

Instituciones Financieras

ASIGNATURA: INSTITUCIONES FINANCIERAS

CICLO 2016/2 CLAVE DE LA ASIGNATURA: 4-CP04-0 902-CPU

CUATRIMESTRE 2016-2 SALÓN 207

OBJETIVO(S) GENERAL(ES) DE LA ASIGNATURA

Al finalizar el curso, el alumno analizará las características de las Instituciones Financieras, así como de los elementos que la integran.

HORARIO: Martes y Viernes de **18:00 a 20:00** Hrs.

CUATRIMESTRE: De Enero 19 a Abril 26 2016

C.P. y Mtro. en Admón. Héctor Marín Ruiz

FORMA DE TRABAJO DURANTE EL CUATRIMESTRE

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

INASISTENCIAS: 5 FALTAS EN EL TRIMESTRE ES EL MÁXIMO PERMITIDO PARA TENER DERECHO A EXÁMEN. 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, **siendo esto esencial para la integración de la calificación final, así como los trabajos tanto de investigación, desarrollo, y exposición ante el grupo**, que también serán considerados como parte de la evaluación final.

PARÁMETROS PARA LA INTEGRACIÓN DE LA CALIFICACIÓN FINAL SON:

Primer EXAMEN PARCIAL (Martes 16 de Febrero, 2016)	30%
Segundo EXAMEN PARCIAL (Martes 29 de Marzo, 2016)	30%
EXÁMEN FINAL (Martes 26 de Abril, 2014)	30% (Martes 19 abril tentat.)
ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS	10%

Compuesta de trabajos de investigación y desarrollo, más participación activa.

(Participación en clase, investigación y presentación de trabajos asignados, **asistencia puntual, trabajos de calidad**, entre otros).

Los **exámenes parciales** evaluarán el contenido de los dos primeros tercios del curso y el **examen final** evaluará todos los contenidos, es decir **todos los elementos del conocimiento adquirido durante el trimestre, incluyendo los trabajos de investigación y exposición ante el grupo.**

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.
- La forma de trabajo será por exposición de clase y entrega de los temas asignados a los alumnos.

Objetivos particulares y del alumnado:

- Cualquier duda o aclaración de los alumnos será atendida de inmediato.
- 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.

Instituciones Financieras

Nombre de la asignatura INSTITUCIONES FINANCIERAS																																											
Nivel Profesionalización	Clave CP04																																										
Objetivo (s) general(es) de la asignatura Al finalizar el curso el alumno analizará las características de las instituciones financieras, así como de los elementos que lo integran.																																											
Temas y subtemas <table><tr><td>1. ORGANISMOS REGULADORES</td><td>5. CASA DE BOLSA</td></tr><tr><td>1.1 Secretaría de Hacienda y Crédito Público</td><td>5.1 Estructura</td></tr><tr><td>1.2 Comisión Nacional Bancaria y de Valores</td><td>5.2 Renta fija</td></tr><tr><td>1.3 Comisión Nacional de Seguros y Finanzas</td><td>5.3 Renta Variable</td></tr><tr><td>1.4 Banco de México</td><td>6. ARRENDADORAS</td></tr><tr><td></td><td>6.1 Estructura</td></tr><tr><td></td><td>6.2 Arrendamiento Financiera</td></tr><tr><td></td><td>6.3 Arrendamiento Puro</td></tr><tr><td>2. BANCA DE DESARROLLO</td><td>7. FACTORAJE</td></tr><tr><td>2.1 Nacional Financiera</td><td>7.1 Estructura</td></tr><tr><td>2.2 Banca Nacional de Comercio Exterior</td><td>7.2 Tipos de Factoraje</td></tr><tr><td>2.3 Banco Nacional de obras Públicas</td><td></td></tr><tr><td>3. BANCA COMERCIAL</td><td>8. ASEGURADORAS</td></tr><tr><td>3.1 Estructura</td><td>8.1 Estructuras</td></tr><tr><td>3.2 Servicios</td><td>8.2 Tipos de Seguros</td></tr><tr><td>3.3 Cobertura Territorial</td><td>8.3 Co seguros</td></tr><tr><td></td><td>8.4 Re seguros</td></tr><tr><td>4. CASA DE CAMBIO</td><td>9. SOCIEDAD FINANCIERAS DE OBJETO LIMITADO (SOFOL)</td></tr><tr><td>4.1 Estructura</td><td>9.1 Estructura</td></tr><tr><td>4.2 Servicios</td><td>9.2 Servicios</td></tr><tr><td>4.3 Cobertura Territorial</td><td></td></tr></table>		1. ORGANISMOS REGULADORES	5. CASA DE BOLSA	1.1 Secretaría de Hacienda y Crédito Público	5.1 Estructura	1.2 Comisión Nacional Bancaria y de Valores	5.2 Renta fija	1.3 Comisión Nacional de Seguros y Finanzas	5.3 Renta Variable	1.4 Banco de México	6. ARRENDADORAS		6.1 Estructura		6.2 Arrendamiento Financiera		6.3 Arrendamiento Puro	2. BANCA DE DESARROLLO	7. FACTORAJE	2.1 Nacional Financiera	7.1 Estructura	2.2 Banca Nacional de Comercio Exterior	7.2 Tipos de Factoraje	2.3 Banco Nacional de obras Públicas		3. BANCA COMERCIAL	8. ASEGURADORAS	3.1 Estructura	8.1 Estructuras	3.2 Servicios	8.2 Tipos de Seguros	3.3 Cobertura Territorial	8.3 Co seguros		8.4 Re seguros	4. CASA DE CAMBIO	9. SOCIEDAD FINANCIERAS DE OBJETO LIMITADO (SOFOL)	4.1 Estructura	9.1 Estructura	4.2 Servicios	9.2 Servicios	4.3 Cobertura Territorial	
1. ORGANISMOS REGULADORES	5. CASA DE BOLSA																																										
1.1 Secretaría de Hacienda y Crédito Público	5.1 Estructura																																										
1.2 Comisión Nacional Bancaria y de Valores	5.2 Renta fija																																										
1.3 Comisión Nacional de Seguros y Finanzas	5.3 Renta Variable																																										
1.4 Banco de México	6. ARRENDADORAS																																										
	6.1 Estructura																																										
	6.2 Arrendamiento Financiera																																										
	6.3 Arrendamiento Puro																																										
2. BANCA DE DESARROLLO	7. FACTORAJE																																										
2.1 Nacional Financiera	7.1 Estructura																																										
2.2 Banca Nacional de Comercio Exterior	7.2 Tipos de Factoraje																																										
2.3 Banco Nacional de obras Públicas																																											
3. BANCA COMERCIAL	8. ASEGURADORAS																																										
3.1 Estructura	8.1 Estructuras																																										
3.2 Servicios	8.2 Tipos de Seguros																																										
3.3 Cobertura Territorial	8.3 Co seguros																																										
	8.4 Re seguros																																										
4. CASA DE CAMBIO	9. SOCIEDAD FINANCIERAS DE OBJETO LIMITADO (SOFOL)																																										
4.1 Estructura	9.1 Estructura																																										
4.2 Servicios	9.2 Servicios																																										
4.3 Cobertura Territorial																																											

