

81
2ej



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

EL IMPACTO DE LA CRISIS DE 1994 EN EL FACTORAJE FINANCIERO MEXICANO

SEMINARIO DE INVESTIGACION
C O N T A B L E

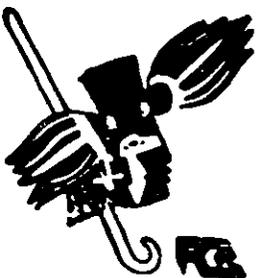
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

LICENCIADO EN CONTADURIA

P R E S E N T A :

ZULIDHI GOMEZ SUASTEGUI

ASESOR DEL SEMINARIO: L.C. Y MAESTRO JUAN ALBERTO ADAM SIADE



MEXICO, D. F.

1999.

275236

TESIS CON FALLA DE ORIGEN



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

DEDICATORIAS

A Dios:

Por todo. . .

A mi abuelo, Pedro Suástegui:

**Gracias por tus consejos que me
guiaron por el camino correcto.**

**Te agradezco el haber sido siempre
una hija para ti, y sé que de alguna
manera en donde estés me apoyas y
estas conmigo siempre.**

Te quiero

Mamá Carmelita:

**Con todo mi amor y respeto, te doy las
gracias por la oportunidad que me
brindaste para estudiar y concluir mi
carrera profesional, por siempre
apoyarme y confiar en mí.**

**Gracias por ser ese ejemplo de
trabajo, fortaleza, nobleza y gratitud
que te hacen ser una mujer
excepcional y admirable.**

Gracias a ti es posible este momento.

Te amo.

A Araceli, Elideth y Juan José:

Les dedico este logro que de alguna forma es suyo también al apoyarme en todo momento.

Gracias por hacerme siempre parte de sus familias.

En especial:

A ti Ara, por alentarme en todo, y enseñarme a no perder el sentido del humor aún en los peores momentos de mi vida.

Te quiero mucho.

Eli, por haberme cedido gran parte de tu tiempo, cuidándome, guiándome y compartiendo conmigo tantos momentos, gracias por ser mi mejor amiga.

Te quiero mucho.

A Xochitl y Ulises:

Por depositar en mi esa confianza, que me motivo para seguir hasta el final de mi carrera profesional.

Uli: gracias por la ayuda incondicional que constantemente me has brindado en lo económico y en lo moral, haciéndome sentir siempre importante y protegida.

Los quiero mucho.

**A Odémaris, Rafael, César, Daniela,
Maria Fernanda y Carolina:**

**Como motivación para su superación
personal y profesional.**

**A mis amigos, que han estado
conmigo en los buenos y malos
momentos, en especial: a Liliana y
Guillermo Parra, Erika, Marilú y
Jessica García.**

**Al C.P. Raúl Radilla Torres, por su
amistad y ayuda para la elaboración de
este trabajo.**

Al C.P. y Maestro Juan Alberto Adam Siade, por su empeño, asesoría, y valiosos comentarios para la realización del presente trabajo.

Muchas gracias.

Con eterna gratitud a la UNAM y a los profesores de esta.

"El impacto de la crisis de 1994 en el Factoraje Financiero Mexicano"

INTRODUCCION.

1.- El Sistema Financiero Mexicano.	
1.1 Concepto del Sistema Financiero Mexicano.	1
1.2. Sistema Financiero Mexicano antecedentes.	2
1.3. Objetivos del Sistema Financiero Mexicano.	6
1.4. Estructura del Sistema Financiero Mexicano.	6
1.4.1. Secretaria de Hacienda y Credito Publico.	7
1.4.2. Banco de Mexico.	8
1.4.3. Comision Nacional Bancaria y de Valores.	9
1.4.3.1. Antecedentes.	9
1.4.3.2. CNBV, situacion actual	10
1.4.4. Instituciones Financieras.	
1.4.4.1 Grupos financieros.	11
1.4.4.2. Bancarias.	12
1.4.4.3. No bancarias.	14
1.4.5. Comision Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro	22
1.4.6. Afore. Administraci3n de Fondos para el Retiro	23
1.4.7. Siefore.	23
1.4.8. Comisi3n Nacional de Seguros y Fianzas.	24
1.5. Incorporaci3n del factoraje al Sistema Financiero Mexicano.	25
2.- Generalidades	
2.1. Antecedentes historicos del factoraje financiero.	28
2.2. Antecedentes del factoraje en Mexico.	29
2.3. ¿Que es el Factoraje Financiero ?.	30
2.4. ¿Que es una empresa de factoraje financiero ?.	31
2.4.1. Marco legal.	31
2.4.2. Operaciones que puede realizar.	31
2.4.3. Operaciones prohibidas.	32
2.4.4. Marco operativo.	33
2.4.5. Costos por servicio.	34
2.2 Modalidades de factoraje	
2.2.1. Factoraje con recurso	34
2.2.2 Factoraje sin recurso	35
2.3 Ventajas y desventajas del factoraje	
2.3.1. Ventajas del factoraje.	35
2.3.2. Desventajas del factoraje.	36
2.4 Del credito.	
2.4.1. Solicitud de linea de factoraje.	37
2.4.2. Autorizacion de la linea de factoraje.	38
2.4.3. El contrato normativo.	39

2.5 Fuentes de fondeo	
2.5.1. Factoraje sindicado.	40
2.5.2. Refactoraje	40
2.5.3. Papel comercial.	40
2.5.4. Pagarés financieros.	40
2.5.5. Préstamo bancarios.	40
2.6 Diferencias entre el factoraje y otros financiamientos.	
2.6.1. Descuentos mercantiles.	40
2.6.2. Descuentos de crédito en libros.	41
2.6.3. Préstamos quirografánicos con colateral.	41
3.- La crisis 1994.	
3.1. La crisis en Mexico desde 1994.	42
3.2. La crisis respecto al Factoraje financiero.	47
4. Estados Financieros.	
4.1 Edos. financieros compartivos totales del mercado de factoraje financiero.	51
4.2 Estados financieros comparativos por empresa.	
Factoraje Bancomer, S.A. de C.V.	54
Factoraje Mifel, S.A. de C.V.	56
Quadrum de México, S.A. de C.V.	58
Factor Banorte, S.A. de C.V.	60
Mex-Factor, S.A. de C.V.	62
Factoraje Serfin, S.A. de C.V.	64
Kapital-Haus, S.A. de C.V.	66
Aunum Heller, S.A. de C.V.	68
Factoring Invermexico, S.A. de C.V.	70
Factoring Estratégico, S.A. de C.V.	72
4.3 Razones financieras.	
4.3.1. Razones financieras presentadas en forma general.	74
4.4 Integración de participación de las empresas respecto al mercado.	
4.4.1. Cartera vigente.	80
4.4.2. Cartera vencida.	81
4.4.3. Pasivos financieros.	82
4.4.4. Activos totales.	83
4.4.5. Ingreso financiero.	84
4.4.6. Margen financiero.	85
4.4.7. Otros ingresos.	86
4.4.8. Utilidad (pérdida) de operación.	87
4.4.9. Utilidad (pérdida) neta.	88
4.4.10. Capital contable.	89
5. Conclusiones.	
5.1. Análisis financiero del sector.	90
5.2.Recomendaciones y conclusiones.	100

BIBLIOGRAFÍA

INTRODUCCIÓN.

La crisis de 1994, fue iniciada con el llamado error de diciembre, pero realmente estaba a punto de estallar durante los últimos meses del gobierno anterior, el desastre de 1994 fue ocasionado entre otras cosas, por una serie de políticas monetarias, cambiarias y fiscales inadecuadas las cuales fueron sostenidas de manera continua durante el periodo que va de 1992 a 1994.

Al igual que las instituciones bancarias, la mayoría de los intermediarios financieros no bancarios en nuestro país se vieron afectados por las mismas circunstancias que caracterizaron la severa crisis financiera de 1994, el común denominador fue un aumento de los índices de cartera vencida, un repentino cese de posibilidades de financiamiento, una drástica contracción en la demanda por sus servicios, serios problemas de capitalización en varias instituciones, y finalmente una contracción generalizada de este sector de intermediarios. Aunque su importancia relativa en términos de tamaño es mucho menor que el de los bancos y las casas de bolsa, la crisis afectó mas severamente a algunos tipos de intermediarios financieros no bancarios (IFNB).

Con el programa de estabilización económica puesta en marcha durante los últimos años, estos IFNB han mostrado una incipiente mejora, aunque en muchos de ellos persisten aún condiciones críticas.

De los diferentes tipos de IFNB que operan en nuestro país, las arrendadoras y las empresas de factoraje resultan ser intermediarios de cierto interés, debido a que el tipo de servicio que ofrecen puede considerarse en términos amplios como "crédito", esta característica es mas difícil de tipificar en otros tipos de IFNB como por ejemplo: las almacenadoras o las aseguradoras. Respecto a las empresas de factoraje , el ciclo en estos intermediarios es muy similar al que le sigue al crédito bancario, por lo que cuando la economía se estanca, es de esperarse que se de una fuerte contracción de sus actividades, lo contrario sucede cuando la economía crece.

Las empresas que pueden inyectar dinámica a la industria del factoraje son : las micro, pequeñas, y medianas ya que pueden considerar al factoraje como una solución viable, ya que les proporcionará una liquidez inmediata, y reducirá costos administrativos y financieros entre otros .

En los últimos años las empresas de factoraje financiero enfrentaron diversos problemas, tanto operativos como financieros, que limitaron la canalización de nuevos recursos en favor de las micro pequeñas y medianas empresas.

El objetivo de este trabajo es investigar en que medida la crisis de 1994 afectó financieramente al factoraje en México, en el primer capítulo estudiaremos el Sistema Financiero Mexicano y la incorporación del Factoraje a este, en el segundo capítulo conoceremos el factoraje en su concepto, modalidades, operación en México, ventajas y desventajas, para poder entenderlo y distinguirlo de otras fuentes de financiamiento.

En el capítulo tres analizaremos la crisis de 1994, y como repercutió en los sectores económicos del país, para ver finalmente el efecto que produjo en el factoraje financiero , de modo de que para damos una idea en el capítulo cuatro analizamos los principales estados financieros del mercado, ayudándonos con la aplicación de razones financieras, gráficas, porcentajes integrales además de la ayuda que se encuentra en libros, revistas, investigación hemerográfica, internet, entrevistas etc.

Para finalmente damos cuenta de que expectativas tiene este producto, cuales son los puntos en los que se tiene que poner énfasis para recuperar el terreno perdido.

I. EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO.

I.I. CONCEPTO DE SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

Podemos definir al sistema financiero como un conjunto orgánico de Instituciones que generan, captan, administran, orientan y dirigen, tanto el ahorro como la inversión, en el contexto político-económico que brinda nuestro país. Asimismo, constituye el gran mercado donde se contactan oferentes y demandantes de recursos monetarios.¹

En la exposición de motivos de la Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito de 1985, se dio un concepto de lo que es el Sistema Financiero Mexicano:

"En la actualidad el sistema financiero, se encuentra integrado básicamente por las instituciones de crédito y los intermediarios financieros no bancarios, que comprenden a las compañías aseguradoras y afianzadoras, casas de bolsa y sociedades de inversión, así como a las organizaciones auxiliares de crédito".

En 1990 el artículo 3o de la Ley de Instituciones de Crédito define por primera vez lo que es el sistema bancario mexicano en los términos siguientes:

" El Sistema Bancario Mexicano estará integrado por el Banco de México, las Instituciones de banca múltiple, las instituciones de banca de desarrollo, el Patronato del Ahorro Nacional y los fideicomisos públicos constituidos por el Gobierno Federal para el fomento económico, así como aquellos que para el desempeño de las funciones que la ley encomienda al Banco de México, con tal carácter se constituyan ".²

¹ Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C.: Inducción al mercado de valores material didáctico. México, p.1.

² Acosta Romero Miguel: Derecho Bancario 4 edición Edit. Porrúa 1991, p.243.

I.2. SISTEMA FINANCIERO MEXICANO ANTECEDENTES.

El origen de nuestro sistema financiero se remonta a los fines del siglo XVIII, cuando la Nueva España fortaleció sus controles políticos y financieros, estableciendo las primeras instituciones de crédito, la Casa de Moneda y el Nacional Monte de Piedad.

Ya en el siglo XIX surgen: el Banco de Avío, primera institución de promoción industrial (1830), la caja de ahorros del Nacional Monte de Piedad (1849), el Código de Comercio (1854) y en 1864, la primera institución de banca comercial, el Banco de Londres, México y Sudamérica, S.A. (actualmente integrado al Grupo Financiero Operadora-Serfin). Mas tarde se elaboró el código de comercio de 1884, el cual confiere al Banco Nacional Mexicano las atribuciones de BANCO CENTRAL.³

Por otra parte, en 1897, la Ley General de Instituciones de Crédito impone limitaciones en cuanto a las reservas monetarias y la emisión de papel moneda. Otro hecho relevante ocurre el 31 de octubre de 1894, cuando se constituye la Bolsa de México, que deja de funcionar pocos años después.

En el año de 1907 se creó la Bolsa Privada de México, la cual cambió su denominación a Bolsa de Valores de México, S.C.L. tres años después. Esta operó sin interrupción hasta 1993, cuando se transformó en la Bolsa de Valores de México, S.A. de C.V. y obtuvo la autorización para operar como institución auxiliar de crédito.

³*Idem.*

Posteriormente a la promulgación de la Constitución Política de 1917, el sistema financiero sufre algunas modificaciones; pero no es hasta 1924 cuando la primera Convención Bancaria replantea la estructura que permanece casi inmutable hasta 1976. A continuación se mencionan los hechos más relevantes de esta etapa.

1931 se emite la Ley Orgánica del Banco de México.

1934 se crea Nacional Financiera como principal BANCO DE FOMENTO.

1946 se publican reglamentos y ordenamientos legales para que la Comisión Nacional de Valores (CNV) regule la actividad bursátil.

1975 se promulga la Ley del Mercadeo de Valores, dándose un importante paso para la consolidación de la actividad bursátil.

El panorama económico de México en la década de los setenta se caracteriza por la aparición del fenómeno inflacionario. En este periodo el agravamiento del déficit público y el consiguiente endeudamiento externo concluyó con la devaluación de agosto de 1976. En los primeros años de la siguiente administración, los descubrimientos de grandes yacimientos de petróleo y la gran liquidez en el sistema financiero internacional, permiten al gobierno hacer frente a sus requerimientos financieros basándose primordialmente en un fuerte endeudamiento externo. Al finalizar la década se inicia una serie de políticas que permiten el fortalecimiento del sistema financiero nacional, entre las medidas más sobresalientes implementadas en este sentido destacan las siguientes:⁴

Publicación del reglamento sobre Banca Múltiple, sentándose las bases para la concertación del capital bancario (1976).

⁴*Ibidem*, p.2.

Emisión de nuevos instrumentos de financiamiento e inversión: Petrobonos (1977), CETES (1978), Papel Comercial (1980) y Aceptaciones Bancarias.

Establecimiento de la sociedad de inversión conocida como Fondo México (FOMEX) y constitución del Fideicomiso de Promoción Bursátil (1981).

Durante el primer semestre de 1982 : Retiro del Banco de México (Banxico) del mercado de cambios, suspensión de compras al exterior y autorización de la formación de sociedades de inversión de mercado de dinero.

El 10. de septiembre de 1982: Decreto de nacionalización de la Banca Privada, con excepción del Banco Obrero y City Bank N. A.⁵ establecimiento del control de cambios, conforme al cual Banxico es el único autorizado para realizar la importación y exportación de divisas.

1990 autorización de la figura del Especialista como Intermediario del Mercado de Valores .

1990 aprobación de la Ley para reprivatizar la Banca.

1990 otra importante medida destinada a fortalecer al sistema financiero es la consolidación en la ley de la formación de grupos financieros que podrán estar integrados por al menos tres diferentes intermediarios como son: Casas de Bolsa, Almacенadoras, Arrendadoras Financieras, Casas de Cambio, Empresas de Factoraje, Afianzadoras, Operadoras de Sociedades de Inversión y Aseguradoras.

⁵ La decisión de nacionalizar la Banca se dio como respuesta a una situación en la cual el gobierno optó por controlar directamente el sistema bancario para evitar ciertas prácticas nocivas como:

- Otorgamiento de créditos que excedían los límites autorizados a empresas cuyas acciones eran total o parcialmente propiedad de los bancos.
- Pago de intereses excesivos a clientes especiales.
- Pago de intereses ínfimos a cuenta de ahorro.
- Trato discriminatorio en la prestación de servicio.

1990 Nueva Ley de Instituciones de Crédito.

1993 Reforma al artículo 28 de la constitución dándole autonomía al Banco de México.

1993 Integración del Sistema Internacional de Cotizaciones a la Ley del Mercado de Valores.

1993 Perfección a la garantía sobre Valores por Institución de la Caucción Bursátil.

1993 Facultad de realizar Arrendamiento a las Instituciones de Crédito.

1993 Se otorga facultad de realizar Fideicomiso a Casas de Bolsa.

1993 Se permite establecer filiales en territorio nacional a entidades financieras del extranjero que tengan acuerdo Comercial con México.

1993 Reconocimiento de la figura de Asesor de Inversiones.

En 1995 el gobierno adoptó medidas para brindar mayor eficiencia y confiabilidad en las instituciones financieras. Así se produce la conformación de dos grandes bloques identificados como: Organizaciones Bancarias, Financieras y Bursátiles, y Organizaciones de Seguros y Fianzas, Supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y La Comisión Nacional de Seguros y Fianzas respectivamente.

I.3. OBJETIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

El principal objetivo de todo Sistema Financiero es contribuir a la generación y transformación de recursos financieros para el desarrollo económico del país.

Proporcionar opciones de inversión y de financiamiento que faciliten la captación del ahorro y su colocación entre los diversos usuarios del crédito a costos competitivos .

Procurar la estabilidad y correcto funcionamiento de las entidades financieras.

Proteger los intereses del público inversionista.

Supervisar y regular a las entidades financieras.

Procurar estabilidad y solvencia del país.

Proveer un ágil y seguro sistema de pagos.

I.4. ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

En su estructura formal, el sistema financiero en los últimos años ha tenido algunos cambios, uno es la fusión de la Comisión Nacional Bancaria y la Comisión Nacional de Valores, otro es el que se refiere al Banco de México que a partir del 1o. de abril de 1994 que entró en vigor su nueva ley, deja de ser un organismo desconcentrado del Gobierno Federal y se transforma en la nueva persona de derecho público con carácter autónomo.

1.4.1 Encabeza esta estructura la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público es el organismo del Gobierno Federal que representa la máxima autoridad dentro de la estructura del sistema financiero.

Sus principales funciones son:

Dirigir la política monetaria y crediticia.	Administrar las casas de moneda y ensaye.
Ejercer las atribuciones que le señalan las leyes en materia de seguros, fianzas, valores y de organizaciones auxiliares de crédito.	Representar el interés de la federación en controversias fiscales.
Establecer y revisar los precios y tarifas de los bienes y servicios de la Administración Pública federal, o las bases para fijarlos.	Proyectar y calcular los ingresos de la federación, del departamento del Distrito Federal y de las entidades de la Administración Pública Federal, considerando las necesidades de gasto público, la utilización razonable del crédito público y la sanidad financiera de la Administración Pública Federal.
Planear, coordinar, evaluar y vigilar el sistema bancario del país que comprende al Banco Central, a la Banca Nacional de Desarrollo y las demás instituciones encargadas de prestar el servicio de banca y crédito.	Practicar inspección y reconocimientos de existencias en almacenes, con objeto de asegurar el cumplimiento de las disposiciones fiscales.
Realizar o autorizar las operaciones en que se haga uso del crédito público	Manejar la deuda pública de la Federación y del Departamento del Distrito Federal.

1.4.2. El Banco de México.

El artículo 1o. De la Ley del Banco de México.- Señala que es persona de derecho público con carácter autónomo.

Gobierno: El ejercicio de las funciones y la administración del Banco de México, estarán encomendados a una Junta de Gobierno y a un Gobernador.

La Junta de Gobierno estará integrada por cinco miembros y un Gobernador, nombrado por el Ejecutivo Federal, quien será el que presida la Junta de Gobierno, los demás miembros se denominarán Subgobernadores.

El cargo de Gobernador durará seis años y el de Subgobernador ocho.

Objetivo: Promover el sano desarrollo del Sistema Financiero, representando una salvaguarda contra el surgimiento de la inflación, al mismo tiempo que se procurará la estabilidad del poder adquisitivo y se regulará la estabilidad del peso frente al dólar.

Banxico, de acuerdo a su ley, otorgará un monto limitado de crédito al Gobierno Federal, promoviendo la norma que " El Banco de México goza de plena autonomía, quedando desligado del Gobierno y no responderá a las necesidades de política económica, sino a requerimientos que garanticen la estabilidad económica".

Revisar las resoluciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en relación a los puntos anteriores

Dicha ley, publicada en el Diario Oficial el 23 de diciembre de 1993.

Las FINALIDADES de Banxico serán:

Promover el sano desarrollo del Sistema Financiero

Propiciar el buen funcionamiento de los Sistemas de Pago.

Sus principales funciones son:

Regular la emisión y circulación de la moneda, los cambios de intermediación y los servicios financieros, así como los sistemas de pagos.	Operar con las instituciones de crédito como banco de reserva y acreditante de última instancia.
Prestar servicios de tesorería al Gobierno Federal y actuar como agente financiero del mismo.	Funge como asesor del Gobierno Federal en materia económica y financiera.
Colaborar en el Fondo Monetario Internacional y en otros organismos de cooperación financiera internacional o que agrupen bancos centrales.	Emitir billetes y acuñar monedas.

Atribución exclusiva: Para determinar el monto y manejo de su propio crédito, Banxico sólo otorgará crédito al Gobierno Federal, a los Bancos y a otros Bancos del exterior, a organismos de cooperación internacionales y a los fondos de protección del ahorro y de apoyo al mercado de valores.⁶

1.4.3. COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES.

1.4.3.1. ANTECEDENTES

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA.

Este organismo fue creado en el mes de enero de 1925 por decreto presidencial con la finalidad de supervisar el funcionamiento de las instituciones financieras afiliadas y así garantizar transparencia en sus operaciones. Dependía directamente de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

⁶ Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C., *op.cit.*, p.9.

