



113
291

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO

FACULTAD DE ECONOMÍA

ANTECEDENTES, DESARROLLO Y PERSPECTIVAS
DEL GRUPO FINANCIERO PROBURA

T E S I S
QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:

LICENCIADO EN ECONOMÍA

PRESENTA:

Silvana Mireya Méndez Escobedo

DIRECTOR DE TESIS: Lic. Clemente Herrea González

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

1997



Universidad Nacional
Autónoma de México



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

ANTECEDENTES, DESARROLLO Y PERSPECTIVAS DEL GRUPO FINANCIERO PROBURSA

	Página
Capítulo I. INTRODUCCION	
I.1 Antecedentes	1
I.2 Que son los Grupos Financieros	17
I.3 Importancia de la creación de los Grupos Financieros en un país subdesarrollado (Caso de México)	24
I.4 Marco Legal	30
Capítulo II. CONFORMACION DEL GRUPO FINANCIERO PROBURSA	37
II.1 Antecedentes de la Casa de Bolsa ProburSA	38
II.2 Surgimiento del Grupo Financiero ProburSA	44
II.3 Estructura y Conformación Actual	46
II.4 Evolución	62
II.5 Lugar que ocupa el Grupo Financiero ProburSA	70
Capítulo III. DESARROLLO DEL GRUPO FINANCIERO PROBURSA	73
III.1 Operación y Comercialización	73
III.2 Productos y Servicios	75
III.3 Cobertura	97
III.4 Principios Estratégicos	99
III.5 Condiciones del Grupo Financiero ProburSA ante la Globalización Financiera.	102

	Página
Capítulo IV. SITUACION FINANCIERA GENERAL 1991-1994	109
IV.1 Capital Social	109
IV.2 Capital Contable	122
IV.3 Estado de Resultados	123
IV.4 Perspectivas	125
CONCLUSIONES	144
INDICE ESTADISTICO	150
BIBLIOGRAFIA	152

CAPITULO I.- INTRODUCCIÓN

El presente trabajo tiene como principal objetivo mostrar a través del Grupo Financiero Probursa, lo que en general ha representado para la economía mexicana la creación de los grupos financieros; consideré importante desde el punto de vista del análisis económico el estudio de este fenómeno, ya que se encuentra inmerso en el proceso de cambio estructural, que ha traído profundas alteraciones en el desarrollo económico del país. De igual forma se pretende probar la hipótesis de que los cambios en los mercados financieros internos y externos, como consecuencia de una mayor integración económica mundial, así como los significativos avances tecnológicos han propiciado una supuesta modernización competitiva de los diferentes agentes e instrumentos que conforman el sistema financiero en nuestro país, y han conducido a aplicar medidas de política económica y financiera para impulsar la apertura, dando lugar a modificaciones jurídicas y reglamentarias contempladas en las reformas de estado, cuyos principales objetivos han pretendido el cambio estructural y la modernización y han colocado a la actual estrategia económica en una posición crítica.

Comenzaremos por señalar a manera de introducción y en forma general la posición neoliberal adoptada en México por las últimas administraciones de gobierno (a partir de 1982), ya que el tema de análisis se desarrolla principalmente en el momento económico actual, para lo cual utilizaremos algunos conceptos de carácter teórico que para el quehacer económico se asumen como básicos y que nos permitirán precisar algunos planteamientos expuestos a través de este trabajo.

El modelo neoliberal o de estabilización con cambios estructurales, se encuentra ligado directamente a la escuela de Chicago o a sus autores más representativos como Milton Friedman, donde la posición básica consistió en privilegiar la libertad económica y dejan la política en un segundo plano. "La apertura externa implicaba superar los obstáculos

que las política proteccionistas y una estructura deformada de precios relativos interponían una mejor asignación de los recursos"¹.

La crítica a la industrialización sustitutiva y al Estado benefactor-proteccionista constituyó la base de la nueva política económica que condicionaba la estabilidad monetaria, de precios y de balanza de pagos a la apertura económica, logrando reestructurar los precios relativos internos. Después de los procesos de industrialización sustantiva en América Latina, en Chile y Uruguay a partir de 1973 y en Argentina en 1976, se debía promover una etapa de reconversión de los sectores productivos y financieros, tratando de ajustarlos a un patrón ideal de competencia y ventajas competitivas. Los beneficios primarios que se atribuían a la apertura se fundamentaban en el propósito final de reasignar los recursos productivos conforme al patrón de funcionamiento de los mercados internacionales.

El modelo neoliberal defiende el libre tránsito de bienes y capitales, así como el adelgazamiento del gobierno federal en el sector productivo, para abrir paso a la "adecuada administración" del sector privado y cobra vigor estratégico en los llamados programas de ajuste económico, que en el caso de México la prioridad de dichos programas de ajuste aplicados de 1983 a 1987 fue generar excedentes para servir a la deuda externa, mediante políticas contractivas de la demanda interna, consistentes en la reducción del gasto público programable, que conllevó el achicamiento del Estado en sus funciones promotoras del desarrollo económico y social, así como la privatización de empresas públicas (305 de un total de 744 empresas de participación estatal mayoritaria existentes en 1982, fueron transferidas o liquidadas), la reducción de los salarios reales, la restricción de la oferta crediticia para consumo e inversión, entre otros. Como resultado de la aplicación de este paquete de políticas disminuyó la producción, se desincentivó la inversión, disminuyó el empleo y esto presionó (junto con la política de topes salariales) los salarios a la baja deprimiendo la demanda, la producción y la inversión.

¹ Samuel Lichtenztein "De las políticas de estabilización a las políticas de ajuste", De. Progreso, p. 21

A partir del Pacto de Solidaridad Económica (PSE) en 1987, la prioridad de la estrategia económica deja de ser la generación de excedentes para servir a la deuda externa y se asume como prioridad central la estabilización de los precios, utilizando como instrumentos principales: la aceleración de la apertura comercial, la fijación del tipo de cambio, la aceleración de la privatización de empresas paraestatales (que se reducen de 437 en 1987 a 99 en 1993) y disminución de programas de fomento económico sectorial, y utilizando como herramienta suplementaria esencial la liberación de la inversión extranjera.

Bajo el marco de referencia de las Cartas de Intención firmadas por México con el Fondo Monetario Internacional la aplicación del modelo neoliberal respecto a la internacionalización permitió identificar algunos de los elementos teóricos que legitimaron y siguen respaldando muchas de las actuales prácticas financieras, la intermediación financiera adquirió importancia como mecanismo de cierre no inflacionario de la brecha entre ahorro e inversión de ahí la propuesta del FMI para liberar y elevar el ingreso del ahorro externo para completar el de origen interno.

“La cuestión era modernizar los mercados de capitales, diversificar las opciones en materia de inversiones y colocaciones financieras estimulando una mayor especialización y mecanismos que permitieran combinar liquidez y rendimiento. No escapó a ese planteamiento la necesidad de apoyar las transacciones en las Bolsas de Valores”².

La visión de la política económica en México dentro del modelo neoliberal ha sufrido modificaciones en las cuales los procesos de internacionalización y apertura comercial han jugado un papel central, y ha dado lugar a otros procesos tales como la nacionalización, privatización y desincorporación.

² Idem. p. 23

El proceso de nacionalización ocurrido en México en 1982 coincidió con el fin de un ciclo económico que aparece a principios de los ochenta, este proceso se estableció como resultado de un conflicto de intereses en donde por un lado el gobierno y algunos sectores como el industrial, campesino y obrero, habían soportado el impacto más fuerte de una crisis, mientras que la banca comercial y algunas transnacionales aprovecharon la situación para obtener ganancias adicionales a través de la especulación monetaria, el objetivo de la nacionalización fue eliminar el subsidio gubernamental a los especuladores.

Para poder hablar del establecimiento de las condiciones de privatización es necesario introducir un marco de referencia sobre la globalización económica, la cual forma parte del modelo neoliberal, es decir, tendencia a la eliminación de las barreras arancelarias y comerciales, con el propósito de agilizar el libre tránsito de bienes y servicios, mercancías y capitales.

En este contexto Peter Ducker, experto en ciencias administrativas, señalaba que a consecuencia de la revolución tecnológica, la economía de los productos primarios se ha desacoplado de la economía industrial; la producción industrial se ha desacoplado del empleo, y los movimientos de capital, más que los de comercio, empiezan a ser la fuerza motriz de la economía mundial³.

Un elemento fundamental del proceso de globalización, implica la sustentación de permitir la regulación del mercado por la "libre participación de las fuerzas económicas", lo cual ha implicado el retiro del manejo del Estado en el ámbito económico para ponerlo en manos de particulares.

De esta manera el proceso de globalización económica obligó al gobierno de México a adecuar los mecanismos de captación del sector financiero; a partir de 1990 un

³ Roland Vega Iñiguez. "Política de modernización del sistema financiero". Ejecutivos de Finanzas, enero 1990, p.6

paquete de reformas resaltaron dos aspectos: la privatización de la banca comercial y el orden jurídico que se da al resto de los agentes financieros para que sean reconocidos en Grupos Financieros.

Dentro del proceso de globalización económica mundial, los términos de distribución del trabajo se dan por zonas macroeconómicas dentro de países o regiones, así como también dentro de las diferentes ramas o sectores de la producción. La globalización financiera se define como la generación de una estructura de mercado caracterizada por el comercio de capitales a nivel mundial, por parte de agentes que consideran las actividades financieras nacionales e internacionales como parte integral de sus actividades y que ha representado una mayor diversificación y expansión de las fuentes y usos de fondos financieros⁴

Si el agotamiento de la vía sustitutiva de importaciones exigía cambios para dotar el sistema de nuevas fuerzas concurrenciales (proceso de globalización y reordenación económica), bajo el llamado neoliberalismo económico, éste para finales de 1994 también dio muestras de una estructura endeble. Es cierto que el país observó avances importantes, sin embargo, la dinámica desarrollada en los dos pasados sexenios llevó nuevamente a padecer una crisis y en esta ocasión ha sido de las más graves, ya que ésta ha causado un altísimo costo social.

Externamente presenciamos procesos económicos característicos del nuevo entorno mundial, como la inserción de economías de desarrollo medio y atrasadas a la economía mundial por la vía del comercio (tratados, convenios, procesos de globalización), en donde México se ha visto inmerso a través de sus estrategias de desarrollo, dando un papel preponderante al sector financiero.

⁴ Bolsa Mexicana de Valores. "El proceso de globalización financiera en México". p.15

Bajo este marco de referencia es importante señalar la representatividad y orientación que en particular Grupo Financiero Probusa y en general las nuevas agrupaciones financieras han tenido ante el imperativo de modernizar el sistema financiero mexicano de 1988 a 1994, para contar con un sector más sólido, amplio y diversificado que apoye y promueva la eficiencia y competitividad frente a otros mercados financieros internacionales.

Considero conveniente recordar, para una mejor comprensión, el concepto de Sistema Financiero, del cual no existe una definición legal; sin embargo podemos mencionar que el Sistema Financiero en general está conformado por una serie de agentes económicos que se entrelazan de distintas maneras, entre ellos mismos; el origen del Sistema Financiero se basa en la necesidad de generar ahorro para lograr el sano crecimiento de la economía, para ello el sistema debe proporcionar opciones de inversión y de financiamiento, que faciliten la captación de ahorro y su colocación entre los diversos usuarios del crédito, atendiendo las necesidades, preferencias e intereses de oferentes y demandantes; los intermediarios arbitran de manera profesional entre el usuario del crédito y los proveedores de ahorro creando solidez y seguridad de acuerdo a las necesidades de los primeros y captando el interés de los otros.

Conviene aclarar que existen dos tipos de intermediarios financieros: los institucionales y los no institucionales, el desarrollo de estos últimos obedece a que en muchos casos la institucionalidad queda rebasada por las necesidades de financiamiento permitiendo el desarrollo de un mercado paralelo.

El crecimiento genera primeramente la creación y fortalecimiento de un mercado de dinero (aquel mercado en el que se comercian valores a corto plazo como: cetes, papel comercial, pagafés, bondes, etc.), para después desarrollar el mercado de capitales (mercado en el que se comercian valores a mediano y largo plazo como: certificados de

participación inmobiliaria, bonos bancarios de desarrollo, acciones de sociedades de inversión, acciones de empresas cotizadas en bolsa, etc.).

Como consecuencia de la diversificación de mercados, se ha generado una tendencia en dos sentidos: la universalidad y la especialización en los servicios financieros. La primera se refiere a la ventaja de prestar una amplia gama de servicios financieros en una sola institución, lo que permite a los intermediarios alcanzar mejores condiciones de liquidez al operar. Este fenómeno ha llevado a la conformación de los denominados Grupos Financieros.

Por otra parte la especialización deriva de la necesidad de diversificar los servicios financieros, para evitar que la universalidad propicie que los intermediarios actúen primordialmente en los sectores de mayor desarrollo relativo.

A nivel mundial el sector financiero ha transformado su forma de operación, el cambio proviene de la presencia de nuevos competidores, de los rápidos avances tecnológicos, de la suspensión de muchas restricciones en el marco legal y del propio desarrollo económico. El sistema financiero mexicano también ha experimentado un importante proceso de transformación a partir de 1988, en donde se han dado sucesos como desregulación, privatización, modificación al marco legal, participación extranjera, surgimiento de nuevos intermediarios e instrumentos financieros, y oportunidades de apertura.

Los grupos financieros como parte del sistema financiero mexicano, se han venido desarrollando desde hace un largo tiempo; anteriormente eran agrupaciones financieras que se llevaban a cabo con el fin de incrementar la capacidad de captación de recursos y que

posteriormente dieron lugar a la llamada banca múltiple, una vez nacionalizada la banca se modificó el proceso de agrupamiento, prohibiéndose las vinculaciones patrimoniales entre bancos, casas de bolsa, compañías de seguros y afianzadoras, sin embargo los vínculos entre bancos y organizaciones auxiliares de crédito se mantuvieron.

Las reformas al sistema financiero mexicano, se reflejaron en la nueva Ley para Regular a la Agrupaciones Financieras, vigente a partir del 19 de julio de 1990, que señala los objetivos y funcionamiento de dichas agrupaciones, cuyo objetivo es el de contribuir a elevar los niveles de eficiencia y sano crecimiento de la economía nacional mediante el fomento del ahorro interno y su adecuada canalización hacia actividades productivas, procurar el desarrollo equilibrado del sistema, así como prestar servicios integrados conforme a sanas prácticas y usos financieros.

En el primer capítulo de este trabajo se darán a conocer en forma breve y en términos generales los antecedentes y una semblanza del sistema financiero mexicano, señalando aspectos esenciales de la política financiera como la nacionalización y reprivatización, también se presentará una definición de lo que son los grupos financieros, sus antecedentes, composición, regulación y la importancia de su creación en un país como México.

El segundo capítulo contempla los orígenes y evolución del Grupo Financiero Probursa, que abarca desde los antecedentes de las empresas que actualmente lo conforman, así como su evolución y el lugar que ocupa en relación al resto de las agrupaciones financieras.

En el tercer capítulo se describe el desarrollo de Grupo Financiero Probursa, en aspectos tales como: operación y comercialización de los productos y servicios que ofrece.

cobertura, principios estratégicos, así como aspectos generales sobre las condiciones que Probursa, y el resto de las agrupaciones muestran ante la globalización financiera.

El último capítulo muestra la situación financiera general que guarda el Grupo Financiero Probursa, así como las perspectivas que en base a ésta enfrenta el grupo en relación a las demás agrupaciones, ante un esquema de crisis como el actual.

Como parte final del trabajo, se encuentran resumidas en un apartado las conclusiones generales del trabajo realizado.

I.1 ANTECEDENTES

El sistema financiero en México ha mostrado cambios significativos desde sus inicios, los cuales mencionaremos de una manera general, para poder entender la importancia de la actual realidad financiera en nuestro país, la cual se ha transformado radicalmente durante los últimos años.

Período Prehispánico (Principalmente Aztecas)

En la época previa a la conquista, específicamente entre los aztecas, utilizaban el trueque para realizar sus transacciones. No existe ningún dato que proporcione información sobre el grado de libre mercado, se estima una fuerte participación del gobierno ya que éste controlaba los recursos fundamentales de la economía. Las mercancías utilizadas eran: cacao, mantas, oro en polvo y plumas.

Período Colonial

Este período se caracterizó por el reparto del botín, el saqueo de América, se dio en esta época la depresión en Europa; nace en esta época la hacienda y el peonaje. Se consolida la fuerza política y económica de las corporaciones religiosas, comerciales.

. 1775 Se crea la primera institución de crédito prendario denominado "Monte de Piedad" (antecesor del Nacional Monte de Piedad), cuyos objetivos eran:

- Sustituir ciertas funciones de la iglesia
- Restar importancia a los comerciantes

. 1782 Se funda el "Banco Nacional de San Carlos" (ramificación del mismo en España). Su duración fue muy efímera.

. 1784 Se crea el "Banco de Avío de Minas", primer banco refaccionario en América; fue el antecesor del primer Banco de México Independiente: "Banco de Avío".

Período Independiente

Durante un poco más de sus primeros 40 años de vida independiente (1821-1864), México careció de intermediarios especializados que prestaran servicios financieros. Las operaciones de crédito no constituían objeto de actividad empresarial y contiendas internas casi ininterrumpidas limitaban no sólo el crecimiento, sino aún la creación del quehacer financiero. El crecimiento de la economía era precario, así como la demanda de crédito para financiar actividades económicas.

El sistema financiero actual se inicia en 1830, con la creación del Banco de Avío, en 1884 el Código de Comercio le concede al Banco Nacional Mexicano la función de Banco Central. Es gracias a este avance, que el 21 de octubre de 1885 se inaugura la Bolsa de México, S.A.; misma que a partir de 1910 cambia su nombre a Bolsa de Valores de México, S.A.

. 1830 Por iniciativa del presidente Lucas Alamán se establece el "Banco de Avío", cuyo objetivo principal era la promoción industrial, desaparece en 1842.

. 1837 Se crea el Banco de Amortización de la Moneda de Cobre", cuyo objetivo era retirar de la circulación las monedas de cobre, las cuales eran excesivas y fácilmente falsificables, dejando en circulación las monedas de oro y de plata. Este banco desaparece en 1841.

. 1849 Se crea la "Caja del Ahorro Nacional Monte de Piedad"

. 1854 Surge el "Código de Comercio"

. 1864 Durante el Imperio de Maximiliano se crea la primera institución de Banca Comercial que fue el "Banco de Londres, México y Sudamérica", formado con capital inglés y cuyas principales funciones eran; recibir depósitos; otorgar créditos; brindar apoyo al comercio exterior y emitir billetes.

De 1874 a 1890 el número y la actividad de intermediarios tuvo ya importante y sostenido crecimiento. En 1890 el crecimiento del mercado de dinero y aún el de capitales, permitía sustentar la actividad de intermediarios financieros especializados como bancos, empresas aseguradoras, compañías de fianzas, agentes de valores y almacenes generales de depósito.

Todas las actividades financieras se llevaban a cabo carentes de un sistema que estructurara de manera uniforme a cada tipo de intermediación.

. 1875 Se crea el Banco de Santa Eulalia" (en Chihuahua)

. 1878 Surge el "Banco Mexicano"

. 1881 Surge el "Banco Nacional Mexicano", creado por el gobierno junto con el representante del Banco Franco-Egipcio, y se convierte en un cajero del gobierno, prestando sus servicios en el interior del país.

. 1882 Se crea el "Banco Mercantil, Agrícola e Hipotecario", posteriormente "Banco Mercantil Mexicano", " Banco Hipotecario Mexicano", cuyo objetivo era otorgar créditos hipotecarios.

. 1883 Surge el "Banco de Empleados" el cual resulta ser el antecedente del "Banco Obrero". El capital era aportado por empleados públicos, para otorgarles a ellos mismos los créditos.

. 1884 Se corrige el Código de Comercio"; se recobra el control en la emisión de billetes, ya que casi todos los bancos, comenzando por el "Banco de Londres, México y Sudamérica", estaban autorizados a emitir billetes (con el Código de Comercio de 1884, ningún banco o persona extranjera podría emitir billetes). Al "Banco Nacional Mexicano" se le dan las atribuciones de Banco Central.

También se funda el "Banco Nacional de México" (Banamex), nació de la fusión de "Banco Nacional Mexicano" y "Banco Mercantil, Agrícola e Hipotecario". Por otra parte el "Banco de Londres, México y Sudamérica" se mexicaniza mediante la adquisición del "Banco de Empleados".

. 1897 Se expide la "Ley General de Instituciones de Crédito", esta ley impone limitaciones a los bancos en cuanto a reservas, facultades para emitir billetes y la apertura de sucursales. Clasifica a las Instituciones en:

- Bancos de Emisión (Comerciales)
- Bancos Hipotecarios (los que otorgan créditos a largo plazo)
- Bancos Refaccionarios (los que otorgan créditos a mediano plazo para agricultura, ganadería e industria manufacturera)
- Almacenes Generales de Depósito

. 1898 El "Banco Refaccionario Mexicano" cambió su nombre por el de "Banco Central Mexicano" y funcionaba como una Cámara de Compensación.

. 1905 Se cambia del patrón bimetálico al patrón oro, suspendiéndose la libre acuñación de monedas de plata.

. 1907 Se crea la "Bolsa Privada de México.." (En 1895 fue inaugurada la "Bolsa de México, S.A." de vida muy efímera, y que tuvo su origen en las operaciones con valores

que se realizaban en 1880 en la "Cía. Mexicana de Gas") la cual cambia su denominación en 1910 a "Bolsa de Valores de México."

- . 1910 Inicia la Revolución Mexicana. Existen para entonces: 24 bancos de Emisión, 5 Bancos Refaccionarios y una Bolsa de Valores.
- . 1915 Se creó la Comisión Reguladora e Inspectoría de Instituciones de Crédito.
- . 1916 Se expidió el decreto que reglamentaba la creación y financiamiento de las casas de cambio. Ese mismo año se autorizó la apertura de una Bolsa de Valores en la ciudad de México.
- . 1917 Con fundamento en la nueva Constitución se plantea un nuevo sistema financiero y se regresa al patrón oro.
- . 1925 Se promulgó la Ley General de Instituciones de Crédito y Establecimientos Bancarios.
- . 1931 Se emite la Ley Orgánica del Banco de México, para que éste funcionara como único banco de emisión de billetes y controlara el circulante.

Período Moderno

Aunque México expidió su primera Ley Bancaria en 1897, la era moderna de nuestro sistema financiero puede considerarse dio inicio con la creación del Banco de México en 1925. Sin embargo no fue sino hasta 1932 cuando el gobierno expide una Ley Monetaria que convertía al Banco de México en un verdadero Banco Central, prohibiéndole llevar a cabo operaciones directas con el público.

En este mismo año se promulga la "Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito" que buscaba prácticas e instrumentos de crédito convenientes, así como una mayor utilización de los mismos, en vez del dinero.

Tres años después, una nueva ley especificaba la relación del Banco de México con otros bancos, estableciendo requerimientos de reservas (lo que se llamó Encaje Legal¹) así como regulaciones para la emisión de dinero.

Una de las tres más importantes Leyes Bancarias que se implementaron fue la de 1941 (las otras dos leyes fueron las de 1985 y 1990). Esta Ley claramente colocaba a los bancos en el centro del sistema financiero mexicano. Esta Ley permitía que las instituciones de crédito se especializaran en: Bancos de ahorro; Bancos de Depósito, Bancos Hipotecarios; Compañías Fiduciarias ó Sociedades de Capital de Riesgo y enfatiza la importancia de tener los depósitos líquidos estableciendo "sectores prioritarios" para la asignación de créditos.

Durante el régimen del presidente Lázaro Cárdenas se crearon Bancos Nacionales para fomentar el crecimiento económico a largo plazo tales como: "Nacional Financiera" (1934), que se convirtió en el principal banco de fomento en México; "Banco Nacional de Crédito Ejidal" (1935); y el "Banco Nacional de Comercio Exterior" (1937).

Período 1960-1982.

La década de los 60's fue de rápida expansión para los bancos. Una economía doméstica fuerte, modestos déficits fiscales del gobierno y una rápida expansión de depósitos brindaron a los bancos los recursos necesarios para financiar tanto el déficit del

¹ Encaje Legal.- Es un instrumento de política monetaria cuyo propósito es el de aumentar o restringir el circulante y el crédito. Consiste fundamentalmente en el porcentaje de la captación bancaria que el Banco de México determina que debe quedar depositada en el propio instituto. El Encaje Legal tuvo como propósito principal la protección de los depósitos efectuados por el público ahorrador en las instituciones crediticias.

En 1989, el régimen del Encaje Legal fue sustituido por el coeficiente de liquidez de 30%. Guillermo Ortiz Martínez, La Reforma Financiera y la Desincorporación Bancaria, México FCE 1994, p. 50.

sector público y un crédito creciente al sector privado. Bajas tasas de inflación y tasas de rendimientos reales, positivas y superiores a las internacionales, también fueron factores importantes para triplicar los depósitos bancarios.

La estructura de los depósitos también reflejaba la confianza de los inversionistas en los proyectos a largo plazo del país; a principios de los 70's dos terceras partes de todos los depósitos maduraban en un año o más; a finales de los 80's, los instrumentos con vencimiento a 28 días o menos dominaban el mercado.

Fue en 1975 cuando se publica la "Ley del Mercado de Valores", que logra fomentar el mercado de valores, separándolo del mercado bancario. Fomentó el que la intermediación bursátil se hiciera más profesional, al favorecer el desarrollo de los agentes de valores-personas morales (casas de bolsa) y restringir la operación de los agentes de valores personas físicas (agentes de bolsa).

En 1976 se buscó consolidar el sistema bancario permitiendo el establecimiento de la banca múltiple, autorizando que varios tipos de instituciones financieras, tales como: bancos comerciales, bancos de inversión, bancos hipotecarios y bancos de ahorro se pudiesen fusionar. También se permitió a los bancos desarrollar nuevos instrumentos, tales como, certificados de depósito y aceptaciones bancarias.

El hecho de que el encaje legal fuese inferior para los bancos múltiples que para los bancos especializados fue un incentivo efectivo para promover las fusiones.

A pesar de la continua existencia de tasas de interés negativas durante la casi totalidad del periodo 1978-1981, los depósitos bancarios continuaron incrementándose. Esto se debió, en gran medida, a las fuertes entradas de divisas al país derivadas de la

exportación del petróleo y fuertes préstamos externos. Sin embargo, el gobierno requería que los bancos prestasen grandes montos de crédito a los sectores prioritarios bajo términos preferenciales y además también tenían que canalizar otra gran parte del remanente de sus recursos al sector público. El resultado fue que sólo la cuarta parte de los depósitos bancarios estaban disponibles para ser prestados a tasas de interés determinadas libremente.

El deterioro de la situación económica durante 1981 y principios de 1982 originó que los depositantes cambiasen la denominación de sus recursos a dólares (más de un tercio del total de los depósitos bancarios en el país estuvieron denominados en dólares). Después de las devaluaciones de febrero y agosto (1982), el gobierno impuso controles cambiarios en septiembre y la conversión de los depósitos en dólares a pesos a una tasa de intercambio por abajo de la del mercado.

Nacionalización

La nacionalización de la banca comercial el primero de septiembre de 1982 originó una notable reducción del papel de los bancos dentro del sistema financiero mexicano. Los otros dueños de los bancos se desplazaron a otros tipos de intermediarios financieros, especializados, especialmente casas de bolsa, las cuales anteriormente solo habían desempeñado un papel menor. La desconfianza en los bancos nacionalizados, así como la posibilidad de las casas de bolsa de ofrecer instrumentos de corto plazo garantizados, tales como CETES hicieron crecer enormemente a las casas de bolsa.

A mediados de los 70's había más de 200 instituciones bancarias², con la introducción de la banca múltiple en 1976, este número decreció hasta 60 para septiembre de 1982. También se estableció el control total de cambios, estableciéndose dos tipos de

² 243 instituciones bancarias en 1975. Eduardo Villegas H. El Nuevo Sistema Financiero Mexicano. p.23

cambio: el preferencial de \$ 50.00 por dólar americano y el ordinario a \$ 70.00 por dólar americano. La nacionalización de los bancos llevó funciones adicionales de los mismos, como un intento de hacerlos más eficientes.

Este proceso que duró casi una década tuvo como resultado el estancamiento de los bancos, y en contraparte, el rápido crecimiento de las casas de bolsa. Fue radical la diferencia entre la administración gubernamental y la privada.

Entre 1984 y 1988 los bancos se consolidaron hasta llegar a un total de 18 quedando de la siguiente manera:

Cobertura Nacional	Cobertura Multiregional	Cobertura Regional
Banamex	Banco del Atlántico	Banco Mercantil del Norte
Bancomer	Banca Cremi	Banco del Centro
Banca Serfin	Banco de Crédito y Servicio	Banca Promex
Multibanco Comermex	Banco BCH	Banco del Noroeste
Banco Internacional	Banca Confía	Banco de Oriente
Banco Mexicano Somex	Multibanco Mercantil de México	
	Banpais	

Fuentes. El Nuevo Sistema Financiero Mexicano. Eduardo Villegas H.

Reprivatización.

El Presidente Miguel de la Madrid Hurtado introdujo una nueva Ley en 1983, la cual fue un primer paso hacia la reprivatización de los bancos, permitiendo hasta un 34% de participación privada. Con los BIB's (Bonos de Indemnización Bancaria), los cuales son instrumentos que pueden ser negociados en el mercado accionario y que cubrían el capital propio de los bancos, más intereses a partir de la nacionalización de la banca.

En 1984 y 1985, el gobierno comenzó a vender al sector privado los activos no bancarios, tales como empresas pertenecientes a los bancos cuando estos últimos fueron nacionalizados. Los BIB's fueron utilizados para adquirir estas empresas.

En 1985, el gobierno introdujo una "nueva Ley Orgánica" para el Banco de México, así como una "nueva Ley Bancaria". El objetivo de la primera de las Leyes anteriores era otorgarle al Banco de México, una mayor autonomía de implementación de políticas monetarias. Para ello, se siguieron dos enfoques:

1) La nueva Ley le otorga poder al Consejo de Administración del Banco de México a determinar en una base anual, el monto del crédito que el Banco le otorgaría al gobierno federal, basado en condiciones económicas existentes.

2) Se reducía el encaje legal del 50% al 10%, para que dichos requerimientos pudiesen ser utilizados como una herramienta de control monetario en vez de canalizar dichos recursos al gobierno.

Sin embargo, dicha Ley también requería que los bancos utilizaran el 40% de sus depósitos para adquirir bonos de regulación monetaria, de tal manera que el efecto neto fue ningún cambio en las operaciones crediticias de los bancos.

La segunda Ley permitía las operaciones bancarias y crediticias sólo a los bancos comerciales y delimitaba los tipos de operaciones que podían llevar a cabo los otros intermediarios financieros. Esta nueva Ley Bancaria también prohibía la formación de grupos financieros con objeto de prevenir la creación de monopolios.

En 1987, el gobierno empezó a movilizar las acciones de los bancos del sector público al sector privado, autorizando la primera emisión de "CAP's" (Certificados de Aportación Patrimonial) para ser vendidos a través del mercado accionario. Inversionistas privados podían obtener hasta un máximo del 1% de total del capital de un banco y, como un grupo, hasta un 34% del total. Para finales de 1990, 15 de los 18 bancos comerciales se cotizaban en la bolsa de valores.

En 1989, el régimen del Encaje Legal fue sustituido por el coeficiente de liquidez; éste obligaba a las instituciones de crédito a mantener una reserva de liquidez de por lo menos 30% de su captación, el cual podía integrarse por valores gubernamentales y/o efectivo en caja y/o depósito a la vista en el Banco de México. Este fue eliminado en septiembre de 1991, como parte de las reformas al sector financiero.

Como parte de las reformas de Estado emprendidas a partir de 1988 y dentro de las estrategias de cambio estructural y de modernización económica de la administración de Carlos Salinas de Gortari; las cuales buscaban avanzar en la modernización de la planta productiva y abrirse a las corrientes globalizadoras internacionales, encontramos la modernización del sistema financiero; que abarcó un conjunto de profundos cambios institucionales y regulatorios, así como en la estructura jurídica y administrativa de los propios intermediarios.

Cabe recordar que la situación del sistema financiero hacia finales de la década de los ochenta, la propiedad y el control de la banca estaban en manos del Estado; además de que el crédito bancario se canalizaba en gran medida al propio sector público para financiar el déficit fiscal. En 1988 el 71% del crédito total del sector bancario estaba colocado en el sector público.

Los cambios más significativos al sector financiero durante los últimos seis años se refieren a:

- Desregulación.- A partir de 1988 se instrumentaron medidas para dotar a los bancos de autonomía en sus decisiones operativas. Se liberalizó la fijación de tasas y plazos, se eliminaron los cajones selectivos del crédito y desapareció el encaje legal.

- Se modificó el marco jurídico, con lo cual se estimuló la competencia entre intermediarios; la modificación institucional del sistema financiero se dio a través de las reformas a los siguientes ordenamientos legales:

Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito.

Ley de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito.

Ley de Sociedades de Inversión.

Ley General de Instituciones de Seguros.

Ley de Instituciones de Fianzas.

Ley del Mercado de Valores.

Con lo anterior se reconoce la existencia de nuevos instrumentos y canales de intermediación, se reduce la intermediación excesiva, se intenta definir el esquema de supervisión, se promueve la competencia entre los distintos tipos de intermediarios y se establecen las bases para la apertura de la economía en algunos servicios.

- Privatización de 18 bancos comerciales propiedad del gobierno federal. A través de este proceso se captaron 38 mil millones de nuevos pesos, que se destinaron al desendeudamiento público.

- Actualización de la operación del mercado de valores y se promovió la internacionalización del mercado bursátil.

- Se incrementó el número de intermediarios financieros y se generó una mayor diversidad de servicios; se crearon nuevas figuras legales como las Sociedades de Ahorro y Préstamo y las Sociedades Financieras de Objeto Limitado.

- Se establecieron requisitos de capitalización de acuerdo a los principios internacionalmente aceptados.

- La banca de fomento emprendió un proceso de modernización. El crédito de la banca de fomento se había concentrado en las grandes empresas del sector público y privado, y su acción se restringía a canalizar subsidios que distorsionaban el mercado y desestimulaban el desarrollo de los sectores prioritarios.