Instituciones Financieras




Actividades de Aprendizaje

- Elaboración de un trabajo de monográfico de las características de cada uno de los elementos integrantes del sistema financiero mexicano.
- Exposición de los temas y subtemas presentados en el programa, con ayuda de acetatos, videos, diapositivas, rotafolios, como material didáctico.
- Entrega de síntesis conceptuales por subtema.
- Elaboración de un trabajo analítico de las condiciones de la banca nacional comparada con bancas internacionales.
- Presentación al grupo de los resultados.

Evaluación

- Dos evaluaciones parciales: Entrega del trabajo monográfico, calidad en la exposición, entrega de las síntesis conceptuales.
- Una evaluación final: Suma de parciales, entrega y calidad en la presentación del trabajo analítico.

Bibliografía

-  BLOCK, Stanley B. y HIRT, Geoffrey A. Fundamentos de administración financiera. CECSA, México, 1995.
-  MANSELL, Catherine. Las nuevas finanzas de México. ITAM, México, 1997.
-  Boletines y documentos oficiales del Banco de México, Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

Instituciones Financieras

CP04

OBJETIVO PARTICULAR DE LA SESIÓN

SEMBLANZA SOBRE ASPECTOS ECONÓMICOS DE MÉXICO

La historia de la banca mexicana en los últimos 30 años ha sido de claroscuros. Después de experimentar una dolorosa nacionalización, se reprivatizó de una manera muy controvertida ha logrado determinar inmersa en una profunda crisis en el inicio de 1995.

A raíz de este hecho se reconfiguró el propio sistema donde el capital extranjero adquirió una alta predominancia, por eso la mayoría de los bancos en México son extranjeros, lo cual es preocupante. Todos estos episodios presentan un común denominador, que es, la intermediación financiera del país ha sido muy deficiente.

Para 2016 los mercados emergentes (México, entre ellos) deben prepararse para un choque potencialmente grave que hará necesario recurrir a políticas similares a las de la Reserva Federal de los Estados Unidos. El ajuste financiero y económico será muy violento y el Gobierno Mexicano deberá estar preparado para afrontarlo. Alertó que el ajuste puede ser violento y los políticos deben estar preparados para enfrentarlo, de acuerdo con una entrevista que dio al diario británico Financial Times.

En un contexto de desaceleración de la economía china, los bancos centrales de mercados emergentes pueden seguir políticas homólogas que llevaron a cabo economías avanzadas con medidas no convencionales como prestamistas de última instancia con el propósito de estimular a sus economías. Habrá una sacudida de los mercados como un fenómeno severo.

