



# Vector



/ Casa de Bolsa

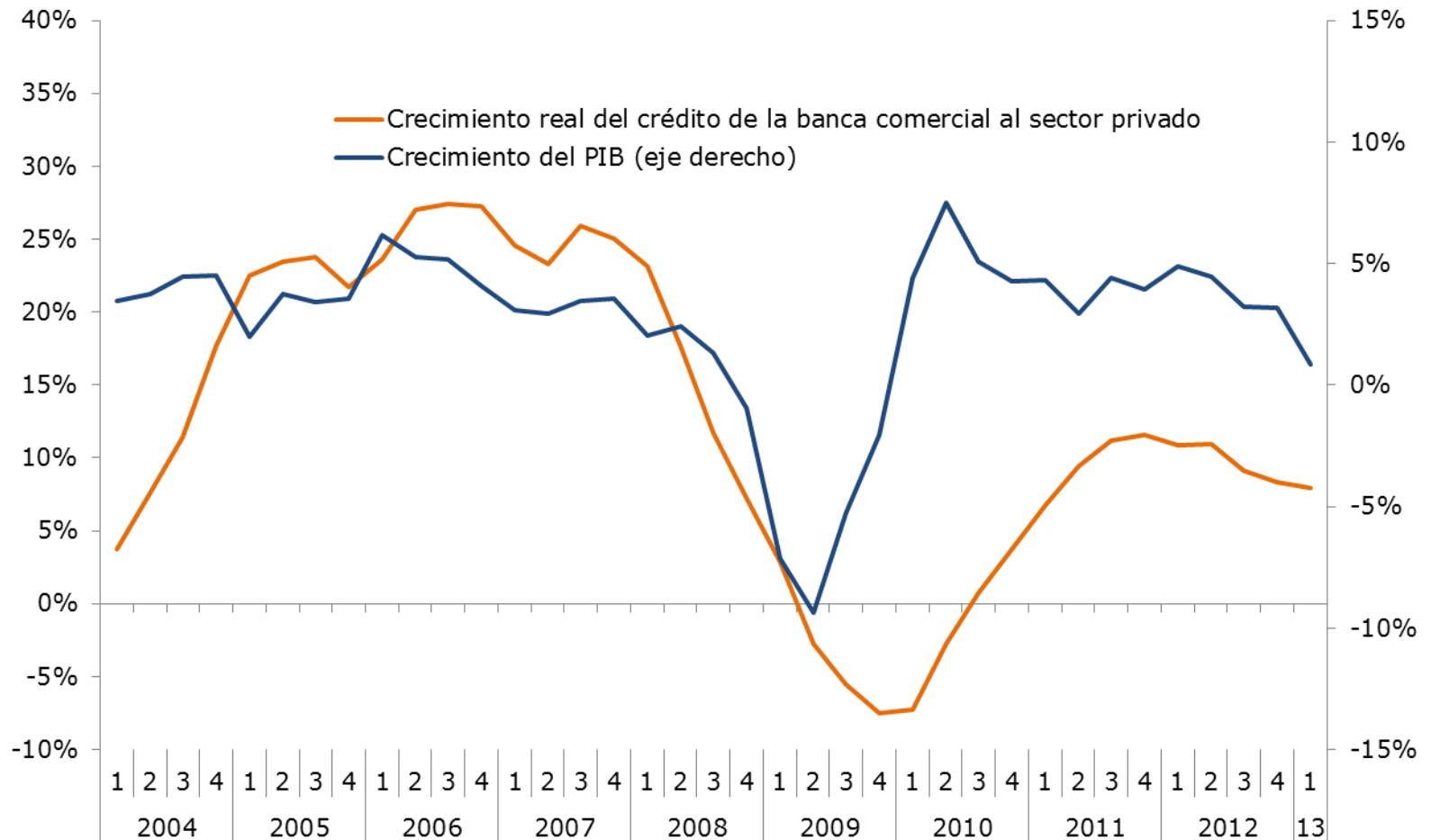
## *Reforma Financiera: Alcances, ventajas y áreas de oportunidad*