- Reforma constitucional que otorgó autonomía al Banco de México. El Banco Central cuenta ahora con un mandato constitucional prioritario: procurar la estabilidad de los precios. Ninguna autoridad podrá ordenarle conceder financiamiento.

- Con el propósito de fortalecer el ahorro interno en 1992 se estableció el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR).

- Apertura gradual del sector financiero a la participación de instituciones financieras del exterior.

Las estrategias de cambio estructural y de modernización económica adoptadas en la recién terminada administración (1988-1994), buscaban transformar la economía mexicana, y avanzar en la modernización de la planta productiva abriéndose a las corrientes globalizadoras internacionales. Una de las premisas utilizada para el logro de los objetivos fue la desincorporación y reprivatización de empresas.

En este sentido, es claro que no se lograron cumplir tales objetivos, ya que no se logró reforzar la inversión, reorientar el ahorro interno y la libertad de mercado ocasionó un exceso en la demanda de divisas y de productos importados, factores que en conjunto produjeron desestabilidad económica.

A finales de 1989 se modificó el marco institucional del sistema financiero a través de las reformas a los ordenamientos legales, con lo que se reconocía la existencia de nuevos instrumentos y canales de intermediación, se redujo la intermediación excesiva, se redefinió el esquema de supervisión, se promovió la competencia entre los distintos tipos de intermediarios y se establecieron las bases para la apertura de la economía en algunos servicios. Por otra parte las reformas permitieron la formación de Grupos Financieros, los cuales prestarían servicios financieros integrados y generarían ahorro en costos.

A mediados de 1990 se aprobó la legislación para privatizar la banca comercial, y se apoyó la creación de Grupos Financieros, así como la autorización para que extranjeros pudieran adquirir hasta un 49% de las compañías de seguros y hasta un 30% de casas de bolsa o bancos. Con la creación de las Agrupaciones Financieras se esperaba que éstas hicieran más fuerte y competitivo al sistema financiero mexicano. En agosto de 1990 se estableció un Comité Especial de Desincorporación para supervisar la venta de los bancos comerciales.

A principios de 1991 se suman a los 18 bancos comerciales (6 nacionales, 7 multiregionales y 5 regionales); 26 casas de bolsa incorporadas, 34 compañías de seguros; 142 uniones de crédito; 26 arrendadoras; 14 afianzadoras y 28 almacenes generales de depósito. Los bancos comerciales contaban con aproximadamente 4 mil 500 sucursales en el país, así como 23 sucursales en el extranjero y 21 oficinas representantes en 18 países.

Durante 1991 se inicia la desincorporación de la banca múltiple, se elimina el coeficiente de liquidez obligatorio³ para la captación bancaria en moneda nacional y se ponen en práctica las nuevas disposiciones en materia de calificación de cartera y constitución de reservas preventivas, así como el nuevo régimen de capitalización.

Se crearon las Sociedades de Ahorro y Préstamo en este mismo año, se enajenaron 9 de las 18 instituciones a privatizar, mismas que representaban el 65% de la suma de los capitales contables del sistema. Paralelamente al proceso de privatización se integraron once Grupos Financieros. Se reforma la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito.

Durante 1992 se concluyó el proceso de reprivatización bancaria; se concluyeron también las negociaciones del Tratado de Libre Comercio (TLC) con los gobiernos de Estados Unidos y Canadá, concretándose los términos en que eventualmente habría de darse la apertura de los servicios financieros entre los tres países. Adicionalmente se crea la Coordinación de Supervisores del Sistema Financiero (COSSIF) a fin de estudiar y armonizar los criterios y normas contables aplicables a las sociedades controladoras de Grupos Financieros.

En 1993 el sector financiero continuó con un proceso de transformación, en este año se concretaron alianzas estratégicas entre intermediarios nacionales y extranjeros, así como fusiones entre instituciones bancarias. A la recomposición del sector hay que agregar tres hechos que se dieron en el año: aprobación de la Ley de Autonomía del Banco Central; autorización de nuevos bancos, casas de bolsa y otros intermediarios y el marco de aprobación del TLC.

³ Coeficiente de Liquidez. En 1989 el régimen del encaje legal fue sustituido por el coeficiente de liquidez que obligaba a las instituciones de crédito a mantener una reserva de liquidez de por lo menos 30% de su captación. Guillermo Ortiz Martínez. La reforma financiera y la desincorporación bancaria. Fondo de Cultura Económica, p. 52.

1994 se caracterizó por presentar un entorno especialmente difícil, destacando una marcada inestabilidad en los mercados financieros. Dentro de este panorama, es de resaltar que el comportamiento de los principales indicadores económicos, se modificaron drásticamente en cuanto a las expectativas con que se inició el ejercicio. En especial, la evolución de los mercados financieros se vio influida en forma negativa, provocando un alto nerviosismo entre los inversionistas locales y extranjeros. Cabe señalar que el desempeño de las instituciones financieras es especialmente sensible a los movimientos de las variables macroeconómicas, este efecto influyó de manera determinante en los resultados de las empresas del sector financiero, y en la cotización de sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores.

1.2 QUE SON LOS GRUPOS FINANCIEROS

En México han existido vinculaciones de carácter patrimonial y operativo entre intermediarios financieros y su constitución. Entre 1940 y 1960, las agrupaciones financieras se llevaron a cabo con el fin de incrementar la capacidad de captación de recursos; posteriormente, estos dieron nacimiento a la llamada banca múltiple; al nacionalizarse la banca se modificó el proceso de agrupamiento, ya que se prohibieron las vinculaciones patrimoniales entre bancos, casas de bolsa, compañías de seguros y afianzadoras (solamente se hacían entre bancos y organizaciones auxiliares del crédito). Ante el desarrollo del sistema financiero y de las casas de bolsa, se permitió a ellos formar parte de grupos financieros, contando con una sociedad controladora que abarcara cualquier tipo de intermediario.

En 1897, se estructura el primer sistema bancario en el país, y hasta 1924 las agrupaciones financieras no tuvieron proporciones significativas; la Ley Bancaria de ese

año prohibía que un banco adquiriera acciones de otra institución, pero sí permitía invertir en acciones de aseguradoras y afianzadoras, siempre que éstas tuvieran liquidez y rendimientos satisfactorios.

Es en 1928 cuando se permitía a las instituciones de crédito adquirir acciones de la banca hipotecaria y de fideicomisos, cubriendo ciertos niveles de inversión en relación al capital social, tanto de la emisora, como de la propia institución.

Durante el año de 1932, la ley adopta un criterio orientado hacia la banca múltiple y permite invertir en acciones de cualquier institución de crédito o auxiliar de estas, carácter que se asignaba a las sociedades financieras, manteniéndose las limitaciones en relación al capital de la inversora.

En 1941 se establece un régimen de especialización funcional dentro del sistema financiero y continúa existiendo libertad para realizar vinculaciones entre los diversos tipos de instituciones; tratándose de intermediarios financieros no bancarios, la libertad era completa y así fueron configurándose agrupamientos financieros originados en inversiones accionarias que integraban bancos, aseguradoras y sociedades de inversión.

Las vinculaciones entre bancos tienen presencia significativa cuando los de mayor tamaño, buscaron continuar su desarrollo a base de filiales. Un factor que incentivó a las instituciones de crédito fue la superación de limitaciones al sistema bancario impuesto por el régimen de especialización que segmentaba la prestación de servicios, por lo que hicieron nuevos grupos formados por bancos de depósito, sociedades financieras y de crédito hipotecario, y se ostentaban como pertenecientes a un solo grupo bancario, por los que en 1970, la ley reconoció la realidad de desarrollo financiero y procedió a su reglamentación, con lo que se crearon los primeros convenios de responsabilidades, ya que se obligaban mutuamente a garantizar la reposición de las pérdidas de sus capitales

pagados, con la obligación de constituir un fondo común con las utilidades, administrado por el Banco de México, limitando además la participación accionaria del capital al 25%.

Para 1974, existían ya 15 grupos financieros, con lo que el sistema bancario estuvo en condiciones de prestar todos los servicios, abatiendo costos y ofreciendo más y mejores opciones de inversión al público.

En 1975 nace la Ley del Mercado de Valores, que modernizó considerablemente a las casas de bolsa en el sistema financiero y las cuales podían ser controladas en un principio por bancos de depósito o sociedades financieras y finalmente sólo por bancos múltiples.

El régimen aplicable sufre grandes cambios en 1982 ya que con la expropiación bancaria y al conferirle sólo al estado las facultades de ofrecer ese servicio al público, los grupos se forman solamente con organizaciones auxiliares del crédito; empresas de factoraje financiero, casas de cambio y operadoras de sociedades de inversión, debiendo deshacerse de sus tenencias accionarias de otros intermediarios.

En 1985 quedan excluidas las casas de bolsa de tener como socios a intermediarios financieros, prohibiéndoles ofrecer ante el público servicios comunes de instituciones de seguros, afianzadoras u organizaciones auxiliares del crédito, ni ostentarse como grupo de ellas, existiendo la posibilidad de vinculación únicamente entre aseguradoras y afianzadoras.

Fue hasta diciembre de 1989 que la ley permitió la integración de grupos formados por una sociedad controladora cuyas filiales podrían ser empresas de cualquier tipo de intermediación financiera, excepto bancos.

La modernización financiera dentro del contexto de cambio estructural emprendida a partir de 1988 en la administración de Carlos Salinas de Gortari; llevó a una serie de cambios institucionales y regulatorios hacia el interior del sistema, así como modificaciones en las estructuras jurídicas y administrativas de los distintos intermediarios financieros. A partir de entonces estos cambios han sido pieza clave en la transformación económica en el país.

Como parte de esas reformas jurídicas podemos mencionar la emisión de tres nuevas Leyes; la de Instituciones de Crédito, la del Banco de México y la que en este caso nos concierne; la Ley de Agrupaciones Financieras.

Cabe recordar que la modernización financiera persiguió dos objetivos básicos: En primer término acrecentar la generación de ahorro interno, y en segundo lugar crear un sistema financiero amplio, diversificado y competitivo.

Con las reformas del paquete financiero de 1989, surge el concepto de Grupos Financieros. No obstante entre este concepto y el surgido a partir de la nueva ley habrá una diferencia fundamental, ya que con la nueva legislación se permitió que las instituciones de banca múltiple formaran parte de alguna agrupación financiera.

La expedición de la Ley para Regular a las Agrupaciones Financieras surge con el objeto de establecer las bases de organización y funcionamiento de los Grupos Financieros, los términos bajo los cuales habrán de operar, así como la protección de intereses de quienes celebren operaciones con dichos grupos.

A los Grupos Financieros se les puede definir como la asociación de intermediarios financieros de distintos tipos, que se comprometen a seguir políticas comunes y a responder conjuntamente de sus pérdidas, partiendo de un concepto de especialización estricta hacia un esquema tendiente a la universalización o Banca Universal de los servicios financieros.

Los Grupos Financieros son aquellos que se integran por una sociedad controladora, por alguna de las entidades que integran el sistema financiero y por las empresas que presten servicios complementarios o auxiliares a las mismas.

La banca universal⁴ tiene como reto dar respuesta de manera eficiente a las necesidades de una clientela cada vez más compleja y heterogénea, que demanda productos estandarizados al menor costo posible y un servicio profesional e integral con asesoría altamente especializada para llevar a cabo operaciones de elevada complejidad.

En este contexto surge el concepto de grupo financiero como elemento fundamental en la estructura de los sistemas de varios países. El grupo financiero permite incursionar en áreas en las que un intermediario, por sí sólo, contaba con escasa o nula experiencia, pero

⁴ Banca Universal. Es decir, que una sola ventanilla, o en una sola institución el usuario de los servicios pueda resolver todas sus necesidades financieras; créditos bancarios, ahorro de corto plazo, colocaciones accionarias, arrendamiento financiero, seguros y los demás servicios financieros, se podrán obtener a través de un sólo grupo.

En diversos países ha surgido el concepto conocido bajo el nombre de Banca o Intermediación Universal, el cual postula la conveniencia de que un solo intermediario o un grupo formado con distintos tipos de ellos, lleve a cabo la generalidad de los servicios financieros.

Banca Universal es un señalamiento de los cambios que está experimentando el proceso de regulación en los ámbitos financieros internacionales. Este concepto no es nuevo en algunos países como Alemania, Suiza y los Países Bajos, en donde la banca generalmente ha ofrecido múltiples servicios financieros, incluyendo la emisión y negociación de valores. El Proceso de Globalización Financiera en México. Bolsa Mexicana de Valores, p. 35

que al integrarse, adquiere la sinergia⁵ de conocimientos y mercados de otras instituciones previamente establecidas.

Durante los años ochenta, la revolución tecnológica favoreció la globalización de mercados y aceleró la desregulación de los sistemas financieros propiciando la universalización de los servicios; las nuevas condiciones de competencia obligaron a buscar ventajas comparativas en servicio, costos de operación, orientación a la promoción e interconexión sistematizada de los intermediarios financieros.

La revolución tecnológica eliminó distancias y contribuyó a la interacción de las economías nacionales, a la integración económica y originó una gama de instrumentos complejos y flexibles como son: las operaciones a futuro, swaps⁶, etc. ello conlleva a la preparación para una competencia más abierta, al desmantelamiento de barreras en los mercados financieros y a la necesidad de ofrecer servicios amplios y variados a clientes cada vez más especializados.

Los grupos financieros tenderán a especializarse en los servicios que ofrecen, utilizando y ofreciendo sistemas cada vez más complejos para controlar los riesgos y administrar las carteras, tratando de eliminar las ineficiencias.

La desregulación habrá de seguir siendo la pauta característica de los mercados, que buscará la eficiencia, agilidad y supresión de barreras que limitaban la participación de los agentes financieros en mercados diversos.

⁵ Sinergia.- Ganancia extraordinaria que se obtiene al realizarse la integración, fusión o adquisición de dos o más empresas., asociación de varios órganos para realizar una función.

⁶ Swaps.- Estos Mercados ofrecen la posibilidad de negociar los riesgos. En los mercados a futuro no se está comprando ni vendiendo un producto, simplemente se negocia; este producto puede ser una acción, a una fecha futura y a un precio predeterminado. Víctor M. López E. Escenario del Mercado Bursátil Mexicano. Nafin 2, p.58. Los swaps de tasas de interés; es aquella operación que reestructura la deuda al cambiar la naturaleza de los pagos por intereses, es decir, el capital no cambia de mano.

Los grupos financieros buscarán mantener relaciones de largo plazo con su clientela, ofreciendo servicios integrales por medio de la oferta de productos desde los tradicionales, hasta los más modernos. La calidad de servicios así como su utilidad serán factores críticos que de alcanzarse podrán impulsar a la actividad.

El financiamiento como parte de los servicios que ofrecerán los grupos financieros se deberá caracterizar por el manejo eficiente y la diversificación del riesgo, por la búsqueda de novedosas operaciones que se traduzcan en una reducción del costo de fondeo (procedimiento administrativo mediante el cual se obtienen recursos para afrontar pagos programados o inesperados, mediante capitales y pasivos propios o ajenos), lo que propiciará un mayor número de proyectos rentables.

Aquí podemos mencionar la importancia del mercado de valores el cual podrá permitir la bursatilización del crédito, la colocación de instrumentos respaldados por activos, ya sea en carteras, bienes, contratos de aprovisionamiento⁷ o servicios. Estas serán operaciones que muestren la bondad de la sinergia bursátil o bancaria.

De acuerdo a las disposiciones jurídicas para dar respuesta a los retos que implica la creciente globalización de la estructura financiera internacional; la conformación de grupos financieros responde a esta necesidad y persigue brindar mayor solidez al sistema financiero, fortaleciendo a todos y cada uno de sus integrantes, facilitando la generación de

⁷ Aprovisionamientos. Etapa del proceso del gasto ejercido, mas no necesariamente pagado, que significa la disponibilidad física de bienes y la utilización de servicios, conforme a contratos y órdenes de compra o compromisos adquiridos que originan una obligación de pago diferido en el futuro. Rafael Barandiarán. Diccionario de Términos Financieros. Editorial Trillas. p.7

economías de escala⁸, abatiendo los costos de operación y administración, proporcionando un mejor servicio al público, al quedar sus integrantes autorizados a ofrecer los servicios que prestan los demás agrupados. El proceso de conformación de grupos financieros implica un nuevo esquema de administración y desarrollo.

I.3 IMPORTANCIA DE LA CREACIÓN DE LOS GRUPOS FINANCIEROS EN UN PAÍS SUBDESARROLLADO (CASO DE MÉXICO)

Los cambios de una etapa histórica a otra están marcados por hechos cuyo impacto significa una modificación de estructuras, ante una nueva realidad internacional, México ha adecuado sus estrategias tanto económicas como de política exterior con el propósito de participar activamente en la conformación de la nueva estructura mundial. Se trata de darle al país los instrumentos idóneos para que a un tiempo preserve su lugar en el entorno internacional y avance en su desarrollo interno.

Dentro del Plan Nacional de Desarrollo 1989-1994 se propusieron tres líneas en las que se apoyaba la estrategia para la política económica general: a) estabilización continua de la economía, b) ampliación de la disponibilidad de recursos para la inversión productiva y c) modernización económica. De estas líneas se derivaron ocho metas que guiaron las acciones de política económica, estas fueron:

- Estabilidad de precios
- Protección del poder adquisitivo de los salarios y el nivel de empleo

⁸ Economías de Escala.- Existe una tendencia natural y lógica de que, al crecer cualquier empresa, simplemente con base en el nuevo y mayor tamaño (en relación con el anterior) los procesos de producción, operación, ventas, administración interna, etc., se vuelven más eficientes. Dicha eficiencia se manifiesta en alguna de las tres posibilidades que a continuación se consignan: Manteniendo un nivel igual en ventas y/o producción, los costos unitarios necesarios para tal fin son reducidos. Manteniendo un nivel igual de costos unitarios, el nivel de ventas y/o el de producción se incrementa. Una combinación de los dos casos anteriores. Términos financieros; Rafael Barandiarán.

- Recuperación de la economía
- Saneamiento de las finanzas públicas
- Reducción de las transferencias de recursos al exterior
- Ejecución prioritaria de los programas de gasto social y combate a la pobreza extrema
- Promoción de la eficiencia productiva y de los procesos de desregulación y apertura comercial
- Fomento del ahorro y de una eficiente intermediación financiera (es decir el enlace entre un acreditante de un financiamiento y el acreditado, obteniendo una comisión por su labor al concertar los créditos en los mercados de dinero nacional e internacional).

Resulta evidente que las anteriores metas de haberse llevado a cabo con éxito habrían sido de gran importancia para la economía en su conjunto, sin embargo no todas fueron exitosas, en el presente estudio nos referiremos en particular a las relacionadas al sector financiero, las cuales tuvieron como principal objetivo la modernización de este sector para lograr: Incrementar el ahorro financiero, darle a este uso más productivo, y brindar acceso a la población a mejores servicios financieros, otorgando mayor disponibilidad de crédito y menores costos.

Los resultados hasta noviembre de 1994 se anunciaban como exitosos, sin embargo los problemas que afronta el sector financiero, en especial los bancos, cuya expansión en los años previos a la crisis (en particular 1992 y 1993) resulta fácilmente detectable con sus altos márgenes financieros (ingreso financiero menos costo financiero) y rendimientos de capital (utilidad neta sobre capital contable). La reforma financiera perdió la ruta de los objetivos deseados, es decir, no se logró eficiencia en el financiamiento, ni mejoró la distribución sectorial, ni el control exclusivo del sector por parte de mexicanos, entre otros aspectos.

La creación de los Grupos Financieros como asociación de intermediarios financieros repercutió de manera significativa dentro del sector financiero, y por ende en la economía en general ya que sus resultados han afectado de manera ampliada al resto de los sectores, y es precisamente en este sector y a través de estos intermediarios en donde se han generado algunos de los elementos adversos, que mantienen en crisis a nuestro país, como son: la tendencia alcista de las tasas de interés, lo cual disminuye considerablemente los márgenes de operación; la enorme cartera vencida, la insuficiencia de reservas contra riesgos crediticios; las exigencias de índices de capitalización, la gran competencia de bancos extranjeros, los problemas de fragilidad y volatilidad del mercado bursátil.

Las políticas encaminadas a apoyar al sector financieros, y en las que se han dedicados grandes cantidades de recursos, que por su importancia exigen atención especial necesitan replantear su rumbo de acuerdo a la situación actual, ya que el país requiere con urgencia elevar los niveles de inversión para incentivar la producción, vía ahorro externo, sin embargo el capital que ha entrado y sigue entrando al país es el especulativo y para que una economía se mantenga viable y solvente debe generar los recursos necesarios para retribuir el ahorro interno y externo.

El surgimiento e integración de los Grupos Financieros en México bajo el enfoque de banca universal tenía como propósito favorecer el desarrollo del sector, es decir, la posibilidad de prestar servicios financieros que se reflejaran en el incremento de la rentabilidad de estas Instituciones, como consecuencia de la mayor eficiencia en su operación y la eliminación de duplicidad de actividades entre empresas de los grupos, así como por la optimización en el uso de los recursos.

De acuerdo a información del Banco de México, en sus Indicadores Económicos, el ahorro captado por el sistema financiero en relación con el PIB, si bien había aumentado de

31.5% a finales de 1988 a 43.2% en 1993, en términos reales, aún se encuentra muy por debajo de países desarrollados, en los que alcanza proporciones mayores al 70% del PIB y de otros países emergentes, como los del sudeste asiático, en los cuales supera el 55%, otro indicador que muestra el potencial del sector financiero es el número de sucursales por habitante.

Por otra parte, en México la apertura del sector financiero con motivo del Tratado de Libre Comercio (TLC), entre Estados Unidos, México y Canadá, proponía una mayor competencia para hacer a las instituciones más eficientes, de esta manera el sistema financiero daría al sector productivo acceso a recursos financieros costeables a nivel internacional y que habría de traducirse en una reducción de los márgenes financieros.

Los beneficios que se atribuían a la citada apertura se fundamentaban en el propósito final de reasignar recursos productivos conforme al patrón de funcionamiento de los mercados internacionales. Para que cada grupo financiero pueda incorporarse en forma adecuada al proceso de competencia entre las instituciones nacionales, así como entre las instituciones extranjeras, estos llevan a cabo un amplio proceso de modernización y de capitalización.

Actualmente en México a nivel de cobertura podemos hablar de tres tipos de grupos, los regionales, los multiregionales y los nacionales.

De los 27 Grupos Financieros autorizados hasta 1993, participaban 24 bancos, 21 casas de bolsa, 24 arrendadoras, 23 empresas de factoraje, 5 almacenadoras, 9 aseguradoras 7 afianzadoras, 18 casas de cambio, 20 sociedades de inversión y otras empresas de servicio.

A diciembre de 1994 ya existían 35 Grupos Financieros, en donde participaban 30 bancos, 26 casas de bolsa, 32 arrendadoras, 31 empresas de factoraje, 7 almacenadoras, 10 aseguradoras, 9 afianzadoras, 22 casas de cambio, y otras empresas de servicios complementarios.

Varios grupos financieros mexicanos han establecido alianzas estratégicas con firmas del exterior, con el propósito de lograr estándares internacionales de servicio; como ejemplo podemos citar al Grupo Financiero Inverlat, que en 1992 estableció una alianza con el Bank of Nova Scotia, de Canadá, institución que desembolsó 90 millones de dólares por 5% de las acciones de este grupo. Bank of Nova Scotia cuenta con 30 000 empleados, 1 400 sucursales, oficinas en 44 países y activos que en 1993 rebasaron los 107 000 millones de dólares canadienses⁹.

También podemos mencionar la alianza de Grupo Financiero Banamex-Accival con la institución estadounidense Banc One, la cual se distingue por tener más de 1 500 sucursales en 15 estados de la Unión Americana y un portafolio de 14 millones de tarjetas de crédito, además de ofrecer servicios de procesamiento de plásticos a 3 000 instituciones financieras en Estados Unidos¹⁰.

El Banco Bolbao-Vizcaya participaba en 1993 con 20% de las acciones de Grupo Financiero Probusa, el Banco Central Hispanoamericano detenta 10% del Grupo Financiero Privado Mexicano, y el Grupo Financiero Margen esta en negociaciones con la Caja de Ahorro de Madrid para establecer una alianza estratégica.

⁹ A marzo de 1992 la equivalencia del dólar Canadiense respecto al dólar de los Estados Unidos era de 0.8475. Pronuario de Actualización Fiscal, marzo de 1992, p. 125.

¹⁰ Revista Expansión, abril, 1994, vol. 638, p.58.

En mayo de 1995 el Grupo Financiero Probusa vendió la cartera de Multibanco Mercantil Probusa al gobierno federal por 4 mil 700 millones de nuevos pesos, a través del Fondo Bancario de Protección al Ahorro (Fobaproa), mediante este esquema se facilitó la operación de venta del 70% de las acciones del Grupo al Banco Bilbao Vizcaya, convirtiendo al Grupo Financiero Probusa en su Filial en los términos de la legislación financiera reformada en febrero del mismo año¹¹.

La participación de entidades del exterior en entidades mexicanas tiene como principales objetivos el fortalecimiento de los índices de capitalización de los intermediarios mexicanos; ubicar a los productos de los grupos mexicanos dentro de los estándares de calidad internacional, compartir infraestructura, aumentar la oferta de servicios y fortalecer los negocios entre instituciones y países, principalmente.

Los grupos financieros deben integrarse, por una sociedad controladora, que es la propietaria de las acciones de cada una de las entidades financieras que conforman al grupo y garantiza las operaciones que las mismas realicen; pueden participar las siguientes entidades: almacén general de depósito, arrendadora financiera, empresa de factoraje financiero, casa de cambio, afianzadora, aseguradora, sociedad operadora de fondos de inversión. Cabe señalar que pueden conformarse cuando menos con dos de las siguientes entidades: institución de banca múltiple, casa de bolsa o institución de seguros. Si el grupo financiero no incluyera a dos de estas instituciones, debe contar por lo menos con tres tipos diferentes de las entidades anteriormente mencionadas con excepción de las sociedades y fondos de inversión.

¹¹ El Financiero, mayo 30 de 1995, p.7

I.4 MARCO LEGAL

Los Grupos Financieros se encuentran regidos por la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, la cual fue publicada en el Diario Oficial de la Federación el 18 de julio de 1990; la cual ha sido actualizada y reformada; así como también existen Reglas para la Constitución y Funcionamiento de Grupos Financieros¹²

La normatividad del sistema financiero mexicano establece que los Grupos Financieros deberán estar liderados por una sociedad controladora, cuyo capital pagado puede estar representado hasta por el 51% del capital ordinario, sólo puede adquirirse por personas físicas mexicanas. Asimismo dentro del marco legislativo se regula la tenencia de las distintas series accionarias, cuidando que no puedan invertir en ellas las propias entidades financieras que forman parte del grupo, salvo que lo hagan en calidad de inversionistas institucionales y en protección de los intereses del público

De acuerdo con las recientes reformas a la ley respectiva, se permite la formación de filiales de sociedades financieras de exterior, así como de las respectivas sociedades controladoras de dichas filiales (sociedades mexicanas), las cuales deben estar conformadas de la misma manera que un grupo financiero. La matriz, institución financiera del exterior, debe adquirir acciones que representen al menos 99% de capital social de la filial o controladora filial. Se entenderá por:

Filial: la sociedad mexicana autorizada para organizarse conforme a la Ley correspondiente.

¹² Legislación de Banca, Crédito y Actividades Conexas. Editorial Delma, p.451 Francisco Borja Martínez. El Nuevo Sistema Financiero Mexicano. Fondo de Cultura Económica. SHCP Vicepresidencia de operación Institucional. Dirección General de Intermediarios. Dirección Ejecutiva de Vigilancia.

Institución Financiera del Exterior: La entidad financiera constituida en un país con el que México haya celebrado un tratado o acuerdo internacional en virtud del cual se permita el establecimiento en territorio nacional de filiales.

Sociedad Controladora Filial: La sociedad mexicana autorizada para constituirse y funcionar como sociedad controladora de un grupo financiero y en cuyo capital participe una Institución Financiera del Exterior .

La integración de grupos financieros ha hecho necesaria una estrecha coordinación entre las autoridades encargadas de la supervisión, a fin de garantizar que sus operaciones se lleven a cabo con estricto apego a la normatividad y de acuerdo a las sanas prácticas financieras. En este sentido, mediante la Coordinación de Organismos Supervisores del Sistema Financiero (COSSIF), integrada por las Comisiones Nacionales Bancaria, de Valores y de Seguros y Fianzas, se cubre la supervisión de las operaciones de las empresas integrantes de grupos financieros.

Cada una de las Comisiones supervisa a las entidades agrupadas en sus respectivos ámbitos de competencia, mientras que la sociedad controladora es adscrita a aquella Comisión a la que corresponda la supervisión de la entidad preponderante dentro del grupo.

Regulación

Los Grupos Financieros se regulan de manera específica por dos ordenamientos legales: la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, y las Reglas Generales para la Constitución y Funcionamiento de Grupos Financieros. Asimismo, suplementariamente les son aplicables los siguientes ordenamientos:

Legislación Mercantil
Usos y Prácticas Mercantiles

Código Civil para el Distrito Federal, y

Código Fiscal de la Federación

No obstante, cada entidad financiera que forme parte del grupo, se regirá por lo dispuesto en las leyes que le sean aplicables de manera específica a cada una de ellas.

La Ley para Regular a las Agrupaciones Financieras señala los objetivos a lograr en los grupos financieros como son:

- a) Contribuir al sano crecimiento de la economía nacional, mediante el fomento del ahorro interno y su canalización hacia actividades productivas.
- b) Procurar el desarrollo equilibrado del sistema con amplia cobertura regional y adecuada competencia entre los diversos intermediarios que la conforman y la prestación de servicios integrados. Conforme a esas premisas se necesita crear condiciones que propicien el desarrollo equilibrado del sistema financiero nacional, ya que actualmente se muestra una señalada concentración de recursos en dos tipos de intermediarios: bancos y casas de bolsa.

**SOCIEDAD CONTROLADORA
RESPECTO A SU CAPITAL**

Acciones serie "A" (51% del capital) art. 18

Sólo podrán adquirirse por personas físicas mexicanas y sociedades de inversión comunes exclusivas de esas personas; por el Fondo Bancario de Protección al Ahorro, así como el Fondo de Protección y Garantía.

Acciones serie "B" (49% del capital) art. 18

Sólo podrán adquirirse por personas físicas mexicanas; por el Fondo Bancario de Protección al Ahorro y Garantía, personas morales mexicanas e inversionistas institucionales (Instituciones de Seguros y Fianzas, Sociedades de Inversión, Fondo de Pensiones y Jubilaciones).

Ninguna persona física o moral podrá adquirir directa o indirectamente, el control de más del 5% del capital pagado en una sociedad controladora, excepto con autorización de la SHCP, el cual no exceda del 10%, salvo los inversionistas institucionales que pueden llegar a un 15%. Art. 20 Ley para Regular las Agrupaciones Financieras.

Acciones serie "C" y "L" (no más del 30% del capital) art. 18. Previa autorización de la CNV.

Sólo podrán adquirirse por personas físicas mexicanas; por el Fondo Bancario de Protección y Garantía, personas morales mexicanas e inversionistas institucionales (Instituciones de Seguros y Fianzas, Sociedades de Inversión, Fondo de Pensiones y Jubilaciones), así como personas físicas morales extranjeras.

RESPECTO AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

El consejo de Administración deberá quedar constituido por 11 miembros o múltiplo de este número. (art.24)

Serie "A" 6 miembros.

Serie "B" 5 miembros.

RESPECTO A LA INFORMACIÓN.

Las controladoras de Grupos Financieros, proporcionarán la información que en el ámbito de sus respectivas competencias, les solicite la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el Banco de México y las Comisiones Nacionales Bancaria, de Valores y de Seguros y Fianzas. (art. 32).

Sociedad Controladora

Es la Sociedad Anónima que se constituye con el objeto de adquirir y administrar las acciones emitidas por los integrantes del grupo financiero; su duración será indefinida y tendrá su domicilio en el territorio nacional.

Funciones y Facultades de la Controladora

Deberá tener el control de las asambleas generales de accionistas y de la administración de los integrantes del grupo.

Será propietaria, en todo tiempo, de acciones con derecho a voto que representen por lo menos el 51% del capital pagado de cada uno de los integrantes del grupo.

Tendrá el control administrativo de las empresas que presten servicios complementarios o auxiliares de manera preponderante a los integrantes del grupo que, previa autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP.), se incorporen al propio grupo.

Inversión

El capital pagado y reservas de capital de la controladora deberá de invertirse como sigue:

- . Acciones emitidas por entidades financieras,
- . Acciones emitidas por las empresas, hasta por un monto equivalente al 15% de la suma del capital contable de las entidades financieras, salvo que la SHCP. autorice un porcentaje mayor.
- . Valores a cargo del gobierno federal,
- . Valores de renta fija de los inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, que se coloquen entre el gran público inversionista, así como instrumentos de captación bancaria, o

. Bienes inmuebles destinados para oficinas de la controladora, así como en mobiliario, equipo y gastos de instalación indispensables para la realización de su objeto social.

Entidades Financieras

Estas son sociedades anónimas autorizadas por el gobierno federal, a través de la SHCP., que se constituyen con el objeto de llevar actividades financieras; y en lo particular realizar por su parte las funciones que les son propias, conforme a las disposiciones que regulen a cada una de ellas.

Regulación

Las entidades que se integran a un grupo financiero, además de ser reguladas por Ley, se regulan por las disposiciones que sean aplicables de manera específica a cada una de ellas.

Atribuciones

Actuar de manera conjunta frente al público, ofrecer servicios complementarios y ostentarse como integrantes del grupo de que se trate, una vez que los estatutos de la controladora y el convenio de responsabilidades estén debidamente inscritos en el Registro Público de Comercio.

Usar denominaciones iguales o semejantes que los identifique como integrantes de un mismo grupo, o bien, conservar la denominación que tenían antes de formar parte de dicho grupo, caso en el cual deberán agregarse las palabras "grupo financiero" y la denominación del mismo.