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.

Dependencia de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, creada por decreto presidencial el 11 de febrero de 1946 que, de acuerdo a lo establecido en el capítulo V de la Ley del Mercado de Valores y sus disposiciones reglamentarias, tenía como objetivo el regular el mercado de valores y vigilar la debida observancia de dichos ordenamientos.

I.4.3.2.COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES, SITUACIÓN ACTUAL.

En el Diario Oficial publicado el 28 de abril de 1995, aparece el decreto donde se crea la COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES, como órgano desconcentrado de la SHCP con autonomía técnica y facultades ejecutivas, teniendo por objeto supervisar y regular, en el ámbito de su competencia, a las entidades financieras, a fin de procurar su estabilidad y correcto funcionamiento, así como mantener y fomentar el sano y equilibrado desarrollo del sistema financiero en su conjunto en protección de los intereses del público.

Sus funciones son:

Realizar la supervisión de las entidades	Emitir la regulación prudencial a que se someterán las entidades.
Dictar normas de registro de operaciones	Fijar reglas para la estimación de activos de obligaciones y responsabilidades de las entidades
Emitir disposiciones de carácter general que establezcan las características y requisitos que deberán cumplir los auditores de las entidades.	Fungir como órgano de consulta del Gobierno Federal en materia financiera.
Procurar que las entidades cumplan debida y eficazmente las operaciones y servicios, en los términos concertados, con los usuarios de servicios financieros	Dar atención a las reclamaciones que presenten los usuarios
Autorizar la constitución y operaciones y como determinar el capital mínimo de las entidades	Ordenar la suspensión de actividades cuando proceda, entre otras.

I.4.4. INSTITUCIONES FINANCIERAS BANCARIAS.

I.4.4.1. GRUPOS FINANCIEROS.

Los grupos financieros podrán prestar servicios de diferentes intermediarios financieros que participen en dichos grupos. Para la constitución y funcionamiento de los grupos financieros se requerirá de la SHCP.

Las entidades financieras que formen parte de un mismo grupo podrán:

Actuar de manera conjunta frente al público, ofrecer servicios complementarios y ostentarse como integrantes del grupo de que se trate.

Usar denominaciones iguales o semejantes que los identifiquen frente al público como integrante de un mismo grupo:

Llevar a cabo operaciones de las que son propias, a través de oficinas y sucursales de atención al público de otras entidades financieras integrantes del grupo.

I.4.4.2. BANCARIAS.

Instituciones de crédito.

El servicio de banca y crédito solo podrá prestarse por instituciones de crédito, que podrán ser :

Instituciones de banca múltiple

Instituciones de banca de desarrollo.

Se considera servicio de banca y crédito, la captación de recursos del público en el mercado nacional para su colocación en el público, mediante actos causantes de pasivo directo o contingente, quedando el intermediario obligado a cubrir el principal y, en su caso, los accesorios financieros de los recursos captados.

Podrán realizar las siguientes operaciones:

Recibir depósitos bancarios de dinero.

Aceptar préstamos y créditos.

Emitir bonos bancarios.

Emitir obligaciones subordinadas.

Constituir depósitos en instituciones de crédito y entidades financieras del exterior.

Efectuar descuentos y otorgar préstamos y créditos.

Expedir tarjetas de crédito.

Asumir obligaciones por cuenta de terceros, aceptaciones, endosos, aval de títulos de crédito.

Operar con valores

Promover la organización y transformación de toda clase de empresas y sociedades mercantiles.

Operar oro, plata y divisas.

Servicio de cajas de seguridad.

Realizar operaciones de fideicomisos.

Llevar a cabo avalúos.

Celebrar contratos de arrendamiento financieros.

Banca múltiple.

La Ley de Instituciones de Crédito define a estas sociedades anónimas como intermediarios financieros capaces de captar recursos del público a través de certificados de depósito, pagarés, etc., y con estos recursos obtenidos, otorgar diferentes tipos de crédito. O sea es un emisor y receptor de crédito.

Banca de desarrollo.

Son las entidades constituidas como Sociedades Nacionales de Crédito dentro de la Administración Pública Federal. Su capital social esta representado por Certificados de Aportación Patrimonial.

Las Instituciones de Banca de Desarrollo además de las operaciones mencionadas de las instituciones de crédito, realizarán las que sean necesarias para la adecuada atención del correspondiente sector de la economía nacional y el cumplimiento de las funciones y objetivos que le sean propios.

Entre sus principales funciones se encuentran el actuar como agente financiero de los Gobiernos Federal, Estatal y Municipal y como consejero de la emisión, contratación y colocaciones de valores y bonos públicos.

Ser agente financiero del sector público en la negociación, contratación y manejo de créditos del exterior.

Promover y financiar actividades prioritarias para el Gobierno Federal Estatal y Municipal.

Fideicomisos Públicos.

Los Fideicomisos son creados por el Gobierno Federal para subsanar las carencias de financiamiento de ciertos sectores de la economía. Nacional Financiera absorbió algunos de los fideicomisos que operaban, entre ellos El Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña, El Fideicomiso para el Estudio y Fomento de Conjuntos, Parques Ciudades Industriales y Centros Comerciales, el Fondo Nacional de Estudios y Proyectos (fonep) y el Programa de Apoyo Integral la Industria Mediana y Pequeña

I.4.4.3. INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS:

Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito.

En el art. 3o de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito se consideran organizaciones auxiliares del crédito a las siguientes:

Almacenes generales de depósito.

Sociedades de ahorro.

Arrendadoras financieras.

Uniones de crédito.

Empresas de factoraje financiero.

Las demás que otras leyes consideren como tales.

En el art. 4o. de la LGOAAC se define a la actividad auxiliar del crédito como la compraventa habitual y profesional de divisas (casas de cambio).

Almacenes Generales de Depósito.

Los almacenes generales de depósito tendrán por objeto el almacenamiento, guarda o conservación de bienes o mercancías y la expedición de certificados de depósito y bonos de prenda.

Sociedades de Ahorro y Préstamo.

Son personas morales con personalidad jurídica y patrimonio propios, de capital variable, no lucrativas, en las que la responsabilidad de los socios se limita al pago de sus aportaciones. Tendrá duración indefinida. El objeto de estas es la captación de recursos exclusivamente de sus socios.

Arrendadoras Financieras.

Una arrendadora financiera adquiere determinados bienes, de los cuales concede el uso a un determinado plazo a un agente económico, el cual se compromete a realizar pagos periódicos. Al final del plazo, los bienes pueden ser vendidos al mismo o a otro agente, o bien se puede negociar alguna clase de prórroga. Sin pretender realizar una demostración formal, se puede decir que esta clase de actividad es un sustituto cercano a un crédito a medio o largo plazo.

Uniones de crédito

Son sociedades anónimas de capital variable, que pueden realizar entre otras las siguientes actividades:

Facilitar el uso del crédito a sus socios y prestar su garantía o aval.

Recibir préstamos exclusivamente de sus socios, de instituciones de crédito, de seguros y de fianzas y de proveedores.

Operaciones de descuento, préstamo y crédito solo con sus socios.

Recibir de sus socios depósitos de dinero con el objeto de prestar servicios de caja y tesorería.

Empresas de Factoraje Financiero.

Se entiende por factoraje financiero, aquella actividad en la que mediante contrato que celebre la empresa de factoraje financiero con sus clientes, personas morales o físicas que realicen actividades empresariales, la primera adquiere de los segundos derechos de crédito relacionados a proveduría de bienes, de servicios o de ambos.

Casas de cambio.

Las actividades que realizan las casas de cambio son consideradas como Actividades Auxiliares de Crédito. Su objeto social debe ser exclusivamente la realización de compraventa y cambio de divisas, billetes y piezas metálicas nacionales o extranjeras, que no tengan curso legal en el país de emisión; piezas de plata conocidas como onzas troy y piezas metálicas conmemorativas acuñadas en forma de moneda⁷

Sociedades Financieras de Objeto Limitado.

Surgen a raíz de la entrada en operación del Tratado de Libre Comercio con América del Norte el pasado 1o. de enero de 1994, es un intermediario financiero con facultades limitadas, sus denominaciones son: Intermediarios Financieros con Objeto Limitado, Intermediarios Financieros de Facultades Limitadas.

Son personas morales autorizadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público que puedan captar recursos provenientes de la colocación de instrumentos inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y otorguen créditos para determinada actividad o sector. No podrán recibir depósitos del público.

⁷Villegas H. Eduardo, Rosa Ma. Ortega O.:El nuevo Sistema Financiero Mexicano 1a. de. 2 reimp., México, PAC, 1991 p.134.

INSTITUCIONES DE VALORES

Bolsa Mexicana de Valores.

La Bolsa Mexicana de Valores es una institución organizada bajo la forma de Sociedad Anónima de Capital Variable, que cuenta con la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para efectuar sus funciones. Los objetivos que la bolsa se plantea son: facilitar la realización de operaciones de compraventa de valores emitidos por las empresas públicas o privadas que requieren captar recursos para propiciar su propio crecimiento, y promover el desarrollo del mercado bursátil, brindando así un servicio que contribuye al funcionamiento eficaz de la economía nacional.

Las operaciones que puede realizar son las siguientes:

Ordenes en firme, son aquellas en las que se desea realizar una operación a un precio fijo.

Ordenes de viva voz que son aquellas donde el agente de bolsa u operador de piso lleva una orden de compra o venta de su cliente para que la realice a mercado.

Operación cruzada, se realiza cuando un mismo agente lleva una operación de compra y otra de venta.

Operación de registro, ocurre cuando una nueva emisora es colocada en la Bolsa Mexicana de Valores.

Operación de cama, esta es una operación en firme con opción de compra o venta, con un margen de fluctuación.

Casa de bolsa.

Una Casa de Bolsa es el intermediario, persona moral, autorizada para llevar a cabo operaciones bursátiles, constituida como sociedad anónima de capital variable.

Al cumplir los requisitos de la Ley quedará autorizada e inscrita en el REGISTRO NACIONAL DE VALORES E INTERMEDIARIOS, bajo la regulación y vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. DE C.V. y deberá ser aceptada al cubrir los requisitos previstos en el reglamento interior de la Bolsa, como socio del Consejo de Administración de esta última y podrá actuar como intermediario en el Mercado Bursátil.

Actividades de las Casas de Bolsa (cfr. Art. 22-LMV):

I. "Actuar como intermediario en el Mercado de Valores, en los términos de la presente ley, sujetándose a las disposiciones de carácter general que dicte la Comisión Nacional Bancaria y de Valores".

II. "Recibir fondos por concepto de las operaciones con valores.

III. " Prestar asesoría en materia de valores "

IV. " Con sujeción a las disposiciones de carácter general que dicte el Banco de México:

a) Recibir préstamos o créditos de instituciones de crédito o de organismos oficiales de apoyo al mercado de valores, para la realización de las actividades que les son propias.

b) Conceder préstamos o créditos para la admisión de valores con garantía de estos.

c) Celebrar REPORTOS sobre valores.

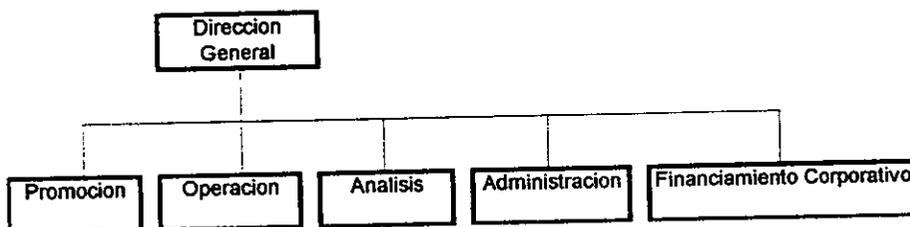
d) Operar como fiduciaria.

Para cumplir adecuadamente con sus objetivos las Casas de Bolsa han creado diversas estructuras administrativas que le permitan atender la demanda de servicios de acuerdo a características propias.

En el organigrama que se muestra a continuación se ilustra la estructura básica de una Casa de Bolsa.

Organigrama CASA DE BOLSA.

Áreas fundamentales de una Casa de Bolsa



Sociedades de inversión.

Son sociedades anónimas con un capital mínimo totalmente pagado, orientadas al análisis de opciones de inversión de fondos colectivos, que tienen por objeto la adquisición de valores y documentos seleccionados de acuerdo al criterio de diversificación de riesgos, con recursos provenientes de la captación de numerosos ahorradores interesados en formar y mantener su capital invirtiéndolo por cuenta y a beneficio de estos sin pretender intervenir en la gestión administrativa de las empresas en que invierten, salvo el caso de las SINCAS.

El objetivo de las Sociedades de Inversión es fortalecer y descentralizar el mercado de valores, permitir el acceso del pequeño y mediano inversionista a dicho mercado, democratizar el capital y contribuir al financiamiento de la planta productiva del país⁸

⁸ Villegas H. Eduardo, Rosa Ma. Ortega O., *op.cit.*, p.186.

Sociedades de inversión comunes.

Operan con valores de renta fija y renta variable dentro de los límites aprobados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, establecidos por la Comisión Nacional de Valores.⁹

Sociedades de inversión de deuda.

Esta sociedad de inversión maneja instrumentos de deuda. " Se entiende por instrumento de deuda, a los valores que emiten las empresas como pueden ser las obligaciones, los pagarés bancarios, los pagarés bursátiles, los pagarés empresariales ".

Sociedades de inversión de capitales.

Operan con valores que no cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores pero que ofrecen el atractivo de inversión en negocios nuevos, puede ser en negocios que busquen modernizarse o cierto desarrollo regional o sectorial.

Su finalidad específica es " invertir en acciones que emitan las sociedades anónimas, promocionando con ello actividades productivas ".

INSTITUCIONES DE APOYO.

INDEVAL.

Debido a las disposiciones que marcaba la ley del Mercado de Valores de 1975, relativas a la necesidad de constituir un depósito centralizado de valores en México y no permitir a los agentes de valores la tenencia física de los títulos y, debido también a la gran dinámica bursátil registrada en el lapso comprendido de 1977 a 1980, se consideró oportuno crear el instrumento que complementaría la infraestructura del Mercado Bursátil Mexicano, con el propósito de apoyar la operación de valores para hacerla segura, económica y mas expedita.

⁹ Carballo Yañez Erik; Nuevo Derecho Bancario y Bursátil Mexicano 2a. ed, México, Porrúa, 1997, p.272.

Es así como el 28 de abril de 1978 se constituyó legalmente el Instituto para el Depósito de Valores como un organismo gubernamental.

El 31 de Diciembre de 1986, como resultado de la política del Gobierno Federal de desincorporación de entidades del sector público, se difundió en el Diario Oficial de la Federación el acuerdo que señalaba las bases de disolución del organismo descentralizado INDEVAL; debido a lo anterior, a partir del 1o. de octubre de 1987 se crea la nueva sociedad denominada S.D. INDEVAL, S.A. DE C.V., la cual adopta el carácter de organismo privado.

El objetivo principal de esta institución es el proporcionar un servicio eficiente para satisfacer las necesidades relacionadas con la guarda, administración, compensación, liquidación y transferencia de valores. Se trata de un depósito central de valores que facilita las operaciones y transferencias de los mismos mediante registros, sin que sea necesario el traslado físico de los títulos.¹⁰

El que los valores se mantengan siempre en un mismo lugar, conlleva a que la Institución tenga facultad para compensar y liquidar cuentas entre los depositantes, así como para administrar los valores por cuenta de los clientes.

AMIB. Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles A.C. fue constituida para conjuntar los esfuerzos y aportaciones individuales de las Casas de Bolsa y otras instituciones relacionadas, así como para fungir como el órgano de representación gremial.

Nace en 1993, por la fusión entre el Instituto Mexicano del Mercado de Capitales (IMMEC) y la Asociación Mexicana de Casas de Bolsa (AMCB), con la intención de incorporar a esta última la capacitación técnica bursátil como uno de los servicios que brinda a sus agremiados.

Su objetivo es desarrollar estudios y trabajos que permitan la consolidación del Mercado de Valores, ante la conveniencia y necesidad de formar un mercado organizado de valores que contemple la distinta variedad de instrumentos de captación y sus diferentes facetas de operación, así como el de dar respuesta a la necesidad de difundir la cultura bursátil, contribuyendo a la

¹⁰Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A.C., *op.cit.*, p.33.

adecuada capacitación del personal de las instituciones bursátiles, a través de la transmisión de la tecnología bursátil e incentivando la investigación sobre este aspecto.¹¹

CEMV. El Centro Educativo del Mercado de Valores inicia sus funciones en 1995. Se apoya en los 12 años de experiencia académica de las diversas instituciones que le dieron origen, seleccionando y actualizando los mejores programas educativos y contando con el apoyo de funcionarios de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, la Bolsa Mexicana de Valores.

FAMEVAL. Fondo de Apoyo al Mercado de Valores. Fideicomiso administrado por el Banco de México, tiene como finalidad preservar la estabilidad financiera de los participantes, así como procurar el cumplimiento de las obligaciones contraídas por las casa de bolsa y especialistas bursátiles con su clientela, provenientes de operaciones y servicios propios de su actividad profesional, objeto de protección expresa del Fondo.

FOBAPROA. Fondo Bancario de Protección al Ahorro. Fideicomiso administrado por el Banco de México. Su finalidad es la realización de operaciones preventivas tendientes a evitar problemas financieros que pudieran presentar las Instituciones de Banca Múltiple, así como procurar el cumplimiento de obligaciones a cargo de dichas Instituciones , objeto de protección del Fondo.

I.4.5. COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO.

Establecer los mecanismos, criterios y procedimientos para el funcionamiento de los sistemas de ahorro para el retiro.

Inspeccionar y vigilar a las Instituciones de crédito, a las sociedades de inversión que manejen recursos de las subcuentas del retiro y de sus sociedades operadoras.

Operar los mecanismos de protección a los intereses de los trabajadores cuentahabientes.

¹¹ *Idem.*

Otorgar, modificar, suspender o revocar las autorizaciones a las instituciones o entidades financieras que deseen participar en los Sistemas de Ahorro para el Retiro.

1.4.6. AFORE. Administradoras de Fondos para el Retiro.

La Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro publicada en el Diario Oficial de la Federación el 23 de mayo de 1996, determina que las AFORE son entidades financieras que se dedican de forma exclusiva, habitual y profesional, a administrar las cuentas individuales del SAR y a canalizar los recursos de las subcuentas que la integran, en términos de las leyes de seguridad social.

Le corresponde abrir, administrar y operar cuentas individuales de conformidad con las Leyes de Seguridad Social.

Recibir de los Institutos de Seguridad Social las cuotas y aportaciones correspondientes, así como las cuotas voluntarias que efectúen patrones y trabajadores.

Enviar información y estados de cuenta cuando menos anualmente a los trabajadores.

1.4.7. SIEFORE. Sociedades de Inversión Especializada de Fondos para el Retiro.

Estas sociedades derivan de la Ley de Sistemas de Ahorro para el Retiro . Su objeto exclusivo es invertir los recursos provenientes de las cuentas individuales de los trabajadores que reciban las Administradoras de Fondos para el Retiro, con la finalidad de invertir los recursos en valores que garanticen el poder adquisitivo de los trabajadores.

Con los recursos captados, estas AFORES adquirirán acciones de Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro, quienes a su vez adquirirán valores y documentos emitidos por el Gobierno Federal y/o aquellos valores que se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

* Con ello se logra que los recursos que aporta cada patrón y, en su caso cada trabajador en forma voluntaria, sean invertidos en condiciones ventajosas que permitan cumplir con el objeto de proporcionar una pensión de retiro digna ¹²

1.4.8. Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

Es un organismo desconcertado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, se fundamenta en la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros, que la faculta para la inspección y vigilancia de estas últimas así como de las demás personas y empresas a que se refiere esta Ley.

Las Instituciones de seguros son sociedades anónimas concesionadas por le Gobierno Federal a través de la SHCP y pueden clasificarse de acuerdo a su constitución en : privadas, nacionales, mutualistas y reaseguradoras.

Pueden dedicarse a una o mas de las siguientes operaciones de seguro:

Vida;

Accidentes y Enfermedades;

Daños en alguno de los siguientes ramos:

Responsabilidad civil y Riesgos Profesionales;

Marítimo y Transporte;

Incendio;

Agrícola;

Automóviles

Crédito y diversos;

¹²Carballo Yañez Erik, *op.cit.*, p.292.

I.5. INCORPORACIÓN DEL FACTORAJE AL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO.

En sus inicios, las compañías dedicadas al factoraje aparecieron dentro del mercado en México bajo la figura jurídica de sociedades anónimas. En base a su crecimiento se empezaron a reunir con el propósito de conocerse, intercambiar ideas, conocer nuevos clientes, experiencia de cartera, desarrollo de productos entre otros. Fue así, como La Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje es constituida en 1988, con el propósito general de promover el sano desarrollo de la actividad de factoraje financiero en el país.