Mayo 2013

## ¿Por qué es importante la Reforma financiera?

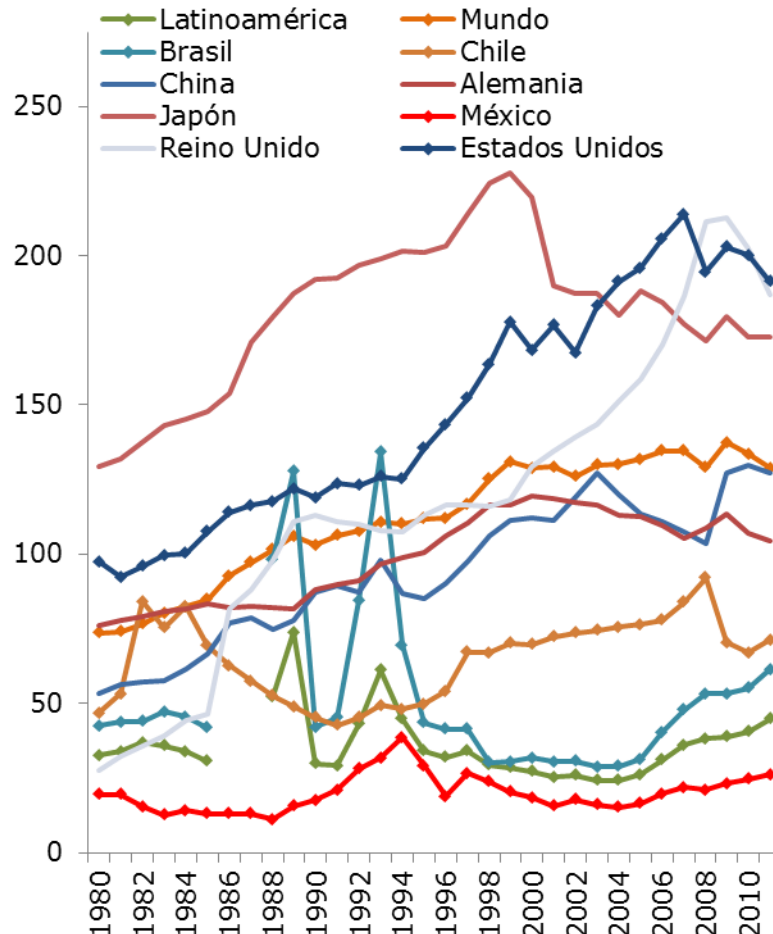
- Existe interrelación entre crecimiento económico y la expansión del crédito interno. Ambos se determinan.