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

CAPITULO II.- CONFORMACION DE GRUPO FINANCIERO PROBURSA

Grupo Financiero Probursa es una institución financiera que a diciembre de 1995 contaba con servicios integrados de inversión, protección y financiamiento, conformado por 150 sucursales distribuidas en las 40 principales plazas de el país, 2 995 empleados que atienden a cerca de 170 mil clientes, sustentando su desarrollo en cuatro puntos principales que son: mercadotecnia, tecnología, internacionalización y recursos humanos. los cuales marcan los objetivos que como Grupo se plantea y estos son: ser un Grupo Financiero con servicios integrados de alta calidad que satisfaga las necesidades de clientes nacionales y extranjeros, con potencial de crecimiento y solvencia; lograr rentabilidad e incremento patrimonial atractivo para sus accionistas; ser un centro de trabajo gratificante para su personal, así como contribuir al desarrollo económico del país. La Casa de Bolsa Probursa es una de las cinco principales de las 26 que integran el sistema bursátil mexicano, y ha sido el eje a través del cual se ha conformado el Grupo Financiero.

Producto de una estrategia de integración. Probursa inició en 1986 la creación e incorporación de empresas capaces de ofrecer los servicios financieros especializados bajo la misma organización y filosofía. Después de consolidada la Casa de Bolsa creó e incorporó empresas como:

- . Seguros Atlántida Multiba
- . Fianzas Modelo
- . Promotora Profondos
- . Factoraje Probursa
- . Casa de Cambio Probursa
- . Arrendadora Probursa
- . Afianzadora probursa

Todas las empresas que conforman el Grupo Financiero Probursa viven un proceso de unificación de nombre e imagen, junto con el apellido Probursa, se incorpora el caballo de ajedrez como símbolo. Grupo Financiero Probursa adquiere su nombre a través de un concurso entre el personal de las empresas del Grupo.

II.1 ANTECEDENTES DE LA CASA DE BOLSA PROBURSA

Los antecedentes de Grupo Financiero Probursa inician con la Casa de Bolsa Probursa; en 1973 el gobierno de México da forma jurídica a los agentes de valores, es entonces que se constituye Promotora de Operaciones Bursátiles, S.A., como Casa de Bolsa, encabezada por José Madariaga Lomelín (agente de bolsa desde 1966) y un grupo de emprendedores.

José Madariaga Lomelín después de tomar un curso sobre Alta Dirección en 1969, crea un pequeño despacho de agentes de valores que empieza a operar el 10 de septiembre de ese mismo año, en el domicilio de Av. Juárez número 4 con un capital inicial de un millón de pesos, Promotora de Operaciones Bursátiles opera en un mercado compuesto por un reducido grupo de intermediarios.

Promotora de Operaciones Bursátiles abre una sucursal en San Luis Potosí, con lo que da inicio a su proceso de cobertura nacional; Cabe hacer mención que esta casa de bolsa es la primera en utilizar computadoras en México.

En 1976 Promotora de Operaciones Bursátiles participa en la creación de un novedoso producto financiero denominado Petrobono¹

En 1977 su sede se traslada a la avenida Juárez número 42, edificio B despacho 502, laborando en ella un total de 80 personas. En 1978 adopta una nueva denominación social más corta y fácil de recordar PROBURSA, S.A. de C.V., también se cambia el logotipo inicial (el cual era una pizarra de gráficas) por el de cuatro barras ascendentes que pretendían proyectar una imagen de fuerza, potencia y solidez.

En 1980 Probursa, conforma Fobur, su primera sociedad de renta variable² y coloca en el mercado la primera emisión de obligaciones convertibles³. En ese mismo año se constituye Progrupo, empresa que promueve, organiza y administra sociedades mercantiles, además de brindar asesoría financiera. En 1981 Probursa, instala el primer sistema de cómputo desarrollado específicamente para satisfacer sus necesidades.

¹ PETROBONOS. Certificados de participación con reembolso garantizado, que producen un rendimiento fijo mínimo, pagadero trimestralmente. Emitidos por Nacional Financiera la cual se obliga a pagar al vencimiento de la emisión el valor del título, de acuerdo al precio de mercado internacional del petróleo en ese momento. Actualmente estos certificados están fuera de operación.

² Sociedades de Inversión son entidades financieras cuyo capital lo forman aportaciones de ahorradores privados, de manera que se le permite a dicha sociedad adquirir una diversificada cartera de valores cuyo objetivo básico es mantener la seguridad y en algunos casos la liquidez de las sumas que les son confiadas, así como la atención de rendimientos que tenderán a ser mejores que aquellos basados en inversiones sobre emisoras individuales, dado que el riesgo se reduce al mínimo. Victor M. López.- Escenario del Mercado Bursátil Mexicano. Nafin, 1992. pág. 40. Una sociedad de inversión es una sociedad anónima, una empresa que se dedica a invertir en valores. Eduardo Villegas H. El Nuevo Sistema Financiero Mexicano. Editorial Pac. p. 318.

³ Obligaciones.- Son títulos de crédito que representan la participación individual de sus tenedores en un crédito colectivo a cargo de una sociedad anónima. Existen fundamentalmente tres tipos de obligaciones: Hipotecarias, Quirografarias y Convertibles. Obligaciones Convertibles. Los tenedores de estos títulos reciben una cantidad por concepto de intereses en la forma periódica que se haya estipulado en la escritura de emisión, además podrán optar entre recibir la amortización de la deuda o bien convertir sus títulos en acciones comunes o preferenciales de la misma emisora. El objeto de estos valores, es el de procurar recursos a las empresas. Eduardo Villegas H., Rosa Ma. Ortega O., El Nuevo Sistema Financiero. Edit. PAC. pág. 308.

La economía y finanzas en México durante 1982 se vieron seriamente afectadas, la banca mexicana se estatiza y como producto de la incertidumbre que esto ocasiona, salen del país grandes cantidades de capitales. Dos años mas adelante con el inicio del nuevo gobierno las casas de bolsa logran consolidarse en el mercado bursátil; en ese entonces Probursa contaba con 140 empleados.

En 1983 además de San Luis Potosí, operan sucursales en dos plazas claves: Guadalajara y Monterrey; para 1984 el número de clientes aumentaba de 5,200, a casi el doble, el número de sucursales ya era de ocho, ya que de las cuatro con que contaba se aumentan sucursales en Aguascalientes, Chihuahua, Tampico y Zacatecas; en ese año su personal asciende a 436 empleados, y la captación ya se había incrementado en 245%, cabe mencionar la colocación de Fondo Pregresa, que fue la primera sociedad de inversión de renta fija⁴, colocada por Probursa. En ese mismo año la casa de bolsa Probursa cambia de domicilio a Bulevard Adolfo López Mateos 2448 en San Angel. Fue en ese mismo año que José Madariaga Lomelín fue nombrado presidente de la Bolsa Mexicana de Valores.

En 1985 a trece años de fundada la institución, al igual que el mercado de valores, y a pesar de los sismos del mes de septiembre de ese año, los recursos captados ascendían a 200 mil millones de pesos, y el número de clientes superaba ya los 13 mil 500, además el número de sucursales se incrementa con la apertura de oficinas en Mérida y Veracruz, también en ese año entra en operación la red de comunicaciones Probursa, se instalan terminales en Guadalajara, Monterrey y San Luis Potosí y se conectan con el equipo central de cómputo en la Ciudad de México.

⁴Sociedad de inversión de renta fija. Estas son acciones emitidas por sociedades anónimas que concentran capital y cuyo objeto es invertir los recursos de sus accionistas en distintos valores de renta fija que estén aprobados por la Comisión Nacional de Valores como: Bondes, BIBs, CETES, Papel Comercial, Obligaciones, entre otros.

La casa de bolsa Probusa, lanza al mercado SAVE, servicio conjunto de intercambio con American Express, a través del cual la Casa de Bolsa ofrece a sus inversionistas de Fondo Progres, que ofrecía la liquidación mensual de tarjeta de crédito en la fecha límite, obteniendo rendimientos en la cuenta Progres hasta el último día en que se efectuaba el pago.

Grupo Financiero Probusa adquiere Multibanco Mercantil de México en 1991, institución de banca múltiple de tamaño intermedio, cuyas cifras de negocios, estados financieros, estructura, red de sucursales y equipo humano lo colocaban como uno de los bancos más sólidos y fuertes entre los 18 que conformaban el sistema bancario mexicano. Por lo que se refiere a los antecedentes del Banco, el 22 de agosto de 1933 nace el Banco Mercantil de México, surge como institución de depósito, de ahorro y fiduciaria, con sede en la capital del país, fundado por empresarios de origen israelita. El presidente del consejo administrativo fue Simón Wishñack; en sus inicios el Banco se enfoca a un mercado restringido, sobre todo, servía a la comunidad judía, así como a empresarios españoles y libaneses. Sus apoyos crediticios se orientaban a los sectores textil y de la confección, así como a la pequeña y mediana industria de plásticos y acero.

En 1961 Boris Sigal asume la presidencia del consejo de administración, en la década de los sesenta, con tres decenios de vida, se abre la primera sucursal del Banco en la calle de mesones de la ciudad de México; y en 1969 el Banco Mercantil de México adquiere Financiera Anahuac.

La institución se transforma en banca múltiple, luego de la fusión de las Financieras Anahuac y Mercantil de México. En 1976 el banco inaugura la primera sucursal regional en Guadalajara, poco tiempo después Multibanco Mercantil de México contaba ya con una red de sucursales que comprende 16 oficinas en el Distrito Federal, 4 en el Estado de

México y una en Tijuana además de la de Guadalajara. Para 1980 ya son 17 sucursales en la capital del país, dos en Guadalajara una en Tijuana y dos más en Puebla y Monterrey.

La Nacionalización de la Banca decretada el 1 de septiembre de 1982 por el entonces presidente José López Portillo; aunado a la crisis financiera de esa época genera incertidumbre y afecta a la banca en general, Mercantil de México que ya en ese entonces contaba con 45 sucursales, resiente el retiro, entre marzo y junio de ese año, de más de 5 mil 500 millones de pesos; la vulnerabilidad del Banco se evidencia en la pérdida de penetración en el mercado.

En 1983 ya como presidente Miguel de la Madrid Hurtado, se establece un nuevo marco legal para toda la actividad bancaria, con lo que Banco Mercantil de México se convierte en Sociedad Nacional de Crédito. En marzo de 1985 el gobierno federal reordena el sistema bancario, y reduce de 29 a 20 las Sociedades Nacionales de Crédito que operaban en México; posteriormente dicho número queda en 18; en 1986 Multibanco Mercantil fusiona a Bancam e integra una institución de carácter multiregional, de las 107 sucursales derivadas de la fusión, 23 son cerradas por problemas de rentabilidad y ubicación.

En 1985 la casa matriz del Banco se muda a Montes Urales, en las Lomas de Chapultepec y como columna vertebral del Banco, el centro operativo se localiza en Río Mississippi el cual aloja bajo un mismo techo áreas antes dispersas en diversas zonas de la ciudad.

A 55 años de fundada la institución en 1988 cuenta con 86 sucursales y más de 3 mil empleados y es durante ese año que se inicia el proceso de desregulación de la banca. En 1990 el gobierno mexicano aprueba una medida trascendente, no sólo para el sistema financiero, sino para la historia del país, como fue la iniciativa del entonces presidente

Carlos Salinas de Gortari para reprivatizar la banca, en este año Mercantil de México contaba con 95 sucursales en 32 ciudades de 18 entidades de la República y su personal era de 3 mil 466 empleados y funcionarios que atendían a cerca de 125 mil clientes; para ese entonces la institución se encuentra recuperada y fortalecida - después de la fusión con Bancam-.

Multibanco Mercantil de México ofrecía en ese entonces servicios especializados de arrendamiento, factoraje, ingeniería financiera y cambio de moneda, todas estas actividades las cubre a través de sus diversas empresas filiales donde Mercantil de México tenía participación minoritaria como son: Multifac, Multiarrendadora Mercantil, Fondo de Servicios de Factoraje de Occidente y Arrendadora Mercantil de Occidente.

Entre 1982 y 1990 el banco había doblado su captación de ahorro del público; el posicionamiento del Multibanco Mercantil de México sube en ese período del decimotercer lugar al octavo, de entre las instituciones de su tipo en México; también la cartera crediticia se había incrementado casi al doble, a la vez que mantenía el nivel más bajo de cartera vencida entre los bancos del sistema, es decir, contaba con un significativo nivel de productividad y rentabilidad.

En 1991 las autoridades deciden que Mercantil de México sea el primer banco en pasar a manos de particulares. De los 18 bancos existentes en ese año Mercantil de México se encontraba entre los nueve que superaban el estándar nacional de capitalización y se consideraba una de las instituciones de crédito con el menor nivel de activo improductivo en el sistema financiero nacional, además de mantener un alto índice de eficiencia.

En junio de 1991 Multibanco Mercantil de México, es asignado a Grupo Financiero Probursa. Con la adquisición de Multibanco Mercantil de México se inicia el proceso de reprivatización de la banca en México.

Probursa consolida su posición como Grupo Financiero e incrementa substancialmente la calidad y diversidad de los servicios que presta, además de multiplicar su clientela, sucursales y llegar a todas las plazas más importantes de la República.

II.2 SURGIMIENTO DE GRUPO FINANCIERO PROBURSA

Grupo Financiero Probursa es el primer grupo financiero que se formó en nuestro país a mediados de 1991. En subasta pública adquiere a Multibanco Mercantil de México primer banco puesto a la venta por el gobierno federal; con la compra de este banco se extiende la red de comercialización a 125 sucursales y se aumenta a cerca de 290 mil el número de clientes del Grupo. Las operaciones del Grupo Financiero Probursa se centran en tres grandes unidades: Bancaria, Bursátil y la de Protección y Nuevos Negocios.

Al área Bancaria se integran como filiales la Casa de Cambio y las compañías de factoraje y arrendamiento. La Casa de Bolsa se encuentra entre las seis primeras de las 26 del sistema financiero mexicano; a las empresas de fianzas y almacenamiento, se añadió Seguros Atlántida Multiba, adquirida poco antes con lo que se integra el sector de Protección, mismo que completa el círculo de servicios integrales.

El Grupo Financiero Probursa es un grupo de tamaño mediano, el cual se constituyó el 10 de abril de 1991, y realizó su inscripción en la Bolsa Mexicana de Valores el 18 de junio de 1991, quedando clasificado dentro del sector servicios y en el ramo de Grupos

Financieros, recibió autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para operar como agrupación financiera en la forma y términos que establece la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras quedando bajo la inspección y vigilancia de la Comisión Nacional de Valores, siendo su principal actividad la de adquirir instrumentos de los ramos de intermediación bursátil, factoraje financiero, almacenaje, arrendamiento financiero, cambio de divisas, fianzas, seguros, instituciones de banca múltiple, sociedades operadoras de sociedades de inversión y cualquier otra clase de sociedades que determine la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Dentro de los socios del Grupo se incluye a la "Corporación Financiera Internacional (IFC)", así como el "Banco Bilbao-Vizcaya". La relación entre el Banco Bilbao-Vizcaya y el Grupo Financiero Probursa comenzó en 1991, después de que este banco observó la necesidad de un socio tecnológico, y el Banco Bilbao-Vizcaya cuenta con 2,800 sucursales en España y 115 oficinas en el resto del mundo con 29 mil empleados, lo que lo posicionan como uno de los bancos más importantes de Europa.

El Grupo Financiero Probursa en su relación con el Banco Bilbao-Vizcaya cita los siguientes elementos como claves en el desarrollo futuro de los negocios; es la institución número uno en España, con una presencia en 27 países, activos equivalentes al 68% del sistema bancario mexicano lo sitúan como uno de los diez bancos más rentables del mundo.

Por su parte la Corporación Financiera Internacional (International Finance Corporation. IFC) ⁵que es el mayor proveedor de inversión extranjera directa al sector privado de países en desarrollo, se asocia con el Grupo Financiero Probursa en 1992, al suscribir acciones de la serie "C" por 7.5 millones de dólares. Esta alianza nutre de

⁵ Corporación Financiera Internacional (International Finance Corporation IFC).- Filial del Banco Mundial

experiencia al Grupo Financiero Probrusa en rubros como: evaluación de proyectos, inversión en capital de riesgo y colocación de valores a escala mundial.

Al mes de abril de 1993 la situación accionaria de los cerca de 5 500 accionistas que conformaban los negocios globales, manejaban un capital contable que se dividía básicamente en los siguientes porcentajes:

- . Grupo Fundador 30%
- . Mercado Accionario 22%
- . Banco Bilbao- Vizcaya 20%
- . Consejeros 20%
- . Comunidad Israelita 7%
- . IFC 1%

III.3 ESTRUCTURA Y CONFORMACIÓN ACTUAL

Hasta 1994 el desempeño del Grupo Financiero Probrusa ha sido satisfactorio, a nivel de empresa, cada una de sus filiales guarda una mejor estructura productiva y un mayor grado de integración lo que fortaleció su posición en el mercado y lo han convertido en un Grupo sólido y competitivo.

A diciembre de 1993 después de que el Consejo de Administración y la Asamblea de Accionistas determinaron varios movimientos dirigidos a fortalecer su capitalización, la estructura del capital de Grupo Financiero Probrusa quedó integrada de la siguiente forma:

Serie "A",- 403,937,672 acciones, equivalente al 51.4% del capital total
Serie "B",- 149,194,419 acciones, equivalente al 19.0% del capital total
Serie "C",- 232,175,734 acciones, equivalente al 29.6% del capital total

El aumento de capital determinado por el Consejo de Administración y por la Asamblea de Accionistas tuvo como objeto enfrentar los retos y aprovechar las oportunidades de crecimiento que tiene el Grupo y sus subsidiarias, este aumento de capital fue de 12.5%, y se efectuó mediante la emisión de 87 millones 256 mil 425 títulos Serie "C". La suscripción, fue colocada a un precio unitario de N\$ 2.53 nuevos pesos y representó recursos por N\$ 220.8 millones de nuevos pesos, monto que permitió capitalizar a las subsidiarias, así como liquidar la totalidad del pasivo que tenía contratado la controladora. Su principal socio extranjero el Banco Bilbao-Vizcaya, absorbió una parte proporcional de la emisión, incrementando al 20% su participación en el capital del Grupo.

El Grupo Financiero Probusa cuenta con 154 oficinas, 5 mil empleados y presencia en 37 plazas de 23 entidades de la República, así como en las ciudades de Nueva York, San Diego y Houston (Estados Unidos de Norteamérica); se encuentra integrado por una sociedad controladora que administra las acciones del Grupo Financiero, manteniendo cada una de las organizaciones que lo integran su propia administración y contabilidad.

La estructura del Grupo se encuentra integrada de la siguiente forma:

Sector Bancario

- . Banco Mercantil Probusa, S.A.
- . Arrendadora Probusa, S.A.
- . Factoraje Probusa, S.A.
- . Casa de Cambio Probusa, S.A.

Sector Bursátil

- . Casa de Bolsa Probusa, S.A.
- . Promotora Probusa, S.A. Sociedad de Inversión
- . Internacional Inc.

Sector Protección y Nuevos Negocios

- . Seguros Probursa, S.A.
- . Fianzas Probursa, S.A.
- . Almacenadora Probursa, S.A.
- . Promotora de Fondos, S.A.

SECTOR BANCARIO

MULTIBANCO MERCANTIL PROBURSA

Dentro del Sector Bancario encontramos a Mercantil Probursa, cuyas funciones se enmarcan de acuerdo a lo establecido en la Ley de Instituciones de Crédito ⁶ que señala en su artículo segundo lo siguiente:

El servicio de banca y crédito sólo podrá prestarse por instituciones de crédito que podrá ser:

- Instituciones de banca múltiple e
- Instituciones de banca de desarrollo

La citada Ley define a estas sociedades anónimas de banca múltiple como intermediarios financieros, capaces de captar recursos del público, a través de certificados de depósito, pagarés etc., y con esos recursos obtenidos, otorgar diferentes tipos de créditos. Es importante hacer notar que la banca transforma los recursos del público en diferentes tipos de instrumentos de ahorro.

El servicio de banca y crédito integral, sólo está permitido a las instituciones de crédito establecidas bajo la citada Ley. La organización y operación de las instituciones de

⁶Legislación de Banca, Crédito y Actividades Conexas. Primera Edición. Editorial Delma. Octubre 1993.

banca múltiple requiere autorización y operación de las otorgadas discriminadamente por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Las características del capital de los bancos múltiples son consistentes con las de las agrupaciones financieras.

El artículo 46 de la Ley de Instituciones de Crédito señala las operaciones que pueden realizar las instituciones de crédito, así como las operaciones que pueden realizar las instituciones de banca múltiple.

Multibanco Mercantil Probursa cuenta con atención personal y asesoría especializada en servicios bancarios como:

. Banca Comercial

Crédito y financiamiento

Fideicomisos

Tarjetas de crédito

Pago de servicios

Cheques de caja

Giros y ordenes de pago

Cajas de seguridad

Inversión a plazo fijo

Cuenta de cheques tradicional, maestra, empresarial e individual

Banca Corporativa

Fianzas

Tesorería

Mesa de Dinero

Ofrece los servicios de banca telefónica, cajeros automáticos y banco empresarial; el objetivo comercial de Multibanco Mercantil Probursa es ser una institución de crédito para la empresa mediana, así como servir al cliente de manera integral.

ARRENDADORA PROBURSA

Arrendadora Probursa se sitúa también dentro de la estructura actual de Grupo Financiero Probursa; para entender lo que es el arrendamiento podemos partir de su origen en la palabra renta, es decir, el permitir el uso de un bien mediante la retribución económica de un importe convenido.

Las arrendadoras financieras mediante un contrato de arrendamiento se obligan a adquirir determinados bienes y a conceder su uso o goce temporal, a plazo forzoso, a una persona (física o moral), obligándose ésta a realizar pagos parciales por una cantidad que cubra el costo de adquisición de los bienes, los gastos financieros y otros gastos conexos, para adoptar al vencimiento del contrato, cualquiera de las opciones siguientes:

- Comprar el bien a un precio inferior a su valor de adquisición, fijado en el contrato, o inferior al valor de mercado:
- Prorrogar el plazo del uso del bien, pagando una renta menor
- Participar junto con la arrendadora de los beneficios que deje la venta del bien, de acuerdo a las proporciones y términos establecidos en el contrato ⁷

La Arrendadora Probursa tiene como antecedentes Profacmex, empresa de factoraje y Proactivos (compra de la concesión de arrendamiento en poder de Banpaís), en 1990 las dos compañías se integran al área de Financiamiento Corporativo de la Casa de Bolsa. Al crearse en 1991 el Grupo Financiero Probursa, sus filiales Factor Multiba de factoraje, y

⁷Casa de bolsa Inverlat. alternativas de financiamiento 1993.

Apoyo Mercantil, arrendadora, se incorporan al Grupo. En ese momento se inicia la integración y se unifican los criterios de trabajo; la nueva sede de la arrendadora es la de avenida Contreras en San Jerónimo.

FACTORAJE PROBURSA

La empresa de factoraje es otra de las filiales del Banco que prestan servicios financieros complementarios y que también pertenece al Sector Bancario que integra la estructura del Grupo Financiero Probursa. Las empresas de factoraje son instituciones que realizan contratos mediante los cuales adquieren los derechos de crédito sobre bienes y servicios prestados por empresas o corporaciones, es decir, una empresa de factoraje (factor) compra a un cliente (cedente), que a su vez es proveedor de bienes y servicios, su cartera (clientes, facturas, listados, contrarrecibos), después de hacerle un estudio de crédito. En esta área de operación se inició también un proceso de sinergia con las demás empresas del Grupo.

Por medio de los servicios de factoraje Probursa se financian, a corto plazo, cuentas por cobrar de las empresas que necesitan dinero disponible. Esta empresa practica los diversos tipos de factoraje:

- . Factoraje financiero con recursos y sin recursos ⁸
- . Factoraje financiero
- . Cobranza
- . Asesoría de agencias de crédito.

⁸ El factoraje puede realizarse con o sin recurso. Es factoraje con recurso, cuando la empresa de factoraje o factor compra la cartera no vencida del cedente, cliente validada por pagarés, contrarrecibos o facturas selladas, sin embargo si el comprador no paga, el cedente tiene la obligación de pagar. El factoraje sin recurso, es decir, en este caso el factor sí corre el riesgo de no cobrar. Los factores que intervienen en las operaciones de factoraje son: Tasa de Descuento, Plazo, Comisión por Cobranza y Alfo (garantía).

CASA DE CAMBIO

Las Casas de Cambio son sociedades constituidas conforme a la Ley de Sociedades Mercantiles, previa autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, y con la aprobación del Banco de México, las Casas de Cambio participan como intermediarios entre el público y las instituciones bancarias en actividades relacionadas con el manejo habitual y profesional de divisas en general, servicios cambiarios a nivel nacional e internacional, al igual que realizan la compra y venta de piezas metálicas acuñadas en oro y plata, estos servicios se ofrecen a sectores industriales comerciales, de servicios y al público en general, brindando al mismo tiempo asesoría profesional.

El objetivo de las Casas de Cambio es ofrecer a sus clientes una asesoría financiera integral en materia de cambios y metales, de información oportuna de las mejores cotizaciones del mercado.

Debido a que las Casas de Cambio cuentan con la aptitud de mejorar las cotizaciones bancarias, esto les permite obtener una considerable utilidad por el adecuado manejo de su capital, tanto en moneda nacional, como en cualquier tipo de divisas y monedas acuñadas en oro y plata.

Las Casas de Cambio representan gran importancia en la economía nacional, debido al flujo de divisas que producen, así como los montos que se manejan en este tipo de entidades, al igual que la forma en que se agilizan las operaciones.

Las operaciones cambiarias que se realizan fundamentalmente en Multibanco Mercantil Probusa se han ampliado a las divisas de mayor demanda, haciendo más redituable su operación, alcanzando una participación en el mercado de 10% en 1993.

Esta empresa ofrece el servicio de cambio en monedas extranjeras, compra y venta de dólares, efectivo y cheques de viajero, así como también la transferencia de fondos a cualquier parte del mundo, tanto en dólares como en 33 divisas más.

SECTOR BURSÁTIL

CASA DE BOLSA

Las Casas de Bolsa son agentes de valores constituidos como sociedades anónimas que se dedican profesionalmente a actuar como intermediarios en el mercado bursátil entre el público inversionista, empresas privadas y organismos públicos que emiten títulos de valor. Toda persona que desee invertir puede participar en el Mercado de Valores, a través de las Casas de Bolsa las cuales ofrecen alternativas para invertir de acuerdo con la cantidad disponible, el plazo al que se pretende invertir, el rendimiento deseado, la liquidez que se requiere y el nivel de riesgo que esté dispuesto a asumir. Los inversionistas pueden adquirir fundamentalmente dos tipos de valores: de renta fija y de renta variable.

a) Valores de Renta Fija.- Estos son instrumentos de inversión que proporcionan rendimiento predeterminado a cierto plazo.

b) Valores de Renta Variable.- Son instrumentos de inversión en los que no existe un rendimiento predeterminado, sino que las ganancias o pérdidas están en función de las fluctuaciones del mercado, o sea, oferta y demanda con base en la situación de la empresa.

Dentro de los valores de Renta Fija podemos mencionar que participan instrumentos del Mercado de Dinero y del Mercado de Capitales: en tanto en los valores de renta variable participan los Mercados de Capitales y de Metales.

Mercado de Dinero.- Es aquel mercado en el que se comercian valores a corto plazo (menos de un año). Es el manejo de la mesa de dinero⁹ y la colocación de los fondos de instrumentos de inversión que se manejan en el mercado de valores.

Mercado de Capitales.- Es aquel mercado en el que se comercian valores a largo y mediano plazo. Además de las operaciones de compra y venta de valores, que se realizan en una Casa de Bolsa, se puede participar también en las siguientes:

- Operaciones de Reporto.
- Operaciones a Plazo.
- Operaciones a Futuro.
- Solicitar créditos de margen.
- Manejo de fondo de pensiones y de previsión social, etc.

Operaciones de Reporto.- Operaciones del mercado de dinero en que la Casa de Bolsa garantiza una tasa de rendimiento al inversionista por medio de un compromiso de recompra de su inversión.

Operaciones a plazo.- Son aquellas cuya característica principal es que la liquidación de las mismas es posterior a las operaciones de contado.

⁹ Las mesas de dinero.- Son áreas especializadas creadas por las instituciones de crédito y casas de bolsa, para operar recursos propios y de sus clientes a fin de obtener un manejo eficiente. Su función principal es hacer eficiente la aplicación de los recursos excedentes.

Operaciones a Futuro.- Los mercados de operaciones a futuro y los mercados de opciones ofrecen la facilidad de negociar los riesgos. En los mercados a futuro no se está comprando ni vendiendo un producto (el cual puede ser una acción) simplemente se negocia el derecho a comprar o vender un producto a una fecha futura y a un precio predeterminado.

SOCIEDADES DE INVERSIÓN.

La Casa de Bolsa Pro bursa maneja sociedades de inversión en instrumentos de deuda tanto para personas físicas como para personas morales, así como sociedades inversión comunes. Las sociedades de inversión comunes invertirán sus recursos en los siguientes valores y documentos de renta fija y variable aprobados por la Comisión Nacional de Valores:

- Acciones de ciertas emisoras
- Certificados de Aportación Patrimonial (CAPS)
- Obligaciones hipotecarias y quirografarias, de ciertas emisoras
- Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES)
- Pagarés de la Tesorería de la Federación (PAGAFES)
- Papel Comercial
- Aceptaciones Bancarias
- Bonos del Gobierno Federal para el Pago de la Indemnización Bancaria (BIBS)
- Bonos Bancarios de Desarrollo
- Bonos de Renovación Urbana del D.F. (BORES D.F.)

INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE VALORES.

MERCADO DE DINERO

• RENTA FIJA

- Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES). Instrumentos Gubernamentales
- Papel Comercial. Instrumentos Privados
- Pagarés Empresariales Bursátiles. Instrumentos Privados
- Pagarés de la Tesorería de la Federación (PAGAFES). Instrumentos Gubernamentales
- Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (BONDES). Instrumentos Gubernamentales
- Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento. Instrumentos Privados
- Aceptaciones Bancarias. Instrumentos Bancarios
- Papel Comercial Indizado. Instrumentos Privados
- Bonos Ajustables del Gobierno Federal. Instrumentos Gubernamentales
- Bonos de Desarrollo Industrial (BONDIS) . Instrumentos Gubernamentales
- Certificados de Depósito Bancario (CEDES). Instrumentos Bancarios

MERCADO DE CAPITALES

• RENTA FIJA

- Obligaciones de Empresas
- Certificados de Participación Inmobiliaria (CEPIS)
- Bonos de Indemnización Bancaria (BIBS)
- Bonos Bancarios de Desarrollo (BONDES)
- Bonos de Renovación Urbana
- Petrobonos

• RENTA VARIABLE

- Acciones de Empresas (Industriales, Comerciales, Servicios, Seguros, Fianzas, Sociedades de Inversión Comunes, Arrendadoras, Bancos y Casas de Bolsa)
- Certificados de Participación Patrimonial (CAPS)

MERCADO DE METALES**• RENTA VARIABLE**

- Certificados de Plata (CEPLATAS)
- Onzas Troy de Plata
- Centenarios

PROBURSA INTERNACIONAL

Proburza Internacional Inc. filial de la Casa de Bolsa en Nueva York, incrementó sus ingresos en un 80% durante 1993, aportando 4 mil millones de dólares al Grupo. A través de Proburza Internacional y de su nueva oficina en San Diego, - cuya orientación principal es la atención a los clientes de banca privada internacional - prestar servicios en los Estados Unidos a inversionistas mexicanos, así como a clientes internacionales que operan en México.

Proburza enfatizó su proceso de internacionalización buscando una mayor presencia en los mercados extranjeros, y ha desempeñado un papel relevante en las operaciones de mercado de dinero, atención a inversionistas institucionales y a intermediarios extranjeros en el mercado de capitales. Asimismo ha participado en diversas colocaciones de deuda y de capital de emisoras extranjeras en el mercado exterior.

SECTOR PROTECCIÓN Y NUEVOS NEGOCIOS

SEGUROS PROBURA

Las instituciones de seguros son sociedades anónimas que ofrecen múltiples instrumentos de protección para personas y empresas, las aseguradoras cumplen una función estabilizadora, asegurando financieramente lo existente y garantizando la realización de los planes. El seguro evita, al mismo tiempo, la acumulación de siniestros, contribuye a asegurar la demanda económica total de bienes y servicios y coadyuva en la conservación de la producción y la ocupación de la economía nacional.

La actividad aseguradora es una muy especializada forma de intermediación financiera; es de gran importancia por la protección que ofrece a los activos, al financiar su reposición; también son consideradas las aseguradoras como intermediarios financieros que captan recursos y que hacen uso de ellos para financiar de diferentes formas a los sectores de la economía. Las instituciones de seguros también pueden dedicarse a una o más de las siguientes operaciones de seguro:

- Vida
- Accidentes o enfermedades y
- Daños en alguno (s) de los siguientes ramos:
 - a) Responsabilidad Civil y Riesgos Profesionales
 - b) Marítimo y Transporte
 - c) Incendio
 - d) Agrícola
 - e) Automóviles
 - f) Crédito y
 - g) Diversos

La reestructuración de la Aseguradora Probursa ha hecho que la mayor parte de los esfuerzos se realizaran hacia el interior, de tal forma que actualmente la aseguradora cuenta con una organización depurada y una estrategia comercial definida. En este sentido cabe destacar cuatro de los principales logros que ha alcanzado esta empresa, como son:

- La transformación tecnológica realizada, que ha hecho posible avances en la automatización de sus operaciones.
- Mejorar en los procedimientos de selección de personal y desarrollo de sus recursos humanos.
- La apertura de oficinas en Puebla y Monterrey, además de las del Distrito Federal y Guadalajara.
- Reapertura comercial hacia la atención de segmentos de mercado con un gran valor comercial.