Es necesario implementar una política monetaria desde los bancos centrales de las economías emergentes, dado que esta medida permitiría dar alivio cuantitativo a sus finanzas.

Lo anterior fue aseverado por Agustín Carstens Gobernador de Banxico. El presidente del Consejo Coordinador Empresarial CCE Juan Pablo Castañón afirmó que los riesgos como País deben alertar al Gobierno para que las empresas se “blinden” y tengan capacidad de reacción ante lo que viene.

Pronósticos económicos 2016

1. Un mayor crecimiento de la economía global

Se espera un mayor crecimiento de la economía mundial de la mano de una recuperación moderada en los mercados emergentes, que este año se vieron golpeados por la caída en los precios de los *commodities*.

“Se Esperamos que cerca de la mitad en el aumento del crecimiento global sea distribuido entre los mercados desarrollados con la otra mitad en los emergentes, en particular ante el aumento en la producción de India y la estabilización de Brasil y Rusia”, dijo UBS en su reporte de perspectivas globales.

“La desaceleración de China representará el único “bache” en el crecimiento global frente al año anterior”.

El banco suizo espera que la economía mundial crezca 3.4% frente al 3.1% que se espera en 2015, mientras que el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostica una expansión de 3.6%.

Los principales riesgos para la economía global están el impacto para los consumidores estadounidenses ante el alza en las tasas de interés de la Reserva Federal, que continúe la caída en los precios de las materias primas y que el sector manufacturero de China siga desacelerándose.

2. Impulso desde Estados Unidos

La economía estadounidense ha mostrado cifras positivas en lo que va del año. En particular, las cifras de empleo han dado más razones a la Fed para iniciar un ciclo de alzas en las tasas de interés en este diciembre.

Tan solo en noviembre, la economía estadounidense creó 211,000 nuevos empleos, cifra superior a los 200,000 puestos que esperaban los analistas. En lo que va del año, se han creado en promedio 237,000 nuevos empleos cada mes, mientras que la tasa de desocupación ha caído a 5% y los expertos de Morgan Stanley esperan que llegue a 4.5% para finales de 2016, en línea con el pleno empleo.

Para 2016 se pronostica que el ritmo de creación de empleo se desacelere, aunque se espera una mayor fortaleza de los salarios, lo que implicaría un impulso más grande en el consumo.

UBS espera que la economía estadounidense crezca 2.8% frente al 2.5% que se estima para 2015, mientras que Bank of America prevé que la actividad económica del país permanezca estable en 2.5%.

3. El dólar seguirá fuerte

El billete verde se apreció este año frente a prácticamente todas las monedas del mundo cuando aumentaban las posibilidades de que la Reserva Federal elevara las tasas de interés por primera vez en más de una década.

De hecho, el dólar ha ganado 9.4% en lo que va del año frente a una cesta de monedas de los principales socios comerciales de los Estados Unidos, según cifras de la Reserva Federal.

En el 2016 se espera que el billete verde siga apreciándose a medida que los flujos de capital se muevan hacia activos financieros estadounidenses, ante el inicio de la normalización de la política monetaria de la Fed.

“La idea aquí es que la Fed está preparándose para subir las tasas de interés, pero la mayor parte de los principales bancos centrales no están cerca de eso. Están buscando posiciones más acomodaticias. El BCE está a años de elevar las tasas y el Banco de Japón difícilmente elevará tasas pronto”, dijo en conferencia de prensa Jay Bryson, economista de Wells Fargo.

Para México, la mediana de las estimaciones de los analistas apunta a que el tipo de cambio interbancario se ubicará en 16.60 pesos para finales del próximo año.

4. El petróleo y otros *commodities*

Desde mediados de 2014, los precios del petróleo comenzaron a descender ante una sobreoferta en los mercados y la negativa de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) para recortar su producción.

Los picos de más de 100 dólares que habían alcanzado los referenciales West Texas Intermediate (WTI) y Brent en junio de 2014 son cosas del pasado. Hoy cotizan en cerca de 35 y 38 dólares, respectivamente.

Sin embargo, los analistas esperan que los precios encuentren su piso y se estabilicen en el segundo semestre. Expertos encuestados por *Bloomberg* esperan que el WTI se ubique en 52.50 dólares por barril el próximo año y el Brent en 55.50 dólares.

“Después de un tiempo, los precios de los energéticos y de los *commodities* se van a empezar a estabilizar. Probablemente no vamos a ver grandes repuntes el próximo año pero sí pensamos que el crecimiento de las economías desarrolladas eventualmente le va a poner un piso y

Instituciones Financieras

habrá una eventual recuperación en algunos de estos bienes”, dijo en entrevista Rafael Camarena, economista de Santander.