Lo anterior se pretende lograr a través de objetivos concretos como son:

- a) Difundir en el mercado las actividades y productos de las empresas.
- b) Investigar y analizar los aspectos específicos de la actividad y proponer medidas de autorregulación.
- c) Instrumentar programas de capacitación, actualización y desarrollo de conocimientos en la materia;
- d) Representar a sus asociados y defender los intereses del gremio, ante autoridades y otras instituciones, o asociaciones semejantes; y
- e) Promover y conservar la imagen de ética y profesionalismo de las empresas de factoraje financiero, miembros de esta Asociación.¹³

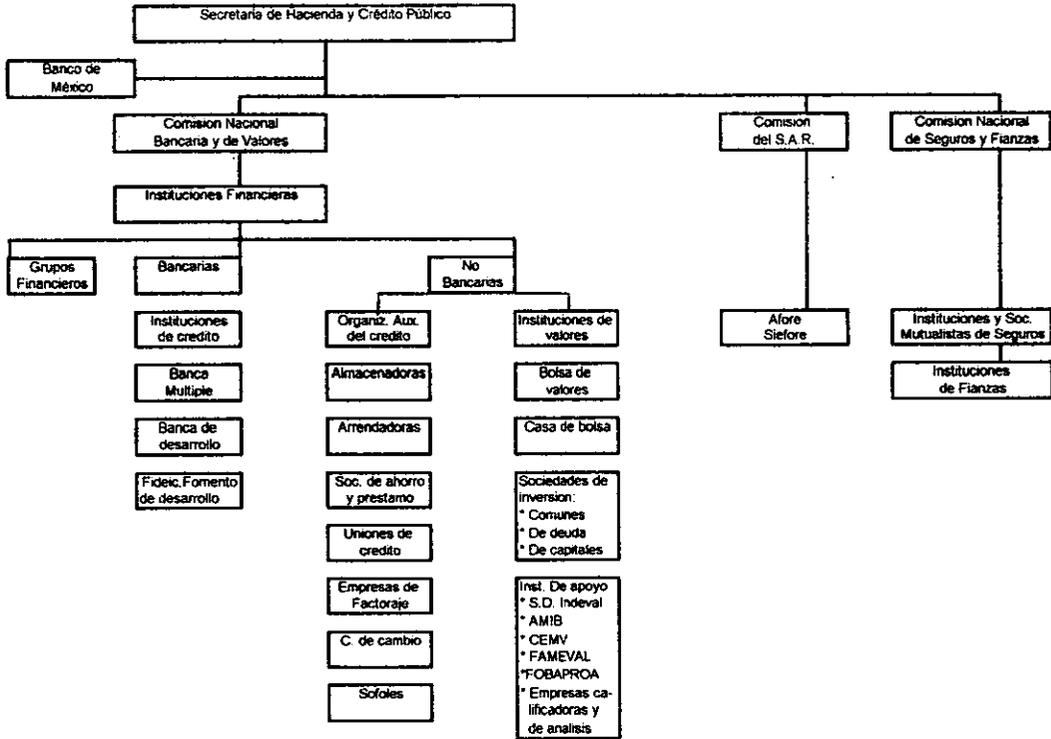
Para ser miembro de la Asociación se requiere que la empresa de factoraje cuente con la autorización expresa de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y que se obligue a respetar y cumplir la normatividad legal que regula la actividad y los lineamientos de autorregulación que apruebe y emite la Asamblea General de Asociados.

¹³Instituto AMEFAC de capacitación y desarrollo: Folleto de capacitación, México, p.2.

Después de la creación de AMEFAC, se buscaba la reglamentación y funcionamiento del factoraje, ya que esta acción era prioritaria en función del divorcio de operaciones y reglas de una compañía de factoraje a otra.

Con el fin de poder ubicar a las compañías de factoraje dentro del Sistema Financiero Mexicano, apareció un decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 3 de enero de 1990, estableciendo que estas pasen a formar parte de las Organizaciones Auxiliares de Crédito y su regulación, por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, así mismo se resolvió en el mismo documento, llamarte " Factoraje Financiero ".

SISTEMA FINANCIERO



Fuente: Informe Anual de 1997, Editado por Banco de México, Dirección de Investigación Económica, México 1997.

2.- Generalidades.

2.1. Antecedentes y definición.

2.1. ANTECEDENTES HISTÓRICOS DEL FACTORAJE FINANCIERO

Los estudiosos señalan que su origen y desarrollo histórico se remonta a los siglos XIV Y XV tratándose en primera instancia de una función de mercadeo¹⁴

En estos siglos el factoraje tuvo como meta el desarrollo masivo del comercio internacional.

La industria textil inglesa proliferó de tal forma que los fabricantes vieron la conveniencia de empezar a hacer uso de los servicios de factores (personas físicas que actuaban como agentes comisionistas vendiendo mercancía a consignación para expanderta en su localidad). Los factores tenían autorización para otorgar crédito a los compradores, realizar la cobranza de las ventas a crédito y llevar la contabilidad de las mismas. El auge de estas personas no se hizo esperar , por lo que comenzaron dando anticipos al fabricante deduciéndoles un porcentaje del importe de la cuenta , protegiéndole con este descuento contra cualquier eventualidad o percance, actualmente esta deducción se conoce como recurso en garantía.

El factoraje llega a América en los inicios de la colonización de los Estados Unidos de América. Los emigrantes establecieron sociedades para negociar la importación de productos tales como zapatos, algodón , lana y herramientas provenientes de Inglaterra , exportando estos a su vez , pescado, maderas, entre otros, a través de factores en Inglaterra.

En los siglos XVIII y XIX tuvo gran auge el factoraje en EE.UU., debido básicamente a que todos los gastos que tenía que realizar el fabricante o comerciante con el fin de incrementar sus ventas eran excesivos: abrir nuevas tiendas, contratar personal para su promoción, cobranza de las ventas, entre otros.

¹⁴ Colegio de Contadores Públicos, A.C. “ Factoring instrumento que aumenta la liquidez ”, 11 de noviembre de 1987, p-p 3-4.

En esencia, el ciclo financiero de la empresa se alargaba existiendo un desfase entre el plazo de cobro de la cartera más la rotación en días de inventario, comparada con la rotación en días de proveedores, razón por la cual los fabricantes prefirieron la ayuda financiera de los factores.

A principios del siglo XX se realiza la primera operación de factoraje con recurso en Chicago, Illinois, EE.UU. dejando el factoraje las labores de comercialización para especializarse en servicios financieros. ¹⁵

2.2. ANTECEDENTES DEL FACTORAJE EN MÉXICO.

A principios de 1960 se fundó Walter E. Heller de México, S.A prestando el servicio de cobertura de cobranza por ventas procedentes del extranjero, y al mismo tiempo Corporación Interamericana, S.A. con operaciones de cartera y financiamiento.

En el año de 1975 Heller sale del mercado y se fusionan Walter E. Heller Overseas con el grupo Interamericana para formar Factoring Interamericana, S.A

La Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje, A.C. estimó en 1988 se operó un volumen de operaciones de factoraje dentro del país de nueve mil cinco millones de dólares y para 1989 un crecimiento del cien por ciento comparado con 1988.

Es importante comentar que el Factoraje prolifera en los años 80 ya que era un instrumento de financiamiento que empezaba a tener gran importancia cuando los préstamos a corto plazo estaban disminuyendo, por lo que esta modalidad de factoraje se sumaba a los ya existentes cumpliendo la labor de aceleración del ciclo financiero y aumento de liquidez con las empresas que lo requerían. Pero después de la crisis de 1994 empieza a decaer la colocación de este producto y el problema de la cartera vencida se agrava, por lo que solo han sobrevivido en su

¹⁵ Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje, A.C. " El factoraje actual en México", México D.F., 1989 p-p 1-2.

mayoría las empresas de factoraje que están fusionadas con grupos financieros extranjeros o las que han sido absorbidas por su grupo financiero como un servicio-mas del banco.

Cifras a enero de 1997 según AMEFAC nos informan el registro de empresas de factoraje inscritas en esta asociación en los años que se muestran a continuación:

EMPRESAS	1995	1996	1997
	33	23	20

2.3. ¿QUE ES EL FACTORAJE FINANCIERO?

El factoraje es un servicio financiero orientado a satisfacer la necesidad de liquidez inmediata o de capital de trabajo de las empresas. Expresado de otra forma: Es una operación de financiamiento, en la que a través de un contrato, la empresa de factoraje financiero adquiere de sus clientes, personas morales o personas físicas que realicen actividades empresariales, derechos de crédito relacionados con la proveeduría de bienes, de servicios o de ambos.

Cabe destacar que como servicios agregados al sistema de financiamiento mediante factoraje, se realiza la custodia, administración y la cobranza de los derechos de crédito cedidos por los clientes.

Los derechos de crédito son documentos de diferente índole en que se plasma la obligación de pago en una fecha determinada de una persona con otra, producto de transacciones normalmente mercantiles, tales como pagarés, facturas, contrarecibos, cuentas por cobrar, entre otros.

Las características básicas de los derechos de crédito con que se opera son: que sean negociables o transferibles, que estén vigentes; que se deriven de operaciones comerciales, de compra venta o crédito de bienes y/o servicios

2.4. ¿ QUE ES UNA EMPRESA DE FACTORAJE FINANCIERO ?.

2.4.1. Marco legal.

Una empresa de factoraje financiero es una organización auxiliar del crédito autorizada expresamente por la S.H.C.P. y regulada por la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito. Dicho ordenamiento, determina las operaciones que tienen permitido efectuar, lineamientos referentes al capital mínimo para operar, como invertir sus recursos, que información deben rendir a las autoridades reguladoras y las prohibiciones de determinadas operaciones.

2.4.2. Operaciones que pueden realizar:

- * Celebrar contratos de factoraje financiero.

- * Obtener préstamos y créditos de Instituciones de Crédito y de Seguros del país o de entidades financieras del exterior destinados a la realización de las operaciones autorizadas, o para cubrir necesidades de liquidez.

- * Obtener préstamos y créditos mediante la suscripción de títulos de crédito para su colocación pública, de acuerdo con las disposiciones que emita el Banco de México.

- * Descontar dar en prenda o negociar los derechos de crédito, así como adquirir valores aprobados por la CNBV.

- * Adquirir bienes muebles o inmuebles destinados a sus oficinas.

- * Prestar servicios de administración y cobranza de derechos de crédito.

- * Celebrar contratos de promesa de factoraje.

* Celebrar contratos con los deudores de derechos de crédito, constituidos a favor de sus proveedores de bienes o servicios.

2.4.3. Operaciones prohibidas.

Publicado en el Diario Oficial de la Federación el 3 de enero de 1990, a las empresas de factoraje financiero les esta prohibido:

*Operar sobre sus propias acciones.

*Celebrar operaciones, en virtud de las cuales resulten o puedan resultar deudores de la empresa de factoraje financiero, los directores generales o gerentes generales, salvo que correspondan a prestamos de carácter laboral; los comisarios propietarios o suplentes, estén o no en funciones; los auditores externos de la empresa de factoraje financiero; o los ascendientes o descendientes en primer grado o cónyuges de las personas anteriores.

*Recibir depósitos bancarios de dinero.

*Adquirir bienes , mobiliario o equipo no destinados a sus oficinas . Si por adjudicación o cualquier otra causa adquiriesen tales bienes, se procederá a su venta. De acuerdo a las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria.

*Adquirir derechos de crédito a cargo de subsidiarias, filiales, controladoras o accionistas de las propias empresas de factoraje financiero, a excepción de la adquisición de instrumentos financieros emitidos por las Instituciones de crédito.

*Descontar, garantizar y en general otorgar créditos distintos de los expresamente autorizados en la LGOAAC.

***Realizar las demás operaciones que no les están expresamente autorizadas.**

2.4.4. Marco operativo.

El factoraje no está dirigido a suplir ningún tipo de financiamiento, sino a complementar el abanico de alternativas financieras a través del manejo de cuentas por cobrar y brindar servicios relacionados con la cobranza.

Adicionalmente el factoraje ofrece a los usuarios los siguientes servicios:

Investigación a compradores.

La empresa de factoraje evita crear un departamento de crédito y si por su naturaleza las empresas lo tienen, esta viene a complementarlo, ya que el factor proporciona una evaluación especializada, sobre compradores.

Guarda y custodia de documentos.

Al ceder sus cuentas por cobrar, se elimina el riesgo que el manejo de documentos implica, así como los costos administrativos inherentes a esta función.

Gestión de cobranza.

El factor toma a su cargo tanto las gestiones previas al cobro de cartera, como la obligación de efectuar toda la cobranza, así puede evitarse un trabajo laborioso y, en muchos casos, oneroso, siendo el factoraje un especialista en esta función.

Registro contable de las cuentas de compradores

Al transmitirse la propiedad de las cuentas por cobrar a través de la cesión de derechos, el cliente elimina de su contabilidad una parte importante de sus cuentas deudoras y documentos por

cobrar, para sustituirla por una sola; la cuenta de Bancos. En las empresas que manejan cuentas de orden, se registrara la contingencia de la operación de factoraje.

2.4.5. Costos por servicio.

En las operaciones de factoraje el costo para el cedente recae en dos elementos:

- a) Honorarios por apertura de línea de crédito.
- b) Descuentos por pronto pago o el rendimiento que generan los anticipos acordados.

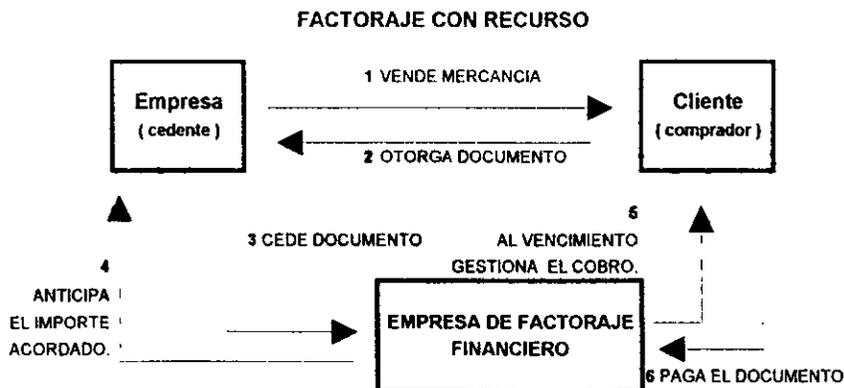
Al pagar los honorarios por apertura el cedente garantiza que cuando requiera fondos para cubrir sus necesidades de efectivo contará con la liquidez que le otorga este financiamiento

2.2. MODALIDADES DE FACTORAJE.

Modalidades básicas.

2.2.1. Factoraje con recurso

La operación de FACTORAJE CON RECURSO, va dirigida a las empresas que requieran de financiamiento a través de la venta de sus cuentas por cobrar, obteniendo así los recursos para financiar su capital de trabajo. En esta venta la empresa cede al Factor su cartera que obtiene de la venta de sus productos a un plazo determinado calculando (el factor) un valor presente de esta cartera a una tasa predeterminada, así como de una comisión por administración y cobranza; quedando la empresa como obligada solidaria de la cobranza y recuperación de la cartera, es decir que en caso de que el comprador incumpla en el pago al factor ,la empresa cedente deberá hacer frente al incumplimiento recomprando la cartera rechazada. El financiamiento que compete directamente con el factoraje es el crédito directo, así como el de habilitación o avío; el primero es un crédito generalmente quirografario que también financia el capital de trabajo o bien para cubrir cualquier necesidad de las empresas y el segundo va dirigido a la compra de insumos.



2.2.2. Factoraje sin recurso

El cliente o cedente no queda obligado a responder por el pago de los derechos de crédito transmitidos a la empresa de factoraje. En este caso se trata de una venta real y efectiva de documentos al cobro, sobre los cuales el "factor" absorbe el riesgo total de la operación y exclusivamente puede recurrir al cobro con los obligados de los documentos.

Esta operación va dirigida principalmente a los grandes compradores que por sus altos volúmenes de compra imponen las condiciones de pago que generalmente son a largos plazos creándole al proveedor graves problemas de liquidez, además como manejan un gran número de proveedores sin ser estos en su mayoría sujetos de crédito, aunado a la dificultad por realizar el estudio de crédito a cada uno de ellos.

2.3. VENTAJAS Y DESVENTAJAS DEL FACTORAJE

2.3.1. VENTAJAS :

Proporciona efectivo en forma oportuna e inmediata.

Establece una fuente continua de recursos, ya que se trata de línea revolvente.

El cliente conoce anticipadamente el costo del financiamiento.

Puede vender el cliente a crédito y cobrar de contado.

No crea pasivos a la empresa.

Mejora su rotación de capital de trabajo, creciendo así su capacidad para producir y vender.

La situación financiera de la empresa mejora para efectos crediticios con Instituciones bancarias.

Hace factible obtener descuentos por pronto pago.

Se cuenta con una línea de crédito adicional que ayuda a hacer frente a gastos en inversiones imprevistas, como inventarios e impuestos.

Elimina en su caso, el tener que mantener un departamento de cobranzas aun sin haber ventas.

Identifica perfectamente el costo por custodia, administración y cobranza de sus documentos.

2.3.2. DESVENTAJAS:

En mi opinión, del factoraje siempre he escuchado que es un medio de financiamiento caro, por lo que es importante que no se olvide la liquidez que se obtiene para obtener un capital de trabajo, que bien manejado nos va a proporcionar mayores beneficios, además se elimina la carga administrativa de las cuentas por cobrar ya que estas como ya se ha mencionado con anterioridad son absorbidas por la empresa de factoraje.

2.4. DEL CRÉDITO.

2.4.1. SOLICITUD DE LÍNEA DE FACTORAJE.

Se requiere que la empresa o prospecto anexe a la solicitud los documentos que informen y acrediten la personalidad jurídica tanto de este como de sus fiadores y avalistas. Los documentos comúnmente requeridos son:

Escrituras sociales:

Constitutiva.

Poderes.

Reformas a la Constitutiva.

Se debe contar con las escrituras tanto del cliente como de sus fiadores y avales, si se trata de personas morales.

También se solicitan referencias, estados financieros y en algunos casos si se tienen otros créditos hipotecarios o de habilitación y avío se requerirá de los contratos respectivos.

Existen dos elementos esenciales :

a) Se requiere de una lista de los clientes que el prospecto desea vender al factor para conocer el criterio de la empresa al seleccionar a sus clientes (compradores), y entrega la documentación necesaria para la obtención de los recursos que pretende: facturas, contrarecibos o títulos de crédito.

b) Que el prospecto cuente con facultades suficientes de dominio¹. Esto es porque se tiene que firmar el contrato de factoraje, para endosar, avalar, otorgar fianzas y garantías a favor de terceros, etc.)

¹ El apoderado podrá realizar todas las facultades en calidad de dueño.

2.4.2. AUTORIZACIÓN DE LA LÍNEA DE FACTORAJE.

En ocasiones la solicitud inicial no justifica los requerimientos de la compañía, por lo que las empresas de factoraje deben contar con la capacidad de poder hacer un traje a la medida, incluso recomendando otros tipos de financiamiento que no sean de factoraje en caso de ser necesario.

En las empresas de factoraje se tiene un departamento de crédito y este es el que califica a los prospectos en un plazo promedio de 4 días el cual variara de acuerdo a la situación del cliente y de la empresa de factoraje¹⁶

Cada empresa de factoraje tiene diversos criterios para autorizar las líneas de factoraje, en la AMEFAC nos muestran un esquema de los criterios que se pueden aplicar al análisis de crédito.

DE LA CARTERA:			
Calidad de cartera.			
Calidad del producto.			
Política de ventas.			
Cientela diversificada.			
Rotación de la cartera			
Distribución geografica de los compradores			
Importe de las devoluciones, rebajas y descuentos.			
Importe de las ventas.			
Numero de facturas			
Ventas a subsidiarias, accionistas.			
Mecanica de las entregas.			
Ventas crecientes.			
Competitividad de su producto.			

¹⁶ Dato proporcionado por: C.P. Liliana Artega Rentería, Consultor de crédito en Factoraje Bancomer, S.A.

DEL SOLICITANTE:		
Prestigio en el medio que se desenvuelve.		
Experiencia en el ramo.		
Solvencia y moralidad.		
Dinamismo de la administracion:		
Solidez de las relaciones laborales.		
Politica sana de capitalizacion.		
Actualizacion de activos fijos.		
Politica de proteccion contra riesgos.		
Políticas de compra.		
Políticas de pagos a proveedores.		

2.4.3. EL CONTRATO NORMATIVO.

Una vez que el factor aprobó la línea de factoraje se procederá a elaborar y firmar el contrato normativo que es el instrumento jurídico donde se deben incluir los términos y condiciones de la resolución de crédito, el factor adquiere con este la obligación de respetar la línea de factoraje , siempre que el cedente cumpla con las estipulaciones señaladas en el mismo.

Cabe aclarar que con la firma de este contrato no transmite la propiedad de las cuentas por cobrar, ya que la propiedad se transmite con la firma del contrato de cesión.

Al contrato de cesión se anexará la documentación que avale la existencia y legitimidad de las cuentas por cobrar tales como: factura, contrarecibos, notas de remisión, de embarque etc.

El contrato será firmado por dos testigos y si es cobranza delegada será ratificado ante corredor publico.

Dentro del contrato de cesión se establecerá la modalidad que se haya contratado para su efecto, con recurso o sin recurso.

2.5.FUENTES DE FONDEO.

Las empresas de factoraje pueden recurrir a diversas fuentes de financiamiento externas:

2.5.1. *Factoraje Sindicado: Es cuando dos o mas empresas de factoraje celebran una operación de Factoraje.

2.5.2. *Refactoraje: Se da cuando una empresa de Factoraje apoya directamente a otra. El beneficio como fuente de financiamiento se da mediante la repartición tanto de los intereses como de las comisiones.

2.5.3. *Papel comercial: Son pagarés emitidos por una empresa de Factoraje y destinados a circular en el mercado de valores representativos de un crédito otorgado a dichas empresas.¹⁸

2.5.4. *Pagarés financieros: Son títulos de crédito suscritos por Organizaciones Auxiliares de Crédito, que circulan en el mercado de valores, este es un financiamiento a mediano plazo que va de 1 a 3 años generalmente.

2.5.5. *Préstamo bancario: Es aquel otorgado por el Banco a través de una línea de crédito

2.6. DIFERENCIAS ENTRE EL FACTORAJE Y OTROS FINANCIAMIENTOS.

En el caso del factoraje financiero el propietario de un crédito, por ejemplo documentado con una factura por cobrar, transmite la propiedad de la misma a otra empresa (*factoraje*) la cual le entrega dinero y adquiere el derecho de crédito; en la inmensa mayoría de las operaciones es el deudor del crédito el que paga y solo excepcionalmente, por responsabilidad solidaria, paga el propietario del derecho de crédito vendido, estos movimientos generan muy buenos flujos de efectivo que permiten entre otras ventajas conseguir descuentos por pagos de contado.

2.6.1. - DESCUENTOS MERCANTILES.

El banco aplica una tasa de descuento sobre el valor nominal solamente de títulos de crédito (letras de cambio o pagarés) provenientes de actividades de compraventa (cuentas por cobrar)

¹⁸Operación de financiamiento a corto plazo, reglamentada en la circular 10-118 expedida por la CNBV.

que un cliente cede mediante su endoso en propiedad. Lo anterior constituye Factoraje con cobranza delegada, el Factoraje como tal no solo acepta títulos de crédito, sino otros tipos de papel tales como facturas, remisiones, listados, talones de embarque, siendo la cobranza ya sea delegada, en forma directa o con la modalidad de pago a proveedores.

2.6.2. - DESCUENTO DE CRÉDITO EN LIBROS.

