

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

ASIGNATURA: **ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO**
CLAVE:

OBJETIVO GENERAL: Al finalizar el curso el alumno revisará los orígenes, evolución y prospectiva de nuestro Sistema Financiero, a fin de poder explicar los cambios que se están generando en la Política Financiera del país.

TEMAS Y SUBTEMAS:

1. EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

- a. Época prehispánica.
- b. Época Colonial
- c. Época Independiente

2. ETAPAS DE LA BANCA MEXICANA

- a. Transición de la Banca Especializada hacia las Instituciones de Banca Múltiple.
 - i. Esfuerzos de modernización del Sistema Financiero
 - ii. Paso hacia la Banca Múltiple
 - iii. Capitalización Bancaria y de procesos afines
- b. La nacionalización de la Banca
 - i. La crisis de 1982
 - ii. Factores de la nacionalización de la Banca
 - iii. Prácticas de la Banca Privada antes de la nacionalización
 - iv. Funcionamiento de la Banca Nacionalizada
 - v. Bancos de Cobertura Nacional
 - vi. Bancos Multiregionales
 - vii. Bancos Regionales
 - viii. Sociedades Nacionales de Crédito.
- c. Liberación Financiera y la reprivatización de la Banca Múltiple.
 - i. De la Banca Especializada a la Banca Múltiple.
 - ii. Modernización Financiera.
 - iii. Reestablecimiento del Régimen de Banca Mixta
 - iv. Internacionalización del Sistema Financiero Mexicano
 - v. Desincorporación Bancaria

3. ANÁLISIS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA, MONETARIA Y FINANCIERA DE LOS ÚLTIMOS AÑOS

- a. Sistema Financiero en los años 70's
- b. Avances del Sistema Financiero a partir de 1977
- c. Sexenio 1982-1988
- d. Sexenio 1988-1994
- e. Sexenio 1994-2000
- f. Sexenio 2000-2006
- g. Sexenio 2006-2012
- h. Sexenio 2012-2018
- i.

4. LAS REFORMAS DE 1990 AL SISTEMA FINANCIERO Y PROPUESTAS ADICIONALES

- a. El Sistema Bancario
- b. El Sistema No Bancario
 - i. Mercado de Valores
 - ii. Mercado de Seguros
 - iii. Otros intermediarios financieros

5. INTEGRACIÓN AL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

- a. Mercado Europeo
 - i. Mercado de Valores
 - a. Marco Fiscal
- b. Mercado de América Latina
 - i. Mercado de Valores
 - ii. Marco Fiscal
 - a. Ventajas y Desventajas en comparación con el mercado nacional.
- c. Mercado en Norteamérica
 - i. Mercado de Valores
 - ii. Marco Fiscal
 - iii. Ventajas y Desventajas en comparación con el Mercado Nacional.

ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE:

Del Docente:

- Exposición de los temas y subtemas teóricos del temario, con ayuda de diversos materiales audiovisuales como material de apoyo.
- Análisis y discusión de leyes actuales que rigen al sistema financiero.
- Análisis y discusión de las reformas que sufrió la legislación para permitir la privatización de la banca.
- Análisis y discusión del plan financiero del presente sexenio.
- Asesoría en los avances del proyecto de investigación
- Presentación y discusión de lo último en noticias investigadas por cada alumno.
- Discusión de cada trabajo expuesto

De manera independiente:

- Investigación bibliográfica, hemerográfica y electrónica previa a cada tema.
- Elaboración de un trabajo de investigación monográfico sobre los antecedentes más importantes del Sistema Financiero.
- Búsqueda y análisis de noticias relevantes en torno al Sistema Financiero Mexicano.
- Elaboración de un trabajo de investigación que trate sobre las opciones financieras que existen en el país.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Criterios de Procedimientos de evaluación y acreditación:

Evaluaciones parciales: Participación individual cotidiana de cada alumno. Exposición individual y entrega física de las mismas, con calidad y profesionalismo.	10%
Examen Parcial	40%
Evaluación final: Suma de parcial(es),	
➤ Evaluación Final: Suma de parcial(es) Discusión de diversos trabajos de investigación (opciones financieras), adicionado de Examen Final	50%
➤ Total de Investigaciones, Exposiciones y Exámenes	100%

FORMA DE TRABAJO DURANTE EL CUATRIMESTRE

PUNTUALIDAD: La clase comprende de las 10:00 hrs. las 13:00 hrs. los sábados.

TOLERANCIA 10 MINUTOS. POR REGLAMENTO INTERNO, DESPUÉS DE ESTE LAPSO, NO SE PODRÁ ENTRAR A CLASE.

INASISTENCIAS: 3 FALTAS EN EL CUATRIMESTRE ES EL MÁXIMO PERMITIDO PARA TENER DERECHO A EXAMEN. LOS ASUNTOS DE TRABAJO NO SON EXCUSA PARA JUSTIFICAR FALTAS. AUSENCIAS POR OTRAS RAZONES SERÁN ADMITIDAS, SIEMPRE Y CUANDO SE AMPAREN CON SOPORTE DOCUMENTAL FEHACIENTE (hospitalización, enfermedades graves, cirugía, fallecimiento de familiares cercanos, entre otras).

COMPORTAMIENTO EN EL AULA: Ante todo deberá existir un clima de respeto mutuo, haciendo énfasis entre los propios alumnos. No se permitirá fumar, consumir bocadillos, bebidas, utilización de celulares, entradas y salidas del salón de clase.

DINÁMICA DE CLASE: Se promoverá tanto la participación individual, como grupal para el desarrollo de

los temas seleccionados. Controversia estructurada. Debate. Juego de Roles.

Los trabajos tanto de investigación y desarrollo, serán considerados como parte de la evaluación final, además del estudio independiente, investigación y lectura obligada de documentos oficiales.

PARÁMETROS PARA LA INTEGRACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

FINAL

EXÁMEN PARCIAL (Marzo 02, 2013) 40%

EXÁMEN FINAL (Abril 27, 2013) 50%

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS 10%

(Participación individual, Investigación, Exposición, Asistencia, Trabajos de Calidad, entre otros)

El examen parcial evaluará el contenido de la primera mitad del curso y el examen final evaluará los contenidos tanto de la segunda mitad del curso, más elementos del conocimiento adquirido en el cuatrimestre.

En ambos casos, los resultados de los exámenes serán informados personalmente, con la presencia de todo el grupo, mediante revisión de los mismos, para en su caso, aclarar dudas y retroalimentar el proceso de evaluación.

Objetivos particulares del docente:

- Resolver cualquier duda de los temas expuestos en clase y cualquier otro que se pueda presentar a nivel individual.
- En cada clase se promoverá la retroalimentación de los temas vistos en clase y se ejemplificarán los conceptos puntuales, inclusive asociándolos con otras materias y al mismo tiempo se promoverá la adquisición de nuevos conocimientos.
- Nos apegaremos totalmente al programa de la asignatura y en la medida de lo posible abarcaremos temas adicionales enfocados a Macro y Microeconomía, temas financieros de las empresas, lo cual dará pie para involucrarnos en otros temas igualmente importantes.
- La forma de trabajo será por participación individual en clase, exposición y entrega de los temas asignados en forma individual, con calidad profesional.

