINANCIAMIENTO OTROGADO POR EL SISTEMA BANCARIO MEXICANO A LA BANCA PRIVADA Y MIXTA. Víctor M. Guerrero y Gabriel Vera Ferrer. Julio, 1980.
24. LA MIGRACION INDOCUMENTADA A ESTADOS UNIDOS: UN NUEVO ENFOQUE. Juan Díez Canedo. Julio, 1980.
25. UN MODELO FINANCIERO DE DESEQUILIBRIO A CORTO PLAZO PARA LA ECONOMIA MEXICANA. Alain Ize. Julio, 1980.
26. ESTIMACION DE LA FUNCION DE IMPORTACIONES PARA MEXICO. Javier Salas. Agosto, 1980.
27. UNA ALTERNATIVA PARA LA MEDIA ARITMETICA EN EL CALCULO DE PROMEDIOS SIMPLES DE RELATIVOS DE PRECIOS: LA MEDIA GEOMETRICA. Gabriel Vera Ferrer y Víctor M. Guerrero. Agosto, 1980.
28. LA DEMANDA DE DINERO EN MEXICO: PRIMERAS ESTIMACIONES. Guillermo Ortíz. Septiembre, 1980.
29. ECONOMIAS DE ESCALA Y CONCENTRACION BANCARIA: EL CASO DE MEXICO. Héctor E. González Méndez. Octubre, 1980.
30. LA ESTABILIDAD DE LA DEMANDA DE DINERO EN MEXICO. Guillermo

- Richard H. Sines. Enero, 1980
31. EL TAMAÑO DE LA FAMILIA Y LA DISTRIBUCION DEL INGRESO EN MEXICO; UN ENSAYO EXPLORATORIO. Gabriel Vera Ferrer, Diciembre, 1980.
 32. PROMEDIOS PARAMERICOS: SU SELECCIÓN Y EMPLEO EN LA DETERMINACION DE INDICES DE PRECIOS. Víctor M. Guerrero. Enero, 1981.
 33. UNA APLICACIÓN DEL ANALISIS DE INTERVENCION A SERIES DE TIEMPO DE LA ECONOMIA MEXICANA. Víctor M. Guerrero y Gabriel Vera Ferrer. Marzo, 1981.
 34. ALGUNOS ASPECTOS DE LA CONCENTRACION EN EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO. Héctor E. González Méndez. Marzo, 1981.
 35. ANALISIS DEL TURISMO RECEPTIVO Y EGRESIVO EN MEXICO. Alberto Vargas Aguayo. Agosto, 1981.
 36. COMPORTAMIENTO DE LA FUNCION DE COSTOS DE LA BANCA MULTIPLE Y ALTERNATIVOS SOBRE LA EVOLUCION. Héctor E. González Méndez. Septiembre, 1981.
 37. DISTRIBUCION DEL INGRESO EN MEXICO 1977. Juan Díez-Canedo y Gabriel Vera. Septiembre, 1981.
 38. CUENTAS NACIONALES Y ANALISIS MACROECONOMICO. Jesús Reyes Heróles G. Y José J. Sidaoui D. Septiembre, 1981.
 39. UNA NOTA SOBRE LA EVOLUCION DE LA ESTRUCTURA DE INGRESOS Y GASTOS BANCARIOS 1966-1979. Alain Ize. Octubre, 1981.
 40. LA DOLARIZACION EN MEXICO: CAUSAS Y CONSECUENCIAS. Guillermo Ortíz. Octubre, 1981.
 41. UN ANALISIS DEL MERCADO DE CREDITO EN MEXICO. Angel Calderón, Javier Cárdenas y Alain Ize. Octubre, 1981.
 42. SUBSTITUCION DE MONEDAS E INDEPENDENCIA MONETARIA: EL CASO DE MEXICO. Guillermo Ortíz y Leopoldo Solís. Noviembre, 1981.
 43. ESTABILIZACION Y SUBSTITUCION DE ACTIVOS EN UN SISTEMA FINANCIERO CON DOS MONEDAS Y CON EXPECTATIVAS DE DEVALUACION. Alain Ize. Noviembre, 1981.