Se realiza mediante un contrato de apertura de crédito en el que pueden " descontarse" cuentas por cobrar documentadas en títulos de crédito, en este caso únicamente se tienen facturas recibidas por el obligado, contra-recibos o derechos de crédito registrados en los libros de contabilidad.

El banco utiliza las facturas, contra-recibos o derechos de crédito a manera de garantía, mismos que serán devueltos a la empresa en cuestión al momento de pagar el crédito otorgado

2.6.3. - PRESTAMOS QUIROGRAFARIOS CON COLATERAL.

El banco presta una determinada cantidad, con el respaldo adicional de cartera por cobrar como garantía colateral que es financiada en un porcentaje de su valor (generalmente un 70%). El cliente firma por el importe financiado un pagaré a favor del banco y entrega documentos por cobrar como garantía prendaria.

Igualmente, la cartera de las cuentas por cobrar le serán devueltas al legítimo dueño al momento de pagar el préstamo efectuado por el banco

I.I.I. LA CRISIS.

3.I. La crisis en México de 1994.

Cuando se esperaba el arribo de México al primer mundo por vía de la puesta en marcha, el primer día de 1994, del tratado de libre comercio, y de pronto, ese mismo día se registro la irrupción violenta de los guerrilleros zapatistas en Chiapas que conmocionó al país como pocas veces en la historia, el E Z L N se apoderó de varias poblaciones y declaró la guerra al gobierno del presidente Carlos Salinas de Gortari.

En marzo cuando los diálogos de paz entre el gobierno y la guerrilla , en San Cristóbal de las Casas anunciaban una relativa calma y un control sobre el conflicto se produjo el asesinato de Luis Donald Colosio candidato oficial del PRI a la presidencia de la República, que desde semanas antes con el secuestro del banquero Alfredo Harp Helú, hundió al país en una desazón colectiva.

Seis meses después, el miércoles 28 de septiembre, la sangre de un político priísta volvió a correr, ahora en el Distrito Federal: José Francisco Ruiz Massieu ex gobernador de Guerrero y Secretario General del PRI fue asesinado en la calle de La Fragua.

Después de que en el sexenio de Carlos Salinas de Gortari se pretendía reactivar la economía del país obteniendo una mayor rentabilidad, crecimiento y veracidad tanto a nivel nacional como internacional, México tuvo que enfrentar una crisis económica grave y cuyos orígenes obedecen a desequilibrios acumulados anteriormente.

Parecía que Zedillo heredaría automáticamente los beneficios del cabildeo que funcionarios Salinistas hicieron durante seis años, sin embargo Zedillo parecía haber perdido el control de la economía, la caída del peso había empobrecido a los mexicanos en al menos 30% en relación con el dólar, el 70% de los Cetes y el 82% de los Tesobonos se encontraban en manos de especuladores extranjeros lo que hacia dudar de su capacidad en el mandato, y peor aún Zedillo destruyó la confianza de los inversionistas, que era crucial a la expansión económica del país.

Tim Golden, corresponsal del New York Times escribió que algunos colegas suyos que mantenían el anonimato, informaron que "dicha devaluación fue una medida propuesta tiempo atrás por economistas del gobierno anterior, pero que la opción fue bloqueada por funcionarios de mayor jerarquía que temieron la respuesta de un electorado depauperizado contra el partido gobernante en la elección presidencial del 21 de agosto, y la consecuente mancha en la herencia de Carlos Salinas de Gortari, candidato a encabezar la Organización Mundial de Comercio en el año que le seguía a su mandato".

Durante los seis años de la administración Salinista, que concluyeron el 10. de diciembre una moneda estable marco la confianza de extranjeros que derramaron miles de millones de dólares en México.

Tim Golden continúa escribiendo " En lo que se convirtió en una cruzada para bajar la inflación a un nivel que haría competitivas las exportaciones mexicanas con aquellas de sus socios comerciales, el Secretario de Hacienda Pedro Aspe A. recortó el déficit fiscal mejoró la recaudación de impuestos y subió las tasas de interés, con la ratificación del TLC, inversionistas proyectaron a México en una luz aún más resplandeciente, Salinas habló del país saliendo decisivamente hacia el primer mundo, fuera de México particularmente mucha gente le creyó".

La nota continúa diciendo: " Si bien con la devaluación se tiene la intención de estimular las exportaciones mexicanas haciendo más baratos los productos mexicanos y resolviendo así el problema de la balanza de pagos, trajo inflación inmediata por el incremento de los precios de importación en una economía abierta".

También conmocionó a una comunidad de inversionistas que había ido cobrando más y más confianza en el equipo económico formado por Salinas y ampliamente ratificado por el sucesor que el mismo escogió: Zedillo.

Así en medio de la desazón quedaron cancelados por ese momento la expectativas creadas al anunciarse el programa económico para 1995: las tasas de interés subieron hasta 15 puntos porcentuales en un solo día, con lo que en muchos rubros (tarjetas de crédito sobre todo) el interés anual se ubicó en mas del 60%, se desencadenaron presiones inflacionarias, se inhibe de entrada la actividad productiva. La oferta del crecimiento económico pronto, elevado y sostenido para el "bienestar de las familias mexicanas" quedo suspendida

En su nuevo trabajo como Secretario de Hacienda, Jaime Serra Puche demostró ser un peor vendedor. Si bien las devaluaciones no se anuncian por adelantado muchos inversionistas parecieron tomarle la palabra cuando este sencillamente descartó la posibilidad de una devaluación. Los inversionistas se quejaron de que Serra y otros funcionarios mayores los habían engañado o por lo menos ignorado, y en un momento en que el gobierno estaba claramente cambiando de estrategia, muchos consideraron por lo menos exagerado el que atribuyera la devaluación a la fuga de capitales causada por los movimientos que hicieron los rebeldes campesinos en Chiapas.

Por lo tanto en lo que al entorno macroeconómico se refiere el año de 1995 fue muy difícil para la economía mexicana, la crisis económico financiera tuvo como consecuencias mas importantes el rebote de la inflación, la necesidad de instrumentar políticas monetaria y fiscal sumamente restrictivas, el alza de las tasas reales y nominales de interés, la inestabilidad de los mercados financieros y la perdida del poder adquisitivo de la población. Los problemas mencionados se tradujeron en una fuerte contracción de la actividad económica.

En la demanda, las reducciones más drásticas se presentaron en la inversión publica y privada y en el consumo privado. Por su parte las importaciones de bienes y servicios se redujeron de forma importante mientras que las exportaciones se incrementaron sustancialmente, principalmente por el efecto de la devaluación y por que la depresión interna obligó a las empresas a explorar mercados externos.

El comportamiento de la demanda determinó el desempeño sectorial: los sectores ligados al mercado interno (entre otros comercio, construcción, transporte de carga, restaurantes y servicios profesionales) mostraron una contracción de mayor magnitud. Los sectores que gozaron de dinamismo fueron los enfocados a la demanda externa y los que fijan el precio de sus productos internacionalmente (maquiladoras, minería, siderúrgica, y algunos productos agrícolas, principalmente).

Algunos sectores mitigaron la contracción del mercado interno mediante la sustitución de importaciones y el abastecimiento de industrias exportadoras (papel, ciertos textiles e industria química).

La drástica caída del PIB, el repunte de la inflación y de las tasas de interés y el sobreendeudamiento del sector privado, fueron las principales causas del crecimiento de la cartera vencida y del debilitamiento del sistema financiero. Según datos de los indicadores económicos de Banco de México sobre la banca comercial, el monto de los créditos vencidos paso de 40,000 mnp en diciembre de 1994, a 86,000 mnp en agosto de 1995, lo que significó un crecimiento de 109.4 por ciento y un incremento mensual promedio de casi 6,000 mnp.

El índice de morosidad (cartera vencida / cartera total) aumentó de 6.6, en diciembre de 1994 a 12.9 en agosto del año siguiente. En el ámbito sectorial las ramas que tuvieron **mayores** problemas de endeudamiento fueron:

Las actividades agropecuarias con un índice de morosidad de 17.2, la industria de la construcción, con un indicador de cartera vencida de 14.7 y los servicios y otras actividades, entre los que destacan transporte con 13.3, turismo con 12.6 y servicios profesionales y técnicos, con 19.6. Por su parte, el comercio, actividad que concentra aproximadamente el 20 por ciento de la cartera total de la banca comercial tenía una morosidad de 19.3.¹⁸ El problema de cartera vencida fue de particular gravedad en el caso de los créditos al consumo, los cuales significan alrededor de 6.1.

¹⁸Datos proporcionados por el INEGI.

por ciento del total de la cartera bancaria: en tarjeta de crédito los financiamientos vencidos representan el 19.5 por ciento del total, y en los créditos para bienes de consumo duradero (principalmente adquisición de automóviles), estos significan el 46.2 por ciento de los préstamos totales.

Las actividades que tuvieron menores problemas de morosidad fueron: la minería, con un índice de cartera vencida de 11.7; en la industria de la transformación los minerales no metálicos (8.0), la siderurgia (7.0), las manufacturas (13.0) y en servicios, las comunicaciones con 2.4 de índice de morosidad.¹⁹

En general, las actividades con mayores problemas para servir su deuda fueron las que por estar orientadas al mercado interno, resintieron en mayor medida los efectos de la crisis económica.

La crisis tuvo un impacto desfavorable sobre el financiamiento de las instituciones crediticias. De diciembre de 1994 a agosto de 1995, el saldo de la cartera de créditos de la banca comercial con el sector privado se redujo, en términos reales 25.6 por ciento, a pesar de que en ese mismo periodo, se presentaron dos efectos contables que mitigaron su caída: la devaluación aumentó el valor en pesos de los préstamos denominados en moneda extranjera, y el proceso de reestructura y el refinanciamiento de intereses incrementaron el saldo nominal de los préstamos, sin que existiera un flujo real de recursos para los acreditados.

El incremento de la cartera vencida del sistema bancario y la necesidad de creación de reservas preventivas, fueron los principales problemas de las instituciones financieras y, dadas las exigencias de capitalización que marcan las autoridades financieras, las principales causas de la reducción del financiamiento.

En 1995, el entorno descrito llevó a las autoridades a instrumentar una serie de medidas económicas para apoyar la salud del sistema financiero, distribuidos para reestructuras de UDI's (las cuales evitan la amortización acelerada de los créditos, transparentan la tasa real y alivian temporalmente el servicio de la deuda), al apoyo de deudores ADE, (que reduce la tasa de interés

¹⁹Grupo Financiero Serfin: Anuario Sectorial, 1996, p.5.

de créditos de hasta cierto monto y alivia temporalmente su flujo de efectivo), compra de cartera a través del FOBAPROA, y en programas de capitalización temporal y para las reestructuras de los bonos carreteros.

A pesar de estos apoyos, por la reciente inestabilidad de los mercados financieros - que ocasionó un fuerte rebote de las tasas de interés - y la profundidad de la recesión económica, existió siempre el riesgo de que la cartera vencida del sistema bancario siguiera en aumento.

El objetivo de los diversos programas gubernamentales de apoyo al sistema financiero es, por un lado el disminuir la percepción del riesgo de las instituciones que lo conforman, y por otro, el generar una mayor capacidad de financiamiento, el cual, será sin duda un factor clave para determinar la velocidad de la recuperación económica.

3.2. LA CRISIS CON RESPECTO AL FACTORAJE FINANCIERO.

Como ya lo hemos mencionado con anterioridad, el factoraje consiste en que un agente financiero (empresa de factoraje) le compra las cuentas por cobrar a una compañía que cede sus derechos sobre esa cartera. El financiamiento que recibe la empresa cedente es de corto plazo y se destina a capital de trabajo, ya que acelera la recuperación de la cobranza.

De 1989 a 1992, el factoraje mostró un fuerte desarrollo y se constituyó como una de las principales alternativas de financiamiento de corto plazo para la micro y pequeña empresa (en promedio, en ese periodo la cartera creció anualmente 50 por ciento en términos reales). A partir de 1993, la desaceleración de la economía redujo el ritmo de crecimiento de la cartera de factoraje, la cual en ese año aumento 10.0 por ciento en términos reales y en el siguiente 7.7 por ciento ²⁰

Hemos visto como el sector público y privado se vieron dañados por los efectos que se originaron en la crisis de 1994 y que viene afectando a la fecha, y como el motivo de esta investigación es ver el impacto de esta crisis en el Factoraje Financiero, tenemos que considerar que las principales fuentes de recursos de estos intermediarios son : los préstamos de la banca múltiple

²⁰Datos proporcionados por :AMEFAC: <http://www.factoring.com.mx>.

(que representan cerca del 63 por ciento de los pasivos), financiamientos de la banca de desarrollo (aproximadamente un 13 por ciento) y la captación de recursos del público, principalmente mediante colocaciones de pagaré financieros y de papel comercial (20 por ciento)²¹

Los renglones que afectan el flujo de efectivo operativo de las instituciones de factoraje son los siguientes: en los ingresos: a) el volumen de colocación de financiamiento, determinado por la actividad económica, la disponibilidad de recursos, la liquidez, la demanda de crédito, el financiamiento de otros intermediarios y las tasas de interés y b) los intereses y comisiones generados por las operaciones de factoraje.

En los costos, el costo de fondeo, que depende principalmente de las tasas de interés y de los gastos de operación (costos administrativos y de personal).

Dos de los principales determinantes del flujo de efectivo de estos intermediarios son la recuperación de la cartera y la productividad de los activos. Las empresas de factoraje deben cumplir con los compromisos financieros contraídos con sus fuentes de fondeo (pagos de capital e intereses), aun cuando sus clientes no realicen los pagos correspondientes. Por esta razón, la improductividad de los activos y la morosidad de los clientes afectan severamente su liquidez y flujo de efectivo.

Las instituciones de factoraje han sido muy golpeadas por la crisis económica-financiera. El problema de cartera vencida que acarreaban estos intermediarios fue agravado por el alza de las tasas de interés y la fuerte caída de la actividad económica. Según datos de la CNBV, el índice de morosidad aumento de 9.1. en diciembre de 1994, a 25.3 a finales de junio de 1995.

Dada la estructura de pasivos y activos y el tipo de contrato que los respalda -en general, los pasivos tienen una tasa variable y los activos una tasa fija que se determina al inicio de cada operación-, el alza de las tasas de interés impacto más rápidamente los costos de fondeo que los ingresos por intereses. Lo anterior significó una reducción del margen de interés neto (margen financiero anualizado/promedio de activos productivos) de 4.11 en diciembre de 1994, a (3.2) en

²¹ *Idem.*

Junio de 1995. La caída del margen financiero no fue acompañada de una reducción proporcional de los gastos de operación, lo que se tradujo en una pérdida neta para todo el sector de NS\$498.4 millones, en los primeros 6 meses de ese año.

A partir de la crisis, las empresas de factoraje sufrieron una fuerte reducción en los recursos que les canalizan fuentes de financiamiento. Las políticas fiscal y monetaria restrictivas ocasionaron una disminución sustancial del flujo de recursos de la banca de desarrollo a los intermediarios financieros no bancarios.

Adicionalmente, la difícil situación que atraviesa la banca comercial limitó considerablemente el fondeo para las empresas de factoraje. Esta grave situación motivó a las autoridades financieras a establecer un acuerdo para propiciar la renegociación de los adeudos de las arrendadoras y empresas de factoraje independientes.

En la primera fase, se designó un banco agente para cada uno de los intermediarios, que fue el encargado de procurar la reestructuración integral de los pasivos.

Posteriormente se realizó una auditoría externa en la que se revisó si el intermediario cumplía con los requisitos para renegociar sus deudas y se determinó el monto de adeudos a reestructurar. A la fecha, el resultado de las auditorías se ha traducido en la revocación de la autorización de 8 empresas de factoraje, mientras que otras 8 mostraron un capital contable negativo. En general, la situación de las empresas de factoraje es sumamente complicada, ya que en junio de 1995 según datos de la CNBV, su cartera vencida (3,223 millones de nuevos pesos) fue aproximadamente el triple de su capital contable.

La inclusión en el ADE a los deudores de las empresas de factoraje financiero independientes benefició hasta cierto punto, ya que los créditos que fueron redescontados con la banca comercial o de desarrollo, redujeron las tasas de interés que se cobrarán a estos deudores, reestructuraron sus pasivos y se disminuyen las presiones para el aumento de la cartera vencida. Sin embargo, se

estima que solo el 10 por ciento de los financiamientos de los factorajes fueron redescontados, por lo que la medida tendrá un impacto muy limitado.

**ESTADOS FINANCIEROS TOTALES DEL MERCADO DE
FACTORAJE FINANCIERO**

Balance General Comparativo del total del mercado de Factoraje Financiero.
Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Activo	40,360,907,60	100%	18,679,532,66	100%	6,549,539,00	100%	5,456,265,00	100%
Disponibilidad	1,528,369,05	3,79%	855,663,26	4,58%	179,035,04	2,73%	39,885,00	0,73%
Inst.financieros	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	122,237,00	2,24%
Cartera de fact.vigenta	33,023,887,98	81,82%	13,809,905,97	73,93%	5,037,741,52	76,92%	4,213,581,00	77,22%
Cartera de fact.vencida	4,322,462,78	10,71%	2,583,208,41	13,83%	795,032,42	12,14%	1,117,095,00	20,47%
Ries.cred.est.prev.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-631,884,00	-11,58%
Otras ctas por cobrar.	1,166,142,47	2,89%	974,249,27	5,22%	282,428,37	4,31%	318,070,00	5,83%
Activo fijos	0,00	0,00%	159,931,37	0,86%	59,655,20	0,91%	68,767,00	1,26%
Bienes adjdos.netos.	320,065,32	0,79%	296,574,38	1,59%	195,646,44	2,99%	145,598,00	2,67%
Inversiones permítas.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-526,00	-0,01%
Cargos difer.o intangibles.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	63,442,00	1,16%
Pasivo	36,888,678,81	100%	17,506,504,11	100%	6,908,943,33	100%	4,800,643,00	100%
Pasivos financieros.	28,095,241,16	76,16%	13,533,122,02	77,30%	4,517,527,82	76,46%	4,279,079,00	89,14%
Instrumentos derivados	7,166,463,28	19,43%	2,218,916,20	12,67%	313,444,40	5,30%	0,00	0,00%
Otras ctas por pagar	1,454,891,15	3,94%	1,712,805,77	9,78%	1,003,205,39	16,96%	494,758,00	10,31%
Reservas y provisiones	172,083,22	0,47%	41,660,12	0,24%	74,765,73	1,27%	0,00	0,00%
Obligaciones subordinadas	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	25,905,00	0,54%
Creditos diferidos	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	801,00	0,02%
Capital	3,472,228,79	100%	1,173,028,64	100%	640,596,66	100%	655,722,00	100%
Capital social	2,184,826,11	62,92%	1,126,618,83	96,04%	864,561,89	134,96%	2,190,984,00	334,13%
Reservas de capital	372,741,06	10,73%	238,184,30	20,31%	120,637,70	18,83%	0,00	0,00%
Resultado de ejercicios anter.	626,420,48	18,04%	428,521,58	36,36%	-154,279,38	-24,06%	0,00	0,00%
Superavit por reval. De activ	87,289,11	2,51%	86,757,56	7,40%	37,566,86	5,86%	0,00	0,00%
Resultado del ejercicio	200,952,03	5,79%	-705,053,73	-60,11%	-227,891,40	-35,57%	45,449,00	6,93%
Primas y obligaciones	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-504,944,00	-77,01%
Efecto de actualizar	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-1,075,787,00	-164,06%
Número de empresas de factoraje que reportaron a AMEFAC:	45		33		23		20	

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

**Estado de Resultados Comparativo del total del mercado de Factoraje Financiero.
Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.**

	1994		1995		1996		1997	
Ing. financiero	7,916,897,87	100%	7,619,264,31	100%	2,186,064,69	100%	876,482,00	100%
De factoraje	7,023,610,42	89%	7,210,643,06	96%	2,034,223,72	93%		
De inversion en valores y de credito	152,814,90	2%	144,881,65	2%	94,049,06	4%		
Comisiones cobradas	368,912,10	5%	135,092,82	2%	44,872,17	2%		
Utilidad por cambios	370,560,46	5%	28,646,78	0%	11,909,75	1%		
Costo de fondos	6,884,090,69	74%	7,168,687,24	96%	1,991,466,89	91%	807,946,00	92%
Intereses pagados	5,696,087,85	72%	7,069,373,11	94%	1,871,702,86	86%		
Comisiones pagadas	131,478,28	2%	73,825,50	1%	28,581,31	1%		
Pérdida por cambios	36,524,48	0%	15,488,62	0%	91,182,71	4%		
Margen financiero	2,061,807,29	26%	360,677,08	5%	193,687,80	9%	67,636,00	8%
Estimación preventiva para riesgos crediticios							-178,302,00	-20%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios							-110,768,00	-13%
Costo de operación	1,800,310,71	23%	1,188,448,33	16%	610,821,97	28%	197,096,00	23%
De personal	286,208,76	4%	135,209,71	2%	57,280,66	3%		
De administración	1,514,101,95	19%	1,083,149,61	14%	553,641,31	25%		
Utilidad (pérdida) de operación	251,496,68	3%	-637,872,26	-11%	-417,334,16	-19%	-307,862,00	-35%
Otros ingresos	100,749,99	1%	153,789,71	2%	209,797,65	10%	354,324,00	40%
Castigos y quebrantos	16,140,03	0%	11,542,95	0%	2,045,90	0%		
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	338,106,64	4%	-636,626,49	-9%	-209,682,42	-10%	46,462,00	5%
P.T.U	16,054,69	0%	2,544,74	0%	468,68	0%		
I.S.R.	119,099,82	2%	6,883,50	0%	17,840,32	1%	1,013,00	0%
Utilidad neta	209,362,03	3%	-706,063,73	-9%	-227,891,40	-10%	46,449,00	5%
Número de empresas de factoraje que reportaron a AMEFAC:	45		33		23		20	

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994, 1995, 1996 y 1997.