Objetivos particulares y de grupo del alumnado:

- Cualquier duda o aclaración de los alumnos será atendida de inmediato.
- Como responsabilidades de los alumnos se solicita puntualidad perfecta, es decir, llegar a tiempo y no faltar a clase, excepto por casos fortuitos o de causa mayor documentados, considerando que los contratiempos de trabajo no son excusa para no cumplir con la puntualidad perfecta.
- No debiera existir excusa para no conocer los temas vistos en clase y todos aquellos adquiridos en la licenciatura, en cuyo caso si fuese necesario, se reforzarían los temas donde observara cierta debilidad en conocimientos.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

En estos tiempos existen cambios constantes en la economía, finanzas, en la sociedad en general, sin olvidar cambios en el medio ambiente que afectan indudablemente a todos. Por ejemplo ya se dieron cambios en la Ley Federal de Trabajo, para el 2013 se esperan las reformas a la LISR y a Energéticos, entre otras. Es común escuchar sobre una nueva economía, un nuevo entorno de los negocios, empresas globales, teorías neoliberales, economías totalmente abiertas, actitudes optimistas pero sobre todo pesimistas de inversión, apertura de nuevos negocios, inversión en otros países, toma de decisiones en función a índices macro y microeconómicos, índices empresariales, índices de crecimiento demográfico, índices que muestran nuevas tecnologías, y así sucesivamente.

Dentro de este ambiente, la tecnología, en todas sus formas, es la punta de lanza que va a golpear las posibilidades del entorno para abrir las, o en su defecto cerrar las para siempre, es decir, cerrar la existencia empresarial.

La tecnología no debe ser mal interpretada, no sólo es aquella que se utiliza para producir algún satisfactor o para inventar equipos o para utilizarla como punta de lanza de la empresa.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

La tecnología también es la forma de dirigir, administrar y conducir positivamente hacia el futuro a las organizaciones de todo tipo.

La tecnología es el cúmulo de conocimientos teóricos, prácticos y aplicables en cualquier área del conocimiento; debiéndose entender por ello tecnología administrativa, comercial, de liderazgo, productiva, de dirección, de creación de estrategias, de planeación estratégica o bien de reingeniería financiera.

Si consideramos la perspectiva financiera de las empresas, hablar de tecnología implica conocer, manejar y desarrollar las herramientas disponibles para coadyuvar integralmente a toda organización, hacia el logro de los objetivos empresariales tanto en el corto como en el largo plazo.

¿Qué implica la Tecnología?

La tecnología implica conocer estas herramientas de la estrategia hasta su puesta en marcha en la operación, obviamente pasando primero por la planeación táctica, planeación a mediano plazo y planeación estratégica, aunada a la reingeniería financiera.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Debemos aprender las técnicas modernas de la administración financiera, aprendizaje que tenemos sólo en dos oportunidades en la vida: **durante los años de estudios profesionales en los que se aprende la teoría de la mano con el desarrollo de casos prácticos y la segunda oportunidad se da **durante nuestro ejercicio profesional**, es decir, en la vida real de los negocios, en la que la actuación del profesionista siempre se basa en sus conocimientos teóricos y en el desarrollo de sus habilidades, impulsados por la realidad que vive día con día, en la que tiene que **tomar una serie de decisiones de calidad perfectamente fundamentadas y con muy poco escaso margen de error.****

La intención es apoyar el crecimiento profesional a través del estudio teórico-práctico de las finanzas, útil en el desarrollo de las capacidades intelectuales en el campo financiero.

Al dominar la base teórica del conocimiento, es decir lo que se conoce como la tecnología financiera, el profesionista que se adentre en este fascinante campo de las finanzas empresariales, tendrá asegurada la mitad del camino del éxito.

La otra mitad dependerá de su habilidad para manipular el conocimiento adquirido y aplicarle la toma de decisiones, tanto operativas como estratégicas dentro de las empresas la Universidad, cualquiera que ésta sea, en alianza y camaradería constante con las empresas, tiene el control estratégico del

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

conocimiento compartido; la Universidad, como un todo académico es obtener todos los beneficios de la avidez humana por el conocimiento; y su responsabilidad es brindar al estudiante la mayor cantidad y calidad de las herramientas del conocimiento tecnológico en cada una de sus áreas de especialidad, incluyendo su formación humana la cual servirá de fundamento teórico para el desarrollo individual.

La tecnología teórica, es decir el conocimiento puro, no puede sustituir la capacidad de pensamiento, madurez, sensibilidad y habilidades del individuo en la toma de decisiones, pero se constituye en la base para incrementar el capital intelectual del profesional en primera instancia y de la organización social como consecuencia.

Tomando en consideración que las empresas eficientes y efectivas son aquellas que tienen un equilibrio entre sus distintas áreas de responsabilidad, no podemos restarle importancia a ninguna función de la empresa por pequeña que ésta sea. No podemos decir que no es tan importante llevar a cabo la venta, como el hecho de generar intereses por el buen manejo financiero de los recursos económicos de la empresa.

Tampoco es correcto asegurar que la generación de utilidades financieras es más importante que la generación de utilidades como un resultado del cumplimiento cabal de la responsabilidad social de la organización.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Simplemente, cada función empresarial tiene su propia importancia relativa respecto del todo que es la organización en su conjunto.

La interacción de estrategia y planeación, con acción y medición, son preponderantes en la administración organizacional. Una empresa sin estrategia no tiene un rumbo definido; sin una planeación, considerándola como un todo, no sabe cómo alcanzar sus objetivos; si sus acciones no concuerdan con sus estrategias y planes, éstos nunca serán alcanzados; si no se mide y se corrige el resultado, nunca se podrá optimizar su actuación.

Un buen Director de empresa siempre vigilará que todas las funciones de la organización estén perfectamente equilibradas.

Que el peso específico que tenga cada una de ellas sea precisamente el adecuado para generar las utilidades planeadas y suficientes.

Pero la economía moderna, es indispensable que una organización sea circular; esto significa, aquella estructura cuyos elementos están perfectamente balanceados, integrados y alineados en la búsqueda y logro de los objetivos sociales, entre un marco de continuas presiones del entorno.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Por ello ante estas dificultades, las empresas, a través de sus directivos, deben prepararse para enfrentar la problemática y asumir la responsabilidad que representa ser líder de una organización de la que dependen muchas familias y todavía más personas. Vivir ante un entorno económico crítico puede ser el motivo de la destrucción de una empresa, o del éxito cuando se sabe y se puede aprovechar el entorno mismo para la consecución de los objetivos organizacionales. Cuando existe una crisis económica, como es actualmente el caso en Europa, Asia y el Continente Americano, incluido México, EUA y Canadá, es precisamente el área de finanzas en la que hay que hacer más énfasis y prepararse, saber qué herramientas utilizadas y cómo utilizarlas de la mejor manera, sin descuidar el indispensable equilibrio entre todas las demás funciones de la empresa.