FIANZAS PROBURSA

Las empresas afianzadoras complementan la administración de riesgos en lo que al sector financiero formal compete. Son sociedades anónimas concesionadas por el Gobierno Federal a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para otorgar fianza a título oneroso. Es decir, es objeto específico de éste tipo de empresas comprometerse con título oneroso (que cuesta dinero), a cumplir obligaciones de contenido económico, contraídas por personas físicas o morales, ante otras personas físicas o morales, privadas o públicas. Por la prestación de este servicio la afianzadora cobra una prima inicial por un período determinado.

Existen cuatro tipos de fianzas en las que la Afianzadora Probursa cuenta con experiencia:

- . **Fidelidad.**- Garantiza la fidelidad de un empleado en el trabajo.
- . **Penal.**- Garantiza la libertad condicional en caso de un delito.
- . **Administrativa.**- Garantiza en cumplimiento de una obligación.
- . **Crédito.**- La empresa se obliga a pagar a un cliente en caso de que el fiado no lo haga.

En el afianzamiento de productos diversos se contemplan ya los servicios médicos la empresa tiene celebrado un contrato internacional para operar este renglón en un hospital en la zona fronteriza de El Paso Texas. Asimismo, Fianzas Probursa extendió sus acciones al estado de Jalisco, la zona del Bajío y a la ciudad de Monterrey. Actualmente esta filial del Grupo ocupa el sexto lugar en el mercado.

ALMACENADORA PROBURSA

Almacenadora Probursa tiene por objeto el almacenamiento, guarda o conservación de bienes o mercancías y la expedición de Certificados de Depósito y Bonos de Prenda. También puede realizar la transformación de las mercancías depositadas, con el fin de aumentar su valor, sin variar esencialmente su naturaleza.

Opera como bodega nacional para mercancía del país o nacionalizada y como bodega fiscal; los Almacenes Generales de Depósito son los únicos que están facultados para expedir Certificados de Depósito y Bonos de Prenda.

Esta filial del Grupo consiguió remontar las dificultades inherentes a todo período de inicio, logrando incrementar su utilidad neta. Durante el ejercicio de 1993 y a pesar de la baja demanda de servicios de almacenaje que provocó la desaceleración económica, la

subsidiaria consiguió ocupación integral de sus bodegas, generando ingresos por NS 7.3 millones de nuevos pesos.

Tanto el aumento de ingresos como la obtención de utilidades se debieron al proceso de reorganización que se inició a finales de 1992, e hizo posible reducir costos de operación, mejorar la estructura de precios, y optimización del espacio disponible. En 1993 el área de almacenaje se duplicó mediante el arrendamiento de bodegas en el área metropolitana en la ciudad de México, por lo que actualmente cuenta con 20 mil metros cuadrados distribuidos en cuatro almacenes ubicados en esta zona.

Al cierre del ejercicio de 1993, esta subsidiaria ocupaba el séptimo lugar de sector; y espera que esta tendencia se incremente y acelere, apoyada en el aumento de la capacidad instalada, las mejoras en eficiencia y productividad conseguidas, así como el posicionamiento en el mercado.

PROMOTORA PROBURSA

Esta empresa se dedica al manejo y promoción de las llamadas SINCAS¹⁰, Sociedades de Inversión de Capital de Riesgo. Estas instituciones de financiamiento tienen por objeto impulsar el crecimiento de las medianas y pequeñas empresas que requieren de apoyo financiero, a través de la inyección de capital fresco. Una vez que la administradora de SINCAS (Procop), evalúa y aprueba el proyecto del cliente, invita a inversionistas a

¹⁰ SINCAS.- Sociedades de Inversión de Capitales.- Tienen como objetivo recibir aportaciones monetarias de un gran número de ahorradores que permite integrar una cantidad importante de dinero e invertir esos recursos en diferentes valores financieros. Esta figura jurídica, fomenta y regula la formación de empresas a través de recursos frescos, no crediticios, destinados a la creación, consolidación y venta de unidades productivas, en las cuales los inversionistas conviertan con los empresarios y líderes de proyectos bajo las mismas condiciones. Eduardo Villegas H., El Nuevo Sistema Financiero Mexicano. Edit. Pac. p. 234.

participar en esa modalidad, con atractivos rendimientos a largo plazo, fomentando así el crecimiento de la empresa en cuestión.

II.4.- EVOLUCIÓN

Entre 1991 y 1993 el desempeño del Grupo Financiero Probusa ha sido satisfactorio. A nivel empresa cada una de sus filiales guarda una mejor estructura productiva; a nivel de conjunto la institución ha logrado un mayor grado de integración, lo que ha fortalecido la posición del Grupo en el mercado.

La Casa de Bolsa fue la base sobre la que nació Probusa, colocando como institución corporativa en 1986 sus primeras acciones en la Bolsa Mexicana de Valores, incorporando 717 accionistas, y es en 1991 que se constituye como Grupo Financiero Probusa, integrando a Multibanco Mercantil de México, S.A., adquiriendo de los accionistas minoritarios del Banco 17 millones 538 mil títulos MRCANTI*B, por lo que ahora detenta el 99.99% de su capital social. Esta operación consolidó a todas sus empresas subsidiarias, incrementa substancialmente la cantidad y diversidad de los servicios que presta, además de multiplicar su clientela y sucursales al tiempo que llega a todas las ciudades importantes de la República.

Actualmente el Grupo Financiero Probusa es más sólido, estable y competitivo, hay que resaltar los avances cuantitativos que este Grupo ha logrado, como son las transformaciones tecnológicas y organizacionales, cuyos efectos han incrementado la penetración en el mercado.

Durante 1991 y 1992 periodo en que se consolidó la etapa inicial de la modernización del sistema financiero mexicano, las nuevas instituciones que lo integran

emprendieron un profundo proceso de cambios, cuyos resultados han sido fundamentales para el desarrollo económico del país.

Grupo Financiero Probusa fue el primero en constituirse y en adquirir un banco lo cual se ha aprovechado para innovar, y emprender cambios de fondo hacia la modernización, logrando avances significativos como:

- . Mejorar substancialmente la actitud hacia el cliente y la vocación de servicio en todas sus empresas.
- . Eliminando duplicaciones mediante la integración de operaciones como factoraje, arrendamiento y cambio de divisas.
- . Se inició durante 1992 la prestación de servicios corporativos a través del banco.
- . También en 1992 se unificó la imagen de todas las empresas que integran el Grupo las cuales ostentan ya el logotipo.
- . Se creó en 1993 PROBURSAT, empresa especializada en cómputo y telecomunicaciones.
- . Se integró el Piso Financiero, a través del cual se centralizan las operaciones de las mesas de dinero del Banco, Casa de Bolsa, Central de Cambios y Tesorería.
- . Se fusionaron las áreas de Promoción Corporativa del Banco y de la Casa de Bolsa.
- . Se incorporaron 16 sucursales de Casa de Bolsa a la red del Banco.
- . Creación del Plan Promueva, que permite ofrecer de forma global los servicios de las distintas empresas que integran el Grupo.

Las diferentes empresas que conforman el Grupo desde su incorporación han diseñado nuevos productos los cuales combinan ventajas financieras y operativas.

UNIDAD BANCARIA

La evolución mostrada en la Unidad Bancaria del Grupo, ha sido satisfactoria pese al entorno económico que durante 1993 afectó el crecimiento del sector productivo del país, debido a la interacción de dos importantes factores como fueron: la aplicación de una estrategia económica restrictiva, dirigida a consolidar la estabilidad de la economía; así como el clima de incertidumbre que generó el proceso de ratificación del Tratado del Libre Comercio.(TLC).

La captación tradicional de Multibanco Mercantil Probusa a 1993 fue de N\$ 10 mil 641.6 millones de nuevos pesos, cantidad 38.2% superior a la obtenida un año antes. Por lo que se refiere a la cartera total, ésta ascendió a N\$ 13 mil 219 millones de nuevos pesos, 48.7% más que en 1992.

Las cifras anteriores se tradujeron en un crecimiento productivo de casi medio punto en participación del mercado, por lo que actualmente detenta el 3.45% de la cartera total. La Red Comercial se ha incrementado y a 1993 Multibanco Mercantil contaba con 129 sucursales, se ha reforzado la penetración en la capital de la República y en la zona central del país y se abrieron sucursales en los estados en donde Mercantil Probusa no tenía presencia bancaria, como Oaxaca y Yucatán.

Actualmente Mercantil Probusa se encuentra presente en 37 plazas de 23 entidades del país, por lo que el objetivo de convertirse en un banco con cobertura nacional está más cercano. Cabe mencionar que uno de los principales logros alcanzados por el banco, fue la instalación y puesta en marcha del Piso Financiero en 1993, el cual permitió concentrar en una sola área las operaciones de mercado de dinero, divisas, fondos de inversión y tesorería.

Otro aspecto a resaltar en la evolución de la Unidad Bancaria del Grupo Financiero Probusa fue la incorporación de dos áreas especializadas en atender ciertos segmentos de mercado, estas fueron el área de Banca Patrimonial y la de Banca Empresarial. La primera se enfoca a inversionistas con necesidades de asesoría más completa y sofisticada que la que usualmente se ofrece en ventanilla. La segunda se dirige a empresas medianas y pequeñas, que por su tamaño, no son atendidas en Banca Corporativa, pero que tienen necesidades financieras que rebasan la Banca de Consumo.

Se integraron el área de Promoción Corporativa del Banco y de la Casa de Bolsa eliminándose duplicidades, reduciéndose costos e integrándose funciones como captación y crédito, que anteriormente se realizaban por separado. Lo anterior hizo posible satisfacer las demandas financieras de grandes empresas y generar negocios para el Grupo, como la colocación de emisiones públicas de deuda y de capital por parte de la Casa de Bolsa, o servicios financieros de arrendamiento.

El Área Internacional como uno de los renglones más importantes de la Banca Corporativa obtuvo un grado de penetración considerable, tomando en cuenta que el financiamiento al comercio exterior, tanto a la importación como a la exportación, es lo que más arraigo genera en este segmento de mercado, ya que el servicio tiene un valor agregado muy importante.

SERVICIOS COMPLEMENTARIOS

En relación a los Servicios Complementarios, el desempeño de las empresas filiales del banco que prestan servicios financieros complementarios ha sido desigual. La Arrendadora fue sometida a un proceso de reorganización integral, dedicando los mayores

esfuerzos a mejorar y unificar procedimientos, reestructurar la cartera y reorientar su desarrollo, por lo que prácticamente no se habían promovido sus servicios.

Por lo que se refiere al Factoraje, la filial ha sufrido los mismos problemas de cartera vencida que se dieron en el sistema financiero en general, lo que generó pérdidas en 1993 por N\$ 10.2 millones de nuevos pesos. Al igual que la Arrendadora, esta empresa fue sometida a un proceso de reestructuración que redujo sus operaciones al mínimo limitando sus servicios exclusivamente a factoraje real.

Por otra parte, las operaciones cambiarias, que se realizan fundamentalmente en el banco, se han ampliado a las divisas de mayor demanda, haciendo más redituables su operación.

UNIDAD BURSÁTIL

La evolución mostrada por la Unidad Bursátil del Grupo Financiero Probursa, ha sido particularmente importante en lo que se refiere a la Casa de Bolsa, en 1993 se alcanzó la cantidad de N\$ 27 mil 072 millones de nuevos pesos, en valores en custodia, esta cantidad resulta 38.6% mayor a la lograda un año antes, obteniendo una utilidad neta de N\$ 37 millones de nuevos pesos, que representan el 11% del total logrado por el Grupo. Estos resultados se debieron fundamentalmente a tres razones:

- Reorientación de la Casa de Bolsa hacia sus mercados naturales.
- Estrategia de segmentación de mercado.
- Capacidad Operativa.

Se consolidó el área de Asesoría Patrimonial, en torno a la cual se organizan las operaciones de la unidad. Actualmente las sucursales de la Casa de Bolsa cuentan con un sistema de comunicación interna que permite intercambiar información sobre mercados, recomendaciones y directrices; los clientes pueden encontrar en todas las sucursales del banco que se localizan en las plazas donde está presente la Casa de Bolsa, los servicios de Asesoría Patrimonial, con la ventaja adicional de poder realizar también sus operaciones bancarias en el mismo lugar.

La Casa de Bolsa opera actualmente con un número de clientes menor en términos absolutos, pero que casi duplica los valores en custodia por cuenta, al crecer estos de N\$ 0.8 millones de nuevos pesos, en 1992 a N\$ 1.4 millones de nuevos pesos, en 1993. Además de la evolución cuantitativa que ha alcanzado la Casa de Bolsa, se han consolidado avances en el manejo de portafolios de inversión y en la especialización del mercado de capitales. El manejo de portafolios es un concepto que se utiliza en mercados desarrollados y que consiste en la integración de portafolios diseñados y operados por expertos, a los que tienen acceso tanto clientes como promotores.

Se ha incrementado la competitividad de las sociedades de inversión, tanto de deuda como las comunes, lo que ubica a la Casa de Bolsa en el tercer lugar en lo que se refiere al volumen de recursos administrativos por el sistema.

Financiamiento Corporativo continúa avanzando en la participación de financiamiento de proyectos de inversión, prestación de asesoría para la realización de operaciones sofisticadas de compra y fusión de empresas valuaciones y proyectos de infraestructura.

Dentro del proceso de internacionalización de la Casa de Bolsa, Probursa Internacional continúa buscando una mayor presencia en los mercados extranjeros, logrando un desempeño relevante en las operaciones de mercado de dinero, atención a inversionistas institucionales y a intermediarios extranjeros en el mercado de capitales. Asimismo participa en diversas colocaciones de deuda de capitales de emisoras mexicanas en el mercado exterior.

OTRAS SUBSIDIARIAS

SEGUROS

La empresa de Seguros Probursa , a pesar de mostrar un incremento en el número de primas directas en 1993, cerró con un resultado neto negativo, debido principalmente a:

- . Un proceso de reorganización al que ha sido sometida la institución desde que fue incorporada al Grupo, a finales de 1991.
- . Afectación a resultados por provisiones creadas durante 1993, con el fin de garantizar asuntos fiscales de ejercicios anteriores a 1991.

Sin embargo, cabe destacar sus principales logros a través de su evolución los cuales se refieren a:

- Transformación tecnológica, que hizo posible avances en la automatización de sus operaciones.
- Apertura de oficinas en Puebla y Monterrey, además de las ya existentes en el Distrito Federal y Guadalajara.
- Reapertura comercial y mercados de influencia.

FIANZAS

La empresa de Fianza Probursa ha mostrado a partir de su incorporación al Grupo una evolución favorable, a diciembre de 1993 la filial ocupaba el sexto lugar en el mercado con una participación del 4.2%, porcentaje casi un punto mayor al de 1992, periodo en el que la empresa se encontraba en la posición número once del sistema.

ALMACENADORA

Esta filial del Grupo ha logrado remontar dificultades inherentes a su periodo de arranque, a pesar de la baja demanda de servicios de almacenaje que provocó la desaceleración económica, la empresa consiguió una ocupación integral de sus bodegas generando en 1993 ingresos 15% superiores a los de un año antes; lo anterior debido al proceso de reorganización que se inició a finales de 1992, y que hizo posible reducir costos de operación, mejorar la estructura de precios, así como optimizar la utilización del espacio disponible.

PROMOTORA PROBURSA

Esta filial fue creada en 1987 con el objeto de impulsar el crecimiento de empresas medianas y pequeñas que requieren de capital de riesgo, y que por su tamaño y volumen de negocios difícilmente pueden acceder al mercado de valores. Mediante la participación de Sociedades de Inversión de Capital (SINCAS), promovidas por la subsidiaria, se canalizan recursos, asesoría financiera y administrativa.

La participación de las SINCAS es accionaria y de carácter temporal, variando el periodo de apoyo de dos a cinco años, en 1993, Promotora Probursa consolidó su liderazgo

en este rubro a través de 11 SINCAS, una de carácter nacional y diez regionales o especializadas.

II.5 LUGAR QUE OCUPA EL GRUPO FINANCIERO PROBURSA

El propósito de la creación de los Grupos Financieros es la de propiciar mayor eficiencia y comodidad en los servicios, lo que ha generado una mayor competencia. Durante 1993 se incrementó el número de instituciones del sector financiero; los Grupos Financieros como sociedades controladoras aumentaron de 11 en 1991 a 22 en 1992, en 1993 ya sumaban 27, y a diciembre de 1994 totalizaron 35; aún cuando la mayor parte de las nuevas agrupaciones se constituyó en base a entidades ya existentes. Se ha incrementado igualmente el número de subsidiarias, es decir, durante 1991 de los 11 Grupos Financieros que existían sumaban en conjunto 49 subsidiarias; en 1992 el número había aumentado a 100; para 1993 ya sumaban 125, y en 1994 el total de subsidiarias fue de 138.

Cada uno de los Grupos tiene diferente capacidad para generar mercado, algunos lo han adquirido a consecuencia de la adquisición de las grandes instituciones bancarias conseguidas con la privatización de 18 bancos comerciales. De acuerdo a datos reportados por los Grupos Financieros a la Comisión Nacional Bancaria a diciembre de 1993, el saldo del capital contable de los diez Grupos más grandes (BANACCI, BANCOMER, SERFIN, INVERLAT, GBM ATLANTICO, INBURSA, INVERMEXICO, PRIMER INTERNACIONAL, MEXIVAL BANPAIS Y GRUPO FINANCIERO PROBURSA) a diciembre de 1993 fue de 58 mil 261 millones de nuevos pesos; siendo BANACCI el grupo con mayor Capital Contable al registrar 12 mil 370 millones de nuevos pesos, seguido de BANCOMER con 9 mil 413 millones; SERFIN en tercer lugar con 5 mil 340 millones. INBURSA con 5 mil 200 millones; INVERLAT con 4 mil 911 millones; MEXIVAL BANPAIS con 2 mil 846 millones; INVERMEXICO con 2 mil 317 millones; GBM

ATLANTICO con 2 mil 078 millones y PROBURSA con 1 429 millones de nuevos pesos, que en conjunto representan el 82.3% del total de Capital Contable de 21 grupos reportados por la Comisión Nacional Bancaria¹¹ .

Mientras que el total de Utilidades Netas de los diez grupos con mayor participación ascendió a 9 mil 212 millones de nuevos pesos, representando este total el 85.5% del total de los 21 grupos; de donde los tres más representativos fueron BANACCI con 2 mil 730 millones de nuevos pesos; BANCOMER con 2 mil 064 millones y SERFIN con 1 mil 154 millones de nuevos pesos. Por su parte el Grupo Financiero Probursa se ubicó dentro de este concepto en el lugar número diez, con 353 millones de nuevos pesos: siendo el total de Utilidades Netas de los 21 grupos de 10 mil 733 millones de nuevos pesos.

Dentro del total de Activos reportados por los 21 grupos, los de mayor participación fueron: BANACCI , BANCOMER E INBURSA con 12 mil 372; 9 mil 747 y 6 mil 460 millones de nuevos pesos , respectivamente , de un total de 63 mil 138 millones de nuevos pesos; en este concepto Grupo Financiero Probursa se colocó en el lugar número doce con 1 mil 429 millones de nuevos pesos, que representan el 2.3% del total de Activos.

De acuerdo a información proporcionada por la Comisión Nacional de Valores, a diciembre de 1994 las principales subsidiarias del Grupo el Banco y la Casa de Bolsa se ubicaron en las siguientes posiciones:

Dentro del sector financiero a diciembre de 1994 operaron un total de 28 Casas de Bolsa; de donde Casa de Bolsa Probursa ocupó el lugar número ocho, en cuanto a la custodia de valores de clientes y propia con 24 mil 481 millones de nuevos pesos, equivalentes al 5.40% del total de los valores custodiados por las Casas de Bolsa que

¹¹ Prontuario Estadístico de Grupo Financiero. Noviembre 1992-1993. Comisión Nacional Bancaria.

integran el sector y que llegó a 453 mil 097 .14 millones de nuevos pesos; en relación al número de cuentas se ubicó en la posición número tres ya que opera un total de 15 mil 729 cuentas, que representan el 10.50% del total manejado por el resto de las Casas de Bolsa que a diciembre de 1994, se manejaron un total de 149 mil 850 cuentas; en relación al capital pagado de la Casa de Bolsa Probursa ocupó el sitio número tres con 200 millones de nuevos pesos, 6.56% del total que sector que fue de 3 mil 048 millones de nuevos pesos; la Casa de Bolsa Probursa se situó en el lugar número nueve con 228.96 millones de pesos, 3.75% del capital contable total reportado por las casas de bolsa; cuenta con un total de 594 empleados que lo colocan en el lugar número cuatro respecto al resto de las casas de bolsa que en total cuentan con 7 mil 620 empleados.

Información de la Comisión Nacional Bancaria¹² señala un total de 28 bancos en operación a septiembre de 1994, de donde Multibanco Mercantil Probursa ocupó el lugar número trece en cuanto a capital contable. (Véanse cuadros anexos)

¹² Boletín Estadístico de Banca Múltiple, septiembre 1994. Comisión Nacional Bancaria

CAPITULO III.- DESARROLLO DEL GRUPO FINANCIERO PROBURSA

III.- OPERACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

La operación y comercialización¹ de Grupo Financiero Probursa están fundamentados en un profundo conocimiento del mercado, orientados al desarrollo de productos sobre la base de una amplia cobertura geográfica, la cual pretende satisfacer eficientemente las necesidades financieras de los usuarios. Esto supone una gran inversión en tecnología orientada a alcanzar la sinergia que deriva de las operaciones del tipo de las realizadas bajo el concepto de banca universal.

Las operaciones de cada una de las empresas que conforman al Grupo ha hecho que éste mantenga un importante lugar en el mercado financiero mexicano, sobresaliendo la participación de la Casa de Bolsa y del Banco, sus principales subsidiarias.

La Casa de Bolsa ha participado en el desempeño de productos, como la creación de los Petrobonos, primer instrumento de inversión indexado al dólar (calificativo que se aplica a aquellos valores de renta fija cuya amortización o interés esta ligado a las fluctuaciones de un índice, con objeto de asegurar al tenedor un poder de compra

¹Comercialización es el proceso de negocios mediante el cual los productos (es decir, bienes o servicios) son puestos en contacto con los mercados y por el cual se efectuan transferencias de posesión en esos productos. Eduard w. Cudiff. Richard R. Still. Mercadotecnia Conceptos de Acción y Decisiones.

constante. Así como en la introducción en el mercado de las sociedades de inversión de renta fija y de capitales que realizó en la década de los 80's; convirtió a la Casa de Bolsa en una de las principales en la administración de fondos, tanto por su monto como por los rendimientos obtenidos.

Su operación también se basa en capacidad tecnológica, ya que ha incrementado sus sistemas de cómputo y ha enlazado sus comunicaciones al Satélite Morelos, lo que ha permitido que sus sucursales y subsidiaria internacional operen en tiempo real. Asimismo, implementó un Sistema Integral de Valores (SIVA), que sirve de plataforma para el desarrollo de nuevos productos y servicios. Actualmente cuenta con un sistema de telecomunicaciones en el Centro Probursa, así como con una red digital integrada (fue la primera Casa de Bolsa que contó con este sistema).

Pese a la importancia que en cifras de negocios tienen la Casa de Bolsa y el Banco dentro del Grupo, el sistema de integridad no estaría completo sin la participación de las otras empresas de servicios financieros. Por ejemplo la Arrendadora permite al Grupo ofrecer para sus clientes un instrumento de optimización de sus recursos en la compra de bienes de capital. Considerada de tamaño medio dentro del ramo, esta empresa participa aproximadamente con el 3% del mercado.

Factoraje Probursa ofrece a los clientes del Grupo la oportunidad de disponer de liquidez mediante la cesión de sus cuentas por cobrar, esta empresa se encuentra entre las cinco principales del país.

Respecto a Protección el Grupo cuenta con Seguros Probursa, Fianzas Probursa y Almacenadora Probursa; en cuanto a Promoción de Negocios, el Grupo cuenta con Promotora de Fondos, compañía Operadora de Sociedades de Inversión de Capital de Riesgo (SINCAS), cuya misión es apoyar a medianas y pequeñas empresas mediante mecanismos de financiamiento a largo plazo. Estos servicios se completan a través de la Casa de Cambio Probursa, cuya función es la de facilitar los negocios mediante la compra, venta y cambio de divisas, billetes y piezas metálicas nacionales o extranjeras y con Probursa Internacional Inc. empresa con sede en Nueva York que proporciona enlace para las transacciones internacionales.

III.2 PRODUCTOS Y SERVICIOS

Grupo Financiero Probursa está formado por un conjunto de empresas que ofrecen productos y servicios orientados a satisfacer las necesidades financieras de sus clientes a través de sus filiales clasificándolos en: Servicios de Inversión, Protección, Financiamiento y Servicios Complementarios.

Servicios de Inversión

- . Diseño estratégico de portafolios de inversión en los mercados de capitales y de dinero, tanto para personas físicas como para instituciones.
- . Administración de portafolios de previsión social.

- . Inversiones a plazo fijo.
- . Fideicomisos.
- . Cuentas de cheques, tradicional y maestra, empresarial e individual.
- . Estudios especiales de viabilidad financiera de proyectos de inversión.

Servicios de Protección

- . Seguros contra daños: incendio, automóviles, transportes, diversos (robo, ruptura, etc.), y responsabilidad civil.
- . Seguros contra accidentes y enfermedades.
- . Fianzas civiles y mercantiles.
- . Fianzas de empresas.
- . Fianzas de Crédito
- . Almacenamiento, guarda y conservación de bienes o mercancías.
- . Expedición de certificados de depósito y bonos de prenda por las mercancías recibidas.
- . Certificación de calidad de los bienes y mercancías recibidos en depósito, así como la valuación de los mismos.
- . Cajas de seguridad.

Servicios de Financiamiento

- . Financiamiento corporativo y diseño de instrumentos para la obtención de recursos de largo plazo.

- . Financiamiento a empresas en moneda extranjera.
- . Sociedades de Inversión de Capitales (SINCAS), financiamiento a largo plazo a través de capital de riesgo, mediante mecanismos de asociación que apoyan planes de expansión de empresas medianas y pequeñas.
- . Fusiones y adquisiciones.
- . Ingeniería financiera.
- . Créditos bancarios.
- . Tarjetas de crédito.
- . Arrendamiento financiero y puro².
- . Financiamiento a través de proveedores (Vendor Leasing).
- . Compra - venta de activos (Lease Back).
- . Factoraje financiero.
- . Apoyo financiero a las actividades de comercio exterior.
- . Estudios especiales para determinar estrategias adecuadas de financiamiento de negocios y proyectos de expansión.

² Arrendamiento Financiero.- Es el contrato por el cual se otorga el uso o goce temporal de bienes tangibles, bajo ciertos requisitos tal como: Plazo forzoso para ambas partes, en caso de vencimiento anticipado, existirá una penalidad previamente pactada, que la contraprestación sea equivalente o superior al valor del bien al momento de otorgar su uso o goce, las tasas de interés deben ser previamente estipuladas para determinar los pagos, puede existir opción terminal.

Arrendamiento Puro: Contrato mediante el cual se otorga el uso o goce temporal de bienes tangibles, pero dentro de este contrato, no se podrá prever alguna opción terminal de las contenidas en el artículo 27 de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito; el plazo no podrá tener una duración menor a seis meses; otra característica de este tipo de arrendamiento es que la arrendataria podrá adquirir los bienes sólo a valor de mercado, además de que la arrendadora podrá nuevamente darlos en arrendamiento puro o arrendamiento financiero.

Servicios Complementarios

- . Compra- venta de efectivo en distintas divisas.
- . Compra- venta de cheques de viajero.
- . Transferencia de fondos a cualquier parte del mundo en 34 divisas.
- . Coberturas cambiarias.
- . Repatriación de capitales.
- . Cheques de caja, giros, órdenes de pago, etc.
- . Pago de servicios y tarjeta de crédito.

La comercialización de los **Productos y Servicios de Inversión** que ofrece el Grupo se realizan a través de:

A.- PRODUCTOS Y SERVICIOS DE INVERSIÓN

A.1.- Cuentas de Cheques

- . **Cuenta de cheques en dólares.** Es una cuenta de depósito bancario de dinero a la vista en moneda extranjera (dólares americanos), cuya disposición es a través de la expedición de cheques a cuenta de los saldos que el cliente mantenga a su favor.
- . **Cuenta de Cheque Progresiva sin intereses (personas físicas).**
- . **Cuenta de Cheques Progresiva con intereses (personas morales).** Estas son cuentas de depósito bancario de dinero a la vista cuya disposición es a través de la expedición de cheques a cargo de los saldos a favor.
- . **Cuenta de Cheques Progresiva (personas físicas).**

. **Cuenta de Cheques Progresiva (personas morales)**. También son cuentas de depósito bancario en donde se pagan intereses mensuales. Los medios de acceso a dichas cuentas son:

- Chequera convencional
- Cajeros automáticos
- Cheque de caja

A.2.- Inversiones

Multibanco Mercantil Probursa ofrece diferentes opciones de inversión a plazos que producen intereses, pudiendo invertir en:

. **CEDES (Certificados de Depósito a Plazos)**. Esta es una inversión a plazo amparada con un certificado de depósito, expedido por el Banco. Los medios para su acceso son:

- Ventanilla
- Banca telefónica

. **Cuenta Máxima**. Es una cuenta de inversión que funciona a través de un contrato de depósitos bancarios de dinero en cuenta corriente. Está dirigida a personas físicas y constituye un medio para que grandes empresas paguen la nómina de sus empleados y para que pequeños inversionistas cuenten con un instrumento de inversión. Los medios de acceso son:

- Ventanilla
- Banca Telefónica

. **Mesa de Dinero.** Es el área de la institución que a través del reporto o en directo establece un mecanismo de inversión en instrumentos de renta fija de bajo riesgo y alta liquidez, que ofrecen al inversionista valores gubernamentales y bancarios, tales como: CETES, BONDES, ACEPTACIONES BANCARIAS, ETC. Los medios de acceso son:

- Por medio de reportes ordenados por el cliente y disposición a través de cuenta de cheques.

. **Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento.-** Es una inversión a plazo con interés liquidables al vencimiento.

. **Sistema de Ahorro para el Retiro.** Es un sistema creado por el gobierno federal que tiene por finalidad que todos los trabajadores en el IMSS, ISSSTE e INFONAVIT, mejoren su situación económica al momento de su retiro o jubilación, a través de aportaciones de sus patrones y empresas, equivalentes al 2% del salario mensual y un 5% para el fondo de la vivienda. Los medios de acceso son:

- Los patrones realizan sus trámites en las ventanillas de las sucursales del Banco.

. **Bono Bancario.** Es un instrumento de inversión considerado como de captación tradicional emitido en forma de título de crédito en plazos mayores a un año por una institución de crédito, en donde el capital y los intereses están garantizados por la sociedad emisora. Los medios de acceso son:

- Se opera preferentemente a través de cuenta de cheques o en forma directa en sucursales.

B.- PRODUCTOS Y SERVICIOS DE PROTECCIÓN

B.1.- Servicios Fiduciarios

. **Fideicomiso** . El Fideicomiso es un negocio jurídico mediante el cual una persona física o moral, nacional o extranjera destina ciertos bienes o derechos a un fin lícito propio o de un tercero, encomendándole la realización de dicho fin a una institución fiduciaria.

. **Fideicomiso de Garantía**. Este tipo de Fideicomiso tiene como propósito fundamental garantizar el cumplimiento de una obligación, y puede otorgarse sobre: Inmuebles o sobre Valores y Derechos.

. **Fideicomiso de Inversión**. Consiste en la entrega que hace el fideicomitente a una institución fiduciaria de una determinada cantidad de dinero, para que esta invierta, administre y reinvierta, en títulos o en valores que ofrezcan mayor rentabilidad y seguridad, en beneficio del fideicomitente o de otra persona designada por este.

. **Fideicomiso de Previsión Social**. Consiste en la aportación de determinadas cantidades de dinero que las empresas destinan a la creación e incremento de reservas, para el pago de pensiones de jubilación o de primas de antigüedad a su personal, o a los

beneficiarios de estos, con el objeto de que la institución fiduciaria se encargue de custodiar, invertir y administrar dichos fondos.

. **Fideicomiso de Seguro.** A través de éste, las personas que cuentan con una o varias pólizas de seguro de vida, designan como beneficiarios de la misma a una institución fiduciaria para que ésta, al fallecimiento del asegurado, proceda a efectuar el cobro de la suma asegurada a fin de darle el destino establecido en el fideicomiso.

. **Fideicomiso para el Uso y Aprovechamiento de Inmuebles.** A través de esta operación cualquier persona puede como fideicomisario (beneficiario) usar o aprovechar un inmueble sin adquirir aún la propiedad del mismo.

. **Fideicomiso TraslATIVO de Dominio.** Este se puede establecer a efecto de transmitir, en forma temporal, la propiedad de un determinado inmueble a una institución fiduciaria, para que este lo conserve y posteriormente lo transmita al fideicomisario (beneficiario) que el fideicomitente haya designado.

. **Mandatos y Comisiones.** Son contratos por medio de los cuales la institución fiduciaria se obliga a realizar, por cuenta de quien lo solicita las funciones que éste le encomiende, como puede ser, entre otras: la administración, inversión o entrega de bienes, o la celebración de determinados actos jurídicos.

. Testamento de Cláusulas Fiduciarias. Es el que se constituye por testamento, permitiendo a una persona entregar o prever que se entreguen determinados bienes a una institución fiduciaria, para que a su fallecimiento, éste los administre y transmita a los beneficiarios designados, conforme a las disposiciones estipuladas por el testador. Los medios de acceso son:

- Mediante establecimiento de contrato.

C.- PRODUCTOS Y SERVICIOS DE FINANCIAMIENTO

C.1.- Financiamiento. El Financiamiento a través de las operaciones de crédito es el pago diferido generalmente a plazos de un bien o servicio que está presente en la industria, el comercio y hasta en transacciones muy simples que se realizan entre particulares. Ofrece soluciones a los diferentes requerimientos tanto de corto, mediano y largo plazo.

C1.1.- Créditos más Frecuentes

. Tarjeta de Crédito Mercantil Probursa. Es sin duda el producto de crédito más utilizado; a través de una tarjeta de plástico se dispone de un crédito en cuenta de uso revolvente.