**Estado de Flujo de Efectivo del total del mercado de Factoraje Financiero.
Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.**

	1995	1996	1997
Util. de operación	-838	-417	-130
Cargos no monetarios	-1593	-255	7
Flujo bruto	-2431	-672	-123
Variación clientes y doctos por cobrar	20953	10559	1135
Variación proveedores	-19509	-10921	-526
Variación gastos acumulados/afiliadas	-130	33	-74
Capital de trabajo neto	1314	-329	535
Flujo de operación	-1117	-1001	412
Impuestos pagados	-10	-18	-1
Otros gastos e ingresos	142	208	176
Flujo neto	-985	-811	587
Flujo antes de inversiones	-985	-811	587
Variación neta en prop.pta.y equipo	-160	51	-47
Variación deudores diversos	192	692	-36
Variación otros activos no operativos	23	101	-13
Variación acreedores diversos	258	-710	-508
Flujo necesario o excedente	-672	-677	-17
Aumento disminución en caja	-672	-677	-17
Número de empresas de factoraje que reportaron a AMEFAC:	33	23	20

Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por la Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

ESTADOS FINANCIEROS POR EMPRESAS

FACTORAJE BANCOMER, S.A. DE C.V.

Balance General Comparativo.
Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Activo	4.117.547,05	100%	2.165.708,69	100%	1.057.219,32	100%	1.109.959,00	100%
Disponibilidad	9.962,04	0,24%	15.482,71	0,71%	9.538,68	0,90%	2.862,00	0,26%
Inst.financieros	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	39.400,00	3,56%
Cartera de fact.vigente	3.910.924,56	94,98%	1.690.368,62	78,06%	919.782,76	87,00%	939.896,00	84,68%
Cartera de fact.vencida	111.803,45	2,72%	119.763,80	5,53%	63.249,42	5,99%	110.619,00	9,97%
Ries.cred.est.prev.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-56.495,00	-6,09%
Otras ctas por cobrar.	27.101,42	0,66%	286.757,48	13,24%	17.466,55	1,65%	7.237,00	0,66%
Activo fijos	35.951,82	0,87%	27.347,81	1,26%	20.522,68	1,94%	24.390,00	2,20%
Bienes adjdos.netos.	0,00	0,00%	25.988,26	1,20%	26.659,23	2,52%	33.008,00	2,97%
Inversiones permites.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Cargos difer.e intangibles.	21.803,75	0,53%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	9.042,00	0,81%
Pasivo	3.790.899,51	100%	2.010.114,61	100%	955.876,52	100%	1.024.409,00	100%
Pasivos financieros.	2.800.096,56	73,86%	1.942.395,30	96,63%	905.653,53	94,76%	996.359,00	97,26%
Instrumentos derivados	829.146,63	21,87%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Otras ctas por pagar	119.795,99	3,16%	61.741,69	3,07%	44.330,60	4,64%	28.050,00	2,74%
Reservas y provisiones	41.860,33	1,10%	5.977,62	0,30%	5.892,39	0,62%	0,00	0,00%
Obligaciones subordinadas	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Creditos diferidos	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Capital	326.647,64	100%	156.694,08	100%	101.342,80	100%	85.560,00	100%
Capital social	127.258,54	38,96%	83.741,41	53,82%	65.574,21	64,71%	167.073,00	218,67%
Reservas de capital	57.548,97	17,82%	41.046,32	26,38%	32.143,13	31,72%	0,00	0,00%
Resultado de ejercicios anter.	87.401,40	26,76%	84.648,77	54,40%	15.801,36	15,59%	0,00	0,00%
Superavit por reval. De activ	6.124,09	1,87%	10.626,72	6,83%	10.351,02	10,21%	0,00	0,00%
Resultado del ejercicio	48.314,54	14,79%	-64.471,15	-41,44%	-22.526,92	-22,23%	-17.791,00	-20,80%
Primas y obligaciones	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	100.131,00	117,04%
Efecto de actualizar	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-183.863,00	-214,92%

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

FACTORAJE BANCOMER, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados Comparativo.
Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Ing. financiero	940,842,29	100%	669,094,89	100%	290,133,67	100%	148,923,00	100%
De factoraje	557,946,06	59%	638,791,51	95%	267,189,40	98%		
De inversion en valores y de crédito	3,927,77	0%	4,975,69	1%	1,076,18	0%		
Comisiones cobradas	30,580,05	3%	14,864,02	2%	10,865,97	4%		
Utilidad por cambios	348,388,41	37%	10,663,67	2%	1,002,12	0%		
Costo de fondos	718,740,02	76%	618,555,34	92%	237,626,64	86%	124,484,00	84%
Intereses pagados	713,682,84	76%	615,040,62	92%	235,894,49	84%		
Comisiones pagadas	5,057,37	1%	1,514,73	0%	1,731,15	1%		
Pérdida por cambios	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
Margen financiero	222,102,27	24%	52,538,66	8%	42,508,04	15%	24,439,00	16%
Estimación preventiva para riesgos crediticios							-57,00	0%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios							24,382,00	16%
Costo de operación	156,324,97	17%	120,705,16	18%	72,688,11	26%	45,847,00	31%
De personal	88,921,32	7%	45,447,68	7%	33,987,68	12%		
De administracion	87,403,64	9%	75,257,47	11%	38,697,43	14%		
Utilidad (pérdida) de operación	66,777,31	7%	-68,166,60	-10%	-30,177,07	-11%	-21,465,00	-14%
Otros ingresos	3,321,43	0%	8,262,27	1%	7,650,15	3%	3,674,00	2%
Castigos y quebrantos	11,313,97	1%	4,566,34	1%	0,00	0%		
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	57,784,77	6%	-64,469,67	-10%	-22,526,92	-8%	-17,791,00	-12%
P.T.U	4,320,78	0%	0,00	0%	0,00	0%		
I.S.R.	5,149,45	1%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Utilidad neta	48,314,54	5%	-64,469,67	-10%	-22,526,92	-8%	-17,791,00	-12%

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

FACTORAJE MIFEL, S.A. DE C.V.

Balance General Comparativo.

Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Activo	634.390,11	100%	421.899,58	100%	395.349,96	100%	496.927,00	100%
Disponibilidad	1.922,34	0%	366,49	0,09%	1.892,00	0,48%	14.601,00	2,94%
Inst.financieros	34.359,60	5,42%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Cartera de fact.vigente	591.660,69	93,26%	379.771,97	90,06%	367.531,23	92,96%	476.749,00	95,94%
Cartera de fact.vencida	1.051,22	0,17%	26.888,22	6,38%	20.713,61	5,24%	205,00	0,04%
Ries.cred.est.prev.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-7.729,00	-1,56%
Otras ctas por cobrar.	1.384,04	0,22%	13.549,77	3,21%	4.172,81	1,06%	11.895,00	2,39%
Activo fijos	2.026,99	0,32%	1.123,11	0,27%	630,67	0,16%	849,00	0,17%
Bienes adqdos.netos.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	409,64	0,10%	357,00	0,07%
Inversiones permtes.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Cargos difer.e intangibles.	1.985,22	0,31%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Pasivo	597.454,44	100%	395.589,66	100%	371.787,36	100%	466.076,00	100%
Pasivos financieros.	492.865,38	82,49%	318.048,02	80,40%	366.379,83	98,55%	464.817,00	99,73%
Instrumentos derivados	89.829,03	15,04%	59.111,24	14,94%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Otras ctas por pagar	9.727,36	1,63%	15.234,44	3,85%	5.167,99	1,39%	1.259,00	0,27%
Reservas y provisiones	5.032,67	0,84%	3.194,96	0,81%	239,54	0,06%	0,00	0,00%
Obligaciones subordinadas	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Creditos diferidos	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Capital	36.935,68	100%	26.110,91	100%	23.562,60	100%	30.851,00	100%
Capital social	29.868,15	80,87%	22.610,05	86,59%	17.704,93	75,14%	43.891,00	142,27%
Reservas de capital	1.612,21	4,36%	1.410,39	5,40%	1.105,11	4,69%	0,00	0,00%
Resultado de ejercicios anter.	-4.452,82	-12,06%	284,62	1,09%	367,98	1,56%	0,00	0,00%
Superavit por reval. De activ	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Resultado del ejercicio	9.908,14	26,83%	1.805,85	6,92%	4.384,57	18,61%	6.466,00	20,96%
Primas y obligaciones	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	8.959,00	29,04%
Efecto de actualizar	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-28.485,00	-92,27%

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

FACTORAJE MIFEL, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados Comparativo.
Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Ing. financiero	124,289,69	100%	146,536,28	100%	112,636,92	100%	91,913,00	100%
De factoraje	117,568,23	96%	142,973,63	98%	111,720,43	99%		
De inversión en valores y de crédito	1,446,25	1%	2,355,58	2%	468,35	0%		
Comisiones cobradas	4,751,96	4%	1,108,34	1%	450,14	0%		
Utilidad por cambios	523,25	0%	97,53	0%	0,00	0%		
Costo de fondos	85,180,16	69%	115,528,48	79%	94,808,17	84%	77,598,00	84%
Intereses pagados	83,752,09	67%	114,535,41	78%	94,504,99	84%		
Comisiones pagadas	1,408,07	1%	993,07	1%	303,18	0%		
Pérdida por cambios	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
Margen financiero	39,129,52	31%	31,008,80	21%	17,829,75	16%	14,318,00	16%
Estimación preventiva para riesgos crediticios							-6,090,00	-7%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios							8,228,00	9%
Costo de operación	29,813,98	22%	28,049,76	19%	14,284,29	13%	5,020,00	5%
De personal	15,782,75	13%	11,204,54	8%	923,43	1%		
De administración	11,051,22	9%	16,845,23	11%	13,360,86	12%		
Utilidad (pérdida) de operación	12,315,56	10%	2,967,04	2%	3,544,46	3%	3,208,00	3%
Otros ingresos	2,816,14	2%	362,06	0%	1,033,37	1%	3,258,00	4%
Castigos y quebrantos	1,806,41	2%	0,00	0%	193,25	0%		
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	13,245,29	11%	3,319,10	2%	4,384,57	4%	6,466,00	7%
P.T.U	1,540,57	1%	1,513,25	1%	0,00	0%		
I.S.R.	1,796,58	1%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Utilidad neta	9,908,14	8%	1,805,85	1%	4,384,57	4%	6,466,00	7%

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994, 1995, 1996 y 1997.

FACTOR QUADRUN DE MEXICO, S.A. DE C.V.

Balance General Comparativo.

Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Activo	1,555,149	100%	1,262,244	100%	306,883	100%	282,737	100%
Disponibilidad	4,595	0,30%	34,027	2,70%	7,013	2,29%	1,224	0,43%
Inst.financieros	49,092	3,16%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Cartera de fact.vigente	1,385,317	89,08%	1,008,754	79,92%	227,675	74,19%	245,115	86,63%
Cartera de fact.vencida	33,814	2,17%	61,263	4,85%	62,966	20,53%	44,217	15,64%
Ries.cred.est.prev.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	-37,308	-13,20%
Otras ctas por cobrar.	31,143	2,00%	62,326	4,92%	8,797	2,87%	5,699	2,02%
Activo fijos	35,381	2,28%	26,838	2,11%	403	0,13%	1,545	0,55%
Bienes adjdos.netos.	0	0,00%	49,238	3,90%	0	0,00%	9,974	3,53%
Inversiones permit.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Cargos difer.e intangibles.	15,807	1,02%	0	0,00%	0	0,00%	12,271	4,34%
Pasivo	1,440,138	100%	1,182,572	100%	284,788	100%	224,784	100%
Pasivos financieros.	1,029,289	71,47%	880,050	74,42%	172,033	67,52%	172,324	76,68%
Instrumentos derivados	291,944	20,27%	189,158	16,00%	23,144	9,08%	0	0,00%
Otras ctas por pagar	113,666	7,89%	112,772	9,54%	59,615	23,40%	38,280	17,03%
Reservas y provisiones	5,239	0,36%	594	0,05%	7	0,00%	0	0,00%
Obligaciones subordinadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	14,180	6,31%
Creditos diferidos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Capital	115,011	100%	79,672	100%	62,085	100%	57,953	100%
Capital social	44,915	39,06%	29,556	37,10%	23,144	44,43%	76,589	132,18%
Reservas de capital	6,753	7,81%	5,760	7,23%	5,101	9,79%	0	0,00%
Resultado de ejercicios anter.	32,288	28,07%	35,167	44,14%	19,297	37,06%	0	0,00%
Superavit por reval. De activ	7,903	6,87%	9,614	12,07%	6,848	13,15%	0	0,00%
Resultado del ejercicio	21,152	18,33%	-425	-0,53%	-2,305	-4,43%	-2,827	-4,88%
Primas y obligaciones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	98,857	170,58%
Efecto de actualizar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	-114,686	-197,88%

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

FACTOR QUADRUN, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados Comparativo.
Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
ing. financiero	223,029,76	100%	419,513,94	100%	118,268,36	100%	40,470,00	100%
De factoraje	207,399,51	93%	390,423,82	93%	104,794,68	91%		
De inversión en valores y de crédito	6,434,00	3%	18,225,47	4%	4,101,06	4%		
Comisiones cobradas	1,971,75	1%	3,141,76	1%	5,169,15	4%		
Utilidad por cambios	7,224,50	3%	7,722,88	2%	1,203,47	1%		
Costo de fondos	167,897,19	75%	334,412,97	80%	115,404,91	100%	34,623,00	86%
Intereses pagados	161,337,43	72%	331,501,74	79%	113,743,19	99%		
Comisiones pagadas	6,559,76	3%	2,911,23	1%	1,661,72	1%		
Pérdida por cambios	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
Margen financiero	55,132,57	25%	85,100,97	20%	-136,55	0%	5,647,00	14%
Estimación preventiva para riesgos crediticios							-6,632,00	-16%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios							-886,00	-2%
Costo de operación	33,497,24	15%	88,044,71	21%	7,411,77	6%	4,042,00	10%
De personal	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
De administración	33,497,24	15%	88,044,71	21%	7,411,77	6%		
Utilidad (pérdida) de operación	21,635,32	10%	-2,943,74	-1%	-7,848,32	-7%	-6,027,00	-12%
Otros ingresos	4,338,74	2%	2,665,92	1%	5,243,21	5%	2,203,00	5%
Castigos y quebrantos	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	25,974,06	12%	-277,82	0%	-2,305,11	-2%	-2,824,00	-7%
P.T.U	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
I.S.R.	4,821,57	2%	147,76	0%	0,00	0%	0,00	0%
Utilidad neta	21,152,49	9%	-425,60	0%	-2,305,11	-2%	-2,824,00	-7%

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

FACTOR BANORTE, S.A. DE C.V.

Balance General Comparativo.
Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Activo	615.621	100%	411.000	100%	281.806	100%	273.696	100%
Disponibilidad	3.102	0,50%	1.426	0,36%	9.259	3,29%	475	0,17%
Inst.financieros	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Cartera de fact.vigente	578.099	93,91%	310.192	75,47%	228.069	80,93%	258.609	94,60%
Cartera de fact.vencida	30.915	5,02%	88.373	21,02%	39.543	14,03%	15.714	5,74%
Ries.cred.est.prev.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	-5.471	-2,00%
Otras clas por cobrar.	81	0,01%	10.821	2,68%	3.174	1,13%	2.295	0,84%
Activo fijos	1.127	0,18%	585	0,14%	381	0,14%	735	0,27%
Bienes adjdos.netos.	0	0,00%	1.503	0,37%	1.381	0,49%	1.039	0,38%
Inversiones permtes.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Cargos difer.e intangibles.	2.296	0,37%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pasivo	542.412	100%	367.957	100%	241.989	100%	225.076	100%
Pasivos financieros.	537.850	99,16%	366.438	99,59%	241.499	99,80%	223.925	99,49%
Instrumentos derivados	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Otras clas por pagar	4.563	0,84%	1.519	0,41%	490	0,20%	1.063	0,47%
Reservas y provisiones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Obligaciones subordinadas	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Creditos diferidos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	88	0,04%
Capital	73.208	100%	43.043	100%	39.816	100%	48.520	100%
Capital social	50.529	69,02%	33.250	77,25%	26.037	65,39%	60.341	124,36%
Reservas de capital	3.696	5,05%	3.690	8,56%	2.881	7,24%	0	0,00%
Resultado de ejercicios anter.	-1.623	-2,22%	11.244	26,12%	4.787	12,02%	0	0,00%
Superavit por reval. De activ	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Resultado del ejercicio	20.607	28,16%	-5.131	-11,92%	6.111	15,35%	1.196	2,46%
Primas y obligaciones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	33.160	68,34%
Efecto de actualizar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	-46.177	-95,17%

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

FACTOR BANORTE, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados Comparativo.
Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
ing. financiero	123,964,45	100%	208,791,70	100%	81,616,11	100%	6,576,00	100%
De factoraje	115,035,05	93%	206,837,61	99%	70,822,04	87%		
De inversión en valores y de crédito	974,64	1%	651,20	0%	188,78	0%		
Comisiones cobradas	7,354,75	6%	2,102,88	1%	2,300,48	3%		
Utilidad por cambios	0,00	0%	0,00	0%	8,302,80	10%		
Costo de fondos	76,049,28	62%	183,389,66	87%	53,836,88	66%	4,726,00	72%
Intereses pagados	70,497,82	57%	162,031,58	87%	53,451,54	66%		
Comisiones pagadas	195,38	0%	223,14	0%	385,34	0%		
Pérdida por cambios	5,356,08	4%	1,134,94	1%	0,00	0%		
Margen financiero	47,315,19	38%	26,402,03	13%	27,778,23	34%	1,850,00	28%
Estimación preventiva para riesgos crediticios							0,00	0%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios							1,850,00	28%
Costo de operación	18,120,76	15%	35,815,51	17%	22,748,79	28%	806,00	11%
De personal	0,00	0%	0,00	0%	22,748,79	28%		
De administración	18,120,76	15%	35,515,51	17%	0,00	0%		
Utilidad (pérdida) de operación	29,194,43	24%	-8,113,48	-4%	6,031,44	8%	1,152,00	18%
Otros ingresos	38,18	0%	3,982,62	2%	1,079,65	1%	46,00	1%
Castigos y quebrantos	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	29,232,61	24%	-6,130,86	-3%	6,111,09	7%	1,198,00	18%
P.T.U	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
I.S.R.	8,625,83	7%	0,00	0%	0,00	0%	2,00	0%
Utilidad neta	20,606,78	17%	-6,130,86	-3%	6,111,09	7%	1,196,00	18%

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994, 1996, 1996 y 1997.

MEX - FACTOR, S.A. DE C.V.

Balance General Comparativo.

Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Activo	334,683,88	100%	467,681,32	100%	151,450,07	100%	188,810,00	100%
Disponibilidad	8,480,98	2,53%	2,995,46	0,64%	3,307,23	2,18%	4,692,00	2,51%
Inst.financieros	7,634,57	2,29%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	3,445,00	1,85%
Cartera de fact.vigente	278,274,16	83,15%	405,190,40	86,84%	124,069,81	81,92%	165,603,00	88,74%
Cartera de fact.vencida	7,258,16	2,17%	7,830,76	1,67%	7,081,97	4,68%	13,131,00	7,04%
Ries.cred.est.prev.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-5,000,00	-2,69%
Otras ctas por cobrar.	30,594,42	9,14%	37,622,83	8,04%	5,047,64	3,33%	289,00	0,15%
Activo fijos	45,36	0,01%	13,30	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Bienes adjtos.netos.	0,00	0,00%	14,028,57	3,00%	11,943,31	7,89%	4,450,00	2,39%
Inversiones permies.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Cargos difer.e intangibles.	2,378,22	0,71%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Pasivo	286,902,00	100%	438,425,40	100%	125,707,33	100%	162,750,00	100%
Pasivos financieros.	286,933,23	96,64%	432,416,44	98,63%	122,749,56	97,65%	162,194,00	99,66%
Instrumentos derivados	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Otras ctas por pagar	4,821,57	1,62%	2,297,65	0,52%	1,961,43	1,56%	312,00	0,19%
Reservas y provisiones	4,877,94	1,64%	3,672,29	0,84%	998,34	0,79%	0,00	0,00%
Obligaciones subordinadas	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Creditos diferidos	269,26	0,09%	39,01	0,01%	0,00	0,00%	244,00	0,15%
Capital	37,761,88	100%	29,256	100%	25,742,74	100%	23,880,00	100%
Capital social	26,948,71	71,36%	17,733,37	60,61%	18,050,93	70,12%	47,499,00	199,07%
Reservas de capital	0,00	0,00%	444,22	1,52%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Resultado de ejercicios anter.	4,064,76	10,76%	6,671,59	22,80%	4,859,02	18,88%	0,00	0,00%
Superavit por reval. De activ	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Resultado del ejercicio	6,748,41	17,87%	4,406,74	15,06%	2,832,79	11,00%	-1,303,00	-5,48%
Primas y obligaciones	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-23,639,00	-99,07%
Efecto de actualizar	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	1,303,00	5,48%

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

MEX-FACTOR, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados Comparativo.
Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Ing. financiero	58,625,97	100%	77,200,76	100%	54,898,88	100%	26,021,00	100%
De factoraje	50,872,42	86%	65,844,51	86%	51,274,87	93%		
De inversión en valores y de crédito	458,13	1%	9,994,23	13%	2,246,10	4%		
Comisiones cobradas	5,286,44	9%	1,562,01	2%	1,418,71	3%		
Utilidad por cambios	8,98	0%	0,00	0%	0,00	0%		
Costo de fondos	38,034,91	64%	64,182,98	83%	49,260,21	90%	29,540,00	84%
Intereses pagados	32,205,95	67%	47,751,54	62%	30,605,23	56%		
Comisiones pagadas	3,828,96	7%	14,409,84	19%	18,383,43	30%		
Pérdida por cambios	0,00	0%	2,021,60	3%	2,271,55	4%		
Margen financiero	20,591,06	36%	13,017,77	17%	5,678,48	10%	5,481,00	16%
Estimación preventiva para riesgos crediticios							0,00	0%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios							5,481,00	16%
Costo de operación	14,341,20	25%	9,697,20	13%	4,238,48	8%	7,461,00	21%
De personal	2,989,06	5%	1,975,79	3%	364,51	1%		
De administración	11,352,14	20%	7,721,41	10%	3,871,94	7%		
Utilidad (pérdida) de operación	6,249,86	11%	3,320,57	4%	1,443,01	3%	-1,970,00	-6%
Otros ingresos	496,55	1%	1,086,17	1%	1,533,27	3%	667,00	2%
Castigos y quebrantos	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	6,748,41	12%	4,406,74	6%	2,976,28	6%	-1,303,00	-4%
P.T.U	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
I.S.R.	0,00	0%	0,00	0%	143,49	0%	0,00	0%
Utilidad neta	6,748,41	12%	4,406,74	6%	2,832,79	6%	-1,303,00	-4%

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

FACTORAJE SERFIN, S.A. DE C.V.