Paralelamente, la razón será compartida entre las instituciones educativas y el profesionista que está iniciando su vida profesional cobra muchísima importancia: la institución tiene la responsabilidad y la obligación de brindar toda la base del conocimiento técnico; el individuo tiene la obligación responsable adquirir ese conocimiento y aplicarlo de forma inteligente, ética y provechosa para él, como un principio y para la sociedad en su totalidad.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Se deben tener al alcance todos los elementos suficientes de finanzas para poder establecer una buena planeación financiera, en su caso una reingeniería financiera, que la organización requiera y hacen época de crisis o en un periodo de crecimiento y estabilidad.

A continuación se dará una semblanza de lo que se espera en materia de Mercados Financieros y el Sistema Financiero Mexicano en general para el año 2013:

Estrategias de Inversión

En los mercados financieros internacionales se ha observado un comportamiento favorable en las dos primeras semanas del año.

Los tres principales índices americanos han rebasado resistencias, el dólar se está debilitando contra varias monedas, y las materias primas y las acciones han mostrado tendencias alcistas.

Entre los principales riesgos geopolíticos se tiene enfrente una nueva negociación en el Congreso de los E.U. para incrementar el techo de la deuda en por lo menos USD\$1 billón, a cambio de recortes en el gasto, y probablemente con una revisión del sistema impositivo.

El nombramiento de Jack Lew como Secretario del Tesoro, y el voto dividido de los Republicanos el pasado 1° de Enero, nos permite esperar, después de posiciones inflexibles, una negociación exitosa.

En Italia, Monti anunció que no contendrá en las próximas elecciones. Berlusconi, confirmó su participación. Las encuestas le dan pocas probabilidades para obtener su reelección, que sería desastrosa para la estabilidad en Italia.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

La economía de los Estados Unidos continúa presentando signos de reactivación.

El déficit presupuestal del gobierno se redujo en diciembre a USD\$260 Mdd. El déficit comercial de noviembre ascendió a USD\$48,731 Mdd.

El crédito al consumidor creció en noviembre en USD\$16,045 Mdd un 0.6%. Dentro de la temporada de despidos post-navidad, las solicitudes de desempleo subieron en 4,000, ubicando la cifra total en las 371,000 nuevas solicitudes al 5 de enero.

En la Zona Euro, el PIB se redujo -0.1% entre julio y septiembre, menor al -0.2% del semestre previo, confirmando la recesión. El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo la tasa de referencia en 0.75% anual. Las ventas al menudeo mostraron un avance del 0.1% en noviembre.

En los mercados asiáticos, específicamente en China: la economía creció en el 2012 al 7.7% anual. Los precios al consumidor aceleraron su avance en diciembre al 2.5% anual. Las ventas domésticas de vehículos subieron 4.3% anual.

En Brasil la inflación alcanzó en el año 2012 una tasa del 5.84% anual. La producción de vehículos cayó en diciembre 14% frente a noviembre.

Específicamente en México, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de octubre creció al 4.3% anual.

El sector primario aumentó (2.8%), los servicios subieron al (4.1%) y la industria en (3.6%).

La producción industrial de noviembre creció 2.8% anual.

La inflación al Consumidor cerró el año en el 3.57% anual desde el 4.18% de noviembre, 0.23% en Diciembre, apoyado por el abaratamiento de la telefonía móvil, y del chile serrano.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

La inflación cayó al 2.9% anual, que es nada menos que un mínimo histórico.

La atención mundial se centrará en estas semanas en los reportes de resultados de las emisoras, así como en los datos económicos de los EU: la Inflación al Productor y al Consumidor, las Ventas al Menudeo, los indicadores de manufactura de Nueva York y de Pensilvania, la construcción de nuevas casas, los nuevos permisos de construcción.

En México tendremos un Indicador anticipado de México con el pronóstico del IGAE y la reunión de Banxico.

Los mercados financieros globales reaccionaron positivamente en las primeras dos semanas, al acuerdo en el Congreso Estadounidense sobre el problema fiscal, pero no se han precisado aún en donde se tendrán los recortes en el Gasto, y es necesario determinar un nuevo incremento en el techo de la deuda.

En las próximas semanas se tendrá un nuevo debate para completar el acuerdo, en donde pudiéramos ver de nuevo posiciones encontradas.

Los Republicanos no votaron en bloque el pasado 1º de Enero, sino divididos. A su vez, el nombramiento de Jack Lew como nuevo Secretario del Tesoro, nos permite prever una negociación exitosa, aunque no se descarta volatilidad en los mercados durante esta fase de discusión.

Política Monetaria de la FED: Los anuncios recientes del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal son trascendentes. La FED anunció en Septiembre un programa llamado "QE-III" mediante el cual inyecta USD\$40 mm mensuales mediante la compra de cartera a los bancos. En Diciembre anunció un nuevo programa de estímulos (QE-IV) que arrancará el próximo mes de Enero, mediante la compra diaria de TB's por \$45 mm mensuales mediante la compra de Bonos del Tesoro. (QEIV)

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

También fue revisada ligeramente a la baja los pronósticos de crecimiento de Estados Unidos para el 2013 y 2014, y se comprometieron a mantener ambos programas y la tasa mínima de los Fondos Federales, hasta que la tasa de desempleo alcance el 6.5% esperado para el 2015.

Ambos programas; el QE-III y el QE-IV aplicados simultáneamente implican una inyección diaria promedio de USD\$3.8 mm, que en un plazo de por lo menos 24 meses implicaría casi duplicar el tamaño del balance del FED en USD\$2 billones adicionales. Nuestra impresión es que los estímulos monetarios anunciados pretenden compensar los efectos del ajuste fiscal en los próximos 2 años.

Deuda Europea; Italia, España, Chipre y Grecia:

En Italia, el Premier Monti ha sido un factor clave en la estabilidad de Italia. Monti encabeza un gobierno temporal tecnócrata de unidad, que ha logrado importantes correcciones fiscales y mantener la estabilidad en la deuda italiana. Para las elecciones, Monti no va a participar, mientras que Berlusconi pretende contender de nuevo. Las encuestas nos reflejan hasta ahora pocas probabilidades para una victoria de Berlusconi.

Sobre España, la sensación o punto de vista económico sigue siendo pesimista en torno a la situación financiera de los Bancos, ya que la cartera vencida tiene amplias probabilidades de seguir aumentando por la fuerte recesión y el desempleo.

Se pronostica que sea probable que en el futuro España esté obligada a tomar un nuevo programa de rescate para capitalizar a sus bancos.