**Relación crecimiento económico y crédito**

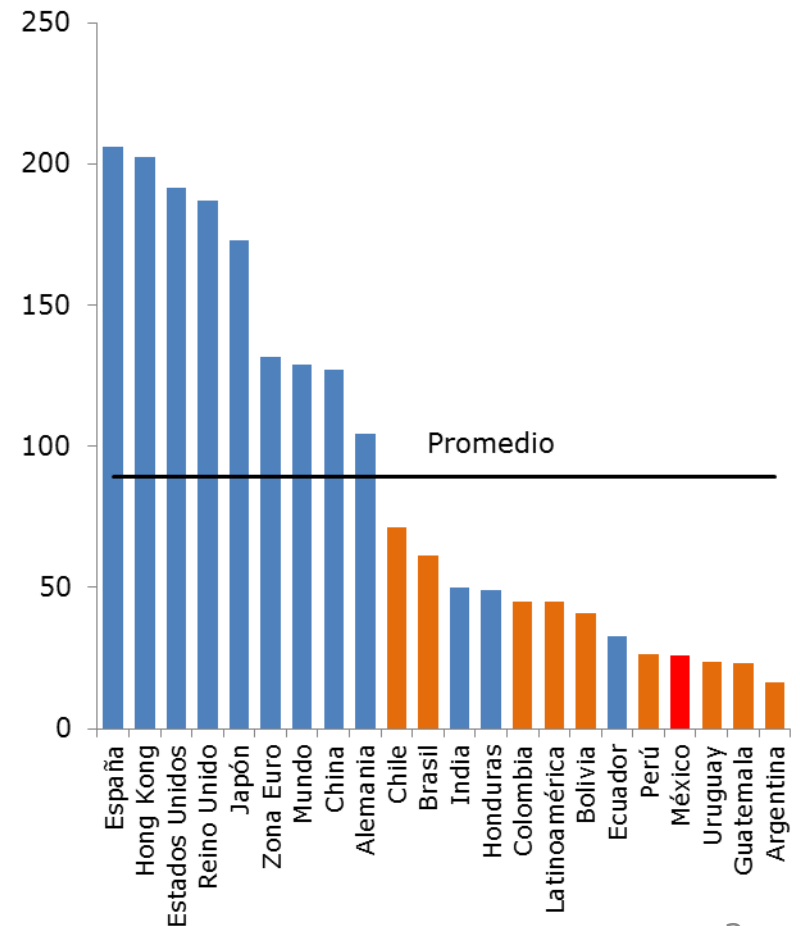


Entre los factores que explican por qué México no ha crecido satisfactoriamente en las últimas décadas está la falta de crédito.