. Crédito para adquisición de bienes de consumo duradero (A.B.C.D.). Se trata de financiamientos que se otorgan para facilitar la adquisición de vehículos

automotores, aparatos electrodomésticos y computadoras personales, el cual está dirigido a la clientela que constituya un verdadero elemento de conveniencia por la atracción de nuevos negocios.

. **Crédito Hipotecario.** Es la operación mediante la cual se proporciona al acreditado una determinada cantidad de dinero, que se destinará preferentemente a la adquisición, construcción o mejora de casa- habitación.

C.1.2.- Operaciones de Corto Plazo:

. **Descuentos.** Es una operación de crédito por medio de la cual el banco adquiere en propiedad títulos de crédito (letras de cambio o pagarés) no vencidos, a cargo de terceras personas (a excepción de empresas del Grupo, accionistas o familiares de éstos), provenientes de operaciones mercantiles, que el beneficiario del financiamiento endosa, recibiendo a cambio y por anticipado el valor de los mismos, menos la comisión y los intereses estipulados.

. **Crédito Quirografario o Directo.** Es una operación de crédito a corto plazo, cuyo objetivo es resolver problemas transitorios de liquidez o de caja, se otorga a personas físicas o morales, que con su sola firma, suscribiendo un pagaré, garantice el financiamiento concedido, con descuento anticipado de los intereses.

. **Crédito de Garantía Colateral.** Esta operación exige una garantía en forma de título de crédito u otros documentos (letras de cambio, pagarés, facturas o contrarecibo), propiedad del solicitante, que sirven de amparo colateral al préstamo solicitado.

. **Crédito Prendario.** Crédito mediante el cual se aceptan como garantía, mercancías no perecederas de fácil realización, las que deben ser depositadas en almacenes generales de depósito autorizados y reconocidos como organizaciones auxiliares de crédito, a cambio de un certificado y un bono de prenda que son entregados al banco durante el plazo acordado para el financiamiento, que generalmente es de 90 días.

. **Crédito en Cuenta Corriente.** Financiamiento que el banco concede para cubrir necesidades eventuales de liquidez en forma inmediata, lo que permite disponer en efectivo, a cargo de una cuenta de cheques.

. **Crédito Remesas en Cambio.** Es el financiamiento que hace efectivos los documentos que el cliente recibe por pago de ventas foráneas, tanto en el país como en el extranjero.

. **Financiamiento Plan Piso.** Es un financiamiento para empresas distribuidoras de vehículos automotrices, para cubrir la existencia de unidades nuevas en exhibiciones en los locales comerciales del acreditado (concesionario) por lo general hasta del 80% del valor de planta de cada vehículo.

. **Financiamiento Plan Ventas.** Es un préstamo destinado a financiar parte de la cartera proveniente de las ventas a crédito que realizan las distribuidoras de automóviles y camiones nuevos a un aforo (depósito en garantía) por lo general del 70% .

C.1.3.- Operaciones a Mediano y Largo Plazo

. **Crédito Simple con Garantía Real.** Este tipo de financiamiento puede otorgarse a personas dedicadas a la producción, comercialización o prestadores de servicios y se llevan a cabo cuando es necesario contemplar cambios especiales que no consideran otros financiamientos.

. **Crédito Hipotecario, Agrícola e Industrial.** Es un financiamiento que se otorga para la adquisición o construcción de inmuebles con garantía en la unidad industrial de la empresa, incluya o no bienes muebles.

. **Crédito de Habilitación o Avío.** Es un financiamiento para la compra de materias primas y materiales. Pago de jornales o salarios, así como los gastos directos de explotación indispensables para los fines de la empresa o unidad de producción ya sea ganadera, agrícola o industrial.

. **Crédito Refaccionario.** Es un financiamiento enfocado a la adquisición, instalación e incremento de bienes de activo fijo, y contribución o realización de obras materiales necesarias para el desarrollo de las empresas.

. **Crédito Puente.** Es un crédito hipotecario destinado a la construcción de dos o más viviendas cuyo destino final es la venta a terceros.

C.2.- Fondos y Programas de Fomento.

Son instrumentos de financiamiento creados por el Gobierno Federal con el fin de fomentar el desarrollo de los sectores productivos, así como las actividades de investigación, exploración y explotación de recursos. Cuentan con beneficios de tasas y plazos preferenciales y con esquemas de garantía en algunos casos. Fondos y Programas de Fomento como: FIFOMIN (Fideicomiso de Fomento Mínero), FIRA (Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura), FONATUR (Fondo Nacional de Fomento al Turismo), FIDEC (Fondo para el Desarrollo Comercial), programas de apoyo de Nacional Financiera.

C.3.- Banca Internacional

- Servicios de Banca Internacional

. **Carta de Crédito Doméstica.** Es un instrumento de Mercantil Probusa que garantiza el pago de una operación comercial a plazo máximo de 90 días, con opción a

refinanciamiento. El medio de acceso es a través de cuenta de cheques en dólares o moneda nacional.

. **Carta de Crédito de Importación.** Es un compromiso escrito para efectuar el pago de una operación comercial en la que participan:

- Cliente participante (importador)
- Banco emisor (quien asume el compromiso de pagarle al beneficiario)
- Beneficiario (exportador)
- Banco notificador o confirmador

. **Carta de Crédito de Exportación.** Compromiso escrito mediante el cual un Banco en el exterior se obliga a pagar por cuenta del importador extranjero una suma determinada de dinero, a través de Multibanco Mercantil Probursa, al exportador en México. Los medios de acceso a estas cuentas son: Cuenta de cheques en dólares o en moneda nacional.

. **Cheques de Viajero.** Son documentos emitidos por instituciones de prestigio internacional, que permiten el manejo de efectivo en dólares con seguridad y disponibilidad inmediata.

. **Giros Internacionales.** Son cheques a cargo de las cuentas de Multibanco Mercantil Probursa con Bancos en el exterior.

. **Ordenes de Pago.** Son transferencias de recursos por medios electrónicos, de tal forma que los pagos sean abonados a la cuenta del beneficiario en otro país, a través de Bancos corresponsales.

. **Remesas sobre el Exterior.** Son documentos a cargo de Bancos en el extranjero, ya sea en dólares o en otras divisas.

. **Cobranzas del Extranjero.** Es el servicio que se otorga a clientes corresponsales para tramitar la aceptación y/o cobro de documentos financieros y en su caso entrega de documentos comerciales involucrados en la operación.

- **Productos de Banca Internacional**

. **Financiamiento a la Exportación.** Son productos financieros específicos que facilitan los procesos de comercialización al exterior y que incluyen desde prospectación de clientes, adquisición de bienes de capital, líneas de crédito para capital de trabajo y diferentes tipos de importaciones y exportaciones entre otros productos más, que agilizan los ciclos productivos.

. **Tarjeta PROEXPORTA.** Es un instrumento de apoyo financiero para capital de trabajo dirigido al mediano y pequeño exportador, así como al empresario que esté integrado a alguno de los sectores prioritarios designados por el Bancomext para este programa.

. **Capital de Trabajo.** Multibanco Mercantil Probusa otorga financiamientos a corto plazo, con el fin de sustentar los requerimientos de flujo efectivo para las operaciones diarias de las empresas a través de diferentes productos: CTI (Capital de Trabajo Integral); CAPTA (Capital de Trabajo Anual); y Capital de Trabajo Directo.

. **Ventas de Exportación.** El Banco pone a disposición de las empresas exportadoras programas de apoyo a sus ventas al exterior, con el fin de liberar recursos rápidamente a su flujo de efectivo, mediante la modalidad de descuento de cartera. Estos se clarifican en base al destino de la exportación, resultando así VEXPO (Ventas de Exportación) y VENEXI (Ventas de Exportadores Indirectos).

- Proyectos de Inversión en México

Proyectos de Largo Plazo

. Desarrollos Turísticos Inmobiliarios (DTI)

- a) **Beneficiarios:** Desarrolladores de Proyectos Turísticos Inmobiliarios generadores de divisas.
- b) **Objeto:** Infraestructura de magnoproyectos o superestructura en unidades turísticas.

. Proyectos de Ahorro y/o Generación de Energía

- a) **Beneficiarios:** Exportadores directos, indirectos y potenciales de cualquier sector
- b) **Objeto:** Elaboración de diagnóstico, adquisición de unidades de equipo, realización de proyectos de inversión de acuerdo al diagnóstico energético que para tal efecto se elabore.

. Inversiones Accionarias en Empresas en el País o en el Extranjero.

- a) **Beneficiarios:** Exportadores directos e indirectos de cualquier sector.

b) Objeto: Aportación en el capital social de empresas en el exterior proveedoras o compradoras, o bien, empresas en el país proveedoras o compradoras vinculadas a la exportación o socios de estas empresas con problemas de estructura de capital.

. **Reestructuración de Pasivos.** Apoyo a las empresas con problemas de liquidez en el corto y mediano plazo.

- **Importaciones**

Son programas que apoyan la importación de insumos, productos y unidades de equipo, para la adquisición de: materias primas, productos básicos, unidades de equipo y maquinaria.

. **Tarjeta Proequipo.** Facilita a acceder recursos necesarios para efectuar importaciones de maquinaria y equipo para las plantas productivas.

. **Financiamiento a la Importación.** Es un financiamiento orientado a facilitar las compras en el extranjero, tanto maquinaria como materias primas mediante el uso de divisas extranjeras. Se operan estos financiamientos mediante confirmación o cartas de exportación de productos manufacturados o agroindustriales y se canaliza a través de PROFIDE (Programa de Financiamiento a la Importación de Artículos con Vía a la Exportación).

. **Líneas Globales.** A través de las líneas globales que Multibanco Mercantil Probusa tiene con sus principales bancos corresponsales, se otorgan líneas de crédito a corto y largo plazo a empresas que deseen financiar sus importaciones de materias primas, refacciones y bienes de capital.

. **Importación de Productos Básicos.-** Promueve la importación de productos básicos provenientes de Canadá y Estados Unidos, ya que cuenta con líneas de crédito establecidas con estos países.

. **Financiamiento a la Importación de Insumos.-** Este programa ofrece la ventaja de que el beneficiario puede obtener el reembolso de sus facturas de el último mes de compra, contra entrega de estas al banco para su redescuento.

- Acciones Promocionales

Estos programas están enfocados básicamente a financiamiento de la elaboración de análisis y estudios para determinar áreas de oportunidades para el desarrollo de proyectos de exportación, así como el financiamiento de gastos referidos a la promoción en el extranjero de productos de exportadores directos, indirectos y potenciales. En estos programas se incluyen los gastos inherentes a la defensa del exportador mexicano ante prácticas desleales, primas de seguros y costos de patentes.

- Servicios de Comercialización

. Estudios de Mercado. Equipo para las plantas productivas

- a) Beneficiarios: Exportadores directos, indirectos y potenciales de cualquier sector
- b) Objeto: Financiar el costo de elaboración del estudio, sueldo de investigadores, costos de transportación, seguros de vida, hospedaje y gastos administrativos y técnicos.

. Establecimiento de Tiendas y Oficinas de Representación en el Extranjero

- a) Beneficiarios: Exportadores directos, indirectos o potenciales de cualquier sector
- b) Objeto: Gastos de compra o renta de local, muebles y equipo de oficina y gastos para su adecuación.

. Defensa del Comercio Exterior Mexicano

- a) Beneficiarios: Exportadores directos, indirectos o potenciales de cualquier sector
- b) Objeto: Financiar honorarios del despacho de abogados, nacional o extranjero que se contrate para la protección de empresas mexicanas contra prácticas desleales; primas de seguros y costo de registro de patentes.

- Desarrollo tecnológico

. Estudios de Factibilidad Técnica y Financiera de Proyectos de Exportación y Estudios para Desarrollar Nuevas Tecnologías

- a) Beneficiarios: Exportadores directos, indirectos y potenciales de cualquier sector.
- b) Objeto: Sueldo de investigadores, transportación, seguros de vida, gastos administrativos y técnicos, pruebas de laboratorio, físicas, costo de la elaboración del estudio realizado por un despacho.

- Servicios para la Promoción

- . **Viajes Promocionales**
- . **Organización de Ferias Mexicanas de Exportación**

D.- PRODUCTOS Y SERVICIOS COMPLEMENTARIOS

D.1.- SERVICIOS COMPLEMENTARIOS

. **Avalúos.** El Avalúo es un peritaje con el cual una institución bancaria emite una opinión técnica sobre la estimación del valor comercial de un bien mueble o inmueble. Este tipo de servicio se utiliza para fines de traslado de dominio (ventas) sucesiones testamentarias, para solicitar préstamos o hipotecas, conocer el valor comercial de un inmueble u ofrecerlo como garantía para compañías aseguradoras o bancos, o inclusive para reexpresión de estados financieros.

. **Avalúo de Muebles e Inmuebles.** Es un dictamen técnico que establece el valor de determinados muebles o inmuebles expresado en moneda nacional, en una fecha, emitido por una institución fiduciaria.

. **Avalúo Industrial.** Mediante este servicio, una empresa puede ajustar su balance al reevaluar los renglones afectados por la depreciación monetaria o cualquier factor .

. **Banca Empresarial.** Es un servicio que consiste en instalar un paquete aplicativo en una computadora personal del cliente, para que realice las funciones de una terminal en el domicilio el mismo y así poder acceder el computador del banco.

. **Banca Telefónica.** Es un sistema de intercomunicación telefónica e informática que permite realizar transacciones bancarias y financieras mediante comunicación con una sucursal de banca telefónica.

. **Cajas de Seguridad.** Es un servicio opcional de garantía y seguridad para protección de bienes personales, ubicados en la bóveda de seguridad del banco en sus sucursales

. **Cheques Certificados.** Es un servicio que otorga el banco a petición del cuentahabiente, donde el banco certifica que el documento cuenta con los fondos en él presentados.

. **Cheques de Caja.** Es un servicio que otorga el banco al canjear dinero en efectivo o cheques personales.

. **Cheques de Ventanilla.** A través de este servicio los cuentahabientes de cuenta de cheques pueden disponer del retiro de efectivo, sin contar en ese momento con su chequera personal.

. **Cheques de Viajero.** Es un servicio que consiste en la venta de cheques a cargo de instituciones de crédito extranjeras, expedidos en diferentes divisas y pagaderos en cualquier parte del mundo.

. **Compra Venta de Divisas.** Transacciones que implican la compra-venta de divisas extranjeras, oro, monedas y onzas de plata.

. **Depósito Bancario.** Es un depósito que permite a una persona física o moral, transferir fondos a la cuenta bancaria de otra por concepto de pagos a través de las instituciones de crédito.

. **Descripción.** Permite disponer de efectivo en cualquier sucursal o cajero del sistema "RED", contra la línea de crédito de la tarjeta.

. **Ensobretado de Nómina.** Es la orden o petición que formula un cliente al banco para que se encargue de efectuar el ensobretado de la nómina de sus empleados.

. **Giro Bancario.** Este servicio consiste en transferir dinero de una plaza a otra, por medio de un documento llamado Giro Bancario, que el cliente compra a favor de un beneficiario. Es la entrega por parte del banco, de un título de crédito al comprador que lo ha solicitado y pagado previamente, con el objeto de transferir fondos a cualquier parte del país.

. **Ordenes de Pago.** Es la orden o petición que hace un cliente al banco para que éste se encargue de efectuar un pago, a través de sus sucursales o corresponsales, a una persona determinada.

. **Pago Automático de Servicios por Cuenta del Cliente.** Servicio en el que el banco se hace cargo de pagar en forma automática, los importes correspondientes a consumo de servicios hechos por el cliente durante el período respectivo según sus propias instrucciones.

. **Pago de Servicios por Cuenta del Cliente.** Este servicio lo brinda el banco a los clientes que así lo soliciten, de tal forma que estos no deben preocuparse por acudir al banco a realizar el pago.

. **Rayas a Granel.** A petición del cliente, el banco se encarga de proporcionarle los billetes y monedas requeridos para el pago de la nómina de sus empleados.

. **Recepción de Pagos Diversos.** Es el medio por el cual los cuentahabientes y no de la institución podrán efectuar diversos pagos a través de la ventanilla del banco.

. **Recolección de Fondos.** El cliente establece con el banco, para que este realice por su cuenta la recolección de Fondos. El banco contrata los servicios de una compañía especializada en el transporte de efectivo para que realice el servicio, o bien, lo proporciona con sus propios recursos.

. **Tarjeta Internacional.** Es el medio de acceso a los recursos de cuenta de cheques Cuenta Máxima a través de los cajeros automáticos por medio de una tarjeta.

III.3 COBERTURA

Los Grupos Financieros se clasifican según su liderazgo que mantengan en ellos una institución bancaria, una casa de bolsa, o los que están conformados únicamente por instituciones auxiliares del crédito. A nivel cobertura se puede hablar de tres tipos de grupos: regionales, los multirregionales y los nacionales. Por lo que corresponde a los grupos nacionales como son los conformados por BANAMEX- ACCIVAL,

BANCOMER Y OBSA- SERFIN, la competencia se acrecienta, pero el tamaño y solidez de estas instituciones permiten pensar en un mayor crecimiento en el largo plazo

Para las instituciones multiregionales la tendencia no es a permanecer con una misma estructura, sino tratar de convertirse en grupos de cobertura nacional, aunque con una firme presencia en sus mercados tradicionales, la competencia por consolidarse en este tipo de instituciones es más difícil, ya que llegan a regiones en donde no tenían presencia, lo cual dificulta su labor.

Por lo que respecta a los grupos regionales, algunos han decidido permanecer como tales en su zona de influencia. Sin embargo, otros se han dado a la tarea de crecer en otras regiones, lo cual es positivo desde la perspectiva de la cobertura, pero negativo desde el punto de vista de la fuerza que pueden tener en otras áreas. Además hay que tomar en cuenta que la mayor parte de los grupos regionales y una porción de los multiregionales aún no cuentan con una estructura totalmente integrada.

Es cierto que no todos requieren prestar los servicios de banca universal; no obstante, la tendencia a largo plazo es consolidarse a través de este esquema, por lo que estos grupos requieren cubrir la región que quieren o pueden cubrir y la conformación o adquisición de empresas o servicios con los que todavía no cuentan.

La cobertura de los Grupos Financieros, hasta 1993, se reflejaba de la siguiente manera; 97% de la captación total de recursos de la banca, 89% de la custodia de valores

en las casas de bolsa, 13% de las primas emitidas por las compañías de seguros, 84% de la inversión neta realizada por las arrendadoras, 79% del financiamiento otorgado por las instituciones de de factoraje, y 40% de los certificados de depósito de las almacenadoras.³ Desde el surgimiento de los Grupos Financieros se han concretado, fusionado y autorizado entidades financieras, sin embargo este proceso no se limita a instituciones nacionales, sino que se registra una creciente participación de inversionistas extranjeros.

Al cierre del primer semestre de 1995 el Grupo Financiero Probursa cuenta con una red conformada por 148 oficinas bancarias y 4 mil 274 empleados, y se localiza en 39 ciudades del país.

III.4 PRINCIPIOS ESTRATÉGICOS

El Grupo Financiero Probursa tiene como uno de sus principios estratégicos el incrementar su presencia internacional, esto comprende varios proyectos y medidas entre las cuales destacan:

- 1.- El establecimiento de alianzas estratégicas con instituciones extranjeras.
- 2.- Lograr a mediano plazo que el Grupo y sus empresas operen bajo estándares internacionales de productividad, eficiencia y rentabilidad, adaptándose así a una competencia global en materia de servicios financieros.
- 3.- Incrementar la presencia del Grupo en los mercados internacionales.

³ Expansión, noviembre de 1993.

Las tendencias predominantes del sistema podrían centrarse en el aumento de su competitividad, esto ha representado una gran inversión en tecnología de cómputo y comunicación, así como también en tecnología de operación.

Otro de sus principios estratégicos se refiere a la suma de los esfuerzos de modernización del Grupo, y tiene como principales características: la reingeniería de la operación, el control de la gestión y el cambio cultural del personal. La reingeniería de la operación se enfoca a continuar buscando el liderazgo en costos y calidad de servicio con una profunda racionalización de productos y mercados. La nueva cultura del personal gira en torno al cliente, y requiere que el personal dirija su creatividad a la satisfacción de los usuarios; que orienten su esfuerzo y energía en beneficio de quienes utilizan los servicios. Esta estrategia considera que los recursos humanos son los que hacen la diferencia; un equipo de trabajo bien seleccionado, capacitado y remunerado, que sepa hacer su tarea y la enriquezca, capaz de aprender sobre la marcha y de trabajar en equipo, creativo, con incentivos para innovar y comprometido con la calidad, vale más que cualquier activo.

Junto con el cambio de nombre de las instituciones que es hoy Probrusa el Grupo Financiero implementó una estrategia de sistemas y tecnología, que incluyó cambiar de un esquema descentralizado a uno centralizado, además de la implementación de una arquitectura cliente/servidor que en cuanto a concepción, construcción e instalación, llevó

dos años instrumentar. Durante 1992 se trabajó a nivel nacional en la plataforma cliente/servidor y a lo largo de 1993 en su instalación

Se ligó la organización, recursos humanos, informática administración y operación, de tal forma que se lograra un cambio estructural en la actitud de todo el personal; lo anterior se hizo con dos objetivos: dar a los empleados las herramientas tecnológicas para ofrecer un trato personal a la clientela y disponer del tiempo y los recursos para que los funcionarios promovieran la venta cruzada de diferentes productos financieros.

A casi cuatro años del surgimiento del Grupo Financiero Probrusa posee uno de los bancos más automatizados, la filosofía en términos generales está orientada a la venta cruzada. En el capítulo anterior ya se había hecho mención de la puesta en marcha en 1994 del Piso Financiero el cual maneja movimientos de tesorería, casa de bolsa, mercado de cambios y banco, este proyecto se implementó como parte de la estrategia tecnológica del Grupo; El Piso Financiero es el lugar donde los corredores realizan las actividades de compra-venta de acciones, valores de renta fija y divisas, para lo cual se apoyan en los servicios informativos que en tiempo real ofrecen Reuters, Telerad e Infosel. En este lugar se llegan a manejar diariamente operaciones financieras con importes hasta por tres mil millones de dólares, a través de enlaces telefónicos y computarizados. El Grupo posee la tercera red de telecomunicaciones más grande del sector, sólo superada por Banamex y Bancomer, y capaz de ofrecer hasta 140 servicios.

III.5 CONDICIONES DEL GRUPO FINANCIERO PROBURSA ANTE LA GLOBALIZACION FINANCIERA.

En las últimas dos décadas los mercados financieros del mundo han estado sujetos a un conjunto de cambios transformando sus formas de comportamiento. Estos cambios han dado lugar a un nuevo orden internacional y han obligado a cada nación a definir su lugar dentro del proceso de interrelaciones económicas y financieras.

En este contexto México, ha asimilado la tendencia mundial a la integración económica con su determinación de formar parte del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos y Canadá, muestra de esta integración al proceso globalizador internacional; definido como la generación de una estructura de mercado caracterizada por el comercio de capitales a nivel mundial.⁴

Algunas de las determinantes del proceso de globalización financiera fueron los cambios estructurales en el sistema financiero mundial; uno de los más importantes que trastocó el sistema económico mundial fue el shock petrolero de 1973, ya que el aumento de los precios del petróleo provocó un aumento sustancial en los costos de producción, iniciándose un proceso inflacionario a nivel mundial.

Otras de las causas determinantes del proceso globalizador fueron; por un lado, el incremento en la volatilidad de las tasas de interés; así como la adopción de un sistema de

⁴ El Proceso de Globalización Financiera en México. Bolsa Mexicana de Valores.

tipo de cambio flexible que obedeció a la necesidad de cada país de responder a las variaciones inflacionarias.

De manera paralela a los cambios económicos generales, se dieron un conjunto de cambios tecnológicos que favorecieron la innovación financiera, y a su vez la difusión de la información, lo cual contribuyó a perfeccionar el arbitraje entre mercados, a través de tecnología aplicada a las telecomunicaciones.

Por lo que respecta a la regulación de los mercados financieros, se alentó la innovación financiera a través del desarrollo de vías legales en términos de instrumentos, mecanismos y mercados. Así como la generación de una nueva estructura financiera basada en la idea de una banca universal, concepto que no es nuevo para algunos países como Alemania, Suiza y los Países Bajos, en donde la banca generalmente ha ofrecido servicios financieros incluyendo la emisión y negociación de valores.

La necesidad de multiplicar los servicios financieros ha hecho que en algunos países los intermediarios se constituyan en Grupos Financieros.

El proceso de globalización ha generado una mayor movilidad internacional de capitales, lo que ha representado una mayor interdependencia entre los mercados. Los efectos positivos de este proceso en el caso de México, se han visto limitados, por circunstancias tanto estructurales como de política económica.

efectos positivos de este proceso en el caso de México, se han visto limitados, por circunstancias tanto estructurales como de política económica.

El grado de desarrollo económico crea en el sector financiero, como en cualquier otro sector, la necesidad de cambios tecnológicos que generen especialización productiva. En el caso de México, el reducido nivel de crecimiento observado durante la última década, aunado a la política económica dirigida a estabilizar la economía, encaminaron al sector financiero al financiamiento del sector público, lo que generó un escaso ahorro interno que repercutió negativamente en el mercado financiero; ya que su monto determina su magnitud y tamaño.

Es por eso que el proceso de globalización en nuestro país ha tenido efectos negativos, ya que se han vivido fenómenos como descapitalización provocada por la fuga de capitales, de sobrevaluación del tipo de cambio, falta de incentivos al ahorro interno, debido a la generación de tasas de interés reales negativas, entre otros fenómenos. Por lo que se requiere de una estrategia de desarrollo en el proceso globalizador de los servicios financieros, ya que este genera:

- 1) Conflicto potencial entre el favorecimiento de la retención del ahorro interno y la atracción del ahorro externo, lo cual implica promover la movilidad de capitales.
- 2) Pérdida de competitividad relativa de los intermediarios del país.
- 3) Inexistencia de productos financieros que protejan a los inversionistas del riesgo precio y del riesgo crédito y que provea de liquidez inmediata a los emisores.

5) La redefinición sustancial de los alcances y límites de las políticas monetarias y fiscales del gobierno.

Por lo anterior se hace necesario el establecimiento de estrategias que consideren elementos fundamentales como son; los retos que impone el proceso de internacionalización de los países avanzados, las condiciones estructurales propias de los mercados financiero y bursátil del país y los objetivos económicos (internos y externos) de México en relación a su sistema financiero.

Determinar objetivos económicos internos relacionados al sector financiero que persigan:

- Fomentar la generación y retención del ahorro doméstico, así como su canalización hacia proyectos rentables de inversión y haga posible financiar actividades económicas prioritarias.
- Eliminar las imperfecciones del mercado e incrementar el nivel de competencia entre intermediarios, ahorradores y usuarios de fondos.
- Desarrollar un marco regulatorio que garantice la estabilidad del sistema y asegure el cumplimiento de los contratos.

Dentro de los objetivos económicos externos relacionados al sector financiero que deben determinarse podemos mencionar:

- El desarrollo de estrategias equitativas que incrementen la competitividad del sistema financiero mexicano con los intermediarios globales
- Generar condiciones razonables para que los agentes e instrumentos financieros externos participen en el mercado interno sin romper la estabilidad y eficiencia básica del sistema; así como la participación de los agentes e instrumentos internos en los mercados internacionales sin desatender a los usuarios internos, preservando la estabilidad, eficiencia y equidad.
- Desarrollar estructuras óptimas de tarifas, cuotas, instrumentos de cobertura, productos derivados ⁵ y formas de operación.
- Definir estrategias coherentes, eficientes y equitativas de conexión con los mercados internacionales.
- Promover el fortalecimiento de la liquidez, la bursatilidad y la especialización del sistema financiero mexicano.
- Incrementar la supervisión que evite la especulación desleal.

La reorientación económica que se ha observado a nivel mundial representa un proceso complejo en donde factores económicos, tecnológicos, políticos y culturales, forman parte de los cambios hacia el proceso de internacionalización. México, sin ser la excepción, entró en los últimos años al proceso de transformación en su sistema económico, reformas tales como la apertura comercial de la economía fueron la vía

⁵ Productos Derivados.- Se operan básicamente Opciones y Warrants, que son derechos de compra o de venta que se adquieren mediante el pago de una prima y son vigentes durante un plazo determinado en el momento de la emisión. Son Productos Derivados porque su cotización depende del precio que tengan en el mercado los títulos base, es decir, el precio de la prima de un Warrant de Compra. A la fecha en México solo se operan Warrants, no Opciones, ya que existen menos requerimientos regulatorios sobre estos, y todavía no existe una legislación que regule a las Opciones.

iniciada por los dos últimos gobiernos. En México se estaban desarrollando transformaciones cuando enfrenta la crisis más severa de su historia moderna; reforzar el papel de las fuerzas productivas respecto a la asignación de recursos productivos, derribando las barreras proteccionistas características del modelo precedente de sustitución de importaciones, representó el objetivo central del actual modelo que hoy también se encuentra en crisis.

El proyecto gubernamental de cambios en las funciones y el papel del Estado, exigido por las circunstancias mundiales condujeron a aplicar medidas de política económica para impulsar la apertura comercial e inserción a la órbita mundial. El resultado fue nuevamente padecer una crisis económica. Desde luego que toda transición de un modelo a otro supone una serie de profundos cambios en la estructura y conducta económica.

Desde la recesión de 1993 en donde el crecimiento del sector productivo se vio limitado por la interacción de dos importantes factores: la aplicación de una estrategia económica restrictiva, dirigida a consolidar la estabilidad económica; y el clima de incertidumbre que generó el proceso de ratificación del Tratado de Libre Comercio; la combinación de estos factores dio como resultado que se agudizara la desaceleración económica iniciada en 1992. La estrategia económica diseñada por el Gobierno se orientó hacia el logro de dos objetivos: reducir la inflación a niveles de un dígito y consolidar la estabilidad de los principales indicadores económicos.

En relación al sector financiero durante 1993 a pesar de que la tendencia de las tasas de interés durante ese año fue a la baja, las tasas reales seguían siendo altas. El sector continuó con un proceso de transformación el cual se inició con la privatización de la banca, ese año se concretaron diversas alianzas estratégicas entre intermediarios financieros nacionales y extranjeros, así como las primeras fusiones entre instituciones bancarias. A la recomposición del sector hay que agregar tres hechos que transformaron el sistema financiero; la aprobación de la Ley de Autonomía del Banco Central, la autorización de nuevos bancos e intermediarios y, en el marco de la aprobación del TLC, la apertura del mercado a competidores e intermediarios extranjeros.

En 1994 dentro de los Criterios Generales de Política Económica se enmarcaba como principal objetivo de estrategia económica el logro de un crecimiento económico sostenido. En relación al sector financiero se pretendía recuperar y acrecentar la captación de ahorro nacional y su canalización con eficiencia y oportunidad hacia el sistema productivo.

El resultado no fue el esperado; las libres fuerzas de mercado aceleraron la demanda de divisas y de productos importados, también existió falta de supervisión al sector y libertinaje bursátil por parte de inversionistas nacionales y extranjeros que derivó en una grave fuga de capitales.

CAPITULO IV.- SITUACIÓN FINANCIERA GENERAL 1991-1994

IV.1.- CAPITAL SOCIAL

El capital social está representado por el número de acciones emitidas, por el valor nominal de éstas; a partir del 19 de julio de 1995, Grupo Financiero Probrusa pasa a ser filial del Grupo Banco Bilbao Vizcaya (BBV). El socio mayoritario tendrá acciones serie "F" que no cotizan en Bolsa; el resto de las acciones serán serie "B" de libre suscripción, en posesión de los accionistas diferentes al BBV. Al tener una sola serie accionaria cotizando en Bolsa, se pretende que la bursatilidad se incremente otorgando una mayor liquidez a sus tenedores.

Los accionistas diferentes de BBV podrán adquirir una acción hoy a N\$ 0.70 nuevos pesos, y suscribir 2.5 acciones a N\$ 0.20 nuevos pesos por acción, lo que equivale a un costo promedio de N\$ 0.34 nuevos pesos, por acción, como consecuencia de los anterior, la inversión resultante tiene un amplio margen de apreciación con mínimo riesgo.

La asociación de Grupo Financiero Probrusa con el Banco Bilbao Vizcaya, reconocido como uno de los mejores a nivel mundial, dará acceso a tecnología, sistemas de administración, nuevos productos de banca comercial y fuentes de fondeo⁶ a corto y largo plazo en moneda extranjera a costos menores que los actuales.

* Fondeo.- Proceso administrativo mediante el cual se obtienen recursos para afrontar pagos programados o inesperados, ya sea mediante capitales y pasivos propios o ajenos.

En marzo de 1992, BBV incrementa su participación al 10%, con una inversión aproximada de 60 millones de dólares, se acuerdan programas concretos de cooperación en materia de tecnología, desarrollo de seguros e inversión en sucursales. Durante 1993, se llevó a cabo una inversión adicional de 55 millones de dólares, llevando a BBV a sustentar el 20% del capital del Grupo, constituyéndose como uno de los dos inversionistas más importantes del Grupo. En 1994 se da un pequeño incremento en la participación de BBV, alcanzando el 22%.

Como consecuencia de la devaluación de diciembre de 1994 y el deterioro en la calidad de los activos crediticios en el sistema financiero mexicano, se hacía necesaria una inyección de capital al Grupo. El gobierno mexicano, ve en el extranjero una fuente de capitalización para los Grupos Financieros y flexibiliza la Ley de las Agrupaciones Financieras, permitiendo una mayor participación extranjera en éstos.

Los resultados del Grupo Financiero Probursa reflejan el negativo impacto que tuvo el entorno económico y financiero, especialmente durante el cuarto trimestre de 1994, incluyendo los efectos del desajuste en las variables financieras propiciados por la devaluación del peso, así como la constitución de reservas que reconocen posibles impactos futuros.

Durante el cuarto trimestre, Grupo Financiero Probusa reportó un resultado negativo de N\$ 194.0 millones de nuevos pesos, en tanto que durante el mismo período del año anterior alcanzó una utilidad neta de N\$ 94.9 millones de nuevos pesos. En términos anuales, a nivel grupo existió una pérdida de N\$ 160.9 millones de nuevos pesos, equivalente a (N\$ 0.19) por acción considerando las 824 512 678 acciones en circulación al 31 de diciembre de 1994.