Chipre está obteniendo un programa de rescate, por parte de la Troika, y en Grecia es de preverse que no podrá cumplir sus compromisos de reducción del déficit fiscal, por lo que en el segundo semestre tendrá problemas para obtener nuevos tramos del segundo paquete de rescate.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Corea del Norte: Kim Jon Un realizó un nuevo lanzamiento de un cohete, en la celebración del primer aniversario luctuoso de la muerte de Kim Jon II, con el que por segunda ocasión incumplió su compromiso de no hacer más ensayos nucleares a cambio del subsidio de alimentos por parte de Estados Unidos para el periodo 2013 y 2014.

Su primer lanzamiento había sido un fracaso al caer el cohete antes de llegar a la estratósfera.

El segundo lanzamiento fue exitoso. Se cree que Corea del Norte está amenazando a Estados Unidos para evitar que le suspendan el Subsidio de alimentos.

MÉXICO

En **México** el calendario fijado en el Consejo Rector del “Pacto por México” contempla someter las Reformas al sector de Energía y la Fiscal, al Congreso, en el segundo semestre.

Antes es importante que veamos cambios a los Estatutos del PRI, en donde se tienen los candados que impiden reformas profundas.

El PRI emitió el pasado 13 de Enero la convocatoria para la realización de su XXI Asamblea Nacional Ordinaria, en la cual buscará alinear sus documentos básicos con el gobierno del presidente Enrique Peña Nieto.

La reunión nacional se celebrará entre el 1 al 3 de marzo en la Ciudad de México, y tendrá como objetivo la revisión de los estatutos:

- a) La de **Energía** implicaría una apertura del sector a la inversión privada, con la rectoría del Estado. Pemex se convertiría en una S.A. para funcionar como empresa, 100% en manos del Estado, y por allí del 2017 o 2018 se podría concretar un **IPO** (*Initial Public Offering* – Oferta Pública de Venta de Activos Financieros) vendiendo el 25 o 30% de las acciones al mercado.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Es importante que se permita que el sector privado pueda invertir en Gas Shale (Gas natural no asociado al petróleo) y en Energía Alternativa.

b) La **Fiscal, en donde se fusionen los impuestos a los ingresos y se toque el punto del IVA a alimentos y medicinas.**

En el **Pacto por México se plantea la eliminación del régimen de consolidación fiscal, lo que se considera afectará la carga fiscal de los grupos industriales y forzará a las fusiones de las subsidiarias dentro de los grupos.**

El efecto recaudatorio de esta medida es muy limitado, y perjudicará la competitividad del esquema fiscal.

En este escenario base se contemplan Reformas profundas.

En un escenario alternativo, se podría pensar en Reformas ligeras, con poco impacto en la economía.

Evolución esperada de los mercados Financieros

En este entorno se considera probable que durante las próximas semanas los mercados estén reaccionando a la noticias, de manera alternativa, para regresar gradualmente al patrón general de recuperación de los mercados apoyados por el QEIII y el QEIV, (*Las medidas de estímulo monetario implementadas por el FED (El QEIII y el QEIV) representan una fuerte inyección de liquidez que debe traducirse en debilidad del dólar, estabilidad con cierta tendencia alcista en las tasas de interés de largo plazo de los Bonos del Tesoro y tendencias alcistas en los mercados de bonos en el resto del mundo, en los mercados accionarios y en las materias primas*) mientras no aparezca algún nuevo factor de tipo geopolítico que genere ruido y volatilidad.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

El patrón de recuperación apoyado por el QEIII y el QEIV implica una tendencia de largo plazo de esta forma:

- 1. Tasas de Interés en Dólares de los Bonos del Tesoro estables, con ligera tendencia alcista.**
- 2. Dólar débil contra todas las monedas**
- 3. Disminución de los Spreads en las tasas en el resto del mundo**
- 4. Alzas en las Bolsas**
- 5. Alzas en los precios de los Commodities en los metales preciosos y en los Hidrocarburos**

Sin embargo, las posiciones encontradas en el Congreso de los Estados Unidos para recortar el Gasto, aumentar ingresos y autorizar un nuevo incremento en el techo de la deuda pueden generar algunas semanas de volatilidad y estrés en los mercados.

Ante esto se considera conveniente adoptar la siguiente estrategia de inversión:

Portafolio Base: Se sugieren portafolios diversificados, con un elevado componente en acciones y algo en materias primas, incrementar gradualmente el monto invertido en tasas fijas de largo plazo, reducir el tramo de instrumentos udivizados, mantener otro tramo en bienes raíces ó (Fibras), más un alto componente del mismo en Bonos privados de tasa revisable.

Estrategia de corto plazo: Hacer algo de liquidez, para aprovechar el posible ajuste de los mercados antes de la autorización de un nuevo incremento en el techo de la deuda en el Congreso americano.

Visión por Mercado

- 1. Las Tasas de Interés en dólares. La tasa de interés de los Bonos del Tesoro a 10 años bajó en la fase de Flight to Quality observada durante el segundo trimestre, hasta por debajo del 1.40%.**

Consumers of the financial media will be often hear the terms “flight to quality” or “flight to safety” as it relates to the US Treasury market. This term is typically employed as a catch-all to help explain market performance, but what does flight to quality mean exactly?

The flight to quality is the dynamic that unfolds in the markets when investors are more concerned about protecting themselves from risk than they are with making money. During times of turbulence, market participants often will gravitate to investments where they are least likely to experience a loss of principal. These safe havens are typically the government bonds of the largest industrialized countries, particularly the United States.

En las últimas semanas la tasa ha llegado a marcar un nivel superior al 1.90%, con ligeros ajustes. Durante la negociación del ajuste fiscal, podríamos ver una reducción en la tasa de corto plazo. Para marzo, esperamos verla subir a un rango entre 1.85% al 2.10%. Sugerimos tomar posiciones cortas a menos de 1.70%, cambiar a posiciones largas a niveles de 2.10%, y no tomar posiciones direccionales largas por debajo de 2.40%.

2. El Dólar/Euro. El Euro se ha fortalecido hasta niveles de 1.34 dólares. Esperamos un ligero ajuste para las próximas semanas, derivado del ruido que genere el debate fiscal en el Congreso de los E.U. Posteriormente, los programas QEIII y QEIV de la FED pueden generar debilidad adicional en el dólar. En el corto plazo vemos conveniente tomar posiciones cortas en Euros, cuando suba arriba de USD\$1.34 e invertir posiciones de cortas a largas) cuando el Euro se ubique cerca de 1.30 dólares.

2. Los precios de los Commodities e Hidrocarburos: Durante las últimas semanas, hemos observado una ligera recuperación en los precios, ante datos de mayor crecimiento en China y en E.U. y por los efectos iniciales de la política expansiva de la FED. Los productos perecederos como el Maíz y el Trigo observaron alzas

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

importantes en septiembre pasado por la sequía, y han observado un ajuste mayor; mientras que los commodities industriales como el Cobre se ajustaron a la baja durante la desaceleración en China.

Los programas QEIII y QEIV generan una influencia alcista en los precios de los commodities en general. La tendencia estructural de los precios de las materias primas y de los energéticos es también al alza. Aunque la desaceleración de Europa y de Asia, deben generar una tendencia alcista menos pronunciada.