**Penetración financiera**  
(Crédito al sector privado / PIB)

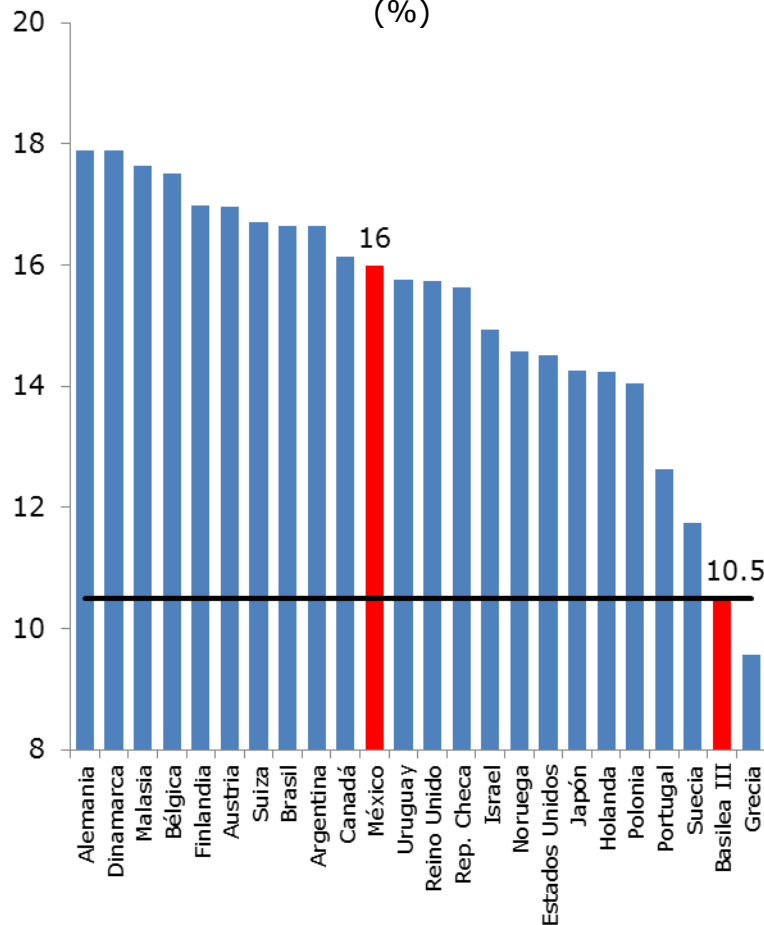


**Penetración financiera, 2011**  
(Crédito al sector privado / PIB)

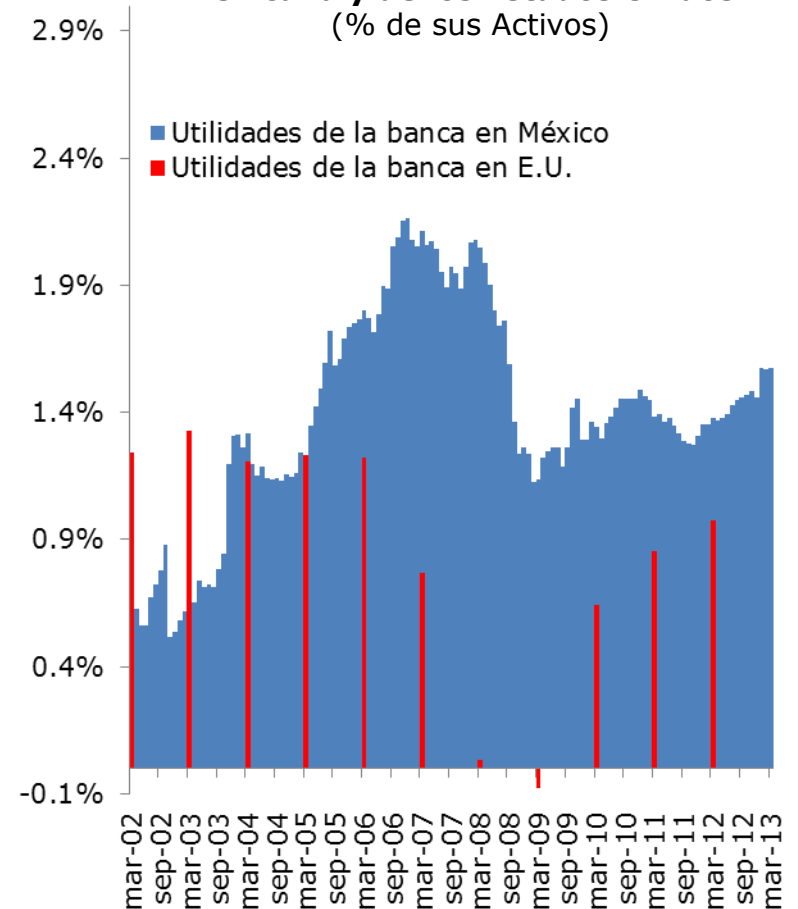


¿Por qué la banca no ha prestado? La banca mexicana está sobrecapitalizada, y tiene altos márgenes de ganancia.

**Capital Neto/Activos sujetos a riesgo (%)**



**Ganancias de la Banca Mexicana y de los Estados Unidos\* (% de sus Activos)**

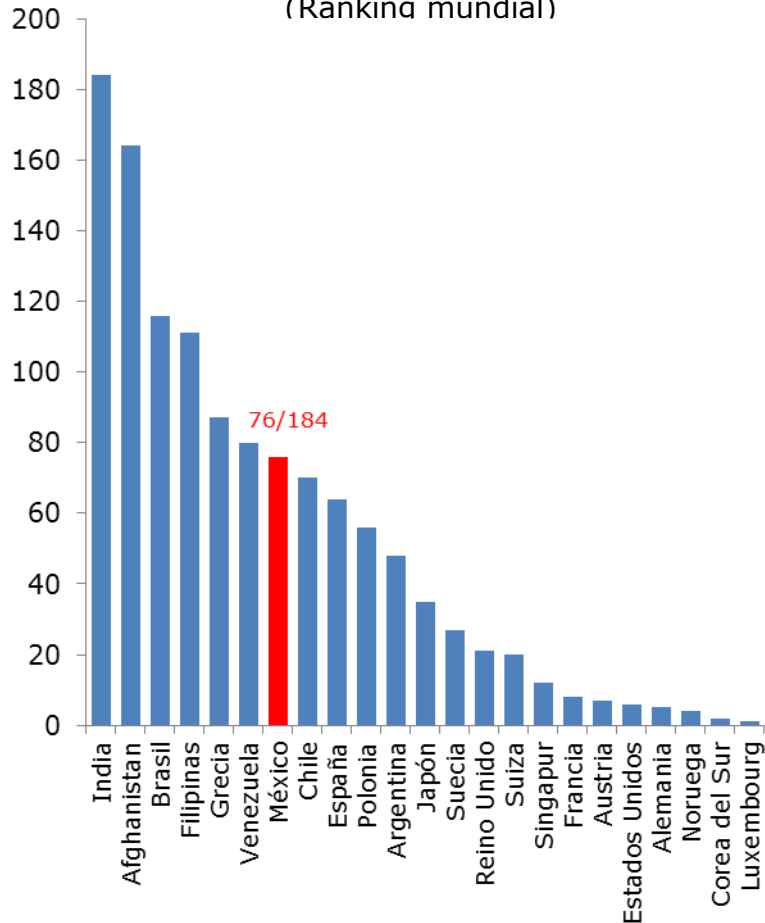


Fuente: Financial Soundness Indicators, FMI, Federal Deposit and Insurance Corporation y CNBV

