

# Claves de Latinoamérica

# MEXICO

Nº 47

**Informe financiero**

*Julio 2014*





## **PINCELADAS FINANCIERAS**

### **Radiografía financiera del mexicano promedio**

Este mes salieron a relucir los resultados de la Encuesta Global de Inclusión Financiera elaborada por el Banco Mundial en México, que entre otros aspectos revela que el 61% de los adultos de Latinoamérica y el Caribe están excluidos de los esquemas financieros formales, teniendo como únicas alternativas el recurrir a esquemas informales de financiación o hacer uso de sus recursos propios para satisfacer las necesidades de consumo e inversión.

Las estadísticas revelan la realidad del mexicano promedio. La encuesta del Banco Mundial muestran que en México, el 27,4% de la población mayor de 15 años tiene una cuenta en institución financiera (banco, unión de crédito, cooperativa) y sólo un 7% realiza algún tipo de ahorro en alguna institución financiera. Esta brecha entre los ahorros realizados y el porcentaje que se canaliza a las instituciones financieras evidencia el uso de mecanismos informales de ahorro y al mismo tiempo una escasa utilización de los financieros formales en México. Dicho en otras palabras: *"México se encuentra rezagado y con cifras de ahorro inferiores a lo que le correspondería por su nivel de desarrollo"*.

Quizás por eso México se encuentra entre los países con mayor desigualdad entre ricos y pobres, junto con Chile, Turquía y Estados Unidos; en contraste, Dinamarca, Eslovenia, Finlandia y la República Checa son las naciones más equitativas, de hecho México se sitúa como el segundo país más desigual entre los miembros de la OCDE, pues el 10% de la población con menores recursos concentra el 1,2% de los ingresos totales, mientras que el 10% más rico tiene el 36,%. México se coloca solo por detrás de Chile.

### **Banxico anticipa desaceleración profunda**

El gobernador del Banco de México, Agustín Carstens Carstens, advierte que se avecina un panorama complicado para la economía nacional porque la desaceleración económica –registrada en el primer trimestre del presente año– fue más profunda de lo que se anticipaba. *"Eso posiblemente nos hará modificar hacia adelante el rango de crecimiento, pero también queremos hacerlo cuando tengamos más información y, sobre todo, publiquemos nuestro próximo informe de inflación"*, ha dicho el funcionario del banco central al acudir a la Cámara de Diputados para reunirse con los integrantes de las comisiones unidas de Energía y Hacienda.



### Scotiabank vislumbra reactivación económica

Para el quinto banco más importante de México, Scotiabank, el panorama para la economía sigue muy incierto y nebuloso, principalmente por el lado externo. Sin embargo, confía en que la reactivación se dará y consolidará en la segunda mitad del 2014, y por lo tanto mantiene su perspectiva de crecimiento en 2,7% para todo el año. Mario Correa, economista en Jefe de Scotiabank México, considera que prevalecen muchos riesgos en el horizonte, sobre todo en la parte internacional, y es muy difícil prever lo que pueda pasar. *"Por lo pronto seguimos pensando que sí se va a dar la reactivación, y creo que vamos en línea con esa perspectiva"*. Sin duda una de las proyecciones más positivas que hemos leído en los medios financieros.

### La Bolsa Mexicana se incorporará al Mercado Integrado Latinoamericano

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV), que comanda Luis Téllez, se incorporará al Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), con lo que podrá iniciar operaciones con Chile, Colombia y Perú en el cuarto trimestre de 2014. La incorporación de México a este esquema convertirá al MILA en el mercado bursátil más grande de América Latina, tanto en términos de capitalización, con 1,1 billones de dólares, como en número de empresas cotizando, al pasar de 565 a 986, lo que representa un incremento de 43%. Las operaciones de las cuatro bolsas suman poco más de 26.000 millones de dólares, de los cuáles México aporta alrededor de 20.000.