Se considera que los productos industriales volverán a subir cuando se den mejores indicadores económicos en China y en Estados Unidos, y se lleguen a algún acuerdo de diferimiento del problema fiscal en E.U. dentro de algunos días.

- 3. Metales preciosos: El exceso de liquidez, el pánico y la desconfianza en las monedas duras, en un entorno prolongado de tasas de interés muy reducidas, indujeron a un mayor apetito por los Metales Preciosos en el mundo durante los últimos años.**

En Agosto del 2011 el oro rebasó los USD\$1,930 dólares por onza. Posteriormente se dio un importante ajuste hasta los \$1,530 dólares la onza. El oro aumenta en épocas de pánico (Tensiones bélicas globales) y ante la evidencia de inflación mundial. En el corto plazo el Oro y la Plata se han estabilizado en rangos de precios que se consideran de consolidación, apoyados en la liquidez vertida por los Bancos Centrales. Técnicamente se piensa que el Oro puede alcanzar USD\$1,750 dólares la onza y la Plata USD\$34 dólares por onza. En el corto plazo prevemos un ligero ajuste mientras se da la discusión en el Congreso de los E.U. sobre el ajuste fiscal y el incremento en el techo de la deuda. La sugerencia es tomar posiciones largas tanto en oro como en plata, cuando se toquen niveles cercanos a USD\$1,630 dólares en el Oro y USD\$30 dólares en la plata.

•

- 5. Acciones: El rally observado en estas dos primeras semanas del año, corresponde a una reacción optimista sobre el**

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

precipicio fiscal, a mejores datos económicos y a buenos reportes de resultados en las emisoras. El reducido nivel de las Tasas de Interés en los mercados internacionales, el crecimiento económico de Estados Unidos y de México, y los buenos reportes de resultados de las empresas, hacen muy atractiva la inversión en acciones, en particular en empresas cotizadas a múltiplos bajos, y que pagan altos dividendos. Estimamos que el índice de la Bolsa Mexicana (IPC) termine el 2013, en alrededor de 50,000 puntos, en un escenario de Reformas profundas, y que el S&P 500 suba hacia las 1,700 unidades. En términos de valuación, vemos mucho más atractivas a las acciones americanas que las mexicanas, pero si las reformas progresan en México, la rentabilidad de las acciones mexicanas puede ser superior.

6. Las Tasas de Interés nominales en Pesos: En el pasado periodo de volatilidad y de ajuste de tasas en dólares a la baja (Flight to Quality), las tasas en pesos no solo dejaron de subir, sino que estuvieron bajando, ante la entrada de recursos internacionales a Bonos M. El spread promedio histórico entre la tasa de rendimiento de los Bonos M24 y la tasa de los Bonos del Tesoro de 450 puntos base ha bajado a 360 – 370 puntos base. Consideramos probable que el Spread se vaya reduciendo en los próximos meses, ante la mayor liquidez y ante la posibilidad de que avancen otras Reformas en México, hasta ubicarse en un rango entre el 300 a 325 puntos base. Estimamos que los flujos internacionales hacia los bonos M's podrían aumentar al aclararse el panorama en Estados Unidos y Europa, y al verse más probable que avancen las Reformas en México. Pero también estamos previendo que las Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro aumenten. En el segundo semestre vemos probable que Banxico tenga que reducir su tasa de referencia para desincentivar la entrada de dólares, y esterilizar la liquidez. Sugerimos no tomar posiciones de riesgo en Bonos M de largo plazo a estos niveles de rendimiento, hasta que no toquen el 5.70% anual.

7. El Peso Mexicano: Después de haber tocado \$12.60 pesos en marzo pasado, el peso mexicano cayó durante la fase de Flight to Quality por arriba de los \$14.30 pesos. México está registrando de nuevo un superávit de divisas a partir del 2010.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Los flujos globales hacia los Bonos M a tasa fija en pesos han sido cambiantes, lo que ha generado una elevada volatilidad en el peso. En el corto plazo el peso ha vuelto a tocar niveles de \$12.60 y creemos que en la fase álgida, próxima de negociaciones en el Congreso de los E.U. sobre el nuevo techo de la deuda, el peso podría bajar hacia los \$12.80 pesos por dólar. En el mediano plazo, si la problemática de Estados Unidos y en Europa se supera, y las Reformas avanzan en nuestro país, el tipo de cambio pudiera acercarse a los \$12.00 pesos en el año entrante. El QEIII y el QEIV favorecen la apreciación de las monedas respecto del dólar.

8. Papel en UDIS: La inflación en México se presionó en el tercer trimestre del año pasado, por los choques de oferta en los granos y en el huevo y el pollo, por arriba del 4.73% anual, cerrando el 2012 en 3.57%, por debajo de las expectativas, al no subir la gasolina, ni los impuestos, y bajar los precios de la telefonía.

La SHCP ha advertido que subirá los precios de la gasolina en el futuro dependiendo de la evolución de los precios internacionales, para reducir el subsidio que le cuesta a las finanzas públicas más de \$225 mm al año.

Existirán presiones de costos ante la expectativa de alza en las materias primas a nivel global.

Estas presiones se pueden ver compensadas a lo largo del año, si por las reformas estructurales se incrementan los flujos de inversión hacia México, y el tipo de cambio baja a lo largo del año.

Se estima una inflación del 3.80% para este año. Se sugiere disminuir las posiciones en UDIS, y mantener sólo un tramo mínimo como parte de una estrategia de cobertura y diversificación.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

9. Papel Privado en Pesos: Los reducidos niveles de tasas de largo plazo podrían mantenerse así durante varios meses más, en todo el mundo. Para incrementar la rentabilidad de los portafolios se sugiere adquirir papeles corporativos de tasa revisable, de elevada calidad crediticia como posiciones direccionales, ya que normalmente pagan más que los bonos de deuda soberana a largo plazo. Se espera que los Spreads vayan reduciéndose en la medida en que los mercados se vayan normalizando. Se sugiere seguir acumulando Certificados Bursátiles de Tasa Revisable, de emisoras de excelente calidad crediticia. como Liverpool, Peñoles, Pemex, Fovisste, Bimbo, Femsa, CFE, Telmex, Kimber, GCarso, Arca, América Móvil, Mexichem, Findep, Dinero Fácil y Elektra

ASPECTOS ECONÓMICO-POLÍTICOS A CONSIDERAR

¿Cuáles son los antecedentes económicos y sociales que justifican más que nunca el estudio de las Finanzas, Economía, Administración y disciplinas afines?

En aquel entonces, dentro de la presidencia de Carlos Salinas de Gortari, México entró en un período de estabilización de precios y recuperación del crecimiento y del empleo.

Entonces, hace ya 18 años se firmó el TLCAN y México fue partícipe de la OCDE (“Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico”, ahora dirigida por un excelente mexicano Ex-Srio. de SHCP José Ángel Gurría seleccionado por más de 30 países para ser el Director de tan prestigiada Organización).