Balanza General Comparativo.

Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Activo	6,002,666.46	100%	2,480,016.16	100%	126,204.92	100%	113,328.00	100%
Disponibilidad	6,397.85	0,11%	5,906.69	0,24%	14,357.20	11,38%	786.00	0,69%
Inst. financieros	195,685.23	3,26%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	42,213,00	37,26%
Cartera de fact. vigente	4,007,786.78	68,77%	2,057,439.66	83,64%	44,769.18	35,47%	8,044,00	7,10%
Cartera de fact. vencida	1,048,119.26	17,48%	242,922,07	9,87%	3,252.85	2,68%	15,165,00	13,38%
Ries. cred. est. prev.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-11,170,00	-8,86%
Otras ctas por cobrar.	689,270.48	11,48%	103,531,86	4,21%	22,924.99	18,16%	14,202,00	12,53%
Activo fijos	39,675,01	0,66%	31,859,97	1,30%	24,429,33	19,36%	28,147,00	23,07%
Bienes adjdos.netos.	0,00	0,00%	18,185,92	0,74%	16,471,37	13,05%	7,934,00	7,00%
Inversiones permitt.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-1,228,00	-1,08%
Cargos difer.e intangibles.	15,721,88	0,26%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	11,231,00	9,91%
Pasivo	5,491,715,14	100%	2,253,488,88	100%	27,471,57	100%	13,189,00	100%
Pasivos financieros.	5,006,233,03	91,16%	2,142,359,75	95,07%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Instrumentos derivados	382,334,80	6,96%	29,925,06	1,33%	18,225,66	66,34%	0,00	0,00%
Otras ctas por pagar	102,355,91	1,86%	80,234,64	3,56%	9,171,85	33,33%	1,464,00	11,10%
Reservas y provisiones	0,00	0,00%	969,42	0,04%	74,06	0,27%	0,00	0,00%
Obligaciones subordinadas	791,39	0,01%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	11,725,00	89,90%
Creditos diferidos	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Capital	510,951,33	100%	206,527	100%	98,733,34	100%	100,137,00	100%
Capital social	222,326,84	43,51%	85,962,52	41,62%	67,313,45	68,18%	400,809,00	400,26%
Reservas de capital	37,409,30	7,32%	15,932,25	7,71%	12,475,61	12,64%	0,00	0,00%
Resultado de ejercicios anter.	227,130,23	44,46%	89,689,48	43,43%	66,310,18	67,16%	0,00	0,00%
Superavit por reval. De activ	18,578,21	3,64%	19,949,75	9,66%	17,871,57	18,10%	0,00	0,00%
Resultado del ejercicio	6,728,19	1,32%	-5,006,72	-2,42%	-65,237,46	-66,07%	-11,478,00	-11,46%
Primas y obligaciones	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	36,651,00	36,60%
Efecto de actualizar	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-325,845,00	-325,40%
Resultados de subsidiarias	-1,221,45	-0,24%						

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

FACTORAJE SERFIN, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados Comparativo.
Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Ing. financiero	1.100.641,39	100%	1.242.281,10	100%	235.126,12	100%	10.811,00	100%
De factoraje	1.060.874,08	96%	1.193.562,31	96%	223.472,11	96%		
De inversión en valores y de crédito	25.008,40	2%	10.827,70	1%	4.318,30	2%		
Comisiones cobradas	14.758,91	1%	37.871,09	3%	7.337,71	3%		
Utilidad por cambios	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
Costo de fondos	823.630,46	84%	1.204.828,36	97%	260.642,06	111%	11.833,00	108%
Intereses pagados	912.514,71	83%	1.203.175,27	97%	208.777,01	89%		
Comisiones pagadas	6.577,73	1%	1.502,80	0%	306,97	0%		
Pérdida por cambios	4.588,02	0%	147,78	0%	51.556,07	22%		
Margen financiero	176.960,94	16%	37.436,16	3%	-25.515,93	-11%	-1.022,00	-9%
Estimación preventiva para riesgos crediticios							-2.988,00	-28%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios							-4.010,00	-37%
Costo de operación	201.958,11	18%	86.946,72	7%	47.260,60	20%	10.273,00	86%
De personal	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
De administración	201.958,11	18%	86.946,72	7%	47.260,60	20%		
Utilidad (pérdida) de operación	-24.997,17	-2%	-49.511,57	-4%	-72.776,53	-31%	-14.283,00	-132%
Otros ingresos	33.270,43	3%	48.620,47	4%	8.777,25	4%	2.526,00	23%
Castigos y quebrantos	1.545,06	0%	4.115,82	0%	1.238,19	1%		
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	6.728,19	1%	-5.006,72	0%	-65.237,46	-28%	-11.757,00	-109%
P.T.U	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
I.S.R.	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	-278,00	-3%
Utilidad neta	6.728,19	1%	-5.006,72	0%	-65.237,46	-28%	-11.478,00	-106%

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

FACTORAJE CAPITAL HAUS, S.A. DE C.V.

Balance General Comparativo.

Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997 *
Activo	1.405.749,50	100%	859.437,51	100%	588.712,11	100%	0,00
Disponibilidad	1.777,72	0,13%	2.265,44	0,26%	255,16	0,04%	0,00
Inst.financieros	189.554,30	13,48%	0,00	0,00%	2.086,87	0,35%	0,00
Cartera de fact.vigente	1.207.283,05	85,88%	819.968,93	95,41%	445.003,96	75,59%	0,00
Cartera de fact.vencida	0,00	0,00%	31.603,82	3,68%	126.439,25	21,48%	0,00
Ries.cred.est.prev.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Otras ctas por cobrar.	80,17	0,01%	5.121,99	0,60%	14.395,73	2,45%	0,00
Activo fijos	911,54	0,06%	477,32	0,06%	238,96	0,04%	0,00
Bienes adjdos.netos.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Inversiones permtes.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Cargos difer.e intangibles.	6.142,73	0,44%	0,00	0,00%	292,19	0,05%	0,00
Pasivo	1.299.457,73	100%	780.620,06	100%	771.833,29	100%	0,00
Pasivos financieros.	554.883,79	42,70%	469.909,22	60,20%	496.681,07	64,35%	0,00
Instrumentos derivados	653.525,94	50,29%	216.153,54	27,69%	181.073,54	23,46%	0,00
Otras ctas por pagar	86.190,28	6,63%	94.227,75	12,07%	93.901,52	12,17%	0,00
Reservas y provisiones	2.675,33	0,21%	329,55	0,04%	0,00	0,00%	0,00
Obligaciones subordinadas	0,00	0,00%	0,00	0,00%	47,10	0,01%	0,00
Creditos diferidos	2.182,40	0,17%	0,00	0,00%	130,07	0,02%	0,00
Capital	106.291,77	100%	78.817	100%	-183.121,30	100%	0,00
Capital social	89.829,03	84,51%	59.111,24	75,00%	46.287,40	-25,28%	0,00
Reservas de capital	0,00	0,00%	1.083,36	1,37%	1.543,22	-0,84%	0,00
Resultado de ejercicios anter.	-1.810,73	-1,70%	9.748,77	12,37%	13.888,77	-7,58%	0,00
Superavit por reval. De activ	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Resultado del ejercicio	18.273,47	17,19%	8.874,07	11,26%	-244.840,69	133,70%	0,00
Primas y obligaciones	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Efecto de actualizar	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Resultados de subsidiarias							

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

Revocado en octubre 1997

FACTORAJE KAPITAL-MAUS, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados Comparativo.
Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1996		1996	INCP	1996		1997
Ing. financiero	88,149.64	100%	282,199.72	100%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
De factoraje	77,948.00	79%	250,148.94	96%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
De inversion en valores y de credito	9,336.97	10%	2,184.18	1%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
Comisiones cobradas	10,862.58	11%	8,744.03	3%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
Utilidad por cambios	0.00	0%	1,124.59	0%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
Costo de fondos	68,911.83	87%	219,827.32	84%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
Intereses pagados	43,809.45	48%	218,358.30	83%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
Comisiones pagadas	5,205.50	6%	1,168.82	0%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
Pérdida por cambios	6,806.79	7%	0.00	0%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
Margen financiero	42,237.81	43%	42,672.40	16%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
Estimación preventiva para riesgos crediticios									0.00 0%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios									0.00 0%
Costo de operacion	23,746.30	24%	33,887.00	13%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
De personal	0.00	0%	0.00	0%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
De administracion	23,746.30	24%	33,887.00	13%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
Utilidad (pérdida) de operacion	19,491.51	19%	8,788.41	3%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
Otros ingresos	58.30	0%	88.87	0%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
Castigos y quebrantos	0.00	0%	0.00	0%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	19,549.81	19%	8,874.87	3%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
P.T.U	0.00	0%	0.00	0%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
ISR.	276.22	0%	0.00	0%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%
Utilidad neta	19,273.47	19%	8,874.87	3%	0.00	1,1572	0.00	0%	0.00 0%

- 1) En 1996 no reportó a la AMEFAC
 2) Reversado en octubre 1997

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994, 1996, 1996 y 1997.

FACTORAJE AURUM HELLER, S.A. DE C.V.

Balance General Comparativo.

Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Activo	580.237,58	100%	340.207,34	100%	409.243,13	100%	353.077,00	100%
Disponibilidad	19,76	0,00%	28.051,24	8,25%	25.812,17	6,31%	5.006,00	1,42%
Inst. financieros	15.764,99	2,72%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	4.200,00	1,19%
Cartera de fact.vigente	549.161,00	94,64%	233.885,44	68,76%	295.798,49	72,28%	316.621,00	89,67%
Cartera de fact.vencida	3.087,08	0,53%	60.540,25	17,80%	29.056,92	7,10%	123.174,00	34,89%
Ries.cred.est.prev.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-109.094,00	-30,90%
Otras ctas por cobrar.	5.345,28	0,92%	15.376,31	4,52%	10.324,41	2,52%	2.429,00	0,69%
Activo fijos	0,00	0,00%	2.354,11	0,69%	2.160,46	0,53%	2.353,00	0,67%
Bienes adidos.netos.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	46.090,68	11,26%	1.631,00	0,46%
Inversiones permtes.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Cargos difer.e intangibles.	6.849,48	1,18%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	6.757,00	1,91%
Pasivo	544.438,92	100%	313.249,56	100%	316.338,52	100%	272.448,00	100%
Pasivos financieros.	534.140,69	98,11%	306.194,74	97,75%	311.971,31	98,62%	270.460,00	99,27%
Instrumentos derivados	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Otras ctas por pagar	10.298,22	1,89%	7.028,33	2,24%	4.354,49	1,38%	1.988,00	0,73%
Reservas y provisiones	0,00	0,00%	26,60	0,01%	12,73	0,00%	0,00	0,00%
Obligaciones subordinadas	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Créditos diferidos	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Capital	35.798,66	100%	26.958	100%	92.904,60	100%	80.629,00	100%
Capital social	35.931,61	100,37%	70.327,60	260,88%	202.507,39	217,97%	360.580,00	447,21%
Reservas de capital	0,00	0,00%	0,00	0,00%	41,66	0,04%	0,00	0,00%
Resultado de ejercicios anter.	-945,90	-2,64%	-87,04	-0,32%	-34.002,73	-36,60%	0,00	0,00%
Superavit por reval. De activ	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Resultado del ejercicio	812,95	2,27%	-43.282,87	-160,56%	-75.641,72	-81,42%	-125.023,00	-166,06%
Primas y obligaciones	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-259.100,00	-321,35%
Efecto de actualizar	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	104.172,00	129,20%
Resultados de subsidiarias	0,00	0,00%						

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

FACTORAJE AJURUM-HELLER, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados Comparativo.

Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Ing. financiero	64,474,78	100%	146,673,70	100%	48,092,61	100%	45,892,00	100%
De factoraje	63,376,62	98%	142,781,72	97%	44,123,47	92%		
De inversion en valores y de credito	525,50	1%	3,398,90	2%	3,969,14	8%		
Comisiones cobradas	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
Utilidad por cambios	572,66	1%	393,09	0%	0,00	0%		
Costo de fondos	46,187,84	72%	155,178,82	106%	56,658,09	118%	59,283,00	129%
Intereses pagados	45,204,21	70%	153,998,08	106%	24,164,34	50%		
Comisiones pagadas	983,63	2%	1,180,75	1%	2,020,45	4%		
Pérdida por cambios	0,00	0%	0,00	0%	30,473,31	63%		
Margen financiero	18,286,94	28%	-8,606,12	-6%	-8,665,48	-18%	-13,391,00	-29%
Estimación preventiva para riesgos crediticios							-47,840,00	-104%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios							-61,231,00	-133%
Costo de operación	17,572,80	27%	34,688,47	24%	67,528,69	140%	24,928,00	54%
De personal	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
De administracion	17,572,80	27%	34,688,47	24%	67,528,69	140%		
Utilidad (pérdida) de operación	714,14	1%	-43,291,59	-30%	-76,094,18	-158%	-96,159,00	-188%
Otros ingresos	98,81	0%	82,76	0%	452,46	1%	-38,864,00	-86%
Castigos y quebrantos	0,00	0%	73,89	0%	0,00	0%		
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	812,96	1%	-43,282,73	-30%	-76,641,72	-157%	-125,023,00	-272%
P.T.U	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
I.S.R.	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
Utilidad neta	812,96	1%	-43,282,73	-30%	-76,641,72	-157%	-125,023,00	-272%

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1996,1996 y 1997.

***FACTORING INVERMEXICO, S.A. DE C.V.**

Balance General Comparativo.

Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Activo	1.352.351,54	100%	988.932,64	100%	509.959,88	100%	323.920,00	100%
Disponibilidad	1.361,58	0,10%	4.768,80	0,48%	1.729,99	0,34%	633,00	0,20%
Inst. financieros	52.372,12	3,87%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	2.000,00	0,62%
Cartera de fact.vigente	1.235.671,71	91,37%	824.250,07	82,51%	381.014,75	74,71%	311.491,00	96,16%
Cartera de fact.vencida	37.829,60	2,78%	106.245,06	10,64%	91.860,82	18,01%	923,00	0,28%
Ries.cred.est.prev.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-923,00	-0,28%
Otras ctas por cobrar.	5.204,02	0,38%	57.030,52	5,71%	29.301,08	5,75%	2.603,00	0,80%
Activo fijos	17.895,07	1,32%	964,99	0,10%	639,92	0,13%	1.010,00	0,31%
Bienes adqdos.netos.	0,00	0,00%	5.673,20	0,57%	5.413,31	1,06%	3.086,00	0,95%
Inversiones permites.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Cargos difer.e intangibles.	2.217,43	0,16%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	3.097,00	0,96%
Pasivo	1.265.387,16	100%	943.600,09	100%	452.790,31	100%	241.704,00	100%
Pasivos financieros.	1.138.326,92	89,96%	935.031,92	99,09%	388.784,09	85,86%	232.516,00	96,20%
Instrumentos derivados	112.286,28	8,87%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Otras ctas por pagar	14.768,77	1,17%	8.566,70	0,91%	8.743,69	1,93%	9.188,00	3,80%
Reservas y provisiones	7,19	0,00%	1,48	0,00%	55.262,53	12,20%	0,00	0,00%
Obligaciones subordinadas	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Creditos diferidos	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Capital	86.964,38	100%	55.333	100%	57.169,57	100%	82.216,00	100%
Capital social	57.266,01	65,85%	37.683,41	68,10%	29.508,22	51,62%	29.800,00	36,25%
Reservas de capital	4.011,54	4,61%	3.747,50	6,77%	2.934,62	5,13%	0,00	0,00%
Resultado de ejercicios anter.	10.101,50	11,62%	15.795,41	28,55%	560,08	0,98%	0,00	0,00%
Superavit por reval. De activ	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Resultado del ejercicio	15.585,34	17,92%	-1.893,78	-3,42%	24.166,65	42,27%	10.350,00	12,59%
Primas y obligaciones	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	51.728,00	62,92%
Efecto de actualizar	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-9.662,00	-11,75%
Resultados de subsidiarias	0,00	0,00%						

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

* Incluye cifras de Factoraje Mexicano Somex fusionada en abril de 1994

* FACTORING INVERMEXICO, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados Comparativo.

Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Ing. financiero	219,171,60	100%	312,196,01	100%	154,697,87	100%	53,948,00	100%
De factoraje	214,195,07	98%	310,741,87	100%	152,779,87	99%		
De inversion en valores y de credito	3,797,52	2%	141,87	0%	217,55	0%		
Comisiones cobradas	1,179,01	1%	1,312,27	0%	377,24	0%		
Utilidad por cambios	0,00	0%	0,00	0%	1,313,41	1%		
Costo de fondos	179,808,52	82%	286,519,10	91%	113,232,87	73%	34,014,00	63%
Intereses pagados	173,498,03	79%	281,410,87	90%	113,208,26	73%		
Comisiones pagadas	718,63	0%	336,93	0%	26,82	0%		
Pérdida por cambios	5,591,86	3%	3,771,30	1%	0,00	0%		
Margen financiero	39,363,08	18%	26,676,90	9%	41,455,00	27%	19,934,00	37%
Estimación preventiva para riesgos crediticios							0,00	0%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios							19,934,00	37%
Costo de operación	23,517,24	11%	28,612,90	9%	12,635,30	8%	8,861,00	16%
De personal	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
De administracion	23,517,24	11%	28,612,90	9%	12,635,30	8%		
Utilidad (pérdida) de operación	15,845,84	7%	-1,935,99	-1%	28,819,69	19%	11,083,00	21%
Otros ingresos	197,62	0%	42,86	0%	76,37	0%	66,00	0%
Castigos y quebrantos	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	16,043,46	7%	-1,893,04	-1%	28,896,07	19%	11,149,00	21%
P.T.U	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
I.S.R.	458,13	0%	0,00	0%	4,729,42	3%	799,00	1%
Utilidad neta	15,585,34	7%	-1,893,04	-1%	24,166,65	16%	10,350,00	19%

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1996,1996 y 1997.

* Incluye cifras de Factoraje Mexicano Somex fusionada en abril de 1994

FACTORING ESTRATEGICO, S.A. DE C.V.

Balanza General Comparativo.

Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Activo	1.120.437,91	100%	600.011,58	100%	584.543,93	100%	852.047,00	100%
Disponibilidad	1.482,18	0,13%	639,88	0,11%	62,49	0,01%	93,00	0,01%
Inst.financieros	12.059,55	1,08%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Cartera de fact.vigente	848.697,92	76,75%	348.904,09	58,15%	381.423,24	65,25%	695.524,00	81,63%
Cartera de fact.vencida	169.511,42	15,13%	167.490,22	27,91%	134.985,64	23,09%	133.229,00	15,64%
Ries.cred.est.prev.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-42.162,00	-4,95%
Otras ctas por cobrar.	73.579,18	6,57%	76.942,14	12,82%	58.694,74	10,04%	47.569,00	5,58%
Activo fijos	7.776,95	0,69%	5.985,01	1,00%	3.773,58	0,66%	3.181,00	0,37%
Bienes adjdos.netos.	0,00	0,00%	50,24	0,01%	5.604,25	0,96%	3.275,00	0,38%
Inversiones permtes.	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Cargos difer.e intangibles.	7.330,72	0,65%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	11.318,00	1,33%
Pasivo	1.056.263,83	100%	568.874,74	100%	561.708,04	100%	828.891,00	100%
Pasivos financieros.	999.570,26	94,63%	217.511,62	38,24%	126.783,84	22,57%	792.137,00	95,57%
Instrumentos derivados	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Otras ctas por pagar	53.632,42	5,08%	350.154,29	61,66%	433.561,37	77,19%	36.754,00	4,43%
Reservas y provisiones	3.061,15	0,29%	1.208,82	0,21%	1.382,84	0,25%	0,00	0,00%
Obligaciones subordinadas	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Creditos diferidos	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Capital	64.174,08	100%	31.137	100%	22.835,89	100%	23.156,00	100%
Capital social	52.774,55	82,24%	34.727,85	111,53%	27.193,85	119,08%	66.664,00	287,89%
Reservas de capital	1.150,04	1,79%	790,47	2,54%	619,09	2,71%	0,00	0,00%
Resultado de ejercicios anter.	-6.116,23	-9,53%	303,54	0,97%	-6.511,48	-28,51%	0,00	0,00%
Superavit por reval. De activ	3.798,65	5,92%	3.732,43	11,99%	2.263,45	9,91%	0,00	0,00%
Resultado del ejercicio	12.567,08	19,58%	-8.417,44	-27,03%	-729,03	-3,19%	-8.815,00	-38,07%
Prmas y obligaciones	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-13.909,00	-60,07%
Efecto de actualizar	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-20.784,00	-89,76%
Resultados de subsidiarias	0,00	0,00%						

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

FACTORIZING ESTRATEGICO, S.A. DE C.V.

Estado de Resultados Comparativo.

Montos a pesos constantes de diciembre de 1997.

	1994		1995		1996		1997	
Ing. financiero	213.150,81	100%	270.568,82	100%	163.050,11	100%	103.186,00	100%
De factoraje	207.752,08	97%	268.028,81	99%	168.937,45	100%		
De inversion en valores y de credito	2.135,69	1%	1.538,37	1%	54,39	0%		
Comisiones cobradas	2.571,36	1%	11,82	0%	0,00	0%		
Utilidad por cambios	681,68	0%	990,11	0%	68,27	0%		
Costo de fondos	168.050,48	79%	268.205,42	99%	161.172,74	96%	95.097,00	92%
Intereses pagados	167.898,25	79%	268.130,06	99%	161.132,23	96%		
Comisiones pagadas	1.082,23	0%	75,37	0%	40,50	0%		
Pérdida por cambios	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%		
Margen financiero	44.090,33	21%	2.361,49	1%	7.887,37	5%	8.089,00	8%
Estimación preventiva para riesgos crediticios							-30.383,00	-29%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios							-22.294,00	-22%
Costo de operación	22.300,06	10%	12.008,45	4%	8.855,94	5%	6.758,00	7%
De personal	10.831,14	5%	3.840,75	1%	2.753,38	2%		
De administración	11.468,92	5%	8.167,70	3%	6.092,58	4%		
Utilidad (pérdida) de operación	21.790,28	10%	-8.646,96	-4%	-968,56	-1%	-29.062,00	-29%
Otros ingresos	545,71	0%	1.613,74	1%	239,54	0%	20.237,00	20%
Castigos y quebrantos	4,49	0%	1,48	0%	0,00	0%		
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	22.331,50	10%	-8.034,70	-3%	-729,03	0%	-8.818,00	-9%
P.T.U	2.495,00	1%	0,00	0%	0,00	0%		
I.S.R.	7.269,41	3%	382,75	0%	0,00	0%	0,00	0%
Utilidad neta	12.567,08	6%	-8.417,44	-3%	-729,03	0%	-8.818,00	-9%

Fuente: Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje. Boletines dic. 1994,1995,1996 y 1997.