### El IPAB, ese socio incómodo de los bancos en México

Marcos Alejandro Martínez Gavica es nombrado presidente ejecutivo y director general del Grupo Financiero Santander, después de que en la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobara la reforma total de los estatutos sociales para "incluir y/o ajustar" la normativa de la reforma a la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras publicada en el Diario Oficial de la Federación el pasado 10 de enero de 2014. También se votó por la modificación al convenio único de responsabilidades de la agrupación que será entregado a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y autoridades que se requiera para su autorización y aplicación. Bueno pues lo aprobado no es cualquier cosa, porque esto significa que, por ejemplo, cualquier socio acepta que sus acciones se puedan dar en garantía a favor del Instituto para la Protección del Ahorro Bancario (IPAB), como lo prevé el artículo 120 de la nueva legislación, y su conformidad para que, en caso de incumplimiento *"en el pago oportuno que la sociedad deba cubrir al IPAB"*, sus acciones puedan transferirse al propio instituto.



## **Los bancos otorgan menos créditos que las microfinancieras**

En los últimos dos años los intermediarios financieros de crédito popular crecieron más en otorgamiento de financiación que los bancos tradicionales. Durante el 'Foro de las Finanzas Populares, Conamic 2014', se presentó el estudio "*El sector de las Finanzas Populares en México*", el cual destaca que de 2011 a la fecha, la colocación de créditos por parte de las microfinancieras se duplicó y creció más que el de la banca múltiple. Dicho estudio revela que mientras las instituciones de banca múltiple de crédito tradicional crecieron el 14,7%, los bancos de finanzas populares manifestaron un desarrollo del 40,7% y las demás entidades financieras no bancarias reportaron un aumento del 31,5% en la colocación de financiación. Hoy en día existen 10 bancos que se han definido por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) como instituciones preponderantemente de finanzas populares; con las cifras de crecimiento en volumen de crédito mencionadas, la participación de mercado de estos intermediarios ha crecido. En conjunto tanto en los bancos que se enfocan al sector popular, como en los intermediarios no bancarios, hay una participación que ha aumentado en un periodo muy corto, al pasar de 6% de la captación a 7%, lo que refleja una mayor tasa de crecimiento a la de las instituciones tradicionales que operan en México.

Por cierto que el cierre de cuentas que los bancos aplicaron a los intermediarios financieros no bancarios afectó a 210 entidades de este tipo. Para la Asociación de Sociedades Financieras de Objeto Múltiple de México (Asofom), que encabeza Lambert Corral, la mayoría de estos intermediarios afectados se dedica a dar microcréditos. Los intermediarios pertenecen al sector de las sociedades financieras populares, sociedades cooperativas de ahorro y préstamo, así como al de las sociedades financieras de objeto múltiple no reguladas. Como lo informó en días recientes. Por eso la Asofom acudió recientemente con la Comisión Federal de Competencia Económica para denunciar dicho acto por parte de los bancos para que ésta se pronuncie sobre el tema. Se trata de un tema que cada vez se torna más complejo.

## **Las "Fibras" son un riesgo por tantos cambios regulatorios**

Tras hacerse públicas las nuevas revisiones y modificaciones a la Ley del Mercado de Valores, relacionadas con los Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces (Fibras), los analistas consideran que tanto Terrafina como Mcquarie son las que más riesgos presentan ante estas modificaciones. De acuerdo con el análisis de Accival Casa de Bolsa, estos dos fideicomisos podrían verse afectados por las enmiendas a la ley, debido a que actualmente sus razones de apalancamiento -deuda- se encuentran en un



nivel elevado. Ante esto, el análisis de Accival menciona que Fibra Mcquarie divulgó sus métricas conforme a la regulación en un apalancamiento de 47,7% y una razón de cobertura de servicio de deudas –beneficio operativo sobre servicio de deuda- de 1,7 veces (cifras al primer trimestre del 2014). De hecho las Fibras son un constante objeto de críticas para bien y para mal por lo que son una figura financiera que aún no termina de “digerirse” en el medio bursátil mexicano, y por consecuencia, entre los líderes de opinión.