Además de ello, se espera que los países que no son miembros de la OPEP comiencen a ajustar su producción. “Esperamos que la producción [de esos países] caiga el próximo año, a medida que los precios bajos causen que los productores de alto costo cierren y otras firmas retrasen mantenimiento e inversiones”, dijo Capital Economics.

En 2015, varios *commodities*, además del petróleo, cayeron de precio, afectados en parte por la desaceleración de China. Prueba de ello es que el índice de Bloomberg de materias primas ha caído 24.83% en lo que va del año.

Una encuesta de Bloomberg arrojó que los analistas se ven ligeramente más optimistas para el oro, el trigo y el gas natural en 2016, mientras que para el cobre, uno de los metales más golpeados este año, pronostican 4,014 dólares por tonelada métrica del metal en Londres, un descenso frente a los 4,572 dólares del viernes pasado.

5. La Fed frente a otros bancos centrales

La FED iniciará un ciclo de normalización de la política monetaria en diciembre, que se espera sea pausado, lo que implicaría que la tasa de referencia se ubique en un nivel no mayor a 2% al final de 2016, de acuerdo con analistas.

Será una diferencia con otros bancos centrales importantes como el Banco Central Europeo (BCE), que recientemente decidió extender el plazo de su programa de alivio, aunque decepcionó al no extender el monto del programa.

Además, se espera que el Banco Central de China reduzca los requerimientos de reservas para los bancos y recorte las tasas de interés y que el Banco de Japón aumente sus compras de activos en algún momento de 2016.

Arrancamos el año con grandes aspiraciones que fueron ubicadas en la realidad durante el segundo trimestre del año, cuando los recortes a las expectativas de crecimiento económico de México se hicieron notar.

Como ejemplo tenemos que el Fondo Monetario Internacional recortó el pronóstico de crecimiento para la economía mexicana de 3.0% a 2.4% para el 2015, y de 3.3% a 3.0% para el 2016. Puede parecer mínimo, sin embargo, esto representa un ajuste del 20% en las expectativas generadas y por lo tanto un recorte presupuestal a nivel federal.

Instituciones Financieras

Actualmente todas las miradas se dirigen al sector energético debido a una reforma que no ha detonado como se esperaba. Basta revisar el interés de potenciales participantes en la Ronda 1 y el precio del petróleo, que se encuentra casi 50% por debajo de lo que estaba hace 1 año cuando en julio, de 2014 se ubicó en 102.1 dólares por barril, mientras que el precio julio 2015 fue de 53.39 dólares por barril, según datos oficiales.

El impacto directo a la economía resulta de grandes dimensiones si tomamos en cuenta que el petróleo representa 24% de los ingresos totales del sector público y 6% del PIB, según cifras de la Secretaría de Hacienda. Sin embargo, para todos aquellos que se lo preguntan y más aún para los que lo afirman, esta baja en precios del petróleo no es la causa principal del movimiento en el tipo de cambio peso-dólar que a muchos alarma y a otros cuantos no deja dormir ¿Por qué estamos comprando dólares arriba de 16 pesos?

La respuesta es sencilla: **el peso no ha perdido valor, es el dólar el que se ha fortalecido contra casi todas las divisas importantes del mundo.**

Basta revisar que durante el 2015 se ha apreciado frente al peso en 10.17%, contra el real brasileño 24.51%, contra el peso colombiano 20.51%, y contra el dólar canadiense 12.08%.

Esto en termodinámica es tanto como decir que el hielo no se usa para enfriar otro líquido (como una limonada) sino que el líquido (la limonada) se usa para calentar al hielo. Al final del día para el usuario, el resultado es el enfriamiento de su bebida.

Así pues, **el resultado del fortalecimiento del dólar es un dólar más caro, sin importarle al usuario si esto se debe a un mal desempeño de la economía mexicana, o si por el contrario deriva de un muy buen desempeño de la economía estadounidense.**

A pesar de lo que pueda parecer, esto último sí resulta importante, pues afecta directamente los bolsillos de los que somos ciudadanos de a pie.

El reciente fortalecimiento de la economía Estadounidense sitúa al dólar (que cerró el 2014 a 14.74 pesos) por encima de 18.00 pesos. Y aunque - no somos el único país con relaciones con Estados Unidos y por lo tanto no somos el único que ha sufrido un debilitamiento en su moneda, sí tenemos una alta dependencia con esta economía, cuyo fortalecimiento tiene efectos positivos y negativos para el país.

Instituciones Financieras

Por el lado bueno, 80% de las exportaciones mexicanas se hacen a Estados Unidos, esto quiere decir que lo que un exportador mexicano, que vendía a 1 dólar ganando 14 pesos, ahora lo venderá al mismo dólar pero ganando 16 pesos. Si además de exportar, las empresas tienen bajo nivel o no tienen deuda en dólares, se verán favorecidas en sus ingresos totales al convertirlos en pesos, como es el caso Peñoles, Alfa, y Mexichem, entre otras.