CUADRO 1

Resumen de Resultados

(Cifras en Millones de Nuevos Pesos)

Entidad	Utilidad Acumulada		Utilidad Trimestral	
	Dic. 1993	Dic. 1994	IV - 1993	IV - 1994
Multibanco 1/	308.0	-88.4	76.1	-115.6
Casa de Bolsa	37.1	14.5	16.5	-5.0
Otras Subsidiarias	2.2	-27.6	-6.4	-14.3
Controladora	7.2	-59.4	8.7	-59.1
Grupo Financiero	354.5	-160.9	94.9	-194.0

1/ Incluye Resultado de Subsidiarias.

Fuente: Reporte de Resultados Cuarto Trimestre 1994. Grupo Financiero Probusa.

El resultado negativo de la Controladora se explica fundamentalmente por la creación de una reserva por N\$ 60.0 millones de nuevos pesos, destinada a cubrir eventuales castigos futuros en la Cartera de Factoraje Probusa.

Multibanco Mercantil Probusa

Durante el cuarto trimestre de 1994, Multibanco Mercantil Probusa, una de las principales subsidiarias del Grupo, reportó una pérdida de N\$ 109.0 millones de pesos, en tanto que en el mismo periodo del año anterior, se alcanzó una utilidad de N\$ 39.0 millones de nuevos pesos. El resultado anual del Banco fue negativo en N\$ 76.3 millones de nuevos pesos, mientras que el año anterior reportó utilidad neta de N\$ 310.1 millones de nuevos pesos. Los principales factores que influyeron en dicho resultado fueron:

- . La creación de reservas preventivas de cartera que durante el cuarto trimestre reportaron N\$ 175.5 millones de nuevos pesos, para totalizar un cargo anual a los resultados del Banco por este concepto de N\$ 258.7 millones de nuevos pesos, cifra superior a la proyectada originalmente.
- . La incidencia de diversas partidas extraordinarias no recurrentes que impactaron el rubro de gastos de operación.
- . El deterioro sufrido en el margen financiero⁷ de la institución como resultado de la volatilidad de las tasas de interés y el impacto del incremento en el monto de activos improductivos, principalmente cartera vencida.

⁷ Margen Financiero. Diferencia entre el valor de mercado de un objeto pignorado o entregado en garantía de un préstamo, y el valor nominal. El Margen Financiero = Ingreso Financiero - Costo Financiero
 Ingreso Financiero.- Se compone por: Intereses cobrados por cartera de crédito; Comisiones cobradas por cartera de crédito; Intereses cobrados por valores; Otro productos y beneficios; Rendimiento de títulos valores adquiridos a tasa de descuento; Premios cobrados por reportos.
 Costo Financiero.- Se compone por: Intereses pagados; Premios pagados por reportos. Boletín Estadístico de Banca Múltiple. Comisión Nacional Bancaria. septiembre, 1994. Rafael Barandiarán. Diccionario de Términos Financieros. Editorial Trillas, 1993. p. 114.

CUADRO 2
MULTIBANCO MERCANTIL PROBURA

Utilidad Neta (Millones de N\$)	Acumulado		Trimestral	
	Dic. 1993	Dic. 1994	IV - 1993	IV - 1994
(+) Margen Financiero *	944.0	897.8	256.2	237.3
(-) Reservas Preventivas	32.8	258.7	29.6	175.0
(+) Otros Ingresos por Servicios	284.0	367.6	95.3	137.6
(=) Ingreso Total Neto	1195.2	1006.7	321.9	199.9
(-) Gastos de Operación	853.0	1083.0	262.9	318.6
(=) Utilidad antes de ISR y PTU	342.2	-76.3	59.0	-119.2
(-) ISR y PTU	32.1	0.0	-20.0	-9.3
(=) Utilidad Neta	310.1	-76.3	39.0	-109.9

* Incluye comisiones de cartera

De esta forma, los índices de rentabilidad y eficiencia operativa del Banco, comparativamente mostraron el siguiente comportamiento:

CUADRO 3
MULTIBANCO MERCANTIL PROBURSA

	Acumulado		Trimestral	
	Dic. 1993	Dic. 1994	IV - 1993	IV - 1994
Utilidad Neta/Activos Totales Promed. *	3.6%	-0.7%	2.5%	-2.9%
Rendimiento Sobre Capital Promedio	42.0%	-10.3%	36.7%	-55.6%
Gastos de Op./Ingresos Totales	67.1%	82.8%	72.5%	-82.6%

* Cifras anualizadas utilizando promedio de saldos diarios

Margen Financiero

Durante 1994 el margen financiero se situó en 5.7%, reflejando una reducción de 1.7% respecto al reportado en 1993. Por su parte el margen financiero en su concepto ampliado, es decir, incluyendo comisiones de cartera, se ubicó en 6.3 en relación al total de activos productivos promedio; durante 1993 el margen financiero alcanzó 8.2%. La reducción de este concepto se explica principalmente por las siguientes causas:

- . Tendencia al alza de las tasas de interés, con períodos de elevada volatilidad.
- . El mayor monto de cartera vencida que presenta el Banco.
- . La reducción del diferencial existente entre la tasa de captación y de crédito derivada de la mayor competencia entre las instituciones bancarias.

. La decisión de Multibanco Mercantil Probursa de asumir una posición más conservadora en la composición de su cartera de crédito, reduciendo su exposición en créditos de alto margen, a cambio de incrementarla en cartera de menor riesgo, cuyo margen es más reducido.

Reservas Preventivas para Riesgos Crediticios

El Banco constituyó reservas preventivas por NS 258.7 millones de nuevos pesos, cargando la totalidad de éstas al estado de resultados. En el mes de diciembre, el banco constituyó una provisión adicional a la requerida, por un monto de NS 47.1 millones de nuevos pesos. El propósito de dicha provisión fue el de reflejar el impacto de la modificación en el tipo de cambio sobre los créditos denominados en moneda extranjera.

CUADRO 4

Reservas Preventivas (Millones de Nuevos Pesos)

Reservas Preventivas al 31 de diciembre de 1993	331.0
Provisiones creadas al 30 de septiembre de 1994	258.7
(-) Castigos del Ejercicio	51.4
Reservas preventivas al 30 de diciembre de 1994	538.3

Ingresos Diferentes a Intereses

El Banco registró ingresos diferentes a intereses al cierre del ejercicio de 1994 por N\$ 367.6 millones de nuevos pesos, 29.4% superior al monto reportado el año anterior.

Las principales causas del incremento fueron:

- . El incremento del 43.7% obtenido en ingresos por operaciones de cambio de divisas, como resultado del elevado volumen de operaciones y el diferencial entre compra y venta registrado, especialmente en el mes de diciembre.

- . El incremento observado en otros productos y beneficios, derivado del aumento en cuotas y tarifas, así como del volumen de servicios que otorga el banco. Destacando en este rubro el cobro por manejo de cuenta y utilidad en compra-venta de valores.

- . El monto de recuperaciones de Impuesto Sobre la Renta e Impuesto al Valor Agregado obtenidos en el año, que alcanzó N\$ 24.1 millones de nuevos pesos, en diversas partidas a lo largo del ejercicio.

Gastos de Operación

Los gastos de operación por el ejercicio de 1994 se incrementaron en 27.0% respecto a los del año anterior debido a:

- . Incremento anual de 16.7% en gastos de personal, derivado de los cargos de indemnización y a la reducción de la plantilla de personal en aproximadamente 350 personas, así como a la sustitución de ejecutivos en las áreas de crédito y comercial.

- . El impacto de diversos quebrantos registrados en el rubro de otros gastos, que incluyeron: la depuración contable de la cuenta de deudores diversos por N\$ 42.0

millones de nuevos pesos, y la pérdida registrada en el mes de agosto de 1994 del vencimiento de los títulos denominados Junior Notes por N\$ 30 millones.

. El incremento de N\$ 52.3 millones de nuevos pesos, mostrado en el concepto de Rentas, Depreciaciones y Amortizaciones como resultado del crecimiento tanto en el costo de las rentas como en el número de locales arrendados, así como del aumento en la inversión en equipo a través de arrendamientos financieros.

. Aumento en honorarios pagados debido al proceso de desarrollo tecnológico del banco.

. Inversión tecnológica y de capacitación, asociada a la automatización de procesos tanto a nivel central como en la red comercial.

. Gastos derivados de la apertura de 15 nuevas sucursales durante 1994, así como de la remodelación y adaptación de varias oficinas ya existentes.

CUADRO 5
GASTOS DE OPERACIÓN

Gastos de Op. (Millones de N\$)	Acumulado		Trimestral	
	Dic. 1993	Dic. 1994	IV - 1993	IV - 1994
Gastos de Personal	373.6	436.1	110.8	115.0
Gastos de Administración	178.1	189.4	57.8	60.5
Rentas, Deprec. y Amortiz.	98.5	150.8	29.4	43.7
Aportaciones FOBAPROA	29.1	35.0	7.9	9.4
Comisiones Pagadas	16.0	12.1	7.3	3.6
Otros	157.7	259.6	49.7	86.5
Total	853.0	1083.0	262.9	318.6

Cartera de Crédito

A lo largo del año de 1994, el banco mantuvo una estrategia conservadora en el otorgamiento de nuevos créditos y en la renovación de líneas, provocada por el entorno macroeconómico. No obstante lo anterior el tamaño de la cartera crediticia registrado al cierre de diciembre representa un crecimiento de 15.7% respecto al ejercicio anterior, esta situación se explica en gran medida por el crecimiento en el valor expresado en moneda nacional de los crédito denominados en moneda extranjera, como resultado de la devaluación sufrida en diciembre.

CUADRO 6
Cartera de Crédito
(Saldo en Millones de Nuevos Pesos)

	Diciembre	
	1993	1994
Cartera Comercial	11,686	12,914
(+) Cartera de Menudeo	1,816	2,157
Hipotecario	1,132	1,607
Tarjeta de Crédito	191	233
Otros Créditos al Menudeo	493	317
(+) Intereses Devengados no Pagados	256	388
(+) Total Cartera Vigente	13,758	15,459
(+) Cartera Vencida Bruta	540	1,085
(=) Cartera Total	14,298	16,544

Calidad de Activos

El comportamiento de la cartera vencida del Banco durante 1994, alcanzó 3.3% respecto a la cartera total, y esta mostró un comportamiento durante el año que puede dividirse en tres fases:

- . Un importante crecimiento durante el primer semestre, debido al establecimiento de medidas más estrictas para la administración del crédito.
- . Entre los meses de julio y noviembre el saldo de adeudos vencidos se mantuvo prácticamente constante, reduciéndose la proporción de éstos respecto a la cartera total del Banco, este control se logró a través de diversos programas institucionales enfocados a la recuperación de cartera.
- . En el mes de diciembre y como resultado del nuevo valor en pesos de la cartera vencida en moneda extranjera, el saldo total de la cartera vencida bruta alcanzó N\$ 1 mil 085 millones de nuevos pesos.

No obstante lo anterior y como resultado de la creación de reservas preventivas efectuadas durante el cuarto trimestre, el nivel de cartera vencida alcanzó 3.3% respecto a la cartera total.

Al 31 de diciembre el Banco registró un nivel de capitalización de 7.6% de los activos en riesgo.

CUADRO 7
Capitalización
(Porcentaje de Activos en Riesgo)

	Diciembre	
	1993	1994
Capital Básico	4.3	4.0
Capital Complementario	4.3	3.6
Capital Neto	8.3	7.6
Prom. de Activos en Riesgo (Millones N\$)	15,010.5	16,307.4

El nivel de capitalización del banco se ubicó por debajo del 8.0% requerido por las autoridades financieras, el faltante se originó por el impacto de la devaluación del peso sobre los activos en riesgo denominados en moneda extranjera.

Casa de Bolsa Probursa

La utilidad neta anual alcanzada por la Casa de Bolsa fue de N\$ 14.5 millones de nuevos pesos, esto es, 60.9% inferior a la reportada en 1993. Es importante destacar que la elevada volatilidad presentada por los mercados de dinero y de capitales se manifestó en

los resultados de la Casa de Bolsa. No obstante, el resultado anual fue positivo debido a los ingresos por comisiones de intermediación en el mercado accionario y los de sociedades de inversión que en conjunto contribuyeron con más del 65% del ingreso total.

Otras Subsidiarias

En conjunto, las subsidiarias del Grupo registraron una pérdida de N\$ 27.6 millones de nuevos pesos, la cual se explica principalmente por los castigos y reservas correspondientes a la cartera de Factoraje Probursa, empresa que reportó un resultado anual negativo de N\$ 30.4 millones de nuevos pesos.

IV. 2.- CAPITAL CONTABLE

El capital contable es la diferencia de los activos sobre los pasivos y está integrado por las aportaciones de los socios, por las reservas de capital o superávit y por las utilidades obtenidas que no han aplicado. Al cierre del ejercicio de 1992 el capital contable de Grupo Financiero Probursa alcanzó un total de 1 mil 499 millones de nuevos pesos, cantidad que resultó superior en 24.1% respecto a la de 1991; de 1992 a 1993 este concepto mostró un descenso en términos porcentuales de 5.01%. (véanse cuadros anexos)

IV.3.- ESTADO DE RESULTADOS Y PRINCIPALES RAZONES FINANCIERAS

El estado de resultados es el estado financiero en el que se presenta la información relativa a los resultados netos (utilidad o pérdida) de una entidad, como consecuencia de las operaciones practicadas en un determinada periodo.

La utilidad bruta es uno de los conceptos que integran el estado de resultados y ésta significa en términos económicos el rendimiento que queda después de deducir los sueldos y salarios, rentas, costos, intereses normales sobre capital propio o ajeno y una cantidad suficiente para cubrir cualquier riesgo. Grupo Financiero Probusa participó en la utilidad bruta total de 26 grupos financieros de 1991 a 1993 con 0.6, 0.9 y 0.5%, respectivamente, mostrando un incremento de 188.17% de 1991 a 1992 y un decremento de 18.19% de 1992 a 1993.

La utilidad de la operación del Grupo Financiero Probusa junto con la del Grupo Banamex Accival fueron las que mostraron los mayores incrementos de 1991 a 1992, sin embargo de 1992 a 1993 mostró una variación negativa de 67.41%.

La utilidad de subsidiarias del Grupo Financiero Probusa de 1991 a 1992 mostró una variación negativa de 193.57%, pasando a una positiva de 1992 a 1993 de 762.03%.

La utilidad neta del Grupo de 1991 a 1992 mostró una variación negativa de 200.56%, sin embargo de 1992 a 1993 ésta se incrementó en 884.79%. (véanse cuadros anexos)

El Estado de Posición Financiera que es el que presenta la información financiera de las empresas, es decir, los derechos y obligaciones de ésta, expresados en los activos, pasivos y capital contable. Dentro del estado de posición financiera de Grupo Financiero Probusa el total de activos aumentó 30.39% de 1991 a 1992, de 1992 a 1993 el incremento fue de solo 9.58%.

Los pasivos del Grupo se incrementaron en más de 1 000.0% de 1991 a 1992, en tanto que de 1992 a 1993 disminuyeron en 99.61%.

El total de la inversión en compañías subsidiarias del Grupo aumentó 29.1% de 1991 a 1992, y disminuyó 10.29% de 1992 a 1993. (véanse cuadros anexos)

IV.4.- PERSPECTIVAS

Actualmente se está llevando a cabo un proceso de reestructuración en el sistema financiero mexicano; la participación de entidades del exterior se tenía prevista, considerando como los principales objetivos de ésta participación: el fortalecimiento de los índices de capitalización de los intermediarios mexicanos, ubicar a los productos de los grupos mexicanos dentro de los estándares de calidad internacional, compartir infraestructura, aumentar la oferta de servicios y fortalecer los negocios entre instituciones y países, principalmente.

El actual proceso de reestructuración del sector financiero se ha dado de acuerdo a los cambios registrados en la economía, así a raíz de una serie de reformas económicas puestas en marcha desde 1988, que van desde la desregulación y privatización bancaria, creación de Grupos Financieros, hasta la entrada de instituciones extranjeras al mercado nacional, la cantidad de servicios e intermediarios financieros ha crecido en forma importante; basta considerar que el número de los bancos que operan en el país pasó de 18 a 54 en tan sólo tres años, que de 1991 a la fecha han surgido más de 40 Grupos Financieros y que la cantidad de intermediarios financieros no bancarios, como casas de bolsa, arrendadoras, aseguradoras, afianzadoras, uniones de crédito, sociedades financieras de objeto limitado, entre otros, suman más de 770 entidades.

Aunado a lo anterior, la desregulación y la apertura financiera permitió un mayor acceso a los recursos financieros internacionales, lo cual, constituyó la principal fortaleza y debilidad del sistema financiero nacional; el proceso de reestructuración del sistema financiero no estuvo exento de una serie de problemas estructurales que se vieron agudizados con la devaluación; como es el caso del crecimiento de la cartera vencida, o las pérdidas cambiarias de la banca comercial que a diciembre de 1994 se calcula ascendieron entre 3 mil 500 millones de dólares⁸, así como la descapitalización de una serie de instituciones. Por lo anterior se ha originado que las instituciones readequen sus procesos estratégicos, mediante la alianza o fusión, principalmente con instituciones financieras extranjeras, así como el desarrollo de alternativas para ahorradores y deudores del sistema financiero.

Hasta antes de la devaluación, las reformas financieras habían ayudado en los esfuerzos de estabilización, a una mayor penetración financiera, a un incremento en el otorgamiento del crédito orientado al sector privado, etc. -o al menos esa era la intención - No obstante, a pesar de los avances en el sistema financiero mexicano todavía se tiene mucho camino por recorrer, ya que comparado con los promedios internacionales, la penetración financiera es baja, medida como la razón M4/PIB⁹, países como Canadá por

⁸ Revista Alto Nivel, año 7 número 84, agosto 1995, p. 48.

⁹ M: Cantidad de dinero en manos del público u oferta monetaria

M1: Billetes y monedas metálicas, cuentas de cheques en moneda nacional

M2: M1 más Cuentas de cheques en moneda extranjera

M3: M2 más Instrumentos líquidos de ahorro

M4: M3 más Instrumentos de ahorro a plazos

M'3: M3 más otros activos financieros líquidos (Certificados de Tesorería, Aceptaciones Bancarias, Papel Comercial).

M'4: M4: más otros activos financieros.

ejemplo, presenta una proporción de su agregado monetario principal M4/PIB del 97%, Estados Unidos de 87% y Alemania de 85%. Otro indicador es la relativa escasez de sucursales bancarias en México, ya que en promedio se cuenta con una sucursal bancaria por cada 18 mil habitantes, en contraste con una por cada 4 mil en Estados Unidos y un promedio aproximado de una por cada 2 mil 100 habitantes en Europa Occidental¹⁰.

La internacionalización del sistema financiero muestra inconvenientes al depender de flujos tan grandes de ahorro externo, ya que cualquier préstamo o emisión de deuda finalmente debe pagarse con intereses, lo cual representa salida de divisas; estas obligaciones sólo pueden cumplirse si los flujos de capitales se destinan a usos productivos y si la economía genera ingresos adecuados de divisas provenientes de exportaciones de bienes y servicios. La internacionalización implica un potencial de inestabilidad cambiaria; es indiscutible que el sistema financiero nacional constituye una pieza clave para el sostenimiento del futuro desarrollo económico del país, de ahí que autoridades e intermediarios, me refiero sobre todo a los Grupos Financieros, estén interesados en fortalecer su estructura a través de diversas estrategias, enfocadas, particularmente a ofrecer y crear una mayor y más eficiente gama de instrumentos y servicios que fomenten el ahorro y propicien la canalización de los recursos hacia sectores productivos. Por lo anterior es fundamental que las estrategias y políticas macroeconómicas que fije el gobierno sean congruentes a la realidad del país, así como consistentes y alcanzables, a fin de avanzar con certeza sobre bases de largo plazo.

¹⁰ Revista Alto Nivel, año 7 número 84, agosto 1995, p. 54

Grupo Financiero Probusa se convierte en el primer Grupo Financiero con mayoría de capital proveniente de una institución financiera extranjera y sus perspectivas de crecer se abren al fortalecerse como Grupo, mediante la asociación con Grupo Banco Bilbao Vizcaya, reconocido como uno de los principales bancos a nivel mundial, ya que tendrá acceso a tecnología, sistemas de administración y nuevos productos de banca comercial; igualmente incrementa su capitalización (estimada en 11.7%) y se traduce en un gran potencial de crecimiento en sus operaciones, proporcionalmente mayor que los demás Grupos Financieros Mexicanos por lo que los retos son cada vez mayores.

CUADRO 8
GRUPO FINANCIERO PROBURSA
PRINCIPALES CIFRAS E INDICADORES

(Cifras en millones de nuevos pesos)

	1991	1992	1993	1994
Igresos Totales 1/	1,019	1,438	507	555
Gastos Totales	794	1,102	435	687
Utilidad Neta	45	-45	94	-194
Inversión en Subsidiarias	1,194	1,545	1,429	1,242
Capital Contable	1,208	1,500	1,429	1,196
Utilidad Generada	116	-40	353	-161
Rentabilidad 2/(%)	11.80	-3.00	20.70	-11.95
No. de Cuentas	287,950	574,313	667,508	737,727
No. de Personal	4,884	5,320	5,228	4,895
No. de Oficinas	120	132	154	169
Captación Global 3/	27,632	30,464	43,550	38,348
Crédito total 4/	8,621	12,786	14,043	17,452
Total de Acciones 5/	575,131	698,051	785,308	824,513
Precio Cierre Serie A	2.270	2.450	3.50	1.53
Precio Cierre B	2.350	2.700	4.02	1.15
Precio Cierre C	2.530	2.850	4.25	2.40
Precio Cierre L	N.D.	N.D.	N.D.	4.50
Valor de Capitalización	1,335	1,805	3,000	1,458

1/ Excluye partida extraordinaria por creación de reserva para valuación de Ajustabonos

2/ Utilidad generada últimos 12 meses/ capital contable promedio

3/ Captación integral + Custodia de valores

4/ Crédito banco+ Arrendadora + Factoraje + Financiamiento Casa de Bolsa

5/ Miles

CUADRO 9

ESTRUCTURA DE CAPITAL SOCIAL
A DICIEMBRE DE 1994

	ACCIONES	%
SERIE A	416,055,802	50.46
SERIE B	153,670,252	18.64
SERIE C	239,141,006	29.00
SERIE L	15,645,618	1.90
TOTAL	824,512,678	100.00

CUADRO 10
MULTIBANCO MERCANTIL PROBURSA
BALANCE

Cifras nominales en millones de nuevos pesos

ACTIVOS	1991	1992	1993	1994
Caja y Bancos	310	335	307	484
Comercial	4,078	5,864	9,476	9,418
Tarjeta de Crédito	119	153	191	233
Hipotecario	318	873	1,132	1,607
Otros Consumos	397	721	493	317
Amortizaciones y Créditos Vencidos	77	184	540	1,085
Intereses Denvergados	65	127	256	388
(+) Cartera Total	5,054	7,922	12,088	13,047
(+) Inversiones en Valores	1,839	1,008	1,977	1,109
(+) Reportos	1,624	3,274	11,588	3,112
(+) Futuros a Recibir	1,139	671	360	1,280
(+) Deudores Diversos	50	84	149	138
(+) Mobiliario y Equipo	225	280	363	446
(+) Otros Activos	124	195	299	350
TOTAL DE ACTIVOS	10,365	13,769	27,131	19,966

PASIVOS	1991	1992	1993	1994
Depósitos	5,832	8,122	9,190	11,090
Bonos Bancarios	44	5	1,600	1,200
Préstamos	1,130	586	2,784	1,190
Reportos	1,615	3,260	11,583	3,075
Futuros a Entregar	1,139	671	370	1,551
Reserva para Riesgos Crediticios	23	69	331	538
Otros Pasivos	204	459	436	587
TOTAL DE PASIVOS	9,987	13,172	26,294	19,232

CAPITAL CONTABLE	1991	1992	1993	1994
Capital Social + Reservas + Utilidades	162	317	314	612
Superávit (Déficit) en Inversión	24	32	39	-1
Utilidades del Ejercicio en Curso	46	122	310	-76
Revaluación de Activos Fijos	146	126	174	199
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE	378	597	837	734

CUADRO 11

MULTIBANCO MERCANTIL PROBURA
ESTADO DE RESULTADOS

Cifras nominales en millones de nuevos pesos

ESTADO DE RESULTADOS	1991	1992	1993	1994
Margen Financiero	110	549	233	212
(-) Provisión para Riesgos Crediticios Neta	24	59	30	176
(*) Margen Financiero después de Provisiones	86	490	203	36
(*) Total de Ingresos diferentes de Intereses	372	267	322	163
(*) Total de Gastos diferentes de Intereses	387	564	263	319
(*) Utilidad antes de ISR Y PTU	71	192	59	-120
(-) ISR Y PTU	24	70	-20	-9
- UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	47	122	39	-111

CUADRO 12

**CASA DE BOLSA PROBURSA
BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**

Cifras nominales en millones de nuevos pesos

ACTIVOS	1991	1992	1993	1994
Inversión en Valores Registrados en Bolsa	138	184	418	551
Reportos	2,800	11,150	10,719	16,249
Otros Activos Circulantes	171	385	174	307
Activo Fijo	199	56	51	59
Otros Activos	4	46	0	0
TOTAL DE ACTIVOS	3,312	11,821	11,362	17,166

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	1991	1992	1993	1994
Créditos Bancarios	54	202	201	201
Reportos	2,790	11,330	10,744	14,516
Otros Pasivos	73	74	151	2,220
TOTAL PASIVOS	2,917	11,606	11,096	16,937
TOTAL CAPITAL CONTABLE	395	215	266	229

ESTADO DE RESULTADOS	1991	1992	1993	1994
Total de Ingresos	306	254	45	88
- Comisiones Pagadas	46	55	24	10
- Gastos Generales	169	172	40	40
= Utilidad de Operación	92	27	-19	38
+ Producto Financiero	28	100	52	-21
+ Otros Productos	2	-315	-17	-20
- Utilidad antes de ISR Y PTU	122	-188	16	-3
- ISR Y PTU	-48	0	0	-3
= UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	73	-188	16	-6

CUADRO 13**MULTIBANCO MERCANTIL PROBURSA
INDICADORES FINANCIEROS**

Cifras en millones de nuevos pesos

	1991	1992	1993	1994
Margen Financiero Neto 1/	7.9%	8.8%	7.2%	6.2%
Ingresos Financieros / Ing. Totales	66.6%	67.3%	66.2%	56.7%
Reservas / Cartera Total	0.4%	0.8%	2.3%	3.3%
Reservas / Cartera Vencida	29.9%	37.5%	61.3%	49.6%
Captación por Empleado	2.1	2.2	3.4	3.2
Captación por Sucursal	70.8	79.2	105.2	85.0
Índice de Cartera Vencida	1.4%	2.0%	3.8%	6.6%
Índice de Capitalización	6.2%	6.9%	8.5%	7.6%

**CASA DE BOLSA PROBURSA
INDICADORES FINANCIEROS**

	1991	1992	1993	1994
Rentabilidad 12 meses (%) 2/	24.4%	-61.5%	17.7%	5.9%
Valores en custodia	19,024	19,530	27,072	23,909
Tenencia en sociedades de Inversión	5,853	3,688	5,373	4,112
Valores en Custodia / Cuenta	1.0	0.9	1.4	1.5
Valores en Custodia / Empleado	16.0	23.2	44.1	40.3

1/ Ingresos Financieros / Activos Productivos (Incluye comisiones por cartera)

2/ Utilidad Neta Últimos 12 meses / Capital Contable Promedio

CUADRO 14
CAPITAL CONTABLE
CIFRAS EN MILLONES DE NUEVOS PESOS

BANCO *	CAP. CONTABLE	PARTICIPACION %	POSICION
BANAMEX	11,463.8	25.62	1
BANCOMER	9,354.6	20.91	2
SERFIN	4,820.7	10.77	3
COMERMEX	2,171.7	4.85	4
INTERNACIONAL	1,954.8	4.37	6
MEXICANO	2,143.0	4.79	5
ATLANTICO	1,478.3	3.30	7
M. PROBURSA	817.2	1.82	13
CENTRO	567.9	1.26	14
PROMEX	911.6	2.03	10
M. DEL NORTE	1,186.7	2.65	9
CONFA	858.9	1.92	11
BANPAIS	1,311.5	2.93	8
BANCRECER	829.0	1.85	12
RESTO DE LOS BANCOS	4,888.9	10.93	
TOTAL DEL SISTEMA	44,730.9	100.00	

* SE CONSIDERA UN TOTAL DE BANCOS A SEPTIEMBRE DE 1994.

NOTA: CIFRAS A SEPTIEMBRE DE 1994.

FUENTE: BOLETIN ESTADISTICO DE BANCA MULTIPLE. COMISION NACIONAL BANCARIA.

CUADRO 15

CAPTACION DE RECURSOS
CIFRAS EN MILLONES DE NUEVOS PESOS

BANCO *	CAPTACION DE RECURSOS	PARTICIPACION %	POSICION
BANAMEX	123,416.8	20.92	1
BANCOMER	107,186.3	18.16	2
SERFIN	76,337.0	12.94	3
COMERMEX	35,059.6	5.94	6
INTERNACIONAL	33,097.9	5.61	7
MEXICANO	43,834.5	7.43	4
ATLANTICO	36,105.9	6.12	5
M. PROBURSA	15,962.3	2.70	9
CENTRO	12,664.6	2.14	14
PROMEX	14,995.7	2.54	11
M. DEL NORTE	13,092.3	2.21	13
CONFA	13,783.5	2.33	12
BANFAIS	21,192.5	3.59	8
BANCRECER	15,732.5	2.66	10
BANORO	6,762.9	1.14	15
RESTO DE LOS BANCOS	21,060.2	3.57	
TOTAL DEL SISTEMA	589,920.5	100.00	

* SE CONSIDERA UN TOTAL DE 28 BANCOS A SEPTIEMBRE DE 1994.

NOTA: CIFRAS A SEPTIEMBRE DE 1994.

FUENTE: BOLETIN ESTADISTICO DE BANCA MULTIPLE. COMISION NACIONAL BANCARIA.

CUADRO 16
NUMERO DE SUCURSALES

BANCO *	No. DE SUCURSALES	PARTICIPACION %	POSICION
BANAMEX	705	14.50	2
BANCOMER	899	18.49	1
SERFIN	556	11.43	3
COMERMEX	347	7.13	5
INTERNACIONAL	428	8.80	4
MEXICANO	229	4.71	7
ATLANTICO	207	4.25	8
M. PROBURSA	143	2.94	14
CENTRO	114	2.34	15
PROMEX	181	3.72	10
M. DEL NORTE	150	3.08	13
CONFA	202	4.15	9
BANPAIS	162	3.33	11
BANCRECER	259	5.32	6
BANORO	158	3.25	12
RESTO DE LOS BANCOS	124	2.56	
TOTAL DEL SISTEMA	4,861	100.00	

* SE CONSIDERA UN TOTAL DE 28 BANCOS A SEPTIEMBRE DE 1994.

NOTA: CIFRAS A SEPTIEMBRE DE 1994.

FUENTE: BOLETIN ESTADISTICO DE BANCA MULTIPLE. COMISION NACIONAL BANCARIA.

CUADRO 17

TOTAL DE CUENTAS

BANCO *	TOTAL DE CUENTAS	PARTICIPACION %	POSICION
BANAMEX	985,110	7.60	3
BANCOMER	5,583,347	44.32	1
SERFIN	2,208,681	17.53	2
COMERMEX	908,033	7.20	4
INTERNACIONAL	296,727	2.35	7
MEXICANO	369,381	2.93	6
ATLANTICO	291,475	2.31	8
M. PROBURSA	194,077	1.54	12
CENTRO	208,532	1.65	11
PROMEX	503,347	3.99	5
M. DEL NORTE	257,657	2.04	10
CONFA	278,739	2.21	9
BANPAIS	188,921	1.49	13
BANCRECER	96,153	0.76	14
RESTO DE LOS BANCOS	262,005	2.02	
TOTAL DEL SISTEMA	12,596,376	100.00	

* SE CONSIDERA UN TOTAL DE 28 BANCOS A SEPTIEMBRE DE 1994.

NOTA: CIFRAS A SEPTIEMBRE DE 1994.

FUENTE: BOLETIN ESTADISTICO DE BANCA MULTIPLE. COMISION NACIONAL BANCARIA.

CUADRO 18

TOTAL DE PERSONAL

BANCO *	PERSONAL	PARTICIPACION %	POSICION
BANAMEX	33,019	22.03	1
BANCOMER	32,911	21.19	2
SERFIN	19,203	12.81	3
COMERMEX	10,204	6.80	4
INTERNACIONAL	8,487	5.66	5
MEXICANO	7,321	4.88	6
ATLANTICO	5,966	3.98	7
M. PROBursa	3,784	2.52	12
CENTRO	2,755	1.83	13
PROMEX	2,999	2.66	11
M. DEL NORTE	4,157	2.77	9
CONFIA	4,105	2.73	10
BANPAIS	4,496	2.99	8
BANCRECER	2,974	1.98	14
RESTO DE LOS BANCOS	7,748	5.17	
TOTAL DEL SISTEMA	149,871	100.00	

* SE CONSIDERA UN TOTAL DE 28 BANCOS A SEPTIEMBRE DE 1994.

NOTA: CIFRAS A SEPTIEMBRE DE 1994.

FUENTE: BOLETIN ESTADISTICO DE BANCA MULTIPLE. COMISION NACIONAL BANCARIA.