De hecho existe un “*apetito brutal*” por invertir en el territorio nacional, a pesar de que la economía mexicana tuvo un decepcionante primer trimestre. Para muestra un botón: Luis Robles Miaja, vicepresidente Ejecutivo de la Asociación de Bancos de México (ABM), considera una muestra de la confianza la colocación de la “*Fibra Uno*” en el mercado accionario nacional por 5.200 millones de dólares, lo que habla de la confianza del sector inmobiliario. Robles quien también es el presidente del Grupo Financiero BBVA Bancomer y agente colocador de la oferta pública inicial de la operadora de bienes inmobiliarios manifestó que “*los inversores han mostrado su confianza y certidumbre en el desarrollo del país, sobre todo con el proceso de transformación que está impulsando el gobierno federal, y que ha captado la atención de inversores sobre todo extranjeros que esperan reglas para traer su capital a las áreas de desarrollo*”.

---

*Tras hacerse públicas las nuevas revisiones y modificaciones a la Ley del Mercado de Valores, relacionadas con los Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces (Fibras), los analistas consideran que tanto Terrafina como Mcquarie son las que más riesgos presentan ante estas modificaciones*

---

## NEGOCIOS

### La vivienda requiere 20 mil mdp

El sector vivienda requiere de 20-000 millones de pesos anuales adicionales de financiación por parte de la banca, así lo advierte la Asociación de Bancos de México (ABM), ya que el monto anual necesario para crédito con base en la demanda del mercado es de 70.000 millones de pesos. Hay que recordar que México registra 50.000 millones de pesos otorgados para financiar vivienda. El dato toma mayor relevancia ya que se revela en el marco del 27 Encuentro Nacional de Vivienda.

Lo cierto es que en México el crédito hipotecario presenta las tasas en su nivel más bajo, y aunque no de manera generalizada, algunas instituciones ya ofrecen niveles de 8,5%, dependiendo del plazo, valor de la vivienda y mensualidad que esté dispuesto a pagar el cliente. Por el



momento las tasas de interés de 8,5%, no podrán tener un descenso mayor, pues el margen para los bancos en este nicho ya es muy reducido. Por ejemplo, el fondo de Sociedad Hipotecaria Federal ronda 7% y en el mercado debe andar en 6,80%, al sumar el precio de riesgo y el costo de operación, eso deja a los bancos un margen muy reducido. Para la banca comercial, el crédito hipotecario genera ganancias muy modestas, de entre 170 y 190 puntos básicos, y ello explica por qué reducir aún más la tasa de interés, disminuiría el margen, y eso significaría tener un negocio muy poco atractivo.

*El sector vivienda requiere de 20-000 millones de pesos anuales adicionales de financiación por parte de la banca, así lo advierte la Asociación de Bancos de México (ABM), ya que el monto anual necesario para crédito con base en la demanda del mercado es de 70.000 millones de pesos*

Por cierto que dicho encuentro sirvió para anunciar que a partir del 23 de junio los trabajadores afiliados al Infonavit que ganen hasta 10.228 pesos mensuales (5 veces el salario mínimo) podrán obtener un subsidio para comprar casa, pues hasta ahora el apoyo está limitado a quienes ganan 4 mil pesos mensuales (2 veces el salario mínimo). La Comisión Nacional de Vivienda (Conavi) presentará en su Consejo de Administración la propuesta de elevar a nivel nacional el otorgamiento de subsidios federales para la adquisición de una vivienda, a personas que ganan hasta 5 veces salarios mínimos al mes. Inicialmente, se había autorizado un plan piloto para entregar este subsidio a los trabajadores en los perímetros donde no se pudiera conseguir vivienda social, pero ahora se plantea iniciar el programa a nivel nacional, explicó Paloma Silva, directora general de la Conavi.

### **Certificados Bursátiles de Pemex**

Petróleos Mexicanos (Pemex) prepara una colocación de Certificados Bursátiles (Cebures) por un valor de 200.000 millones de pesos, a fin de contar con recursos para financiar diversos proyectos, de acuerdo con un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Se reveló también que la paraestatal fijará que estos instrumentos financieros tengan una vigencia de hasta 5 años a partir de la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), aunado a que la colocación se realizará mediante los intermediarios financieros HSBC Casa de Bolsa y Grupo Financiero HSBC. Se trata de la primera emisión bursátil tras su ruptura con la española Repsol.