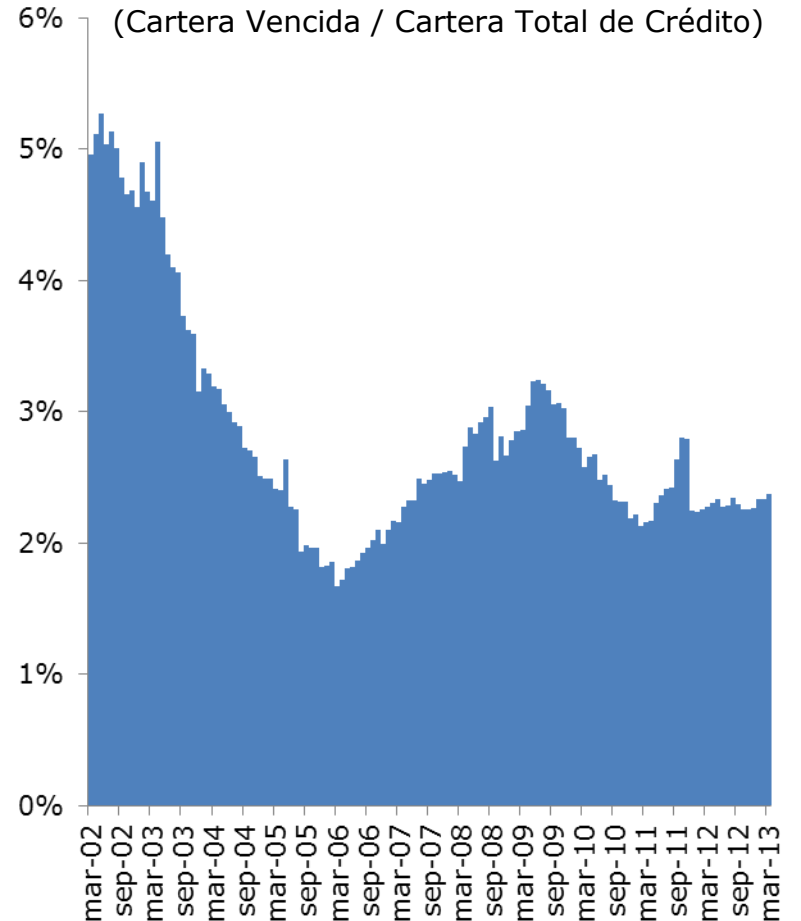
\* Para el caso de los Estados Unidos, las ganancias son al cierre del año

➤ Pese a lo complicado que puede llegar a ser ejecutar un contrato en México, pareciera que el índice de morosidad de la banca no es un problema.