CUADRO 19
CAPITAL CONTABLE
CIFRAS EN MILLONES DE NUEVOS PESOS

CASA DE BOLSA	CAP. CONTABLE	PARTICIPACION %	POSICION
INVERSORA	737.20	12.07	1
OPERADORA	587.95	9.62	2
ACCIVAL	545.52	8.93	3
INVERLAT	440.00	7.20	4
GBM	419.06	6.86	5
INTERACCIONES	308.60	5.05	6
INTERMEXICO	305.57	5.00	7
BANCOMER	278.87	4.56	8
PROBURSA	228.96	3.75	9
INVEX	218.24	3.57	10
ABACO	209.87	3.44	11
FINAMEX	209.37	3.43	12
MULTIVALORES	176.29	2.89	13
BURSAMEX	157.31	2.57	14
VECTOR	146.81	2.40	15
ARKA	144.17	2.36	16
BANORTE	132.37	2.17	17
PRIME	113.26	1.85	18
ANAHUAC	105.78	1.73	19
CBI	105.07	1.72	20
VALMEX	86.48	1.42	21
FIMSA	83.85	1.37	22
ESTRATEGIA	81.97	1.38	23
DEL VALLE	68.43	1.12	24
VALBURMEX	66.23	1.08	25
MEXIVAL	63.18	1.03	26
VALUE	55.04	0.90	27
BARING	33.87	0.55	28
TOTAL DEL SISTEMA	6.109.32	100.00	

NOTA: CIFRAS A DICIEMBRE DE 1994.

FUENTE: BOLETIN ESTADISTICO DE BANCA MULTIPLE. COMISION NACIONAL BANCARIA.

CUADRO 20
CAPITAL PAGADO
CIFRAS EN MILLONES DE NUEVOS PESOS

CASA DE BOLSA	CAPITAL PAGADO	PARTICIPACION %	POSICION
OPERADORA	352.00	11.55	1
ABACO	205.61	6.75	2
PROBURSA	200.00	6.56	3
BURSAMEX	162.02	5.32	4
INTERACCIONES	156.20	5.12	5
ARKA	152.60	5.01	6
INVEX	149.00	4.89	7
VALUE	142.09	4.66	8
INVERLAT	140.00	4.59	9
INVERMEXICO	135.00	4.43	10
ACCIVAL	125.00	4.10	11
MEXIVAL	120.36	3.95	12
INVERSORA	100.00	3.28	13
CBI	95.59	3.14	14
BANCOMEX	91.00	2.99	15
ANAHUAC	77.00	2.53	16
GBM	77.00	2.53	17
DEL VALLE	76.89	2.52	18
MULTIVALORES	75.00	2.46	19
ESTRATEGIA	68.00	2.27	20
VALMEX	65.00	2.13	21
BANORTE	64.75	2.12	22
VECTOR	49.60	1.63	23
PRIME	40.00	1.31	24
FINAMEX	39.60	1.30	25
BARING	32.00	1.05	26
FIMSA	32.00	1.05	27
VALBUREMEX	25.00	0.82	28
TOTAL DEL SISTEMA	3,048.31	100.00	

NOTA: CIFRAS A DICIEMBRE DE 1994.

FUENTE: BOLETIN ESTADISTICO DE BANCA MULTIPLE. COMISION NACIONAL BANCARIA.

CUADRO 21
NUMERO DE CUENTAS
CIFRAS EN MILLONES DE NUEVOS PESOS

CASA DE BOLSA	NUMERO DE CUENTAS	PARTICIPACION %	POSICION
INVERLAT	24,836	16.57	1
OPERADORA	18,531	12.37	2
PROBURSA	15,729	10.50	3
ABACO	14,844	9.91	4
INVERMEXICO	8,046	5.37	5
ACCIVAL	7,122	4.75	6
VECTOR	5,002	3.34	7
ARKA	4,940	3.30	8
MULTIVALORES	4,037	2.69	9
FINAMEX	3,970	2.65	10
GBM	3,776	2.52	11
BURSAMEX	3,708	2.47	12
INTERACCIONES	3,695	2.47	13
BANORTE	3,573	2.38	14
BANCOMER	3,456	2.31	15
PRIME	3,255	2.17	16
MEXIVAL	3,134	2.09	17
VALUE	2,932	1.96	18
CBI	2,875	1.92	19
INVERSORA	2,608	1.74	20
ESTRATEGIA	2,267	1.51	21
VALMEX	1,978	1.32	22
FIMSA	1,613	1.08	23
VALBURMEX	1,309	0.87	24
INVEX	1,268	0.85	25
DEL VALLE	1,003	0.67	26
ANAHUAC	940	0.23	27
BARING	3	0.00	28
TOTAL DEL SISTEMA	149,850	100.00	

NOTA: CIFRAS A DICIEMBRE DE 1994.

FUENTE: BOLETIN ESTADISTICO DE BANCA MULTIPLE. COMISION NACIONAL BANCARIA.

CUADRO 22
CUSTODIA DE VALORES DE CLIENTES Y PROPIA
CIFRAS EN MILLONES DE NUEVOS PESOS

CASA DE BOLSA	CUSTODIA DE VALORES	PARTICIPACION %	POSICION
INVERSORA	67,912.78	14.99	1
ACCIVAL	59,861.01	13.21	2
OPERADORA	52,711.63	11.63	3
INVERMEXICO	37,905.72	8.37	4
BANCOMER	35,718.68	7.88	5
INVERLAT	35,706.66	7.88	6
GBM	27,631.02	6.10	7
PROBURSA	24,481.00	5.40	8
ABACO	14,406.19	3.18	9
MEXIVAL	12,208.08	2.69	10
BANORTE	11,614.21	2.56	11
INTERACCIONES	10,591.95	2.34	12
VECTOR	9,509.21	2.10	13
BURSAMEX	8,724.59	1.93	14
MULTIVALORES	7,626.85	1.68	15
INVEX	6,865.16	1.52	16
FINAMEX	5,550.56	1.23	17
PRIME	5,042.52	1.11	18
VALMEX	4,094.72	0.90	19
ARKA	2,980.00	0.66	20
ESTRATEGIA	2,550.89	0.56	21
FIMSA	2,387.30	0.53	22
CBI	2,097.27	0.46	23
VALUE	2,054.24	0.45	24
VALBUREMEX	1,613.51	0.36	25
ANAHUAC	936.37	0.21	26
DEL VALLE	280.63	0.06	27
BARING	34.39	0.01	28
TOTAL DEL SISTEMA	453,097.14	100.00	

NOTA: CIFRAS A DICIEMBRE DE 1994.

FUENTE: BOLETIN ESTADISTICO DE BANCA MULTIPLE. COMISION NACIONAL BANCARIA.

CUADRO 23
NUMERO DE EMPLEADOS

CASA DE BOLSA	NUMERO DE EMPLEADOS	PARTICIPACION %	POSICION
INVERLAT	810	10.63	1
INVERMEXICO	736	9.66	2
BANCOMER	631	8.28	3
PROBURSA	594	7.80	4
ABACO	479	6.29	5
OPERADORA	368	4.83	6
BURSAMEX	331	4.34	7
ACCIVAL	316	4.15	8
BANORTE	293	3.85	9
VECTOR	284	3.73	10
ESTRATEGIA	277	3.64	11
FIMSA	257	3.37	12
INTERACCIONES	252	3.31	13
CBI	250	3.28	14
ARKA	201	2.64	15
VALUE	198	2.60	16
MEXIVAL	193	2.53	17
FINAMEX	177	2.32	18
INVERSORA	172	2.26	19
MULTIVALORES	169	2.22	20
GBM	156	2.05	21
VALMEX	144	1.89	22
INVEK	132	1.73	23
DEL VALLE	86	1.13	24
PRIME	49	0.64	25
VALBURMEX	43	0.56	26
BARING	13	0.17	27
ANAHUAC	9	0.12	28
TOTAL DEL SISTEMA	7,620	100.00	

NOTA: CIFRAS A DICIEMBRE DE 1994.

FUENTE: BOLETIN ESTADISTICO DE BANCA MULTIPLE. COMISION NACIONAL BANCARIA.

CONCLUSIONES

En el presente estudio se mostraron aspectos de carácter general que permiten establecer por un lado, la importancia que a través del análisis de Grupo Financiero ProBursa, ha tenido la creación de los Grupos Financieros en México, como parte de las reformas de Estado instrumentadas al sector financiero, dentro de la estrategia económica basada en el modelo neoliberal adoptado en las últimas administraciones de gobierno. Destacando que el sector financiero basa su operación a la necesidad de generar ahorro a través de una estructura de mercado, la cual ha dado lugar a procesos tales como: liberación, privatización, desincorporación y globalización.

El estudio se inicia con el análisis del origen, evolución y transformación del sistema financiero mexicano, señalando los aspectos más representativos de las diferentes etapas, concluyendo, que a partir de las Reformas de Estado emprendidas en 1988, se ha dado un cambio al sector financiero, así como a la naturaleza y destino de los flujos financieros, acompañado e impulsado por cambios tecnológicos y regulatorios, en el comercio de capitales aparecen nuevos instrumentos financieros, agentes y figuras como los llamados Grupos Financieros, que incluyen a las actividades financieras nacionales e internacionales como parte integral de sus movimientos financieros, se da una mayor diversificación y expansión de las fuentes y usos de fondos financieros, se propicia un desarrollo del mercado de valores, aparece la figura de la banca universal; las fuentes de

capital o agentes de proceso de globalización son a partir de entonces, las compañías de seguros, los fondos de pensión, los bancos de inversión, etc., los financiamientos por medio de acciones u obligaciones reemplazaron a las líneas de crédito bancarias con una diversidad de instrumentos de alta liquidez y alto riesgo.

-La creación de los Grupos Financieros en México, además de buscar inversiones a largo plazo, pretende lograr una participación activa dentro de la nueva estructura mundial, y avanzar en el desarrollo interno, es decir, que el sistema financiero mexicano canalice su financiamiento a apoyar el crecimiento de la planta productiva e incremente la generación y captación de ahorro interno.

Ante estas expectativas, se observó que no obstante el incremento del ahorro captado por el sistema financiero mexicano en relación al PIB de los últimos seis años, éste se encuentra aún muy por debajo del de países desarrollados, como Estados Unidos y Canadá, con los que inclusive con motivo de la firma del Tratado de Libre Comercio ha enfrentado una mayor competencia; por lo que la creación de los Grupos Financieros se consideró como un medio para lograr la modernización y eficiencia requeridos.

La experiencia de Grupo Financiero Probusa mostró que dentro del proceso de cambios que los intermediarios financieros mexicanos han experimentado dentro de este nuevo contexto estructural orientado a conseguir la estabilización de la economía e incrementar la rentabilidad de las inversiones, ha tenido resultados alternos, ya que los

intermediarios financieros nacionales han realizado grandes inversiones para la modernización de los mecanismos bajo los que operan, los cuales afectan en buena medida a la mayoría de los ámbitos económicos, a través de los productos y servicios que ofrecen. Sin embargo los usuarios han quedado al margen de los supuestos beneficios, y las propias instituciones han padecido los graves efectos de la devaluación pues es uno de los sectores más endeudados ya que enfrentan grandes pasivos en dólares, además de grandes problemas de carteras vencidas.

Otro aspecto que se mostró a través del análisis de Grupo Financiero Probusa, es la creciente participación de capitales extranjeros en el sistema financiero mexicano, cuyo objetivo inicial fue el de integrarlo a los mercados internacionales, fortalecer los índices de capitalización y ubicar a los productos y grupos mexicanos dentro de los estándares de calidad internacional; y que por un lado originó la entrada masiva de capitales, los cuales no se dirigieron a la planta productiva, sino que en su mayoría fueron capitales especulativos atraídos por los niveles de rentabilidad que ofrecía la Bolsa, y que propiciaron gran inestabilidad económica por su cuantiosa salida del país en diciembre de 1994; y por otro lado, el incremento y predominio de intermediarios extranjeros o de su capital, en intermediarios nacionales, lo que se ha originado los problemas que enfrentan las instituciones nacionales, y que los obliga a vender o asociarse con extranjeros comprometiendo la política crediticia y de desarrollo económico, con la consecuente pérdida de soberanía.

Al parecer la posición de las grandes firmas extranjeras seguirá avanzando a medida que las limitaciones sobre la participación de su capital y las malas condiciones económicas de México disminuyan.

En el caso específico de Grupo Financiero Probusa la participación de capital extranjero en el capital social del grupo se ha incrementado, ya que en 1991 representaba el 10% y a julio de 1995 esta participación se elevó al 70%, es decir, los extranjeros son propietarios de la mayoría de las acciones del grupo.

Como se señaló anteriormente, la apertura comercial formó parte del paquete de reformas estructurales introducidas en México desde hace más de una década, la firma del Tratado de Libre Comercio es muestra de la integración de este país al proceso globalizador, que se refiere al proceso de interrelaciones económicas y financieras que ha generado un nuevo orden internacional, y representa un conjunto de cambios, en donde los principales mercados financieros del mundo han transformado sus formas de comportamiento y buscan definir su lugar dentro del propio proceso.

El proceso globalizador alentó la innovación financiera a través del desarrollo de vías legales en términos de instrumentos, mecanismos y mercados; así como la generación de una nueva estructura financiera basada en la idea de banca universal, de donde surge la necesidad de multiplicar los servicios financieros y constituir los llamados Grupos Financieros.

En este sentido se resaltó que el proceso globalizador genera mayor movilidad de capitales, lo que ha representado una mayor interdependencia entre los mercados, que en el caso de México ha sido más bien dependencia económica, especialmente con Estados Unidos y en donde hasta el momento los resultados han sido negativos.

En el aspecto general el modelo económico seguido en México se caracterizó por hacer de las exportaciones el motor de la economía, en este sentido, el capital extranjero representa el soporte de las inversiones, y así el proceso globalizador ha generado descapitalización provocada por la fuga de capitales (derivada de la dependencia de inversión especulativa y de muy corto plazo), falta de incentivos de ahorro interno debido a la generación de tasas de interés reales negativas, así como otros desórdenes de carácter estructural y político.

El sistema financiero mexicano vive momentos difíciles, justamente cuando la deregulación abrió la puerta a la competencia extranjera; la actual crisis ha llevado a puntos alarmantes a la economía en general, que muestra grave ausencia de ahorro interno y de dependencia.

Así como conclusión final, se ha de señalar que se llegó a demostrar el objetivo central del presente estudio, donde se pretendía enmarcar a través de Grupo Financiero Probusa, la importancia que ha representado para una economía como la mexicana la

creación de los llamados Grupos Financieros, a través de los cuales se han generado profundos cambios y alteraciones dentro del desarrollo económico, debido al papel que juegan en la movilización de recursos y su consecuente canalización. De igual forma se probó que la mayor integración económica mundial ha modificado y ampliado las medidas de política económica y financiera en nuestro país, sin que ello equivalga exclusivamente a mejoras o beneficios.

Se demostró a través del análisis de Grupo Financiero Probusa que éste y los demás grupos han generado una excesiva dependencia de capital externo, principalmente especulativo, que con su salida ha perjudicado severamente la economía mexicana, igualmente se señaló que dentro del proceso de globalización un sistema financiero como el mexicano se encuentra aún en un nivel poco competitivo. Gran parte de los intermediarios nacionales atraviesan por serios problemas de capitalización o de adeudos, y las estrategias para su recuperación han ocasionado un gran costo social.

Sin modificaciones de fondo a la actual estrategia económica no será posible el crecimiento económico, se requiere un ajuste ordenado de la economía.

BIBLIOGRAFÍA

- Francisco Borja Martínez. "El Nuevo Sistema Financiero Mexicano". Fondo de Cultura Económica, colección popular Núm. 449, 1991.
- Eduardo Gonzalez. Gerardo Aceituno. "Lecturas de Política Económica". Ediciones de Cultura Popular. División de Estudios de Posgrado, Facultad de Economía.
- Samuel Lichtenztein " De las políticas de estabilización a las políticas de ajuste", Ediciones de Cultura Popular . Facultad de Economía, U.N.A.M.
- Guillermo Ortiz Martínez. "La reforma financiera y la desincorporación bancaria", Fondo de Cultura Económica, colección Una Visión de la Modernización de México. 1994.
- Eduardo Villegas H. Rosa María Ortega O. "El Nuevo Sistema Financiero Mexicano", Editorial PAC, 1994.
- Rafael Barandiarán. "Diccionario de Términos Financieros", Editorial Trillas, 1993
- Víctor M, López E. "Escenario del Mercado Bursátil Mexicano", Nacional Financiera Núm.2, 1992.
- Legislación de Banca, Crédito y Actividades Conexas, Editorial Delma. primera edición, 1993.
- "Alternativas de Financiamiento", Casa de Bolsa Inverlat, 1993.
- Eduard W. Cudiff, Richard R. Still, "Mercadotecnia Conceptos de Acción y Decisiones"

HEMEROGRAFIA

- Revista: Expansión
Ernesto Flores Vega. "Casarse con Extranjeras". vol. XXVI. Núm.638, abril 1993.

- Revista: El por qué de las Finanzas.
Julio Gordillo "Primer Encuentro Múltiple de Grupos Financieros" primera y segunda parte 1993.

- Revista: mensual para el Inversionista.
Martha Monroy, "Grupos Financieros. El nuevo perfil del sistema mexicano", año 7, Núm. 81, octubre 1993.

- Revista: Expansión.
"El Nuevos Sistema Financiero", Núm. 574, septiembre 18, 1991.

- Revista: Ejecutivos de Finanzas.
" La importancia de los Grupos Financieros en la década de los noventa", Núm. 7, julio 13, 1992.

- Revista: Capital, Mercados Financieros.
"EL TLC y la investida de los Grupos Financieros", Núm.70, diciembre 1993.

BOLETINES E INFORMES ESPECIALES

- Bolsa Mexicana de Valores.
"El Proceso de Globalización en México", 1992.
- Comisión Nacional Bancaria.
"Prontuario Estadístico de Grupos Financieros", 1993
- Grupo Financiero Probusa.
"Informe Anual 1990"
"Informe Anual 1992"
"Informe Anual 1993"
- Grupo Financiero Probusa.
"Reporte de Resultados"
- Grupo Financiero Probusa.
" Banco Bilbao Vizcaya - Grupo Financiero Probusa"

ÍNDICE ESTADÍSTICO

CUADRO	TÍTULO	Página
1	Resumen de Resultados	111
2	Multibanco Mercantil Probursa	113
3	Multibanco Mercantil Probursa	114
4	Reservas Preventivas	115
5	Gastos de Operación	118
6	Cartera de Crédito	119
7	Capitalización	121
8	Grupo Financiero Probursa. Principales Cifras e Indicadores	129
9	Estructura de Capital Social	129
10	Multibanco Mercantil Probursa (Balance)	130
11	Multibanco Mercantil Probursa. Estado de Resultados	131
12	Casa de Bolsa Probursa.(Balance y Estado de Resultados)	132
13	Multibanco Mercantil Probursa. Indicadores Financieros	133
14	Capital Contable (Bancos)	134
15	Captación de Recursos (Bancos)	135
16	Número de Sucursales (Bancos)	136
17	Total de Cuentas (Bancos)	137
18	Total de Personal (Bancos)	138

ÍNDICE ESTADÍSTICO

CUADRO	TÍTULO	Página
19	Capital Contable (Casas de Bolsa)	139
20	Capital Pagado (Casas de Bolsa)	140
21	Número de Cuentas (Casas de Bolsa)	141
22	Custodia de Valores de Clientes y Propia (Casas de Bolsa)	142
23	Número de Empleados (Casas de Bolsa)	143
	Estado de Posición Financiera	1
	Activo	2
	Pasivo	3
	Capital Social	4
	Total de Inversión en Subsidiarias	5
	Capital Contable	6
	Estado de Resultados	7
	Utilidad Bruta	8
	Utilidad de Operación	9
	Utilidad de Subsidiaria	10
	Utilidad Neta	11

ÍNDICE ESTADÍSTICO

CUADRO	TITULO	Página
	Integración de los Grupos Financieros	
	Abaco, Afrime, Arka	12
	CBI, IXE, GE, Anahuac, Asecam	13
	Asemex, Associates, Banamex Accival	14
	Bancomer, Bancrecer, Banorte	15
	Bital, Capital, Caterpillar México	16
	Chase, Citibank, Cremi	17
	Sureste, Fina Value, Ford Credit de México	18
	GMC Atlántico, Havre,	19
	Inbursa, Interacciones	20
	Inverlat, InverMéxico, Invex	21
	Margen, Mifel	22
	BBV-Probursa, Promex Finamex	23
	Pronorte, Santander México	24
	Serfin, Somex	25
	ING Barning (México), J.P. Morgan, Multiva, Estrategia	26
	Unión, Empresarial	27

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA

Los activos de las agrupaciones financieras tuvieron un incremento del 138% de 1991 a 1992; esto se debe a la autorización de más agrupaciones para 1992, además de que las ya existentes incrementaron de una forma considerable sus activos; dichos aumentos van desde casi un 9% correspondiente a Banamex Accival, hasta un 3,167% obtenido por Multiva. No obstante, para 1993 los activos presentaron un decremento de 9% ya que, a pesar de haber nuevas agrupaciones operando para dicho año, el 60% de los grupos ya existentes en 1992, disminuyeron sus activos.

De 1991 a 1992 los grupos disminuyeron sus pasivos en un 45.6%, dicho decremento se debe principalmente a Banamex Accival, cuyo pasivo se redujo casi un 100%. Para 1993 los pasivos aumentaron un 168% debido al drástico incremento observado en Banorte, Inbursa y Margen.

El capital social se incrementó en 89% de 1991 a 1992, sin embargo para 1993 dicho capital se redujo un 8.4%.

La inversión en compañías subsidiarias aumentó un 150.75% de 1991 a 1992, teniendo Margen el mayor incremento del 1,969.9%. Hubo un crecimiento del 6% para 1993, en este caso, muchas agrupaciones redujeron considerablemente su inversión en compañías subsidiarias, sin embargo, nuevamente el mayor incremento correspondió a Margen siendo de 116,386.6%.

El capital contable tuvo un comportamiento creciente de 164.4% para el periodo 1991-1992; para el año siguiente, 1993, el capital contable se redujo un 14%, a pesar de que la mayoría de las agrupaciones redujeron su capital contable, aquéllas que lo incrementaron lo hicieron drásticamente como es el caso de Margen cuyo crecimiento fue de 159,909.7%.

GRUPOS FINANCIEROS

Cifras en millones pesos

GRUPO FINANCIERO	ACTIVO			VARIACION ANUAL	
	1991	1992	1993	92/91	93/92
ABACO		2,011,121,893	979,855,902	N/A	-51.28%
AFIRME			40,061,369	N/A	N/A
ARKA			129,130,610	N/A	N/A
BANAMEX ACCIVAL	17,306,232,759	18,817,433,291	12,372,383,729	8.73%	-34.25%
BANCOMER	2,603,872,000	14,224,575,880	9,746,859,687	446.29%	-31.48%
BANCRECEER (ANTES BANCRESER)	0	806,837,067	1,819,325,086	N/A	125.49%
BANORTE (ANTES AFIN)	0	217,188,633	1,191,648,224	N/A	-448.67%
CAPITAL	0	55,315,811	358,668,593	N/A	548.40%
CREMI	0	1,618,614,000	1,456,804,171	N/A	-10.00%
DEL SURESTE			1,474,235,457	N/A	N/A
FINA VALUE			92,627,874	N/A	N/A
GBM ATLANTICO			2,077,838,184	N/A	N/A
HAVRE			457,837,930	N/A	N/A
INBURSA	536,201,355	2,397,810,801	5,146,454,306	347.18%	114.63%
INTERACCIONES	0	789,396,052	973,025	N/A	-99.88%
INVERLAT	1,075,798,000	4,317,571,901	2,241,327,000	301.34%	-48.09%
INVERMEXICO	1,679,667,000	3,432,515,000	2,317,267,000	104.36%	-32.49%
MARGEN	20,657	410,515	511,450,754	1887.29%	124487.59%
MEXIVAL BANPAIS (ANTES MEXIVAL)	862,345,887	1,291,188,235	3,899,139,171	49.73%	201.98%
MIFEL			202,064,431	N/A	N/A
MULTIVA	39,015,000	1,274,780,284	1,393,372,035	3167.41%	9.30%
PRIME INTERNACIONAL	443,549,884	3,046,170,829	2,068,187,601	586.77%	-32.11%
PROBURSA	1,208,462,963	1,575,731,765	1,424,817,169	30.39%	-9.58%
PROMEX FINAMEX		1,989,991,000	1,006,901,000	N/A	-49.40%
PRONORTE			365,076,000	N/A	N/A
SERFIN	1,093,206,000	6,127,861,000	5,348,777,539	460.54%	-12.71%
TOTAL	26,848,371,505	63,994,513,957	58,123,083,847	138.36%	-9.17%

GRUPOS FINANCIEROS

Cifras en nuevos pesos

GRUPO FINANCIERO	PASIVO			VARIACION ANUAL	
	1991	1992	1993	92/91	93/92
ABACO		2,191,321	108,100	N/A	-95.07%
AFIRME			43,827	N/A	N/A
ARKA			46,778,019	N/A	N/A
BANAMEX ACCIVAL	3,262,539,654	36,920,513	2,879,000	-98.87%	-92.20%
BANCOMER	1,533,822	168,273,524	333,764,820	10870.86%	98.35%
BANCRECEER (ANTES HANCRESER)			744,957,421	N/A	N/A
BANORTE (ANTES APIN)		22,001	114,224,222	N/A	519077.41%
CAPITAL	0	1,102,200	691,829	N/A	-37.23%
CREMI	0	0	69,182,497	N/A	N/A
DEL SURESTE			170,549,164	N/A	N/A
FINA VALUE			64,578	N/A	N/A
GBM ATLANTICO			278,579	N/A	N/A
HAVRE			64,362,132	N/A	N/A
INBURSA	15,769	6,764,071	1,258,325,502	42794.74%	18503.08%
INTERACCIONES	0	98,331,638	59,242	N/A	-99.94%
INVERLAT	1,133,000	30,988,136	2,050,000	2635.05%	-93.38%
INVERMEXICO	0	44,000	929,000	N/A	2011.36%
MARGEN	756	140,886	80,018,060	18535.71%	56696.32%
MEXIVAL BANPAIS (ANTES MEXIVAL)	60,840,836	189,829,215	1,558,631,430	212.01%	721.07%
MEFEL			64,123,420	N/A	N/A
MULTIVA		415,347,997	313,811,895	N/A	-24.45%
PRIME INTERNACIONAL	186,050	234,180,914	229,326	125769.88%	-99.90%
PROBURSA	519,154	76,045,998	295,621	14548.06%	-99.61%
PROMEX FINAMEX		36,660,000	9,000	N/A	-99.98%
PRONORTE			0	N/A	N/A
SERFIN	994,000	514,875,000	8,759,933	51698.29%	-98.30%
TOTAL	3,327,763,041	1,811,717,414	4,835,126,617	-45.56%	166.88%

N/A NO APLICABLE

GRUPOS FINANCIEROS

Cifras en millones pesos

GRUPO FINANCIERO	CAPITAL SOCIAL			VARIACION ANUAL	
	1991	1992	1993	92/91	93/92
ABACO		2,419,421,669	2,419,421,669	N/A	0.00%
AFIRME			32,000,000	N/A	N/A
ARKA			84,368,390	N/A	N/A
BANAMEX ACCIVAL	12,854,844,110	14,770,000,000	10,000,000,000	14.90%	-32.30%
BANCOMER	79,878,206	364,984,368	453,494,266	356.93%	24.25%
BANCRECER (ANTER HANCRESER)	0	477,509,160	592,282,340	N/A	24.04%
BANORTE (ANTES APIN)		287,892,600	681,455,884	N/A	136.70%
CAPITAL		21,824,860	21,824,860	N/A	0.00%
CREMI		1,714,375,000	1,254,347,656	N/A	-26.83%
DEL SURESTE			1,000,000,000	N/A	N/A
FINA VALUE			127,709,581	N/A	N/A
GBM ATLANTICO			1,463,932,754	N/A	N/A
HAVRE			350,000,000	N/A	N/A
INBURSA	124,210,171	1,626,375,199	2,629,501,211	1209.37%	61.68%
INTERACCIONES	0	700,049,990	826,050	N/A	-99.88%
INVERLAT	719,113,000	1,878,053,974	1,693,848,000	161.16%	-9.81%
INVERMEXICO	1,650,000,000	3,069,980,000	1,583,245,000	86.06%	-48.43%
MARGEN	18,173	266,281	0	1365.26%	-100.00%
MEXIVAL BANPAIS (ANTES MEXIVAL)	650,000,000	850,000,000	1,550,000,000	30.77%	82.35%
MIFEL			71,759,233	N/A	N/A
MULTIVA	39,015,000	461,923,575	515,166,634	1083.96%	11.53%
PRIME INTERNACIONAL	191,238,000	607,432,000	641,519,495	217.63%	5.61%
PROBURSA	575,131,345	698,051,400	785,307,825	21.37%	12.50%
PROMEX FINAMEX		1,855,589,000	602,622,000	N/A	-67.52%
PRONORTE			400,000,000	N/A	N/A
SERFIN	255,532,000	638,822,000	748,259,188	150.00%	17.13%
TOTAL	17,138,980,005	32,442,551,076	29,702,892,036	89.29%	-8.44%

N/A NO APLICABLE

GRUPOS FINANCIEROS

Cifras en nuevos pesos

GRUPO FINANCIERO	TOTAL DE INVERSIÓN EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y/O AFILIADAS			VARIACION ANUAL	
	1991	1992	1993	92/91	93/92
ABACO		1,981,930,951	972,662,044	N/A	-50.92%
AFIRME			0	N/A	N/A
ARKA			-67,235,059	N/A	N/A
BANAMEX ACCIVAL	16,686,216,050	18,381,340,691	12,058,517,831	10.16%	-34.40%
BANCOMER	2,238,150,838	13,909,181,020	9,653,328,093	521.46%	-30.60%
BANCRECER (ANTES BANCRESER)			17,004,791,388	N/A	N/A
BANORTE (ANTES AFIN)		213,876,462	1,190,704,898	N/A	-456.73%
CAPITAL		52,978,260	0	N/A	-100.00%
CREMI	0	171,861,400	1,306,369,451	N/A	660.13%
DEL SURESTE			1,470,577,272	N/A	N/A
FINA VALUE			92,180,134	N/A	N/A
GBM ATLANTICO			0	N/A	N/A
HAVRE			456,143,185	N/A	N/A
INBURSA	535,160,133	2,338,362,952	2,621,274,050	336.95%	12.10%
INTERACCIONES	0	744,363,052	963,556	N/A	-99.87%
INVERLAT	476,908,000	4,313,638,708	221,768,000	804.50%	-94.86%
INVERMEXICO	343,149,000	3,358,089,000	0	878.61%	-100.00%
MARGEN	19,757	408,903	476,317,147	1969.66%	116386.59%
MEXIVAL BANPAIS (ANTES MEXIVAL)	783,574,097	1,239,612,289	3,326,068,152	58.20%	168.32%
MIFEL			46,664,797	N/A	N/A
MULTIVA		1,174,383,637	1,369,573,252	N/A	16.62%
PRIME INTERNACIONAL	423,160,823	3,008,115,293	2,062,384,828	610.87%	-31.44%
PROBURSA	1,194,443,953	1,542,657,806	1,383,978,000	29.15%	-10.29%
PROMEX FINAMEX		73,104,200	945,148,000	N/A	1192.88%
PRONORTE			365,076,000	N/A	N/A
SERFIN	572,144,000	5,802,049,000	5,035,076,378	914.09%	-13.22%
TOTAL	23,252,926,651	58,305,953,624	61,992,331,397	150.75%	6.32%

N/A NO APLICABLE

GRUPOS FINANCIEROS

Cifras en nuevos pesos

GRUPO FINANCIERO	CAPITAL CONTABLE			VARIACION ANUAL	
	1991	1992	1993	92/91	93/92
ABACO		2,008,930,572	979,747,802	N/A	-51.23%
AFIRME			40,017,542	N/A	N/A
ARKA			82,352,591	N/A	N/A
BANAMEX ACCIVAL	14,043,693,105	18,780,512,778	12,369,504,729	33.73%	-34.14%
BANCOMER	2,602,338,178	14,056,302,356	9,413,094,867	440.14%	-33.03%
BANCRECEER (ANTES BANCRESER)	0	806,837,067	1,074,367,665	N/A	33.16%
BANORTE (ANTES AFIN)		217,166,632	1,077,424,002	N/A	396.13%
CAPITAL	0	54,213,611	357,976,764	N/A	560.31%
CREMI	0	1,618,614,000	1,387,621,674	N/A	-14.27%
DEL SURESTE			1,303,686,293	N/A	N/A
FINA VALUE			92,563,296	N/A	N/A
GBM ATLANTICO			2,077,559,605	N/A	N/A
HAVRE			374,456,859	N/A	N/A
INBURSA	536,185,586	2,391,046,730	3,888,128,804	345.94%	62.61%
INTERACCIONES	0	691,064,414	913,783	N/A	-99.87%
INVERLAT	1,074,665,000	4,286,583,765	2,239,277,000	298.88%	-47.76%
INVERMEXICO	1,679,667,000	3,432,471,000	2,316,338,000	104.35%	-32.52%
MARGEN	19,901	269,629	431,432,694	1254.85%	159909.75%
MEXIVAL BANPAIS (ANTES MEXIVAL)	801,505,051	1,101,359,020	2,340,507,741	N/A	112.51%
MIFEL			137,941,011	N/A	N/A
MULTIVA	39,015,000	859,432,287	1,079,560,140	2102.83%	25.61%
PRIME INTERNACIONAL	443,363,834	2,811,989,914	2,067,958,275	534.24%	-26.46%
PROBURSA	1,207,943,809	1,499,685,767	1,424,521,548	N/A	-5.01%
PROMEX FINAMEX		1,953,331,000	1,006,892,000	N/A	-48.45%
PRONORTE			365,076,000	N/A	N/A
SERFIN	1,092,212,000	5,612,986,000	5,340,017,606	413.91%	-4.86%
TOTAL	23,520,608,464	62,182,796,542	53,268,938,291	164.38%	-14.33%

N/A NO APLICABLE

ESTADO DE RESULTADOS

La utilidad bruta presenta un crecimiento de 1,716.24% para el periodo 1991-1992, ésto se debe principalmente al incremento que presentaron Banamex Accival (9,877.3%), Invermexico (7,585.6%) y Mexival Banpais (4,404.1%). Para 1993 el aumento fue de 44.65%; para este año la mayoría de las agrupaciones presentaron una disminución. Sin embargo, Margen presentó un crecimiento de 41,379.2%

En el periodo 1991-1992 el grupo financiero Banamex Accival reportó un crecimiento del 32,664% en su utilidad de operación, así mismo, Probusa tiene un drástico aumento del 77,437.9% en la utilidad de operación; principalmente por las dos agrupaciones antes mencionadas hubo un crecimiento del 1,015.7% de la utilidad operativa de 1991 a 1992. Para 1993, también se alcanzó un incremento, aunque de menor magnitud que en 1992, siendo éste de 231.9%.