Del otro lado de la moneda; es decir, los que se ven afectados de manera negativa, se encuentran las empresas con alta deuda en dólares y que no reciben ingresos en la misma divisa porque no exportan (nada o lo suficiente), como Elektra, ICA y Grupo Carso.

La tormenta en el horizonte

Entonces, si la razón por la cuál el dólar se cotiza en más de 16 pesos no es el bajo precio del petróleo, ni el mal desempeño de la economía mexicana ¿por qué preocuparnos de lo que pueda venir? Al final, si a EEUU le va bien, a México también ¿no? La realidad es que no necesariamente.

La razón por la que deberíamos estar preocupados y será la posibilidad de ver una tormenta perfecta que surgirá por la combinación de factores que podríamos enfrentar: Aumento en las tasas de Estados Unidos y por lo tanto en México; dólar “caro” y petróleo “barato”; en combinación con un como menor crecimiento.

Un aumento de tasas en Estados Unidos puede significar la fuga de capital especulativo en México, lo cual recrudecería el efecto de los componentes antes mencionados, y podría provocar la caída de nuestra economía en una espiral económica negativa.

Y entonces, ¿quién podrá ayudarnos? Habrá que tomar nuestras precauciones ante lo que pudiera venir.

Es muy probable que la apreciación del dólar desencadene una racha alcista en tasas de interés en Estados Unidos ¿Por qué? Si la economía americana mantuviera sus tasas bajas frente a la apreciación de la moneda, comenzaría un ciclo de alto consumo de los particulares que preferirían gastar su dinero o pedir créditos “baratos” en lugar de invertirlo para generar rendimientos bajos, esta dinámica resulta en incrementos importantes en los precios, mejor conocido como inflación. En resumen, al valer más el dólar el gobierno estadounidense podría tomar como medida subir las tasas para volver más atractivo el ahorro y más caros los créditos, desincentivando el gasto corriente y evitando una inflación mayor.

Instituciones Financieras

Al aumentar la Reserva Federal en Estados Unidos sus tasas, es muy probable que el Banco de México (Banxico) se vea obligado a aumentar también la tasa de referencia y que los bancos consoliden este aumento en sus tasas de interés. Es decir, para el que quiera un nuevo crédito, éste será más caro y tendría una menor capacidad de pago.

En el caso de personas que ya tienen deuda, este fenómeno las priva de mejores posibilidades para incrementar sus ingresos, y además aumenta el costo de vida, por lo que si hoy enfrentan dificultades para pagar su deuda, resulta muy poco probable que lo hagan en caso de que estos cambios ocurran y se presente una tormenta perfecta.

Ni que decir si la deuda está en dólares, ahora pagarían la diferencia de tipo de cambio sobre la deuda inicial, y si su crédito fue contratado con tasa variable, su deuda está sujeta a aumentar proporcionalmente al aumento en las tasas. Es decir, el efecto negativo será doble: mayor tasa con dólar más caro.

Un menor crecimiento detona el aumento de tasas de intereses a nivel local, ya que, para permanecer atractivo a inversionistas extranjeros, México tendría que subir sus tasas y así contrarrestar el atractivo de una mayor tasa en un país con menos riesgo como podría ser Estados Unidos.

Además de esto, los productos importados serán más caros, pero nuestra moneda no se apreciará. Y esto no sólo influye en los particulares; las empresas que requieren importar insumos se verán obligadas a subsidiar estos aumentos recortando gastos como contrataciones y aumentos salariales.

En resumen, **el crecimiento generalizado de la economía Mexicana es susceptible a un detenimiento e incluso un decremento para contrarrestar el crecimiento de la economía americana.**

¿Cuáles son las razones por las que México se encuentra rezagado en funciones financieras?, sobre todo si se le compara internacionalmente y más aún cuando se le contrasta con las necesidades de financiamiento del país. Los niveles de crédito otorgado al sector privado, la captación bancaria con respecto al Producto Interno Bruto, el número de cuentas de depósito de valores, la capitalización bursátil, la inclusión financiera, entre otros aspectos, sustentan esta aseveración, aunque en años recientes se ha observado una incipiente mejoría de dichos indicadores.

Al día de hoy no hay un consenso para explicar esta situación de manera satisfactoria. Dentro de las principales hipótesis que se han anotado en la literatura se encuentran las siguientes:

Instituciones Financieras

- 1. El sistema bancario enfrenta una débil competencia que no ha permitido que los márgenes de intermediación se reduzcan para fomentar el crédito y con ello el crecimiento del país.**
- 2. La banca en México arroja niveles de eficiencia bajos, sobre todo si se les compara con estándares internacionales.**
- 3. Una pobre protección de los derechos de propiedad que desalienta la toma de riesgos por parte del sector financiero, lo que ocasiona altas primas de riesgo.**
- 4. Un bajo acceso y cultura financiera que dificultan el desarrollo de la banca, y por último**
- 5. Una fuerte penetración de la banca extranjera que solamente otorga crédito a empresas grandes y se olvida de las pequeñas y medianas.**

En resumen, no existe un elemento único que explique el atraso financiero, se trata de una **combinación de factores entre los que se destacan:**

1.- Una frágil protección de derechos de propiedad.