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Todo iba aparentemente muy bien en México, pero a finales de 1994 sobrevino una devaluación, que provocó una recesión aguda que afectó a más de 100 millones de mexicanos.

Un sexenio después, en un escenario de transición política y de mayor confianza en las instituciones nacionales no se repitieron los problemas sexenales, que ya parecían crónicos: devaluación, inflación, desempleo y deterioro del salario real.

En cambio en el año 2000 se registraron altas tasas de crecimiento del PIB (Producto Interno Bruto) y se tuvo una estabilidad de precios.

En el 2001 siguió el crecimiento económico con estabilidad, aunque con tasas menores de PIB por el ajuste importante de la economía de EUA, la caída del NASDAQ y la dependencia de nuestra economía de la de los Estados Unidos.

(NASDAQ: *National Association of Securities Dealers Automated Quotation*, es la Bolsa de Valores cuya característica principal es que es totalmente “electrónica automatizada” y más grande de los EUA. Maneja más de 3,800 corporaciones, con el volumen de intercambio por hora más grande que cualquier otra bolsa de valores en el mundo. Es sus listados tiene a más de 7,000 acciones empresariales de pequeña y mediana capitalización. Esta Bolsa de Valores se caracteriza por integrar a las empresas de la más alta tecnología en electrónica, informática, telecomunicaciones,

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

biotecnología, entre otras. Su oficina principal está en New York y su actual director es *Robert Greifeld*).

Sin embargo la recuperación del crecimiento y el control de la inflación de FOX, no dio mejores condiciones de vida para la mayoría de la población mexicana, la distribución del ingreso estuvo muy concentrada en pocas manos, tanto la pobreza, como la “pobreza extrema” no fueron abatidas y por otra parte, el equilibrio externo se tornó débil y las finanzas públicas no tuvieron la fortaleza deseada, pero **si se controló bien la inflación, se hicieron adelantos importantes de pago en la Deuda Externa al FMI y los mexicanos tuvieron una tranquilidad económica. De hecho se dejó pagada la Deuda Externa de los siguientes 2 años.**

Con Felipe Calderón, se dio continuidad a la estabilidad monetaria, inflación y tasas de interés, sin embargo aún se sigue con el problema de falta de empleo, inseguridad poblacional como principal tema a nivel nacional e internacional que ya afecta a EUA, energéticos y la apertura de productos agropecuarios al extranjero sin pago de aranceles, con lo cual, debido a la pasividad y falta de preparación del campesino, aunado a los probables subsidios extranjeros de los productos básicos, se pronostica una quiebra en el campo.

¿Qué es la inflación?

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Mucho se ha comentado acerca de lo nocivo que puede ser la inflación en la economía de un país, sin embargo a pesar de lo negativo, debemos entender que es un fenómeno económico totalmente ajeno a las entidades, pero sin embargo las afecta negativamente.

La inflación es el desequilibrio producido por el aumento de los precios o de los créditos.

La inflación provoca una circulación excesiva de dinero y su desvalorización; por lo tanto, este fenómeno inflacionario repercute directamente en la economía del país y obviamente en la información financiera que generan las entidades económicas.

Para el año 2013 se pronostica una inflación del 3.65%, para el 2012 se tiene una inflación del 4% para el año 2011 la inflación fue del 3.82%. Se pronosticó para el 2011 un incremento en la canasta básica de cuando menos el 3% más el aumento constante de los precios de la gasolina, lo que disparó la inflación en ese año.

El fenómeno comentado afecta a las empresas y a la economía por la descapitalización de las mismas. A valores históricos, se podría pensar que se está ganando, cuando la realidad es que no se está logrando siquiera mantener el capital original, lo que a la larga genera la pérdida del mismo.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

En términos generales se considera que existe estabilidad económica cuando la inflación durante el año no excede el 5%. Situación que de 1950 a 1970 había ocurrido y desde 1971 al 2000 no se dio más, por tal motivo los efectos inflacionarios comenzaron a tener importancia a partir de 1972.

En el cuadro siguiente se pueden observar los niveles inflacionarios que al País y a las empresas ha afectado y es el siguiente:

Comparativo de Porcentajes de Inflación por Sexenio

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Presidente	Año	Porcentaje de Inflación
Luis Echeverría Álvarez 	1971 1972 1973 1974 1975 1976	4.98 5.50 21.37 20.64 11.31 27.23
José López Portillo 	1977 1978 1979 1980 1981 1982	20.66 16.14 20.02 29.84 28.70 98.84
Miguel de la Madrid Hurtado 	1983 1984 1985 1986 1987 1988	80.77 59.16 63.75 105.75 159.17 51.66
Carlos Salinas de Gortari 	1989 1990 1991 1992 1993 1994	19.70 29.93 18.79 11.94 8.01 7.05

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

<p>Ernesto Zedillo Ponce de León.</p> 	<p>1995 1996 1997 1998 1999 2000</p>	<p>51.97 27.70 15.72 18.61 12.31 8.95</p>
<p>Vicente Fox Quesada</p> 	<p>2001 2002 2003 2004 2005 2006</p>	<p>4.40 5.70 3.98 5.19 4.50 4.05</p>
<p>Felipe Calderón Hinojosa</p> 	<p>2007 2008 2009 2010 2011</p>	<p>3.76 6.53 3.57 4.40 3.78</p>

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

	Pronóstico PIB 2013 3.5%	Pronóstico de Inflación 2013 3.65%
---	---	---

Pronósticos antes de que se presentaran los problemas financieros Europeos y Norteamericanos.

México es considerado como la segunda economía más grande en América Latina; nuestra nación supone crecimientos entre 3.8% y 4.8% para el presente año, cuando en principio, se estimaban entre 3.2% y 4.2%, de acuerdo con el Gobernador de Banxico (Banco de México), Agustín Carstens.

Este argumento puede cuestionarse en términos de crecimiento, ya que países como Brasil y Chile están presentando números interesantes (claro que no se está tomando en cuenta la brecha de desigualdad y las condiciones de pobreza).

Tan prometedoras eran las expectativas, que se creía que el Producto Interno Bruto (PIB) tendría un crecimiento de hasta el 6%, sin embargo, los problemas que a continuación se enuncian disminuyeron las tan esperadas proyecciones del crecimiento económico de México.

En cuanto al tema de la inflación, Agustín Carstens expresó que el índice de precios fluctuaría entre 3% y 4% en los próximos 2 años, sin embargo, resaltó que las materias primas o la suspensión de los flujos de capital desde el exterior al país, son factores de riesgo.

La meta de inflación por parte de Banxico fue de 3% (+/-) un punto porcentual.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Cabe destacar que dicho indicador se desaceleró a 3.78%, asimismo, el titular del Banxico aseguró una menor inflación dado el desvanecimiento del impacto de un cambio tributario del 2010, lo que se tradujo en un menor ritmo de aumento de tarifas de servicios, como vivienda y turismo, y la ausencia de presiones en los costos laborales.

¿Qué está pasando ahora?