**Efectividad en la ejecución de contratos**  
(Ranking mundial)



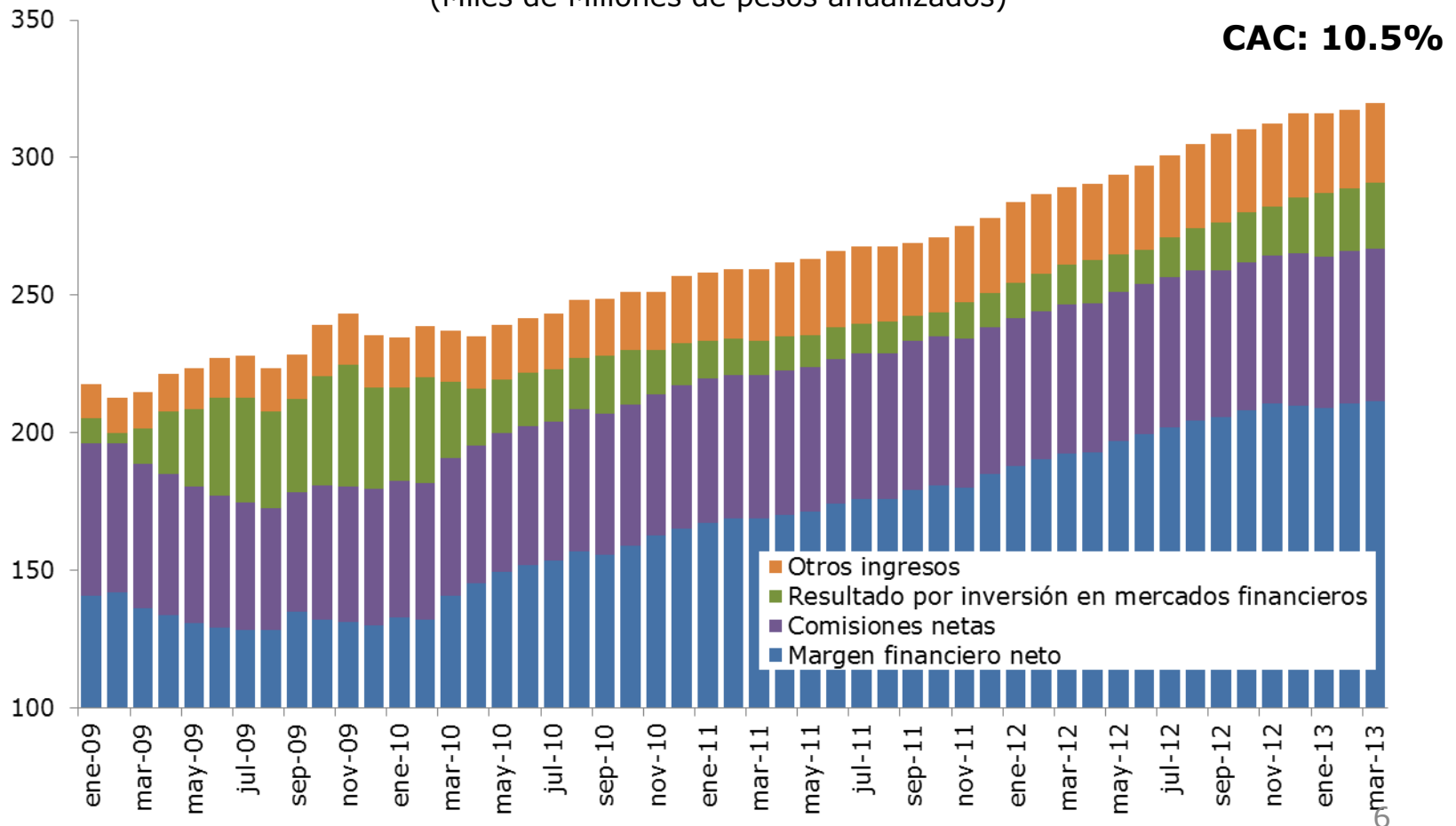
**Índice de Morosidad de la Banca Mexicana, IMOR**



## ¿De dónde gana la banca?

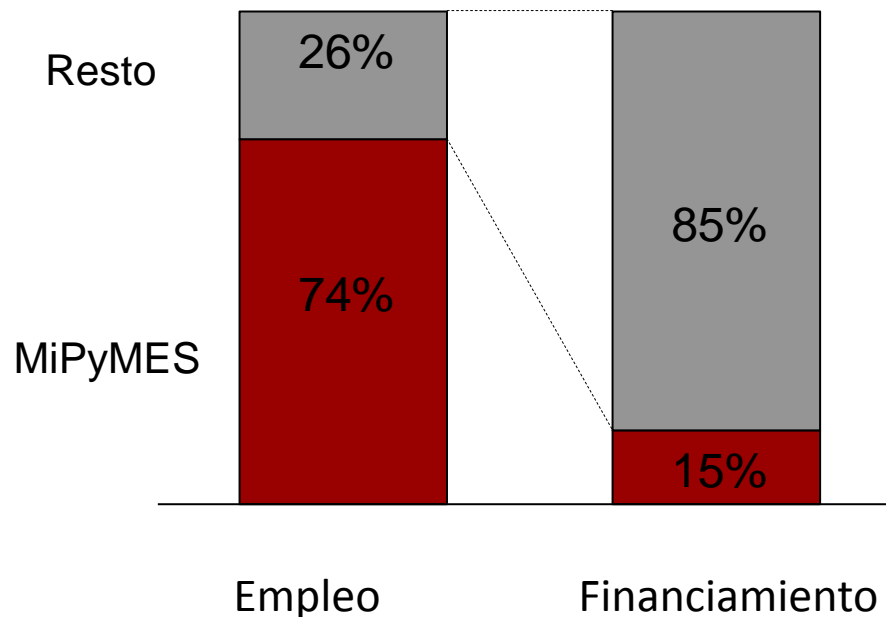
De enero de 2009 a la fecha el crecimiento anual compuesto de los ingresos de la banca ha sido mayor al 10 por ciento, y con tendencia a crecer en los próximos años.