2.- Una débil competencia económica.

3.- Cierta ineficiencia administrativa.

4.- Un marco institucional que nos provee los incentivos adecuados para fortalecer el otorgamiento de crédito.

5.- El acceso financiero es aún muy bajo y México se ubica muy por debajo de su nivel de desarrollo.

¿Cuál es la razón por la que México no ha logrado una tasa de crecimiento económico que sería deseable y posible para un país de sus características?

A través del curso, se pretenderá de explicar las razones de ello, que de una vez quede establecido, no se encuentran dichas explicaciones en nuestros vecinos del norte o sea de Estados Unidos, ni en las condiciones adversas que existen en el mundo, ni que estamos inundados de productos chinos.

El mexicano por naturaleza, debido a su ignorancia y a su incapacidad, siempre culpa a los demás por una vieja tradición latinoamericana; ahora se enseña que en muy pocos lugares, ninguno de

Instituciones Financieras

ellos con una economía fuerte, se ha tenido éxito, gracias a que se llevó a cabo exactamente lo contrario a lo que sugerían los escritos las tradiciones.

El exrector de la Universidad nacional autónoma de México, José Narro, dijo que los mexicanos no merecemos los problemas de violencia y pobreza que vivimos. Yo agregaría, no es cuestión de merecer.

Lo que somos es fundamentalmente el resultado de lo que hemos hecho y de lo que hemos dejado de hacer. Las razones de nuestro bajo crecimiento y de nuestra creciente inseguridad se deben fundamentalmente a políticas internas.

El problema central se encuentra en la capacidad de ciertos grupos de poder para evitar la formulación y puesta en práctica de las políticas públicas favorables al interés general que premien el mérito y quede en los mexicanos los verdaderos derechos universales, y en la debilidad y poca intención de nuestra sociedad para imponer esos campos.

Debido a los grupos de interés, la sociedad se encuentra sistema político que no genera en ningún momento los incentivos para propiciar los cambios necesarios de utilidad general para el país, así como un Estado débil y permeado que no puede enfrentar a los intereses más poderosos que está frenando a México, incluyendo su propia burocracia.

La situación de México actual no se debe a una fatalidad divina, ni histórica y mucho menos cultural. Nosotros somos los responsables de ella, y por lo tanto también podemos hacer que cambie.

Existe una expresión fatalista de quien cree que “los Mexicanos no tienen remedio”. Sin embargo, se tratará de demostrar lo contrario.

Si queremos mejorar nuestra al que le competa a los demás, es simple y sencillamente nuestra propia responsabilidad. Esto tiene que ver con nuestras decisiones y con las instituciones que creamos.

Estamos como estamos por lo que hacemos, no por lo que somos como mexicanos. Y podemos hacer más: debemos creer en la imagen de un país que pensamos edificar.

Tomemos como ejemplo a China, que detrás de su éxito existe una élite política y económica que si cree que puede forjar un mejor futuro y ha logrado transmitir es espíritu a los sectores más amplios de su población.

Instituciones Financieras

Todo nuevo gobierno busca transformar al país ¿Podrá hacerlo el gobierno priista del presidente Enrique Peña Nieto?

¿Cuáles fueron los 2 momentos de éxito de México y cuáles fueron sus consecuencias?

Cuando hemos logrado poner de acuerdo los intereses de corto plazo con los distintos actores que tienen el poder con una cierta visión a largo plazo y los mexicanos hemos creído en esa visión, hemos crecido de forma acelerada y ya ha quedado demostrado en el pasado.

Desafortunadamente este éxito sólo ha sucedido en tan sólo dos ocasiones.

La primera fue de 1880 a 1910, con la pacificación del país y el desarrollo institucional y de infraestructura del Porfiriato.

La segunda y última, ocurrió a principios de la década de 1950 hasta 1980, con la institucionalización de la Revolución y con un proceso de desarrollo industrial protegido del exterior.

En estos dos casos, fuimos ejemplo para los cinco continentes. Las fiestas del Primer Centenario de la Independencia, mostraron a un México deslumbrante y, durante el llamado “Desarrollo Estabilizador”, el gobierno mexicano fue tan exitoso en mostrar una imagen de sociedad que estaba convergiendo en los niveles de bienestar de los países desarrollados, que en 1968 fue la sede de los Juegos Olímpicos.

Era la primera vez que un país en vías de desarrollo actuaba como anfitrión de un Olimpiada. La capital mexicana fue una exitosa sede olímpica inmediatamente después de la de Tokio y 40 años antes de la de Beijing.