La incertidumbre y la volatilidad de los mercados, los problemas financieros de la unión europea que empezaron con los problemas de deuda del país helénico (Grecia) y el tope del déficit fiscal de Estados Unidos, ocasionado por la intransigencia de los Republicanos, causó estragos en los agentes económicos y el hecho de que vivamos inmersos en un mundo globalizado, no solo nos afecta, lamentablemente, nuestra economía mexicana depende en gran medida del país de las barras y las estrellas (EUA).

Otro problema han sido las Agencias Calificadoras de Riesgo como lo son Standard & Poors, Fitch y Moody's, que casualmente, hasta bajaron la calificación de los Estados Unidos, empezaron a ser fuertemente cuestionadas por la metodología que emplean para valuar el riesgo de incumplimiento.

Todo esto ha ocasionado que muchos indicadores macroeconómicos tengan comportamientos adversos. De acuerdo con la Encuesta Banamex de Expectativas elaborado por 20 especialistas, pronosticaron el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para México en 2011 que fue del 3.80%, esperan que en el 2012 éste sea alrededor de 3% de seguir así las cosas.

¿Qué es el PIB y como se calcula?

El Producto Interno Bruto (PIB) es el valor final de todos los bienes y servicios producidos dentro de un país en un tiempo determinado (un año calendario). El PIB está

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

íntimamente relacionado con la Paridad del Poder Adquisitivo (PPA) de una nación.

EL PIB es el Indicador de Crecimiento (o Decrecimiento) por excelencia de la producción de bienes y servicios de las empresas de cada país, únicamente dentro de su territorio

Métodos para calcular el PIB

Los métodos más tradicionales son los siguientes:

- **Por Método de Producto o Gasto**
- **Por Método de Ingreso**
- **Por Método de Valor Agregado**

Método de gasto

$$PIB = CP + CG + FBKF + E + (X - M)$$

Donde:

- **PIB = Producto Interno Bruto**
- **CP = Consumo Privado**
- **CG = Consumo de Gobierno**
- **FBKF = Formación Bruta de Capital Fijo**
- **E = Variación de Existencias**
- **X = Exportación de Bienes y servicios**
- **M = Importación de bienes y servicios**

Este tipo de cálculo se utiliza para medir la demanda de bienes y servicios de utilización final, pero no por actividad económica de los productores.

Método de producción

$$PIB = VBP + CI$$
 De donde:

- **PIB = Producto Interno Bruto**
- **CI = Consumo Intermedio**
- **VBP = Valor Bruto de la Producción**

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Este cálculo pretende calcular el valor bruto de la producción y el consumo intermedio (se valora a precios comprador).

Método de valor agregado

$$PIB = Rs + EBO + otros impuestos a la producción$$

De donde:

- **PIB** = Producto Interno bruto
- **Rs** = Remuneraciones
- **EBO** = Excedente bruto de operación

Mediante este método se pretende calcular y sumar los componentes del valor agregado.

REFLEXIONES ECONÓMICA-FINANCIERAS

EMPRESARIALES

El mundo se hace cada vez más complejo y con relaciones internacionales cada vez más intrincadas, donde los efectos “tequila”, “samba”, y “dragón” ahora el efecto “zorba” cambiaron las relaciones y los equilibrios internacionales en corto tiempo, alterando al final, las condiciones de vida de cada uno de los habitantes, aun de los países más lejanos.

Por lo anterior, las relaciones financieras, económicas y contables, entre otras muchas, son tan amplias, que involucran desde las condiciones de vida de cada uno de nosotros como individuos, familias, empresas, instituciones sociales, naciones, hasta las relaciones internacionales.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

En mi opinión debe disminuirse aún más el Gasto Público, aumentar la base gravable, reactivar la economía, generar empleo, pagar la deuda interna y externa gradualmente con renegociaciones, reducir o eliminar subsidios, eliminar paraestatales, reducir el circulante y evitar que la REFORMA FISCAL INTEGRAL genere inflación. La industria mexicana se ha visto en peligro con el TLC, hay presiones sindicales y laborales. Empresas de más de 40 años de antigüedad han desaparecido junto con su fuerza de trabajo.

Se presentó el momento más difícil de la historia de México, debiendo minimizarse la inflación, promover el crecimiento económico. Por minimizar la inflación el Sector Público estuvo a punto de llegar a una recesión. Nuestros competidores extranjeros nos están destrozando con su tecnología y gente mejor preparada.

Debemos entender que estamos inmersos en la globalización y aquellos profesionistas que no se preparen a nivel y con calidad internacional están destinados a la mediocridad.

Desafortunadamente hay que hacer énfasis en mejor tecnología, mejor calidad en productos y servicios, profesionistas con más talento para poder sobrevivir entre sus competidores internacionales, manejo de información que es poder.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Debe enfocarse el trabajo más hacia lo intelectual que hacia lo físico, ser innovadores y proactivos, crear nuevas formas de valor agregado, mas planeación estratégica, pasar de un mercado cerrado al mercado abierto, mejorar los sistemas de calidad, de mejora continua y valores éticos, crear cadenas eficientes de suministro y producción, hacer simplificaciones administrativas, contables y financieras (ejemplo sistemas ERP), dar mayor enfoque al Cliente como nuevo centro de cultura de negocios. Ser en pocas palabras mejores profesionistas, pero ahora a nivel internacional.

Por ello, a título personal, el dominar un idioma adicional (Inglés) no basta, lo mínimo deben ser dos idiomas adicionales certificados por los países de origen, como lo es el idioma Alemán. Un posgrado no es suficiente, ahora se necesitan Maestrías y quizá Doctorados, experiencia internacional, creatividad, inteligencia, pero sobre todo ser proactivos.

Si se entiende lo anterior, se deberá entender también porqué, entre otras disciplinas deben estudiarse con seriedad y mantenerse actualizado en: Idiomas, Finanzas, Impuestos, Administración, Aspectos Legales, Sistemas, Comercio Exterior, Calidad, Producción, Auditoría, Recursos Humanos o Ciencias del Comportamiento Humano, Economía, entre otros muchos temas.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

El que no conozca Idiomas, Derecho, Administración, Economía, Finanzas, Contabilidad, Impuestos, Sistemas avanzados de cómputo, está destinado a ser mediocre o desaparecer como profesionista.

México y su sistema financiero han tenido una impresionante evolución durante los últimos 30 años. La banca mexicana siempre se caracterizó por su estabilidad hasta la primera parte de la década de los años 70, pero a partir de esa fecha empezó a tener cambios dramáticos.

Se puede decir que la banca siempre dio respuesta a las necesidades financieras del país, inclusive cuando se hizo necesaria la aparición de las SOFOLES, afinándose así la banca especializada.

Para los setentas apareció la banca múltiple y también aparecieron un sinnúmero de problemas. Desapareció a nivel internacional el patrón oro-dólar y se inició una crisis internacional, que afectó severamente a México pero en forma acrecentada. Debido al desequilibrio de la formación de la banca múltiple, se dio pie a la nacionalización de 1982.