RAZONES FINANCIERAS
PRESENTADAS EN FORMA GENERAL

Tabla 1
Razones Financieras

Rentabilidad				
Utilidad Neta / (Capital - Utilidad) (%)				
Empresa	1994	1995	1996	1997
Bancomer	17,50	-29,30	-18,19	-17,22
Mifel	31,33	7,43	22,86	26,52
Quadrum	20,43	-0,53	-4,24	-4,65
Factor Banorte	38,00	-10,65	18,13	2,53
Mex- Factor	21,76	17,73	12,36	-5,18
Serfin	1,33	-2,37	-39,79	-10,28
Kapital Haus	19,61	12,69	0,00	0,00
Aurum Heiler	2,32	-61,62	-44,88	-60,79
Factoring Invermexico	22,22	-3,31	73,23	14,40
Factoring Estratégico	21,77	-21,28	-3,09	-27,57
Promedio	19,63	-9,12	1,64	-8,22

Fuente: Elaboración propia, con datos proporcionados por la AMEFAC.

Tabla 2
Razones Financieras

Liquidez				
Cartera Total / Capital Contable %				
Empresa	1994	1995	1996	1997
Bancomer	12,39	11,63	9,70	12,28
Mifel	14,25	15,57	16,48	15,46
Quadrum	11,47	13,43	5,58	4,99
Factor Banorte	8,16	9,21	6,72	5,66
Mex- Factor	7,56	14,11	5,09	7,49
Serfin	10,61	11,14	0,49	0,23
Kapital Haus	10,83	10,80	0,00	0,00
Aurum Heller	15,43	10,92	3,50	5,45
Factoring Invermexico	14,85	16,82	8,27	3,80
Factoring Estratégico	14,61	16,58	22,61	35,79
Promedio	12,02	13,02	7,84	9,12

Fuente: Elaboración propia, con datos proporcionados por la AMEFAC.

Tabla 3
Razones Financieras

Liquidez				
Cartera Vencida / Capital Contable %				
Empresa	1994	1995	1996	1997
Bancomer	0,34	0,77	0,62	1,29
Mifel	0,00	1,03	0,88	0,01
Quadrum	0,36	0,77	1,21	0,76
Factor Banorte	0,43	2,01	0,99	0,32
Mex- Factor	0,19	0,27	0,28	0,55
Serfin	2,66	1,18	0,03	0,15
Kapital Haus	0,00	0,40	0,00	0,00
Aurum Heller	0,09	2,25	0,31	1,53
Factoring Invermexico	0,45	1,92	1,61	0,01
Factoring Estratégico	2,42	5,38	5,91	5,75
Promedio	0,69	1,60	1,18	1,04

Fuente: Elaboración propia, con datos proporcionados por la AMEFAC.

Tabla 4
Razones Financieras

Liquidez				
Cartera Vencida / Cartera Total %				
Empresa	1994	1995	1996	1997
Bancomer	2,72	6,62	6,43	10,53
Mifel	0,01	6,61	5,34	0,04
Quadrum	3,15	5,73	21,67	15,28
Factor Banorta	5,33	21,78	14,78	5,72
Mex- Factor	2,54	1,90	5,40	7,35
Serfin	25,09	10,56	6,77	65,34
Kapital Haus	0,00	3,71	0,00	0,00
Aurum Heller	0,56	20,56	8,94	28,01
Factoring Invermexico	3,04	11,42	19,43	0,30
Factoring Estratégico	16,55	32,43	26,14	16,08
Promedio	5,90	12,13	11,49	14,87

Fuente: Elaboración propia, con datos proporcionados por la AMEFAC.

Tabla 5
Razones Financieras

Apalancamiento				
Pasivo Total / Capital Contable (veces)				
Empresa	1994	1995	1996	1997
Bancomer	11,69	12,92	9,43	11,97
Mifel	14,32	15,15	15,78	15,11
Quadrum	11,55	14,84	4,89	3,88
Factor Banorte	7,25	8,55	6,08	4,64
Mex- Factor	7,86	14,98	4,88	6,82
Serfin	10,74	10,91	0,28	0,13
Kapital Haus	11,61	9,90	0,00	0,00
Aurum Heller	15,21	11,62	3,40	3,38
Factoring Invermexico	14,83	17,05	7,92	2,94
Factoring Estratégico	14,98	18,27	24,60	35,80
Promedio	12,00	13,42	7,73	8,47

Fuente: Elaboración propia, con datos proporcionados por la AMEFAC.

Tabla 6
Razones Financieras

Capitalización				
Capital Contable / (Activo Total - Disponibilidad) %				
Empresa	1994	1995	1996	1997
Bancomer	7,88	7,18	9,59	7,71
Mifel	6,53	6,19	5,96	6,21
Quadrum	7,97	6,31	16,97	20,50
Factor Banorte	12,12	10,47	14,13	17,73
Mex- Factor	11,28	6,26	17,00	12,79
Serfin	8,52	8,40	78,23	88,36
Kapital Haus	7,93	9,17	0,00	0,00
Aurum Heller	6,17	7,92	22,70	22,84
Factoring Invermexico	6,32	5,54	11,21	25,38
Factoring Estratégico	6,26	5,19	3,91	2,72
Promedio	8,10	7,26	17,97	20,42

Fuente: Elaboración propia, con datos proporcionados por la AMEFAC.

**INTEGRACION DE PARTICIPACION DE LAS EMPRESAS
RESPECTO AL MERCADO**

Integración de participación de cartera vigente									
	1994		1995		1996		1997		
		%		%		%		%	
Bancomer	3.910.924,56	12%	1.690.368,62	12%	919.782,76	18%	939.896,00	22%	
Mifel	591.660,69	2%	379.771,97	3%	367.531,23	7%	476.749,00	11%	
Quadrum	1.385.317,00	4%	1.008.754,00	7%	227.675,00	5%	245.115,00	6%	
Factor Banorte	578.069,00	2%	310.192,00	2%	228.069,00	5%	258.809,00	6%	
Mex - Factor	278.274,16	1%	405.190,40	3%	124.069,91	2%	165.603,00	4%	
Factoraje Serfin	4.007.786,76	12%	2.057.499,66	15%	44.769,18	1%	8.044,00	0%	
Kapital Haus	1.207.283,05	4%	819.968,93	6%	445.003,96	9%	0,00	0%	
Aurum Heller	549.161,00	2%	60.540,25	0%	295.798,49	6%	316.621,00	8%	
Factoring Invermexico	1.235.671,71	4%	824.250,07	6%	381.014,75	8%	311.491,00	7%	
Factoring Estratégico	848.697,92	3%	348.904,09	3%	381.423,24	8%	695.524,00	17%	
Otras	18.430.992,13	56%	5.904.465,98	43%	1.622.604,00	32%	795.729,00	19%	
TOTAL	33.023.887,98	100%	13.809.905,97	100%	5.037.741,52	100%	4.213.581,00	100%	
Número de empresas de factoraje que reportaron a AMEFAC:	45		33		23		20		
Elaboración propia con datos proporcionados por la AMEFAC.									

Integración de participación de cartera vencida									
	1994		1995		1996		1997		
		%		%		%			
Bancomer	111.803,45	3%	119.763,80	5%	63.249,42	8%	110.619,00	10%	
Mifel	1.051,22	0%	26.888,22	1%	20.713,61	3%	205,00	0%	
Quadrum	33.814,00	1%	61.263,00	2%	62.996,00	8%	44.217,00	4%	
Factor Banorte	30.915,00	1%	86.373,00	3%	39.543,00	5%	15.714,00	1%	
Mex - Factor	7.256,16	0%	7.830,76	0%	7.081,97	1%	13.131,00	1%	
Factoraje Serfin	1.048.119,26	24%	242.922,07	9%	3.252,85	0%	15.165,00	1%	
Kapital Haus	0,00	0%	31.603,82	1%	126.439,25	16%	0,00	0%	
Aurum Heller	3.097,08	0%	60.540,25	2%	29.056,92	4%	123.174,00	11%	
Factoring Invermexico	37.629,60	1%	108.245,06	4%	91.860,82	12%	929,00	0%	
Factoring Estratégico	169.511,42	4%	167.490,22	6%	134.985,64	17%	133.229,00	12%	
Otras	2.879.265,59	67%	1.672.288,21	65%	215.852,94	27%	660.718,00	59%	
TOTAL	4.322.462,78	100%	2.583.208,41	100%	795.032,42	100%	1.117.095,00	100%	
Número de empresas									
de factoraje que									
reportaron a AMEFAC:	45		33		23		20		
Elaboración propia con datos proporcionados por la AMEFAC.									

Integración de participación en pasivos financieros:									
	1994	%	1995	%	1996	%	1997		
Bancomer	2.800.098,56	10%	1.942.395,30	14%	905.653,53	20%	996.359,00		23%
Mifel	492.865,38	2%	318.048,02	2%	366.379,83	8%	464.817,00		11%
Quadrum	1.029.289,00	4%	880.050,00	7%	172.033,00	4%	172.324,00		4%
Factor Banorte	537.850,00	2%	366.438,00	3%	241.499,00	5%	223.925,00		5%
Mex - Factor	286.833,23	1%	432.416,44	3%	122.749,56	3%	162.194,00		4%
Factoraje Serfin	5.006.233,03	18%	2.142.359,75	16%	0,00	0%	0,00		0%
Kapital Haus	554.883,79	2%	469.909,22	3%	496.681,07	11%	0,00		0%
Aurum Heller	534.140,89	2%	306.194,74	2%	311.971,31	7%	270.460,00		6%
Factoring Invermexico	1.138.326,92	4%	935.031,82	7%	388.784,09	9%	232.516,00		5%
Factoring Estratégico	899.570,26	4%	217.511,62	2%	123.783,84	3%	792.137,00		19%
Otras	14.715.052,30	52%	5.522.767,01	41%	1.388.012,59	31%	964.347,00		23%
TOTAL	28.095.241,16	100%	13.533.122,02	100%	4.517.527,82	100%	4.279.079,00		100%
Número de empresas									
de factoraje que									
reportaron a AMEFAC:									
	45		33		23		20		
Elaboración propia con datos proporcionados por la AMEFAC.									

Integración de participación de activos totales									
	1994		1995		1996		1997		
		%		%		%			
Bancomer	4,117,547.05	10%	2,165,708.69	12%	1,057,219.32	16%	1,109,959.00	20%	
Mifel	634,390.11	2%	421,699.58	2%	395,349.96	6%	496,927.00	9%	
Quadrum	1,565,149.00	4%	1,262,244.00	7%	306,883.00	5%	282,737.00	5%	
Factor Banorte	615,621.00	2%	411,000.00	2%	281,805.00	4%	273,596.00	5%	
Mex - Factor	334,663.88	1%	467,681.32	3%	151,450.07	2%	186,610.00	3%	
Factoraje Serfin	6,002,666.46	15%	2,460,016.16	13%	126,204.92	2%	113,326.00	2%	
Kapital Haus	1,405,749.50	3%	859,437.51	5%	588,712.11	9%	0.00	0%	
Aurum Heller	580,237.58	1%	340,207.34	2%	409,243.13	6%	353,077.00	6%	
Factoring Invernexico	1,352,351.54	3%	998,932.64	5%	509,959.88	8%	323,920.00	6%	
Factoring Estratégico	1,120,437.91	3%	600,011.58	3%	584,543.93	9%	852,047.00	16%	
Otras	22,642,093.57	56%	8,692,593.84	47%	2,138,167.68	33%	1,464,066.00	27%	
TOTAL	40,360,907.60	100%	18,679,532.66	100%	6,549,539.00	100%	5,456,266.00	100%	
Número de empresas de factoraje que reportaron a AMEFAC:	45		33		23		20		
Elaboración propia con datos proporcionados por la AMEFAC.									

Integración de participación en ingreso financiero									
	1994		1995		1996		1997		
		%		%		%			
Bancomer	940,842.29	12%	689,094.89	9%	280,133.67	13%	148,923.00	17%	
Mifel	124,289.69	2%	146,535.28	2%	112,636.92	5%	91,913.00	10%	
Quadrum	223,029.76	3%	419,513.94	6%	115,268.38	5%	40,470.00	5%	
Factor Banorte	123,364.45	2%	209,791.70	3%	81,615.11	4%	6,578.00	1%	
Mex - Factor	56,625.97	1%	77,200.76	1%	54,939.68	3%	35,021.00	4%	
Factoraje Serfin	1,100,641.39	14%	1,242,261.10	17%	235,126.12	11%	10,811.00	1%	
Kapital Haus	98,149.44	1%	262,199.72	3%	0.00	0%	0.00	0%	
Aurum Heller	64,474.78	1%	146,573.70	2%	48,092.61	2%	45,892.00	5%	
Factoring Invermexico	219,171.60	3%	312,198.01	4%	154,687.87	7%	53,848.00	6%	
Factoring Estratégico	213,150.81	3%	270,566.92	4%	169,060.11	8%	103,186.00	12%	
Otras	4,751,157.69	60%	3,763,330.29	50%	933,494.24	43%	338,740.00	39%	
TOTAL	7,914,897.87	100%	7,519,264.31	100%	2,185,054.69	100%	875,482.00	100%	
Número de empresas de factoraje que reportaron a AMEFAC:	45		33		23		20		
Elaboración propia con datos proporcionados por la AMEFAC.									

Integración de participación de margen financiero									
	1994	%	1995	%	1996	%	1997		
Bancomer	222,102.27	11%	52,539.55	15%	42,508.04	22%	24,439.00	36%	
Mifei	39,129.52	2%	31,006.80	9%	17,828.75	9%	14,318.00	21%	
Quadrum	55,132.57	3%	85,100.97	24%	-136.55	0%	5,647.00	8%	
Factor Banorte	47,315.19	2%	26,402.03	7%	27,778.23	14%	1,850.00	3%	
Mex - Factor	20,591.06	1%	13,017.77	4%	5,679.46	3%	5,481.00	8%	
Factoraje Serfin	176,960.94	9%	37,435.15	10%	-25,515.93	-13%	-1,022.00	-2%	
Kapital Haus	42,237.61	2%	42,672.40	12%	0.00	0%	0.00	0%	
Aurum Heller	18,286.94	1%	-8,605.12	-2%	-8,565.48	-4%	-13,391.00	-20%	
Factoring Invermexico	39,363.08	2%	26,676.90	7%	41,455.00	21%	19,934.00	30%	
Factoring Estratégico	44,080.33	2%	2,361.49	1%	7,887.37	4%	8,089.00	12%	
Otras	1,346,597.77	66%	51,969.14	14%	84,668.91	44%	2,191.00	3%	
TOTAL	2,051,807.28	100%	360,677.08	100%	193,687.80	100%	67,536.00	100%	
Número de empresas de factoraje que reportaron a AMEFAC:	45		33		23		20		
Elaboración propia con datos proporcionados por la AMEFAC.									

Integración de participación en otros ingresos									
	1994		1995		1996		1997		
		%		%		%		%	
Bancomer	3,321.43	3%	8,262.27	5%	7,660.15	4%	3,674.00	1%	
Mifel	2,816.14	3%	362.06	0%	1,033.37	0%	3,258.00	1%	
Quadrum	4,338.74	4%	2,665.92	2%	5,243.21	2%	2,203.00	1%	
Factor Banorte	38.18	0%	3,982.62	3%	1,079.66	1%	46.00	0%	
Mex - Factor	468.56	0%	1,086.17	1%	1,533.27	1%	667.00	0%	
Factoraje Serfin	33,270.43	33%	48,620.47	32%	8,777.25	4%	2,526.00	1%	
Kapital Haus	58.39	0%	88.67	0%	0.00	0%	0.00	0%	
Aurum Heller	98.81	0%	82.76	0%	452.46	0%	-38,864.00	-11%	
Factoring Invermexico	197.62	0%	42.86	0%	76.37	0%	66.00	0%	
Factoring Estratégico	545.71	1%	1,613.74	1%	239.54	0%	20,237.00	6%	
Otras	55,565.99	55%	86,982.17	57%	183,712.38	88%	360,511.00	102%	
TOTAL	100,749.99	100%	153,789.71	100%	209,797.65	100%	354,324.00	100%	
Número de empresas de factoraje que reportaron a AMEFAC:	45		33		23		20		
Elaboración propia con datos proporcionados por la AMEFAC.									

Integración de participación en utilidad (pérdida) de operación								
	1994	%	1995	%	1996	%	1997	
Bancomer	65,777.31	26%	-68,165.60	8%	-30,177.07	7%	-21,465.00	7%
Mifel	12,315.56	5%	2,957.04	0%	3,544.46	-1%	3,208.00	-1%
Quadrum	21,635.32	9%	-2,943.74	0%	-7,548.32	2%	-5,027.00	2%
Factor Banorte	29,194.43	12%	-9,113.46	1%	5,031.44	-1%	1,152.00	0%
Mex - Factor	6,249.85	2%	3,320.57	0%	1,443.01	0%	-1,970.00	1%
Factoraje Serfin	-24,997.17	-10%	-49,511.57	6%	-72,776.53	17%	-14,283.00	5%
Kapital Haus	18,491.31	7%	8,785.41	-1%	0.00	0%	0.00	0%
Aurum Heller	714.14	0%	-43,291.59	5%	-76,094.18	18%	-86,159.00	28%
Factoring Invermexico	15,845.84	6%	-1,935.89	0%	28,819.69	-7%	11,083.00	-4%
Factoring Estratégico	21,790.28	9%	-9,646.95	1%	-969.56	0%	-29,052.00	9%
Otras	84,479.71	34%	-668,326.45	80%	-268,608.11	64%	-165,349.00	54%
TOTAL	251,496.58	100%	-837,872.25	100%	-417,334.17	100%	-307,862.00	100%
Número de empresas de factoraje que reportaron a AMEFAC:	45		33		23		20	
Elaboración propia con datos proporcionados por la AMEFAC.								

Integración de participación en utilidad (pérdida) neta									
	1994		1995		1996		1997		
		%		%		%			
Bancomer	48,314.54	24%	-54,469.67	9%	-22,526.92	10%	-17,791.00	-39%	
Mifet	9,908.14	5%	1,805.65	0%	4,384.57	-2%	6,466.00	14%	
Quadrum	21,152.49	11%	-425.60	0%	-2,305.11	1%	-2,824.00	-6%	
Factor Banorte	20,606.78	10%	-5,130.86	1%	6,111.09	-3%	1,196.00	3%	
Mex - Factor	6,748.41	3%	4,406.74	-1%	2,632.79	-1%	-1,303.00	-3%	
Factoraje Serfin	6,728.19	3%	-5,006.72	1%	-65,237.46	29%	-11,478.00	-25%	
Kapital Haus	18,273.47	9%	8,874.07	-1%	0.00	0%	0.00	0%	
Aurum Heller	812.95	0%	-43,282.73	6%	-75,641.72	33%	-125,023.00	-275%	
Factoring Invermexico	15,582.34	8%	-1,893.04	0%	24,166.65	-11%	10,350.00	23%	
Factoring Estratégico	12,567.08	6%	-8,417.44	1%	-729.03	0%	-8,815.00	-19%	
Otras	40,257.64	20%	-591,514.33	84%	-98,946.26	43%	194,671.00	428%	
TOTAL	200,952.03	100%	-705,053.73	100%	-227,891.40	100%	45,449.00	100%	
Número de empresas de factoraje que reportaron a AMEFAC:									
	45		33		23		20		

Elaboración propia con datos proporcionados por la AMEFAC.

Integración de participación en capital contable									
	1994		1995		1996		1997		
		%		%		%			
Bancomer	324,401.81	9%	155,585.58	13%	101,342.80	16%	85,550.00	13%	
Mifel	36,935.68	1%	26,110.78	2%	23,562.60	4%	30,851.00	5%	
Quadrum	115,011.00	3%	79,670.00	7%	52,085.00	8%	57,953.00	9%	
Factor Banorte	73,208.00	2%	43,042.00	4%	39,815.00	6%	48,519.00	7%	
Mex - Factor	37,762.78	1%	29,257.00	2%	25,742.74	4%	23,860.00	4%	
Factoraje Serfin	512,172.55	15%	206,526.00	18%	98,733.34	15%	100,137.00	15%	
Kapital Haus	106,291.77	3%	78,819.00	7%	-183,121.30	-29%	0.00	0%	
Aurum Heller	35,798.44	1%	26,957.00	2%	92,904.80	15%	60,629.00	12%	
Factoring Invermexico	86,984.16	3%	55,332.00	5%	57,169.57	9%	82,216.00	13%	
Factoring Estratégico	64,174.53	2%	31,136.00	3%	22,835.89	4%	23,156.00	4%	
Otras	2,079,508.07	60%	440,583.22	38%	309,525.42	48%	122,851.00	19%	
TOTAL	3,472,228.79	100%	1,173,028.54	100%	640,595.68	100%	655,722.00	100%	
Número de empresas de factoraje que reportaron a AMEFAC:	45		33		23		20		
Elaboración propia con datos proporcionados por la AMEFAC.									

Se efectuó el análisis financiero sobre los Estados Financieros de los totales del mercado observándose lo siguiente:

Ingresos netos:

Partiremos por analizar el año de 1995 con respecto del '94, periodo en el cual cambió la tendencia ascendente que presentaba el mercado de Factoraje, y esto originado por la devaluación a fines de '94 que provocó a su vez una crisis que reflejó durante el primer semestre de 1995 un incremento substancial en la inflación y con esto las tasas de interés.