Ambos periodos de crecimiento terminaron muy mal. El primero meses después de las Fiestas del Centenario, que desembocó en una revolución con todo su costo; el segundo periodo concluyó con una crisis política inaugurada por el movimiento de 1968, meses antes de la Olimpiada, y con una serie de crisis económicas, cuyas consecuencias se prolongaron varias décadas. Las sucesivas crisis que pareció la economía mexicana de 1976 en adelante, y más gravemente a partir de 1982, forzaron un cambio drástico en el modelo económico.

México no fue el único país en enfrentar transformaciones profundas durante estos años: varios países vivieron crisis profundas en el mundo cambiante de los años 80, y en muchos casos la relativa paz en

Instituciones Financieras

la que se dio nuestra transformación, de acuerdo con lo asentado por Carlos Elizondo Mayer-Serra.

El nuevo contexto mundial obligó a la reforma, aunque la manera como ésta se llevó a cabo fue de acuerdo con las circunstancias particulares de cada país.

En los últimos 20 años del siglo XX se caracterizaron, por un amplio y ambicioso ciclo de reformas tanto en México como en el resto del mundo.

En muchos países se dio el corporativismo o bien se dio el centralismo socialista, como espacio para la negociación de privilegios fue sustituido por mercados más abiertos y libres y por sistemas políticos más plurales o incluso democráticos.

En el caso mexicano, dichas reformas, en parte por la forma pacífica en que tuvieron lugar, fueron menos profundas de lo deseado por unos y de lo temido por otros.

Las viejas estructuras corporativas y diversos grupos con privilegios supieron adaptarse al nuevo entorno económico y político, en muchos casos sin haber sufrido modificaciones importantes, en cambio lograron ganar una mayor capacidad de maniobra dada la dispersión del poder que trajo el proceso democratizador.

La supervivencia de estas estructuras tiene consecuencias negativas tanto para el desempeño de nuestra economía, como para la capacidad del régimen democrático para enfrentar los retos de un mundo globalizado con países en continua competencia.

Nuestras reformas económicas no crearon una economía más dinámica y capaz de ofrecer a los mexicanos mayores oportunidades basadas en su poder para satisfacer las llaves del mercado.

No hemos creado una sociedad en la que se premie el esfuerzo y el mérito y se tengan derechos universales genuinos básicos que permitan una razonable igualdad de oportunidades.

El crecimiento ha sido modesto en las últimas décadas, lo mismo que la creación de empleos formales. Entre 1981 y 1990 el PIB per cápita cayó en 0.17%; en los 10 años siguientes creció, pero únicamente a un promedio anual de 1.93%.

Del 2001 al 2010 este crecimiento fue excesivamente bajo del 0.28% anual.

Instituciones Financieras

Sólo gracias a la economía informal y a la migración a Estados Unidos hemos amortiguado el efecto de la creciente demanda de empleo, sobre todo entre los jóvenes que buscan ingresar al mercado laboral.

Entre el año 2010 y el año 2012 el crecimiento per cápita mejoró un poco, para alcanzar un promedio del 3.09%. Estos datos son más alentadores que los del pasado reciente originados por una de las grandes reformas que si fueron hechas como lo es el TLCAN que entró en vigor el 1º de enero de 1994. Esto ha permitido a México una relativa fortaleza industrial, sobre todo en la industria automotriz, que ha fomentado mayores exportaciones y un cierto empuje a nuestra economía.

Sin embargo, aunque menos malo que en el pasado, el crecimiento sigue siendo mediocre. Por lo tanto estamos muy lejos de ser el país dinámico que podríamos ser.

Las sucesivas crisis estimularon la democratización de un sistema político basado en su capacidad de repartir beneficios desde arriba para evitar competencias electorales genuinas.

El descontento con el mal desempeño económico impulsó una serie de reformas políticas que dieron, por fin, efectividad al sufragio. Es decir, con el voto, los ciudadanos decidieron poner fin a las mayorías absolutas del Poder Legislativo en 1997 y en el 2000, llevara la presidencia, por primera vez en historia moderna de México a un candidato presidencial opositor al PRI.

Sin embargo, la dispersión del poder que las urnas impusieron; la erosión de la legitimidad de la reformas económicas tras la crisis de 1994; la poca claridad y capacidad de los gobiernos panistas en cuanto a cómo usar el poder que su partido ganó en las elecciones de los años 2000 y 2006; la permanencia de los actores organizados por el corporativismo, pero ahora con mayor libertad de maniobra, y el hecho de que dos de los tres principales partidos de oposición, PRI y PRD, fueran herederos de la ideología del modelo de desarrollo anterior, condujeron a una situación en la que ningún actor contó con suficiente fuerza para impulsar un nuevo ciclo de reforma que hiciera frente a los déficits institucionales que dejaron los ciclos anteriores presidenciales. Los actores potencialmente afectados, bloquearon sistemáticamente la posibilidad de que se integrara una nueva coalición reformista.