Para los ochentas se reportaron pérdidas en el sistema financiero mexicano, por lo que hubo que fortalecer los bancos.

En los años noventas se sentaron las bases para la aparición de los grupos financieros, antecedente lógico de la banca universal, con lo que se dio el proceso de reprivatización de la banca, proceso que culminó en 1992. Ya para 1994 la banca mexicana y tenía una cartera vencida muy importante, lo que significaba un lastre para su fortalecimiento.

Los banqueros mexicanos no tuvieron la capacidad de gestión que requerían los bancos. Esta situación se agravó con la crisis mexicana de 1995 y el gobierno tuvo que dar soporte al sector financiero con programas de apoyo a los deudores de la banca, lo cual salvarán los banqueros.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

También dentro de este periodo llegamos la deuda del Fobaproa, fideicomiso que todos estamos pagando, sin tener ninguna culpa por la mala gestión de los banqueros.

Todos estos errores ocasionados por la banca mexicana dieron como consecuencia la aparición en México de la banca internacional, ya que México e incapaz de resolver a nivel local sus propios problemas.

En este orden de ideas se desarrollaron los bancos comerciales, la banca de desarrollo, las casas de bolsa, las arrendadoras, las empresas de factoraje, los almacenes de depósitos, las compañías de seguros, las instituciones de fianzas, todas ellas con el fin de ofrecer las alternativas de inversión y financiamiento a las que se tiene acceso en México.

¿Para que nos sirve conocer todo esto? Una razón es recordar los aciertos y errores y aprender de ellos, ya que no conoce su pasado está destinado a volver a cometer los mismos errores. La segunda razón es conocer los aspectos más relevantes que son de interés para los ahorradores, inversionistas, especuladores, usuarios de crédito, usuarios de seguros, usuarios de fianzas, incinerados todos aquellos que tienen que ver con el sistema financiero mexicano.

EVOLUCIÓN DE LA BANCA Y EL CRÉDITO

Es importante conocer que el sistema financiero mexicano está íntimamente ligado a la historia de la banca y del crédito.

La primera versión y la más aceptada mundialmente es que la banca nació en el Siglo VII a.C. en el Templo Rojo de la ciudad de Uruk, en Babilonia. Los babilonios conocían los contratos, letras de cambio, pagarés, hipotecas, garantías prendarias. Si la banca nació el templo, es lógico pensar que durante largo tiempo de operación se basó en la confianza que la gente tenía en los sacerdotes y la fortaleza que representaba el templo.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Está confianza permitió que la gente dejaron depósitos sus bienes, los cuales empezaron a prestar con el respaldo de su buena imagen y las garantías constituyendo así las dos primeras **C** del crédito que son: a) **Confianza** y b) **Capital**.

La solvencia moral es indispensable para otorgar cualquier crédito, ya que crédito proviene del latín *credere* y significa confianza.

Las primeras actividades bancarias fueron de custodia de medios de pago y los pagos a distancia en los pueblos del Mediterráneo. Dichas prácticas se dieron en Fenicia, Egipto, Grecia y Roma. Los *trapezitai* griegos y los *argentarii* romanos son nada menos que los antecesores de los banqueros modernos.

En Egipto, el banco otorgaba concesiones para ejercer la banca, en Grecia la actividad bancaria se llevaba a cabo los templos y los *trapezitai* recibían dinero del público para colocado como crédito. En la Roma antigua los griegos continuaron ejerciendo sus actividades crediticias, hasta que debido a los altos intereses que cobraban se promulgó la **Ley de las 12 Tablas**, que prohibía las tasas altas o usura. ¿Encuentra usted algún parecido a la época actual?

En la Roma imperial surgió el antecedente fideicomiso: el Colegio de los *Flamens*.

Una segunda versión del origen de la Banca nos indica que la cuna de la actividad bancaria fue Inglaterra, debido a que en el Museo Británico se encuentra un ladrillo que trata del año 553 a.C. y que es una orden de pago.

En la edad media surgieron bancos como el Monte *Vechio*, que administraba préstamos estatales. La *Taula de Canvi* (1401) que manejaba depósitos sus giros en Barcelona y el banco de Depósito y Giro de Génova (1407). La Iglesia sólo permitía cobrar intereses sobre préstamos a los ricos, lo que provocó un estancamiento de la industria bancaria.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Los banqueros judíos que se habían establecido en Lombardía fueron desterrados de Italia y Francia y tuvieron que emigrar a Inglaterra donde se establecieron en la calle Lombard, que actualmente es un centro bancario. En esa época los toscanos utilizaban letras de cambio, giros y avales y a través de filiales aceptaban depósitos de los comerciantes que viajaban para evitarles el peligro de que fueron asaltados (¿travelers checks?).

También se encargaban de cobrar el óbolo de San Pedro y por ello se les llamaba *usuraii papae*. Los toscanos iban de feria en feria con su banca (literalmente hablando) y por ello se dice que de ahí puede provenir el término banco. Cuando quebraban acostumbraban a romper la banca, lo que probablemente dio origen a la bancarrota. Otro posible origen de la palabra banco es el término alemán *Bank*.

A finales de la Edad Media aparecieron bancos en Estocolmo y Ámsterdam.

En la época del Renacimiento, Fray Lucca Paccioli cambió radicalmente la forma en que se evaluaba la situación financiera del solicitante de un crédito al utilizar el sistema de partida doble (cargos y créditos). Esto dio origen a la **tercera C** del crédito, que es la **capacidad** empresarial.

Desde entonces, para poder otorgar un crédito se toma en consideración el buen nombre del solicitante es decir la confianza, la disponibilidad del capital adecuado y su capacidad empresarial.

Si nos trasladamos a 1933, después de la caída de la Bolsa de Valores de New York, se publicó la ley Glass-Steagall, que establece que en el negocio de valores sólo puede participar la Banca de inversión, o sea las Casas de Bolsa y nunca la Banca Comercial.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano

Con esta ley se dejó a la banca comercial sólo la función de intermediario financiero para que captara los recursos del público, es decir sólo operaciones pasivas, principalmente a través de cheques, para transformarlos en crédito, es decir en operaciones activas.

En épocas recientes aparecieron los Créditos Hipotecarios, el crédito interbancario, que permite a los bancos captadores que no puedan colocar créditos, puedan orientar sus recursos excedentes a otros bancos que sí podrían tener prestatarios; asimismo, las financieras empezaron a colocar recursos del largo plazo para cubrir las necesidades de capital de industria.

El *crack* de 1929 obligó a los inversionistas a profundizar sus conocimientos del mercado, lo que dio origen a la cuarta C del crédito que son las **condiciones** del mercado del prestatario y de su sector económico, el comportamiento de la industria y el lugar el prestatario ocupa en ella. A partir de entonces existen las cuatro C's de crédito:

- a) **C**onfianza o carácter
- b) **C**apital
- c) **C**apacidad
- d) **C**ondiciones

Asimismo se desarrolló simultáneamente el concepto de flujo de caja o "**cashflow**".