 - Ortíz. Noviembre, 1980
 48. UN ANALISIS DE LA INFLACION EN MEXICO. Jesús Marcos Yacamán. Julio, 1982.
 49. EL PROCESO INFLACIONARIO EN MEXICO. TEORIA Y APLICACIONES DEL ANALISIS DE INTERVENCION. Víctor M. Guerrero. Julio, 1982.
 50. ESTRUCTURA ECONOMICA Y LOS INDICES DE PRECIOS PRODUCTOR. Marín Maydón Garza y Luis H. Villalpando. Noviembre, 1982.
 51. PRECIOS Y PRODUCTO EN EL CORTO PLAZO: ENFOQUES TEORICOS ALTERNATIVOS. Alain Ize. Noviembre, 1982.
 52. ESTRUCTURA DE MERCADO, COMPORTAMIENTO Y POLITICAS DE LA BANCA PRIVADA Y MIXTA MEXICANA, 1970-1980. Rubén Yesin Toledo. Noviembre, 1982.
 53. EL COMPORTAMIENTO MACROECONOMICO DE LA ECONOMIA MEXICANA ENTRE 1961 Y 1981: ESPECIFICACIONES ALTERNATIVAS Y PRUEBAS DE HIPOTESIS. Alain Ize y Javier Salas. Agosto, 1983.
 54. DESESTACIONALIZACION DE SERIES DE TIEMPO ECONOMICAS; PARTE I, UNA INTRODUCCION A LA METODOLOGIA. Víctor M. Guerrero. Agosto, 1983.
 55. DESESTACIONALIZACION DE SERIES DE TIEMPO ECONOMICAS; PARTE II. AJUSTES PREVIOS A LA DESESTACIONALIZACION. Víctor M. Guerrero. Agosto, 1983.
 56. SOLUCION A UNA CLASE GENERAL DE MODELOS LINEALES EN DIFERENCIAS CON EXPECTATIVAS RACIONALES. Juan Manuel Pérez Porrúa. Abril, 1984.
 57. ANALISIS, EVALUACION Y PRONOSTICO DE LA INFLACION EN MEXICO, MEDIANTE UN MODELO UNIVARIADO DE SERIES DE TIEMPO. Víctor M. Guerrero. Enero, 1984.
 58. LAS TRANSACCIONES FRONTERIZAS EN EL NORTE DE MEXICO. Marco Conceptual y Metodología de Medición. Alberto Vargas Aguayo. Noviembre, 1984.
 59. LAS TRANSACCIONES FRONTERIZAS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 1984. Gabriel Vera Ferrer. Noviembre, 1984.
 60. CARACTERISTICAS DE UN REGIMEN DE PROMOCION DE EXPORTACIONES. Raúl Miguel Ramos Tercero y Jaime Zabłudowsky Kuper. Enero, 1985.

44. LA DISTRIBUCION DE LOS INGRESOS POR TABAJO EN MEXICO. Jesús Reyes Heróles G. G. Enero, 1982.
45. DISTRIBUCION REGIONAL DE LA CAPTACION Y EL FINANCIAMIENTO DE LA BANCA PRIVADA Y MIXTA (1950-1980). Héctor e. González Méndez. Marco, 1982
46. COMPORTAMIENTO REGIONAL DE LA CAPTACION Y EL CREDITO DE LA BANCA PRIVDA Y MIXTA EN MEXICO. Héctor E. González Méndez. Abril, 1982.
47. EVOLUCION Y PERSPECTIVAS DE LAS EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS. Javier Salas y José J. Sidaoui D. Mayo, 1982
61. ANALISIS DE CRUCES FRONTERIZOS CON MODELOS LINEALES GENERALIZADOS. Lorenzo Moreno Navarro. Abril 1987
62. ANALISIS DE LOS EFECTOS DEL CALENDARIO SOBRE EL INDICE DE VOLUMEN DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL EN MEXICO. Víctor M. Guerrero. Julio 1987.
63. DESESTACIONALIZACION DE SERIES DE TIEMPO ECONOMICAS: APLICACIONES A LOS INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL. Víctor M. Guerrero y Fco. Javier Rojas. Agosto, 1987.