**Fuentes de ingreso de la Banca en México**  
(Miles de Millones de pesos anualizados)



El financiamiento es particularmente escaso para las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, las cuales generan cerca del 74% del empleo en el país.

### Empleo y Financiamiento a Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (2012)



Las MiPyMES generan el 74% del empleo en México pero sólo tienen acceso al 15% del crédito otorgado por la Banca

La mayoría de las MiPyMES sólo pueden financiarse a través de canales informales que se caracterizan por su alto costo

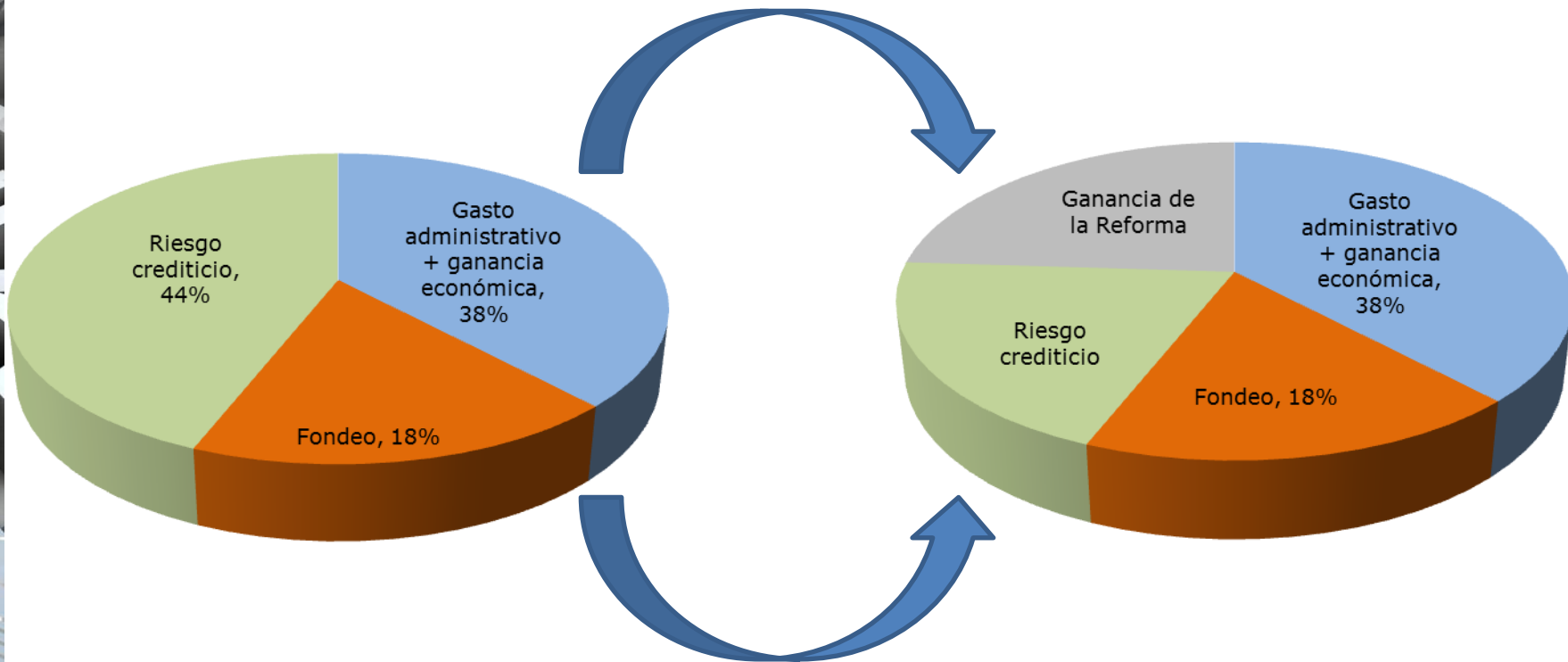
## La Reforma financiera busca:

- Incrementar la competencia.
- Fomentar el crédito vía la Banca de Desarrollo redefiniendo su mandato.
- Fomentar el crédito vía Instituciones Financieras Privadas mejorando el régimen de garantías, estableciendo incentivos y esquemas de portabilidad de créditos.
- Mantener un sector financiero sólido y prudente.
- Hacer más eficaces a las instituciones financieras y el actuar de las autoridades en la materia.