**VARIOS****Coste por combatir el crimen organizado**

La violencia asociada a la actividad de grupos organizados de delincuentes no muestra signos de disminuir. Es la evaluación que hace el Instituto de Economía y Paz (IEP), que publicó un reporte en el que asegura que el costo económico de contener y hacer frente a la violencia alcanzó el año pasado el equivalente a 173.000 millones de dólares, prácticamente una décima parte del valor de la economía mexicana. Visto de otra forma, 1.430 dólares, unos 19.000 pesos, por cada uno de los habitantes del país, niños incluidos. De esta manera, el gasto por habitante para la contención de la violencia en México es uno de los más altos del mundo, es decir, medido en dólares de paridad de poder de compra de 2013 para hacerlo comparable entre todos los países. Con 1.430 dólares por habitante es mayor al de Irak, donde es de 1.350 dólares; al de Siria, de 1.160; Libia, 1.280; y Botsuana, de 1.425 dólares por persona, de acuerdo con el informe.

**Lotería Nacional; 5 años sin otorgar asistencia pública**

La Lotería Nacional (Lotenal) dejó de contribuir con recursos para la asistencia pública desde hace cinco años para convertirse en una carga para el presupuesto federal. En los últimos tres años esta institución ha recibido transferencias de la Federación por cerca de 320 millones de pesos y además ha registrado pérdidas, que en 2013 sumaron poco más de 50 millones de pesos, de acuerdo con registros de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). A esto se añade una abultada cartera vencida y el constante declive en sus ventas, resultado del cambio generacional y de una mayor competencia en el mercado. El último año en el que entregó remanentes a la Tesorería de la Federación para la asistencia pública fue en 2008, por un monto de 14,9 millones de pesos, según el Programa Institucional 2014-2018 del organismo, publicado en el Diario Oficial de la Federación. Se espera una reforma al interior de dicha institución.

**Crece las quejas por operaciones vía internet y teléfono**

La Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef) revela que durante el primer trimestre del año, el número de reclamaciones presentadas derivadas de la utilización de canales remotos ascendieron a 16.000, lo que significó un incremento de 2,5% con respecto al mismo periodo del año pasado. Los datos muestran que el comercio por internet y el comercio por teléfono concentraron 88% del total de las reclamaciones por canales remotos y las operaciones por internet de personas físicas y morales representaron el 8,7%. En cuanto al impacto monetario de las reclamaciones por canal remoto, se observó que



en el citado periodo ascendieron a 498 millones de pesos, mientras que el monto abonado fue de 190,4 millones de pesos, es decir 38,9%. Cabe señalar que el porcentaje abonado es inferior en cerca de 16 puntos porcentuales al registrado en el primer trimestre de 2013, cuando fue de 54,5%.

### **Las Reformas son insuficientes pero bien intencionadas**

El trillado tema de las reformas estructurales, en particular la energética, es objeto de debate y análisis en todo este primer semestre del año. Pues bien, la última discusión al respecto sostiene que las Reformas no garantizan de todo el crecimiento del México, aunque sí están bien intencionadas. Para Gerardo Esquivel, investigador del Colegio de México (Colmex), el paquete de cambios que se han realizado en el país “*va en dirección correcta para impulsar su desarrollo*”. En tanto que, Alberto Gómez Alcalá, presidente ejecutivo de la Asociación de Bancos de México (ABM), sostiene que las reformas dan cabal respuesta al diagnóstico que se ha realizado sobre la situación del país. El líder de los banqueros señala que las transformaciones estructurales de más alto contenido impulsor son la energética, la de telecomunicaciones y la de competencia, en ese orden. En fin, continua el debate, aunque debido al Mundial de Fútbol, éste se torna un tanto “*descafeinado*”.

***México D.F., Julio 2014***