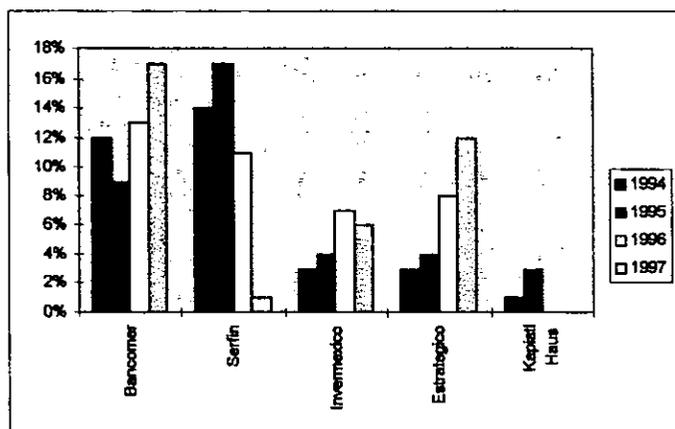
Dentro de este marco, es que durante 1995 se observa un ligero retroceso en los Ingresos Totales de apenas un 5% en términos reales, dicho retroceso es engañoso dada la crisis que se afrontó este año, pero esto se fundamenta si consideramos que durante el primer semestre del '95 se tuvieron tasas del orden de los 60 a 80 puntos porcentuales a diferencia del año anterior que eran del 35% en promedio, situación que lógicamente generó mayor ingreso aunque con una menor cartera, la menor cartera se empezó a dar, por ende desmotivada por las mismas tasas de interés tan elevadas, y no obstante que las tasas se nivelaron en el segundo semestre en un promedio de entre 40 a 50 puntos porcentuales, el daño en la economía estaba hecho, por lo que es evidente que 1995 fue el peor año en la historia del Factoraje en México.

Posteriormente en 1996 es en donde se observa definitivamente un decremento en los Ingresos Totales por un 70% en términos reales, debido a como era de esperarse que la cartera que genera dichos ingresos disminuyera dramáticamente por consecuencia de dicha desaceleración de la economía y por la quiebra y cierre de varios factorajes sobre todo independientes ya que muchos clientes cayeron en cartera vencida, por lo que se tuvo que soportar financieramente el elevado costo de fondos y los gastos de litigio, todo esto no obstante que las tasas promedio de interés se mantuvieron mas estables en un promedio de los 35 puntos porcentuales así como un tipo de cambio relativamente controlado.

En 1996 se detecta una caída en los ingresos del mercado de factoraje en relación a 1995 en un 70% en términos reales, esto motivado principalmente por la caída de la cartera en una proporción semejante al pasar de \$13,809 a \$5,037 millones.

En 1997 continúa cayéndose el mercado mostrando un decremento en relación a 96 del 60% real, de registrar ingresos financieros por \$2,185 millones a \$875 millones, también es importante señalar que los participantes en 1994 lo conformaban 45 empresas de factoraje que reportaron a AMEFAC, y en 1997 solo reportaron 20 empresas, lo que nos muestra que muchas empresas de factoraje salieron del mercado y se dejó de generar negocio, estos factorajes quebraron.

Los principales actores en los ingresos fueron:



Costo de fondos "Costo de ventas":

Por su parte el costo de ventas que en este caso son los costos de fondos , se observa que su participación con respecto de los Ingresos Totales ha sido muy variable o volátil, teniéndose que a Dic'94 su participación fue del 74%, a Dic'95 fue del 95%, año en que se empezó a detectar el deterioro de la cartera al incrementarse la cartera vencida por lo que el margen financiero se ve disminuido en la misma proporción , porque no se están cobrando ingresos de esta cartera sino al contrario se está teniendo un costo muy alto al estarla manteniendo.

En Dic'96 se ve que este costo se aligera, pasa a ser del 91% con respecto a sus ingresos, esto como consecuencia de la reestructura de la cartera vencida, dicha cartera representa en este año un 14% respecto a la cartera vigente, inferior en 2 puntos porcentuales a Dic'95 que era de un 16% con respecto a su cartera vigente, como vemos esta disminución provoca que el costo ya no se tan agresivo en 1996, asimismo hay que recordar que algunos Factorajes de Grupo Financieros aprovecharon su condición para vender a través de sus respectivos bancos cartera al FOBAPROA, situación que les benefició considerando que este mecanismo les liberó de dicha carga; cabe anotar que las instituciones de Factoraje independiente no tuvieron un mecanismo similar al FOBAPROA por lo que estos solamente podían mitigar dicho lastre mediante mayor capitalización o solamente la reestructura de dicha cartera vencida.

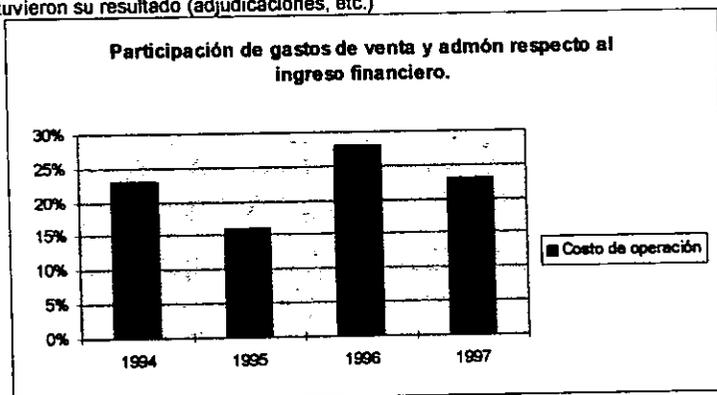
En 97 el costo de fondos se mantiene de forma muy congruente con el de '96, el factor común entre 1996 y 1997 es que la economía demostró crecimiento que aunque fue de manera desigual en todos los sectores, es evidente que contribuyó a que en 1997, las tasas demostraran una mayor estabilidad y tendencia a la baja, empezando en este año a dar síntomas de mayor desarrollo en el financiamiento, sin embargo en el mes de octubre y noviembre de 1997, se sufrió el crack bursátil de México, y en noviembre del mismo año el crack bursátil de Hong Kong y algunos países de la región, eventos que en su respectivo momento movieron bruscamente a los indicadores financieros entre ellos a las tasas de fondos y por ende es que el costo se vio afectado.

Por lo anterior se puede pensar que la mayoría de las empresas de factoraje durante 95 y 96 no tuvieron la suficiente habilidad o los mecanismos para manejar dichos sobresaltos y tal vez les faltó mayor congruencia entre los plazos de cartera financiada y los plazos de recursos contratados, lo cual de haberse efectuado eficazmente, muy posiblemente hubiera mitigado dichos sobresaltos en sus costos de fondeos y efectos de tipo de cambio.

Gastos de venta y administración:

Por su parte los gastos de venta y administración no obstante de presentar considerables disminuciones en términos reales como se observa a dic'95 donde existió un decremento de siete puntos porcentuales en comparación con '94 ubicándose en un 16% con respecto a sus ingresos, considerando que en ese año hubo severos recortes de personal, sin embargo a dic'96 se incrementa en 12 puntos porcentuales quedando en un 28% con respecto a sus ingresos, esto muy posiblemente originado de acuerdo a comentarios de altos funcionarios en el medio, a los gastos por reestructuras, abogados, demandas, etc.

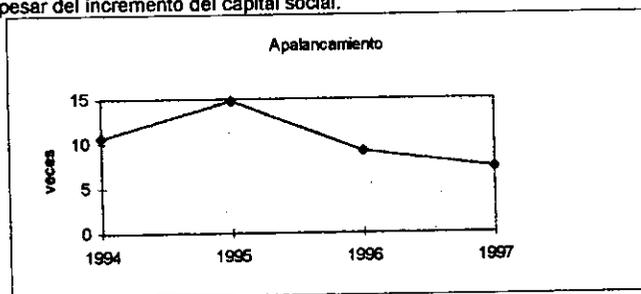
Sin embargo, en dic'97 se detecta que se vuelve a tratar de eficientar dicho rubro disminuyendo en 5 puntos para ubicarlo en un 23% en relación a sus ingresos al realizarse ajustes con empleados y con los gastos legales tomando en cuenta que muchos de los juicios tuvieron su resultado (adjudicaciones, etc.)



Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por la AMEFAC, boletines

Estructura Financiera:

Como es natural por el giro de dicho sector, su estructura financiera esta soportada principalmente por el Pasivo Total, siendo que dicho apalancamiento se considera normal hasta un nivel de 16 veces, por lo que a Dic'94 se tenía un apalancamiento de 10.6 veces, el cual era muy adecuado dada la rentabilidad que se tuvo y la razonable congruencia del nivel de productividad del capital contable y el riesgo implícito; En 1995 debido a la crisis ya comentada y por ende las pérdidas netas es que dicha razón se ve incrementada ubicándose en 14.9 veces, significando esto un deterioro dadas las condiciones en que se presentó dicha razón, para 1996 se observó un cambio radical disminuyendo dicha razón a 9.22 veces, no obstante esto, dicha razón es reflejo del mayor deterioro de este sector, ya que ésta se generó por la menor colocación y por ende saldo de cartera financiada. En 1997 ésta fue de 7.32 veces se continúa con la tendencia a la baja por la disminución en la colocación y a pesar del incremento del capital social.

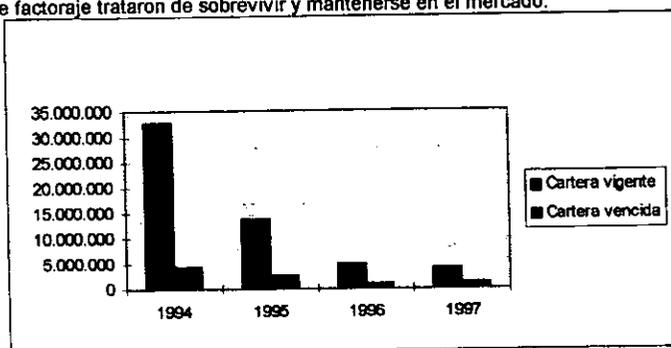


Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por la AMEFAC, boletines 1994,1995,1996,1997.

Tendencia de la cartera vigente:

En cuanto al activo total vemos que año con año se fue deteriorando esto lo podemos observar con la reducción de la cartera vigente, y el aumento de la cartera vencida.

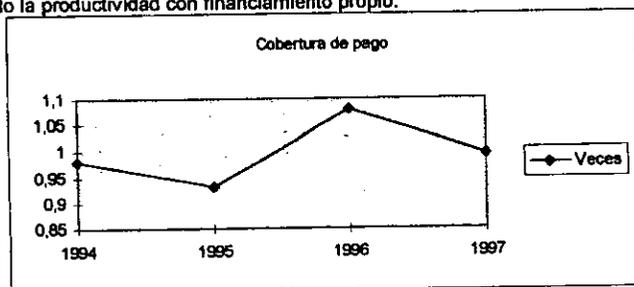
Así que en dic'94 la proporción de la cartera vencida contra la cartera vigente fue de 13%, a dic'95 la cartera vencida aumentó su proporción en relación a la cartera vigente en 6 puntos porcentuales representando un 19%, sin olvidar como ya lo he mencionado anteriormente que no son el mismo número de empresas que reportaron a AMEFAC ya que a dic'95 la baja fue de 12 empresas, en dic'96 la cartera vencida representó el 16% contra la cartera vigente y en dic'97 volvió a incrementarse en una proporción del 27% lo que nos muestra que en este año el crecimiento de la economía mexicana no se vio reflejado en este sector, las empresas de factoraje trataron de sobrevivir y mantenerse en el mercado.



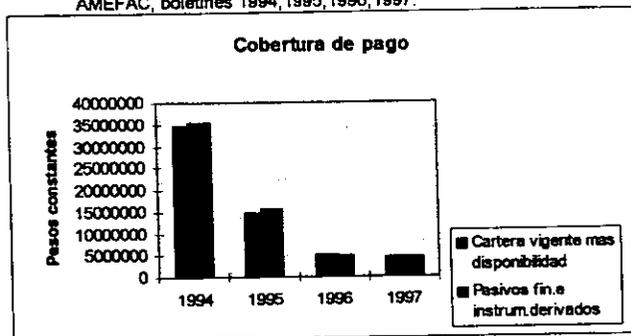
Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por la AMEFAC, boletines 1994, 1995, 1996, 1997.

Por otro lado vemos en la cobertura de pago, (la cartera vigente mas la disponibilidad de efectivo / los pasivos financieros e instrumentos derivados), que la cartera productiva a dic'94 cubre en apenas 0.9798 veces a los adeudos con instituciones de crédito, y a dic'95 este factor fue el peor de los cuatro años de este estudio con tan sólo 0.931 veces que es de un muy alto riesgo si consideramos que dicha cobertura debe de ser superior a la unidad con un pequeño margen, como en dic'96 que fue de 1.079 veces pero en este año tenemos que

tomar en cuenta varios factores uno la cartera vencida se vio disminuida con respecto al año anterior en una gran proporción que fue del 70% ya que gran parte de esta se vendió al Fobaproa por ende los pasivos financieros se vieron disminuidos en similar proporción (87%) al no tener que mantener esas carteras, y la colocación se mantuvo por encima de estos pasivos, además no hay que olvidar que el número de empresas de factoraje en el mercado fue disminuyendo. Para dic'97 la cobertura vuelve a bajar a 0.994 veces lo que nos muestra un decremento en la cartera vigente y un aumento de cartera vencida, por lo anterior es evidente que las empresas de factoraje necesitan eficientar dicha razón disminuyendo sus niveles de cartera vencida, los activos improductivos (bienes adjudicados) o incrementando la productividad con financiamiento propio.

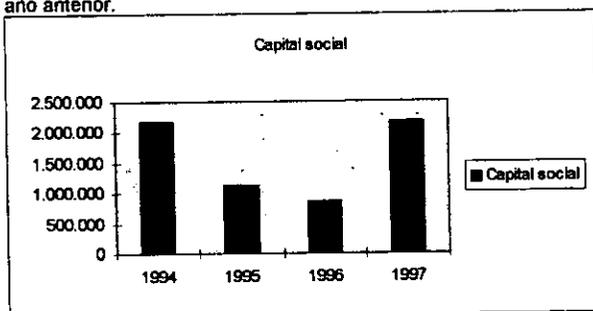


Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por la AMEFAC, boletines 1994,1995,1996,1997.



Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por la AMEFAC, boletines 1994,1995,1996,1997.

De igual forma vemos como el capital contable se fue deteriorando, de tener \$2,184,826 mill. en dic'94 a \$ 1,126,618 mill. de dic'95 lo que significó una variación real de 48% , de dic'95 a dic'96 se continuó con un decremento real del 23%, sin embargo vemos una particularidad en dic'97 pese a que este se incrementa, el efecto de la actualización, los USGAAP (principios de contabilidad americanos) que se implantaron en 1997, y que obligan a reexpresar estados financieros produce un efecto en el capital contable de tener una insuficiencia (pérdida), porque se tienen mas activos que pasivos, por lo tanto, el efecto de la inflación es absorbido por la empresa de factoraje, así pues aunque se haya tenido este incremento en el capital social, en el capital contable se observa un incremento solo del .2% con respecto al año anterior.



Fuente: Elaboración propia con datos proporcionados por la AMEFAC, boletines 1994,1995,1996,1997.

Análisis del flujo de efectivo:

Es importante recordar que las variaciones que se observan en el flujo son inconsistentes, considerando que durante los periodos analizados muchos intermediarios que conformaban el sector, salieron de este por diversos motivos (quebrantos, liquidación, fusión, integración como producto del banco de su grupo, etc.).

Sin embargo se ratifica de forma general el deterioro operativo de dicho sector.

Las disminuciones registradas de sus pérdidas de su utilidad operativa, pudiesen hacernos pensar que el sector se acerca a su punto de equilibrio operativo, pero mas que dicho síntoma, esta situación se atribuye a la dramática reducción en la operación (ingresos) del sector de 1995 a 1997.

Sin embargo en Dic'97 y a diferencia de los ejercicios anteriores, se detecta, por su parte, un flujo de operación y neto positivo, gracias a que en este año representó un favorable capital de trabajo neto, el cual se produjo por contar con recursos generados de la recuperación de sus cuentas por cobrar en casi dos veces por arriba de sus necesidades de financiamiento.

Por consecuencia de los anterior y con apoyo de otros ingresos se tuvo un flujo neto positivo el cual fue utilizado para liquidar adeudos con acreedores diversos, los cuales estaban financiando también la operación.

Por su parte cabe observar que en '95 y '96 se tuvieron déficit en sus flujos de operación y netos derivado de sus importantes pérdidas de sus respectivas resultados de operativos principalmente; dichos déficit fueron cubiertos de la siguiente forma:

En 1995 se recurrió a recursos por parte de acreedores diversos y caja básicamente, teniendo la recuperación de deudores diversos.

En 1996 se volvió a contar con una importante recuperación de recursos de acreedores diversos y también se utilizaron los recursos de caja y bancos, presentándose por otra parte un gran desembolso de efectivo para pago a acreedores diversos.

Por todo lo anterior es claro que este sector ha presentado un impacto muy fuerte en la generación de recursos operativos, teniendo un ligero respiro que pretendía empezar a sostener para 1998, año en que también se tuvieron fuertes descalabros, sobre todo en el segundo semestre por motivo de los recortes presupuestales, la mayor devaluación del peso y la crisis internacional.

5.2. RECOMENDACIONES Y CONCLUSIONES.

Un elemento crucial para la evolución de este tipo de intermediarios lo constituye el crecimiento de la economía. Una economía en expansión requiere de mas amplias posibilidades de financiamiento, por lo que los factorajes representan un buen complemento al crédito tradicional que ofrece la banca .

Pero por otro lado , el crecimiento y desarrollo de estos Intermediarios Financieros no Bancarios se sustenta en que ellos a su vez tengan posibilidades de acceder fondeos bajo condiciones competitivas .

Las elevadas tasas de interés y la previsión de una sensible pérdida en el dinamismo del consumo privado en México son el origen de las dudas que prevalecen en torno a las expectativas de rentabilidad del sector bancario mexicano.

Luego de haber pasado por un proceso de reestructuración, los intermediarios financieros no bancarios no podrán alcanzar su consolidación ante un panorama de recesión económica en 1999 que les impedirá apoyar a las empresas de menor tamaño del sector productivo del país

Así pues las empresas de factoraje y demás IFNB, todavía están lejos de reportar volúmenes similares a los de 1994.

Su permanencia en el sistema financiero dependerá en mucho de la manera en que se desenvuelvan en un ambiente de alta competencia siguiendo nuevas reglas del juego.

Lo anterior hará más compacto al sector de empresas de factoraje, pues se prevé que continúen las fusiones, revocaciones y reconfiguración de instituciones extranjeras.

A su vez Alain Shwartz, presidente de la Asociación Mexicana de Empresas de Factoraje Financiero (AMEFAC), en entrevista concedida al periódico el Financiero publicado el día 21 de diciembre de 1998, señala que en 1999 seguirá el proceso de saneamiento del sector y menor demanda de crédito por las tasas de interés elevadas.

Dice que a pesar de que las empresas de factoraje financiero tiene capacidad de colocación, la prudencia y selectividad prevalecerá en el otorgamiento de crédito.

Al referirse a las expectativas del sector, establece que con los recortes presupuestales efectuados durante 1998 y los ajustes que sufrirá el del próximo año , afectarán principalmente las operaciones de las empresas contratantes con el gobierno.

Tras la crisis postdevaluatoria, se caracterizaron por su insuficiencia de capital , elevada cartera vencida , altos índices de apalancamiento, fondeo inadecuado y carencia de mecanismos e incentivos para reestructurar al corriente su propia cartera.

Todavía falta mucho que hacer en lo que se refiere a la implantación de sistemas de administración de riesgos, y cabe agregar que el sector del factoraje no ha tenido el apoyo directo por parte del Gobierno Federal para sanear carteras vencidas mediante algún esquema parecido al FOBAPROA, ahora IPAB.

Las empresas independientes que no esten respaldadas por un grupo financiero que fondee sus operaciones y aporte recursos para capitalizarlas, pueden enfrentar una quiebra técnica y desaparecer, por lo que se recomienda mucha cautela al otorgar créditos. Para las reestructuras se recomienda empatar el plazo y calendario de pagos de las mismas, con el flujo de efectivo que los intermediarios obtendrán de sus deudores.

BIBLIOGRAFÍA

- ◊ Brealey, Richard Myers, Teward, *Principios de Finanzas Corporativas*, Mc Graw Hill, España 1994.
- ◊ Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles A.C., *Inducción al Mercado de Valores (material de apoyo)*.
- ◊ Federico Rubli Káiser, *El Banco de México y el desarrollo de los intermediarios financieros no bancarios*, ponencia presentada en la convención anual 1998 AMEFAC.
- ◊ Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito, Pomúa, 1997.
- ◊ Instituto AMEFAC de capacitación y desarrollo, *Análisis e interpretación de estados financieros*, México 1997.
- ◊ Jaime Guzmán Armenta, *Curso de capacitación en crédito para ejecutivos*, Factoraje Bancomer, Enero 1996.
- ◊ Instituto AMEFAC de capacitación y desarrollo, *Operación de Factoraje*, Octubre 1995, México.
- ◊ Macro Asesoría Económica S.C., *Las empresas de Factoraje y el Tratado de Libre Comercio*, Julio 1991, México.
- ◊ Irma Munguía Zatarain, José Manuel Saicedo Aquino, *Redacción e investigación documental I*, Universidad Pedagógica Nacional.
- ◊ Eduardo Villegas H, Rosa Ma. Ortega O., *El nuevo sistema financiero mexicano*, Pac.
- ◊ Instituto Mexicano de Ejecutivos en Finanzas, A.C., *Fuentes de financiamiento*, México.
- ◊ Joaquín Fernández Nuñez, *Sistema financiero: Remedios para la cruda*, Expansión Núm. 719, Julio 1997, México.
- ◊ AMEFAC, *Indicadores financieros y estadísticos del sector 1994,1995,1996,1997*
- ◊ CNBV, *Reglas básicas para la operación del Factoraje Financiero (Material de apoyo)* 1996, México.

DIRECCIONES CONSULTADAS EN INTERNET.

<http://www.factoring.com.mx>

amefac@df1.telmex.net.mx

www.cnbv.gob.mx/