Pero el desgaste de las dos administraciones panistas no fue capitalizado por el único partido grande que nunca ha gobernado al país, el PRD. Si bien Andrés Manuel López Obrador, como abanderado de los

Instituciones Financieras

tres partidos políticos de izquierda tuvo un mejor desempeño que el anticipado por la mayoría de las encuestas, obtuvo el 31.61% de los votos, 3.7 puntos porcentuales menos que en elección del 2006. El ganador fue el candidato del PRI junto con su aliado el PVEM, que obtuvo el 38.21% de los votos. El presidente Peña Nieto (ver clip de encuesta de imagen presidencial) ganó con una agenda reformista; ¿Acaso podrá él vencer las resistencias al cambio de los grupos a los que afectó?

México tiene un gran potencial, tiene la dimensión adecuada para ser uno de los llamados BRIC (Brasil, Rusia, India, China) con lo que se designa al grupo de los países en desarrollo de gran tamaño con mayor potencial.

En el año 2013, México tenía una población de 116 millones de habitantes y un Producto Interno Bruto de 1,274 billones de dólares. En ese mismo año Brasil en una población de 199.8 millones de un Producto Interno Bruto de 2,456 billones de dólares. México es uno de los principales exportadores del mundo, y es el líder en América Latina; la prueba es que fue en el 2012 con exportaciones totales de 370,000 millones de dólares, mientras que Brasil exportó 242,000 millones de dólares.

El señor Jim O`Neil, inventor del nombre BRIC, afirma que México debería estar incluido en este grupo, pero para que esto suceda, sería necesario que quisiéramos a un ritmo mucho más elevado. ¿Qué le hace falta a México para lograr este objetivo?

Para alcanzar este tipo de crecimiento hace falta un gobierno que promueva la inversión, la competencia, la igualdad de oportunidades y el mérito o forma de incrementar los ingresos de cada individuo.

Pertenecer o no al grupo BRIC tiene implicaciones en la influencia y la visibilidad de México ante el mundo. Sin embargo el dilema que tenemos como país es que si no crecemos en este momento, cuando tenemos una ventaja demográfica envidiable, ya no lograremos converger en los niveles de bienestar de los países desarrollados.

Si perdemos esta oportunidad a pesar de todo el esfuerzo que implicó convertirnos en un país independiente y tener la primera revolución social del siglo XX, habremos condenado a los mexicanos del futuro a vivir en un país rezagado, pobre e inseguro.

Instituciones Financieras

Esto no lo podemos aceptar, la historia reciente de otros países muestran que si se actúa con pragmatismo, sin ataduras ideológicas y con liderazgos competentes que busquen el interés general, se puede converger en los niveles de vida de los países más ricos.

La República de Chile y está encaminada en este sentido, y hasta Brasil daba la impresión de moverse con más claridad en el mismo rumbo, aunque su crecimiento acelerado parecía haber sido un mero espejismo.

Si quisiéramos hablar de países de éxito, encontramos a: Irlanda, España y Corea del Sur, que ya lograron pasar al mundo desarrollado a pesar de la crisis actual de Irlanda y España, y que hace 50 años parecían tan rezagados como lo está ahora México o aún más.

A través del curso serán explicadas razones por las que México ha quedado atrapado políticamente en un equilibrio que no permite un mayor crecimiento. Podrá demostrarse porqué durante los últimos 30 años nuestras fuerzas políticas no han logrado la coordinación necesaria que haga posible las reformas que estimularía un mayor crecimiento y que fuese sostenido.

Una explicación central es que muchos de los factores dominantes en México se conducen conforme a la lógica corporativa del pasado, en donde importaba más defender un privilegio o prebendas, que generar instituciones capaces de lograr, a través de bienes públicos de calidad, una cierta igualdad de oportunidades y derechos universales de verdad, así como mecanismos que quieran del esfuerzo, el mérito y la competencia los motores centrales para la distribución de beneficios en el mercado laboral, tanto en empresas, como en el sistema educativo, sobre todo en el nivel superior.

La defensa de la no competencia es evidente en el comportamiento de una parte de los grupos empresariales de mayor tamaño en sectores donde hay poca competencia, de los sindicatos más poderosos, sobre todo de aquellos que laboran en el sector público, de las organizaciones campesinas y de la propia burocracia.

Todos los mencionados son grupos privilegiados que ganan con un sistema semicompetitivo que les permite extraer rentas, es decir, establecer precios por la venta de sus bienes y servicios por arriba de los que obtendrían un mercado competitivo.

Instituciones Financieras

El punto central es que la distribución del poder, las instituciones existentes de una sociedad que participa poco en la búsqueda del interés general, ha impedido crecer a mayores tasas de manera sostenida.