## Componentes de la tasa activa

La reforma disminuirá el riesgo crediticio.



Para evitar que la tasa de interés se mantenga alta, es fundamental fomentar la competencia por medio de la portabilidad de créditos.

## ¿Qué es lo positivo de la reforma financiera?

- a) Es una de las reformas más importantes, ya que buscará resolver uno de los limitantes del crecimiento económico: la falta de crédito competitivo. Un aumento en el crédito podría ayudar a elevar el ritmo de crecimiento económico entre 1 y 2 puntos porcentuales en los próximos años.
- b) Algunas medidas que sí pueden contribuir a reducir el costo del crédito son: portabilidad de créditos, imposición de límites a las operaciones con valores por cuenta propia, sujetar autorizaciones en función del nivel de crédito colocado.
- c) Se redefinirá radicalmente la banca de desarrollo. Ésta pasará a facilitar el acceso al crédito y a los servicios financieros.
- d) Se tratará de impulsar nuevamente el desarrollo del mercado intermedio y la creación de SAPIB's, así como flexibilizar la colocación de valores.

## ¿Dónde vemos las áreas de oportunidad de la Reforma Financiera?

- a) La disminución de las tasas de interés activas depende de diversas variables que no controla el gobierno, y el mejorar el marco legal para la ejecución de las garantías no asegura que baje el costo del crédito.
- b) Para que los clientes se puedan mover de una institución bancaria a otra es necesario contar con clientes relativamente "sofisticados".
- c) Si se logran bajar sustancialmente las tasas de interés activas será necesario incrementar el número de clientes de modo de asegurar que los bancos puedan ganar prestando a más clientes. Para esto será necesario un mayor avance en la formalización de la actividad económica informal, lo cual hasta hoy no ha sido exitoso. Se requerirá en su caso incluir este objetivo en una reforma fiscal integral.

## ¿Dónde vemos las áreas de oportunidad de la Reforma Financiera en lo referente al Mercado de Valores?

- e) Se intenta nuevamente reanimar el mercado intermedio. Pareciera que el diagnóstico es incorrecto. Hay que considerar que en muchos casos son empresas familiares que no desean perder control.
- f) En el nuevo esquema regulatorio para la venta de valores a inversionistas se establecen diversos "categorías" de clientes, lo cual generará un trato discriminatorio al separar a los mismos en "sofisticados" y "no sofisticados" bajo criterios muy generales
- g) Se restringe significativamente la oferta de valores según el perfil del cliente. Esto va en detrimento del patrimonio del cliente al no permitir la oferta de algún otro valor que pudiera ser en su beneficio, lo cual además limita al Mercado de Valores en favor del Bancario
- h) La regulación obliga a perfilar clientes y productos y a mantener asesores diferentes para los servicios asesorados y no asesorados. Esto genera burocracia, mayores costos y no considera la dinámica del mercado. Lo anterior deja en indefensión a las instituciones financieras mexicanas respecto de las instituciones no domiciliadas en el país que promueven sus servicios en México.

## Propuestas

- a) Acompañar la Reforma con un programa agresivo de capacitación financiera a la población, de modo que se facilite la movilidad entre instituciones bancarias en función de los costos, riesgos y rendimientos que ofrezcan cada una de ellas.
- b) Establecer instituciones o mecanismos de asesoría a los clientes bancarios para que puedan tomar decisiones correctas.
- c) Inequidad en el costo regulatorio beneficia una mayor concentración. Homologar el costo regulatorio de acuerdo a estándares internacionales en base al tamaño de las instituciones
- d) Fomentar la Bancarización de la población cuyas transacciones financieras y comerciales son en efectivo a través del uso de tarjetas de debito de bajo costo y fácil asignación. Para esto sería necesario establecer reglas encaminadas a disminuir significativamente el uso de efectivo. También se pueden utilizar productos tipo tarjetas de depósito precargadas, pago con celulares, etc.
- e) Simplificar el nuevo régimen que define las prácticas de venta de valores a inversionistas