La utilidad de subsidiarias no distribuidas y/o aplicadas (USNDA), se incrementó un 468% de 1991 a 1992, en este periodo, Serfin e Invermexico son los que tuvieron los mayores aumentos siendo éstos de más de 1,200%. Banorte incrementa su USNDA un 459,751.6% para 1993, alcanzando el total de las agrupaciones financieras un crecimiento de 76.06% para el mismo año.

Finalmente, la utilidad neta que presentan las agrupaciones financieras creció un 493.8% de 1991 a 1992; para 1993, también se presentó un aumento pero en este año fue solamente del 83.5%, reportándose Margen y Banorte como los que obtuvieron los mayores crecimientos.

GRUPOS FINANCIEROS

Cifras en millones pesos

GRUPO FINANCIERO	UTILIDAD BRUTA			VARIACION ANUAL	
	1991	1992	1993	92/91	93/92
	ABACO		7,309,257	0	N/A
AFIRME			14,650	N/A	N/A
ARKA			0	N/A	N/A
BANAMEX ACCIVAL	7,500,000	748,299,875	575,505,958	9877.33%	-23.09%
BANCOMER		0	2,062,697,796	N/A	N/A
BANCRECER (ANTES BANCRESER)	0	41,649,587	0	N/A	-100.00%
BANORTE (ANTES AFIN)		178,988	0	N/A	-100.00%
CAPITAL	0	0	0	N/A	N/A
CREMI		0	0	N/A	N/A
DEL SURESTE			0	N/A	N/A
FINA VALUE			0	N/A	N/A
GBM ATLANTICO			23,418,517	N/A	N/A
HAVRE			0	N/A	N/A
INBURSA	4,448,078	0	0	-100.00%	N/A
INTERACCIONES	0	-27,000	142,640	N/A	628.30%
INVERLAT	32,306,942	21,576,790	0	-33.21%	-100.00%
INVERMEXICO	12,151,527	933,919,156	19,780,273	7585.61%	-97.88%
MARGEN	4,302	640	265,467	-85.12%	41379.22%
MEXIVAL BANPAIS (ANTES MEXIVAL)	689,214	31,042,925	66,774,823	4404.11%	115.10%
MIFEL			0	N/A	N/A
MULTIVA	0	11,500,000	68,178,244	N/A	492.85%
PRIME INTERNACIONAL	0	0	0	N/A	N/A
PROBURSA	6,555,405	18,890,689	15,453,602	188.17%	-18.19%
PROMEX FINAMEX			0	N/A	N/A
PRONORTE			-5,765,000	N/A	N/A
SERFIN	45,295,000	164,466,000	35,890,028	263.10%	-78.18%
TOTAL	108,950,468	1,978,806,907	2,862,356,998	1716.24%	44.65%

N/A NO APLICABLE

GRUPOS FINANCIEROS

Cifras en nuevos pesos

GRUPO FINANCIERO	UTILIDAD DE OPERACIÓN			VARIACION ANUAL	
	1991	1992	1993	92/91	93/92
	ABACO		-1,871,542	-1,607,177	N/A
AFIRME			-73,990	N/A	N/A
ARKA			-13,700	N/A	N/A
BANAMEX ACCIVAL	2,248,036	736,546,575	544,773,595	32664.00%	-26.04%
BANCOMER		-51,196,991	2,058,381,249	N/A	4120.51%
BANCRECER (ANTES HANCRESER)	0	41,649,587	-2,549,763	N/A	-106.12%
BANORTE (ANTES AFIN)		113,916	-648,718	N/A	-669.47%
CAPITAL	0	0	-20,602	N/A	N/A
CREMI		0	-7,643,485	N/A	N/A
DEL SURESTE			0	N/A	N/A
FINA VALUE			-725,080	N/A	N/A
GBM ATLANTICO			-1,752,503	N/A	N/A
HAVRE			-981,495	N/A	N/A
INBURSA	4,257,274	-2,844,778	4,680,530	-166.82%	264.53%
INTERACCIONES	0	-27,000	-9,823	N/A	63.62%
INVERLAT	28,439,810	-126,879,066	9,109,000	-546.13%	107.18%
INVERMEXICO	9,319,660	71,690,549	12,592,138	669.24%	-82.44%
MARGEN	1,394	-4,876	-1,186,786	-449.78%	-24239.34%
MEXIVAL BANPAIS (ANTES MEXIVAL)	-3,842,474	5,015,025	36,765,755	230.52%	633.11%
MIFEL			-36,949	N/A	N/A
MULTIVA	0	-877,485	61,334,573	N/A	7089.81%
PRIME INTERNACIONAL	-1,591,006	-2,636,362	-1,112,453	-65.70%	57.80%
PROBURSA	-16,373	12,662,527	4,126,137	77437.86%	-67.41%
PROMEX FINAMEX		-856,000	0	N/A	-100.00%
PRONORTE			-5,765,000	N/A	N/A
SERFIN	35,118,205	144,408,000	29,869,250	311.21%	-79.32%
TOTAL	73,934,526	824,892,070	2,737,504,703	1015.71%	231.86%

N/A NO APLICABLE

GRUPOS FINANCIEROS

Cifras en nuevos pesos

GRUPO FINANCIERO	UTILIDAD DE SUBSIDIARIAS NO DISTRIBUIDAS Y/O APLICADAS			VARIACION ANUAL	
	1991	1992	1993	92/91	93/92
ABACO		116,671,259	209,191,281	N/A	79.305%
AFIRME			7,865,926	N/A	N/A
ARKA			-2,782,657	N/A	N/A
BANAMEX ACCIVAL	727,224,027	2,667,542,638	2,684,539,304	266.81%	0.64%
BANCOMER		1,400,657,345	2,062,697,796	N/A	47.27%
BANCRECR (ANTES BANCRESER)	0	41,649,587	480,564,088	N/A	1053.83%
BANORTE (ANTES AFIN)		-1,264,194	348,680,141	N/A	27681.22%
CAPITAL	0	8,117,110	33,771,292	N/A	316.05%
CREMI		58,357,000	78,808,783	N/A	35.05%
DEL SURESTE			17,919,000	N/A	N/A
FINA VALUE			17,419,278	N/A	N/A
GBM ATLANTICO			438,845,692	N/A	N/A
HAVRE			10,557,072	N/A	N/A
INBURSA	0	136,957,587		N/A	-100.00%
INTERACCIONES	0	-1,974,000	-31,734	N/A	98.39%
INVERLAT	94,760,000	231,630,049	396,459,000	144.44%	71.16%
INVERMEXICO	20,093,424	264,743,199	565,689,000	1217.56%	113.67%
MARGEN	-1,189	10,482	48,201,645	981.58%	459751.60%
MEXIVAL BANPAIS (ANTES MENIVAL)	10,877,532	-14,043,460	517,803,872	-229.11%	3787.15%
MIFEL				N/A	N/A
MULTIVA	0	90,438,000	-22,174,256	N/A	-124.52%
PRIME INTERNACIONAL	71,131,274	261,643,633	501,745,802	267.83%	91.77%
PROBURSA	55,988,778	-52,388,081	346,823,000	-193.57%	762.03%
PROMEX FINAMEX		86,542,000	220,845,000	N/A	155.19%
PRONORTE			-5,765,000	N/A	N/A
SERFIN	33,807,000	465,544,000	1,184,928,011	1277.06%	154.53%
TOTAL	1,013,880,846	5,760,834,154	10,142,601,336	468.20%	76.06%

N/A NO APLICABLE

GRUPOS FINANCIEROS

Cifras en nuevos pesos

GRUPO FINANCIERO	UTILIDAD NETA			VARIACION ANUAL	
	1991	1992	1993	92/91	93/92
ABACO		117,299,717	209,723,719	N/A	78.79%
AFIRME			-73,990	N/A	N/A
ARKA			-3,932,251	N/A	N/A
BANAMEX ACCIVAL	574,820,023	2,671,755,233	2,729,686,159	364.80%	2.17%
BANCOMER	2,848,527	1,472,661,495	2,063,625,420	51599.05%	40.13%
BANCRECEER (ANTES BANCRESER)	0	41,649,587	465,287,607	N/A	1017.15%
BANORTE (ANTES AFIN)		-1,167,884	344,487,061	N/A	29596.68%
CAPITAL	0	8,127,601	34,635,386	N/A	326.15%
CREMI		58,357,000	203,469,571	N/A	248.66%
DEL SURESTE			18,228,096	N/A	N/A
FINA VALUE			16,739,647	N/A	N/A
GBM ATLANTICO			442,190,007	N/A	N/A
HAVRE			9,583,859	N/A	N/A
INBURSA	54,409,806	137,024,999	351,114,874	151.84%	156.24%
INTERACCIONES	0	2,497,754	-34,824	N/A	-101.39%
INVERLAT	122,071,810	104,749,286	400,121,000	-14.19%	281.98%
INVERMEXICO	27,041,955	289,572,201	578,554,653	970.83%	99.80%
MARGEN	205	5,606	18,411,566	2634.63%	328326.08%
MEXIVAL BANPAIS (ANTES MEXIVAL)	6,952,060	-11,082,099	517,968,587	-259.41%	4773.92%
MIFEL			4,515,707	N/A	N/A
MULTIVA	0	50,968,347	-22,161,861	N/A	-143.48%
PRIME INTERNACIONAL	69,853,010	273,179,665	470,592,640	291.08%	72.26%
PROBURSA	44,865,733	-45,116,272	354,066,665	-200.56%	884.79%
PROMEX FINAMEX		89,030,000	221,481,000	N/A	148.77%
PRONORTE			-5,765,000	N/A	N/A
SERFIN	67,977,000	505,041,000	1,153,380,652	642.96%	128.37%
TOTAL	970,840,129	5,764,553,236	10,575,895,950	493.77%	83.46%

N/A NO APLICABLE

INTEGRACION DE LOS GRUPOS FINANCIEROS

DENOMINACION E INTEGRACION	FECHA PUB.	R. F. C.
<p>1.- Abaco Grupo Financiero, SA. de CV.</p> <p>Abaco Casa de Bolsa, SA. de CV. Aba Divisas Casa de Cambio, SA. de CV. Aba Factor, SA. de CV. Arenda, SA. de CV. <i>Antes Aba Renda, SA. De CV.</i> Aba/Seguros, SA. Abaco Grupo Financiero. <i>Antes Aba/Seguros, SA. (25-may-93)</i> Confia, SA., Institución de Banca Múltiple (IBM). <i>Antes Banca Confia, SA., IBM</i> Aba Sis, SA. de CV. (*) Abaco Corporativo, SA. de CV. (*)</p>	6-sep-91	AGF920227EQ7 Regulado por la: C.N.B.
<p>2.- Afirme Grupo Financiero, SA. de CV.</p> <p>Banca Afirme, SA. IBM. (12-dic-94) Arrendadora Afirme, SA. de CV., Organización Auxiliar del Crédito (OAC) Afirme Gpo. Fin. <i>Antes Arrendadora Integral del Norte, SA. de CV. (8-mar-94)</i> Factoraje Afirme, SA. de CV., OAC., Afirme Gpo. Fin. <i>Antes Factor Monterrey, SA. de CV. (8-mar-94)</i> Almacenadora Afirme, SA., OAC., Afirme Gpo. Fin. <i>Antes Almacenes Unidos del Norte, SA. de CV. (8-mar-94)</i></p>	7-sep-93	AGF931018A48 Regulado por la: C.N.B.
<p>3.- Arka Grupo Financiero, SA. de CV.</p> <p>Arcambios Casa de Cambio, SA. de CV. Arrendadora Financiera Arka, SA. de CV., OAC., Arka Gpo. Fin. <i>Antes Arrendadora Financiera Arka, SA. de CV. (6-sep-94)</i> Casa de Bolsa Arka, SA. de CV. Operadora Arka, SA. De CV. Arkafac, SA. de CV.</p>	12-jun-92	AGF921112KUS Regulado por la: C.N.V.

(*) Empresas de Servicios Complementarios, con Participación Mayoritaria del Grupo Financiero.

DENOMINACION E INTEGRACION	FECHA PUB.	R. F. C.
<p>4.- CBI Grupo Financiero, SA. de CV.</p> <p>CBI Casa de Bolsa, SA. de CV. (01-sep-95) CBI Seguros, SA. (01-sep-95) CBI Casa de Cambio, SA. de CV. (01-sep-95)</p>	01-sep-95	CGF950213CW7 Regulado por la: C.N.V.
<p>5.- IXE Grupo Financiero, SA. de CV. <i>Antes Fimsa Grupo Financiero, SA. de CV. (15-nov-95)</i></p> <p>Consultoria Internacional Casa de Cambio, SA. de CV. Factor Fin, SA. de CV., OAC. Fimsa Casa de Bolsa, SA. de CV. Fimsa, SA. IBM. (7-abr-94)</p>	26-may-94	IGF950421UM1 R.F.C. Anterior FGF940728TZ7 Regulado por la: C.N.B.
<p>6.- GE Capital Grupo Financiero, SA. de CV.</p> <p>GE Capital Financiamiento al Consumo, SA. de CV., Sociedad Financiera de Objeto Limitado (SFOL). GE Capital Services México, SA. de CV., SFOL. GE Capital Financiamiento Corporativo, SA. de CV., SFOL. GE Capital Leasing, SA. de CV., OAC. GE Capital Factoring, SA. de CV., OAC. GE Capital Financiamiento Automotriz, SA. de CV., SFOL. GE Capital Financiamiento de Infraestructura, SA. de CV., SFOL.</p>	05-jul-95	GCG950705DR0 Regulado por la: C.N.B.
<p>7.- Grupo Financiero Anáhuac, SA. de CV.</p> <p>Anáhuac Casa de Bolsa, SA. de CV. Arrendadora Financiera Anáhuac, SA. de CV., OAC. Banco Anáhuac, SA., IBM. (20-abr-95) Factoring Anáhuac, SA. de CV., OAC.</p>	20-abr-95	GFA950329UWS Regulado por la: C.N.V.
<p>8.- Grupo Financiero Asecam, SA. de CV.</p> <p>Arrendadora Asecam, SA. de CV. Asesoría Cambiaria Casa de Cambio, SA. de CV. Fianzas Asecam, SA.</p>	11-jul-95	GFA950324J33 Regulado por la: C.N.B.

(*) Empresas de Servicios Complementarios, con Participación Mayoritaria del Grupo Financiero.

	DENOMINACION E INTEGRACION	FECHA PUB.	R. F. C.
9.-	<p>Grupo Financiero Asemex Banpaís, SA. de CV. <i>Antes Grupo Financiero Mexival Banpaís, SA. de CV.</i></p> <p>Arrendadora Banpaís, SA. de CV., Gpo. Fin. Asemex Banpaís. <i>Antes Arrendadora Plus, SA. de CV. (18-oct-93)</i> Mexival Banpaís Casa de Bolsa, SA. de CV. <i>Antes Mexival, SA. de CV. Casa de Bolsa</i> Seguros Banpaís, SA. <i>Antes Seguros Constitución, SA.</i> Factoraje Banpaís, SA. de CV. Fianzas Banpaís, SA. (10-nov-93) Aseguradora Mexicana, SA. Banpaís, SA., IBM.</p>	29-abr-91	GFA9310225Y2 Regulado por la: C.N.B.
10.-	<p>Grupo Financiero Associates, SA. de CV. (Aut. 27-jun-95)</p> <p>Sociedad Financiera Associates, SA. de CV., SFOL. <i>(27-jun-95)</i> Servicios de Crédito Associates, SA. de CV., SFOL. <i>(27-jun-95)</i> Hipotecaria Associates, SA. de CV., SFOL. <i>(27-jun-95)</i> Arrendadora Financiera Associates, SA. de CV., OAC. <i>(27-jun-95)</i> Servicios de Factoraje Associates, SA. de CV., OAC. <i>(27-jun-95)</i> Associates Servicios de México, SA. de CV. (*) <i>Antes Servicios Administrativos Associates, SA. de CV.</i> <i>(29-jun-95)</i></p>	29-jun-95	Regulado por la: C.N.B.
11.-	<p>Grupo Financiero Banamex Accival, SA. de CV.</p> <p>Banco Nacional de México, SA., IBM Acciones y Valores de México, SA. de CV., Casa de Bolsa. Arrendadora Banamex, SA. de CV. Banamex Factoraje, SA. de CV. Casa de Cambio Euronex, SA. de CV. Seguros Banamex Aegon, SA. de CV. <i>Antes Seguros Banamex, SA. de CV. Se integra al grupo el</i> <i>29-dic-95</i></p>	06-sep-91	GFB910829UW8 Regulado por la: C.N.B. C.N.B.V. <i>(29-dic-95)</i>

(*) Empresas de Servicios Complementarios, con Participación Mayoritaria del Grupo Financiero.

	DENOMINACION E INTEGRACION	FECHA PUB.	R. F. C.
12.-	<p>Grupo Financiero Bancomer, SA. de CV. <i>Antes Grupo Financiero Monterrey, SA. de CV.</i></p> <p>Casa de Bolsa Bancomer, SA. de CV., Gpo. Fin. Almacenadora Bancomer, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Arrendadora Bancomer, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Bancomer. <i>Antes Arrendadora Financiera Monterrey, SA. (3-ago-94)</i> Casa de Cambio Bancomer, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Bancomer. Se integra al grupo el 06-nov-95 Factoraje Bancomer, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Bancomer. <i>Antes Factor de Capitales, SA. de CV. (20-abr-95)</i> Bancomer, SA., IBM., Gpo. Fin.</p>	28-may-91	GFB920214AU7 Regulado por la: C.N.B.
13.-	<p>Grupo Financiero Bancrecer, SA. de CV.</p> <p>Banco de Crédito y Servicio, SA. Arrendadora Financiera Bancrecer, SA. de CV., Gpo. Fin. Bancrecer. <i>Antes Arrendadora Financiera Bancrecer, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Bancrecer (4-nov-93)</i> <i>Antes Arrendadora Financiera Bancrecer, SA. de CV. (5-jul-93)</i> Factoraje Bancrecer, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Bancrecer. <i>Antes Factoraje Bancrecer, SA. de CV. (10-may-93)</i></p>	18-ene-93	GFB930209EP4 Regulado por la: C.N.B.
14.-	<p>Grupo Financiero Banorte, SA. de CV. <i>Antes Afin Grupo Financiero, SA. de CV. (01-feb-94)</i></p> <p>Afin Casa de Bolsa, SA. de CV. Casa de Cambio Banorte, SA. de CV. <i>Revocada (13-abr-94). En liquidación</i> <i>Antes Afin Casa de Cambio, SA. de CV.</i> Afin Arrendadora, SA. de CV. Banco Mercantil del Norte, SA., IBM.</p>	13-sep-93	GFB930923985 Regulado por la: C.N.B.

DENOMINACION E INTEGRACION	FECHA PUB.	R. F. C.
<p>15.- Grupo Financiero Bital, SA. de CV. <i>Antes Grupo Financiero Prime Internacional, SA. de CV. (21-07-95)</i> <i>Antes Grupo Financiero Privado Mexicano, SA. de CV.</i></p> <p>Almacenadora Bital, SA., OAC., Gpo. Fin. Bital. <i>Antes Almacenadora Prime, SA. (23-feb-96)</i> Arrendadora Bital, SA., OAC., Gpo. Fin. Bital. <i>Antes Arrendadora Prime, SA., OAC., Gpo. Fin. Bital. (23-feb-96)</i> <i>Antes Arrendadora Prime, SA. (20-sep-93)</i> Banco Internacional, SA., IBM., Gpo. Fin. Bital. <i>Antes Banco Internacional, SA. (23-feb-96)</i> Casa de Bolsa Bital, SA. de CV., Gpo. Fin. Bital. <i>Antes Casa de Bolsa Prime, SA. de CV. (23-feb-96)</i> Casa de Cambio Bital, SA. de CV., AAC., Gpo. Fin. Bital. <i>Antes Casa de Cambio Prime, SA. de CV. (23-feb-96)</i> Factor Bital, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Bital. <i>Antes Factor Prime, SA. de CV. (23-feb-96)</i> Fianzas México Bital, SA., Gpo. Fin. Bital. <i>Antes Fianzas México, SA. de CV. (23-feb-96)</i> Servicios Corporativos Prime, SA. de CV. (*) Servicios e Inmuebles Prime, SA. de CV. (*)</p>	23-abr-91	<p>GFB950125QXO R.F.C. Anterior GFP920724TY7</p> <p>Regulado por la: C.N.B. C.N.B.V. (23-feb-96)</p>
<p>16.- Grupo Financiero Capital, SA. de CV.</p> <p>Afianzadora Capital, SA. Arrendadora Capital, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Capital. Banco Capital, SA., IBM., Gpo. Fin. Capital. Factoraje Capital, SA. de CV.</p>	17-ago-92	<p>GFC9206115X5</p> <p>Regulado por la: C.N.B.</p>
<p>17.- Grupo Financiero Caterpillar México, SA. de CV.</p> <p>Caterpillar Crédito, SA. de CV., SFOL. (30-oct-95) Caterpillar Arrendadora Financiera, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Caterpillar México. (24-oct-95) Caterpillar Factoraje Financiero, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Caterpillar México. (24-oct-95) GFCM Servicios, SA. de CV. (Empresa de Servicios Administrativos)</p>	24-oct-95	<p>Regulado por la: C.N.B.</p>

(*) Empresas de Servicios Complementarios, con Participación Mayoritaria del Grupo Financiero

	DENOMINACION E INTEGRACION	FECHA PUB.	R. F. C.
<p>18.- Grupo Financiero Chase, SA. de CV. <i>Antes Grupo Financiera Chemical, S.A. de CV. (22-abr-96)</i></p> <p>Chase Manhattan Bank México, SA., IBM. Filial. Gpo. Fin. Chase, SA. de CV. <i>Antes Chemical Bank México, S.A. de CV., IBM., Gpo. Fin. Chemical, S.A. de CV. (22-abr-96)</i></p> <p>Chase Casa de Bolsa, SA. de CV., Gpo. Fin. Chase, SA. de CV. <i>Antes Chemical Casa de Bolsa, S.A. de CV., Gpo. Fin. Chemical, S.A. de CV. (22-abr-96)</i></p>	28-nov-94	<p>R.F.C. Anterior GFC9411295V1</p> <p>Regulado por la: C.N.B. C.N.B.V. (22-abr-96)</p>	
<p>19.- Grupo Financiero Citibank, SA. de CV.</p> <p>Citibank México, SA., IBM., Gpo. Fin. Citibank, SA. de CV. Casa de Bolsa Citibank, SA. de CV., Gpo. Fin. Citibank, SA. de CV. Arrendadora Citibank, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Citibank. <i>Antes Arrendadora Finac, SA. de CV., Gpo. Fin. Citibank, SA. de CV. (29-ene-96)</i></p>	28-nov-94	<p>GFC941130CAO</p> <p>Regulado por la: C.N.B.</p>	
<p>20.- Grupo Financiero Cremi, SA. de CV.</p> <p>Banca Cremi, SA., IBM. Casa de Cambio Cellini, SA. de CV. Arrendadora Financiera Reforma, SA. de CV. Factor Cremi, SA. de CV. Operadora de Fondos Cremi, SA. de CV.</p>	12-may-92	<p>GFC920512254</p> <p>Regulado por la: C.N.B.</p>	

DENOMINACION E INTEGRACION	FECHA PUB.	R. F. C.
<p>21.- Grupo Financiero del Sureste, SA. de CV.</p> <p>Bursamex, SA. de CV., Casa de Bolsa. Gpo. Fin. del Sureste. Factoraje del Sureste, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. del Sureste. <i>Antes Bursafac, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. del Sureste. (26-abr-94)</i> <i>Antes Bursafac, SA. de CV. (16-dic-93)</i> Arrendadora Financiera del Sureste, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. del Sureste. <i>Antes Bursarendam, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. del Sureste. (26-abr-94)</i> <i>Antes Bursarendam, SA. de CV. (16-dic-93)</i> Banco del Sureste, SA. IBM., Gpo. Fin. del Sureste.</p>	04-feb-93	<p>GFS930108N29</p> <p>Regulado por la: C.N.V.</p>
<p>22.- Grupo Financiero Fina Value, SA. de CV.</p> <p>Fina Consultores, SA. de CV. Fina Arrenda, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Value. <i>Antes Fina Arrenda, SA. de CV. (03-feb-93)</i> Fina Factor, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Value. <i>Antes Fina Factor, SA. de CV. (3-jun-95)</i> Fianzas Fina, SA. de CV. Value Casa de Bolsa, SA. de CV.</p>	16-jul-92	<p>GFF920812FX6</p> <p>Regulado por la: C.N.V.</p>
<p>23.- Grupo Financiero Ford Credit de México, SA. de CV.</p> <p>AFL de México, SA. de CV., OAC. (27-jun-95) Paragón Factor de México, SA. de CV., OAC. (27-jun-95) Ford Credit de México, SA. de CV. SFOL. (27-jun-95)</p>	27-jun-95	<p>GFF950703K84</p> <p>Regulado por la: C.N.B.</p>

DENOMINACION E INTEGRACION	FECHA PUB.	R. F. C.
<p>24.- Grupo Financiero GBM Atlántico, SA. de CV.</p> <p>Aseguradora GBM Atlántico, SA., Gpo. Fin. GBM Atlántico. (31-ene-95) Banco del Atlántico, SA. de CV., IBM. GBM Grupo Bursátil Mexicano, SA. de CV. Casa de Bolsa. Arrendadora GBM Atlántico, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. GBM Atlántico. <i>Antes Arrendadora del Atlántico, SA. de CV. (19-mar-93)</i> Casa de Cambio GBM Atlántico, SA. de CV. <i>Antes GBM Casa de Cambio, SA. de CV.</i> Asesoría Estratégica Económica y Financiera, SA. de CV. (*) Factor GBM Atlántico, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. GBM Atlántico. (Revocada el 27-feb-96) <i>Antes Factor Atlántico, SA. de CV. (08-nov-94)</i></p>	08-abr-92	GFG920402N97 Regulado por la: C.N.B. C.N.B.V. (27-sep-96)
<p>25.- Grupo Financiero Havre, SA. de CV.</p> <p>Arrendadora Financiera Havre, SA. de CV. Casa de Bolsa del Valle de México, SA. de CV. Desincorporada el 21-nov-94. <i>Antes Casa de Bolsa Havre, SA. de CV. (21-nov-94)</i> <i>Antes Casa de Bolsa México, SA. de CV.</i> Factoring Havre, SA. de CV. Aseguradora Havre, SA., Gpo. Fin. Havre. <i>Antes Seguros Azteca, SA. (19-may-94)</i></p>	16-ago-93	GFH9308243X1 Regulado por la: C.N.V.

(*) Empresas de Servicios Complementarios, con Participación Mayoritaria del Grupo Financiero.

DENOMINACION E INTEGRACION	FECHA PUB.	R. F. C.
<p>26.- Grupo Financiero Inbursa, SA. de CV.</p> <p>Inversora Bursátil, SA. de CV. Casa de Bolsa, Gpo. Fin. Inbursa. <i>Antes Inversora Bursátil, SA. Casa de Bolsa. (18-oct-94)</i> Fianzas Guardiania Inbursa, SA., Gpo. Fin. Inbursa. <i>Antes La Guardiania, SA., Compañía General de Fianzas, Gpo. Fin. Inbursa. (20-mar-95)</i> <i>Antes La Guardiania, SA. de CV., Compañía General de Fianzas. (18-oct-94)</i> Seguros Inbursa, SA., Gpo. Fin. Inbursa. <i>Antes Seguros de México, SA., Gpo. Fin. Inbursa. (14-oct-96)</i> <i>Antes Seguros de México, SA. (18-oct-94)</i> Banco Inbursa, SA. de CV., IBM., Gpo. Fin. Inbursa. <i>Antes Banco Inbursa, SA. (18-oct-94)</i> <i>Autorización e Incorporación del Banco el 08-sep-93</i> Factoraje Inbursa, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Inbursa. <i>(19-jul-94)</i> Arendadora Inbursa, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Inbursa. <i>(26-mar-93)</i> Operadora Inbursa de Sociedades de Inversión, SA. de CV., Gpo. Fin. Inbursa Servicios Administrativos Inbursa, SA. de CV. (*) Compañía de Servicios Inbursa, SA. de CV. (*)</p>	<p>18-oct-94</p>	<p>GF1920901IL7</p> <p>Regulado por la: C.N.B. C.N.B.V. <i>(14-oct-96)</i></p>
<p>27.- Grupo Financiero Interacciones, SA. de CV.</p> <p>Interacciones Casa de Bolsa, SA. de CV. Arrendadora Interacciones, SA. de CV. <i>Antes Arrendadora Credimex, SA. de CV. (03-mar-93)</i> Factoraje Interacciones, SA. de CV. <i>Antes Factoring Credimex, SA. de CV.</i> Interacciones Casa de Cambio, SA. de CV. <i>Antes Divisas y Servicios Casa de Cambio, SA. de CV.</i> Aseguradora Interacciones, SA., Gpo. Fin. Interacciones. <i>Antes Seguros La República, SA. (05-jul-93)</i> Banco Interacciones, SA. (08-sep-93)</p>	<p>16-nov-92</p>	<p>GF1921028LA7</p> <p>Regulado por la: C.N.B.</p>

DENOMINACION E INTEGRACION	FECHA PUB.	R. F. C.
<p>28.- Grupo Financiero Inverlat, SA. de CV.</p> <p>Casa de Bolsa Inverlat, SA. de CV. Factoring Inverlat, SA. de CV. Arrendadora Inverlat, SA. de CV. Casa de Cambio Inverlat, SA. de CV. Multibanco Comermex, SA., IBM.</p>	28-may-91	<p>GF1910525R70</p> <p>Regulado por la: C.N.B.</p>
<p>29.- Grupo Financiero InverMéxico, SA. de CV.</p> <p>Banco Mexicano, SA., IBM., Gpo. Fin. InverMéxico. <i>Antes Banco Mexicano Somex, SA., IBM.</i> InverMéxico, SA. de CV., Casa de Bolsa, Gpo. Fin. InverMéxico. InverMéxico Casa de Cambio, SA. de CV., AAC., Gpo. Fin. InverMéxico. <i>Antes Invermonedas Casa de Cambio, SA. de CV.</i> Factoring InverMéxico, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. InverMéxico. <i>Antes Factoraje Invermexico, SA. de CV. (26-jul-96)</i> <i>Antes Factor Ingreso, SA. de CV.</i> Arrendadora Financiera InverMéxico, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. InverMéxico. <i>Antes Arrendadora Financiera Asfin, SA. de CV. (26-jul-96)</i> Almacenadora InverMéxico-Usco, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. InverMéxico. Afianzadora InverMéxico, SA., Gpo. Fin. InverMéxico. Aseguradora InverMéxico, SA., Cia. de Seguros y Reaseguros, Gpo. Fin. InverMéxico. (22-nov-94) InverMéxico Household Tarjeta de Crédito, SA. de CV., SFOL., Gpo. Fin. InverMéxico</p>	23-ago-91	<p>GF1911115QE0</p> <p>Regulado por la: C.N.B., C.N.B.V. (26-jul-96)</p>
<p>30.- Grupo Financiero Invox, SA. de CV.</p> <p>Invox Casa de Bolsa, SA. de CV. Banco Invox, SA. (23-nov-93) Servicios Corporativos, SA. de CV. (*)</p>	07-feb-94	<p>IGF940208F15</p> <p>Regulado por la: C.N.V.</p>

(*) Empresas de Servicios Complementarios, con Participación Mayoritaria del Grupo Financiero

DENOMINACION E INTEGRACION	FECHA PUB.	R. F. C.
31.- Grupo Financiero Margen, SA. de CV. Banco de Oriente, SA. Arrendadora Financiera Margen, SA. de CV. Factor Margen, SA. de CV. Afianzadora Margen, SA. Fondo Oriente, SA. de CV. (*) Fondo Regional del Sur, SA. de CV. (*) Operadora Banoric, SA. de CV. (*)	23-oct-91	GFM900529K79 Regulado por la: C.N.B.
32.- Grupo Financiero Mifel, SA. de CV. Arrendadora Financiera Mifel, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Mifel. <i>Antes Arrendadora Financiera Mifel, SA. de CV. (08-ago-94)</i> Factoraje Mifel, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Mifel. <i>Antes Factor Feld, SA. de CV. (22-oct-93)</i> Casa de Cambio Mifel, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Mifel. <i>Antes Mifel Casa de Cambio, SA. de CV. (14-feb-96)</i> <i>Antes Promoción y Desarrollo Mifel, SA. de CV., Casa de Cambio. (08-ago-94)</i> Banca Mifel, SA., IBM. (08-sept-93)	30-ago-93	GFM930129T87 Regulado por la: C.N.B.

DENOMINACION E INTEGRACION	FECHA PUB.	R. F. C.
<p>33.- Grupo Financiero BBV - Probursa, SA. de CV. <i>Antes Grupo Financiero Probursa, SA. de CV. (28-ago-96)</i></p> <p>Almacenadora Probursa, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. BBV-Probursa. <i>Antes Almacenadora Probursa, SA. de CV. (26-sep-96)</i></p> <p>Arrendadora BBV-Probursa, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. BBV-Probursa. <i>Antes Arrendadora Probursa, SA. de CV. (26-sep-96)</i></p> <p>Fianzas Probursa, SA. <i>Antes Fianzas Modelo, SA. (27-may-94)</i></p> <p>Casa de Bolsa BBV-Probursa, SA. de CV. <i>Antes Probursa, SA. de CV., Casa de Bolsa. (28-ago-96)</i></p> <p>Factoraje Probursa, SA. de CV. <i>Antes Profacmex, SA. de CV. (27-may-94)</i></p> <p>Banco Bilbao Vizcaya - México, SA., IBM. <i>Antes Multibanco Mercantil Probursa, SA., IBM. (28-ago-96)</i> <i>Antes Multibanco Mercantil de México, SA. (27-may-94)</i></p> <p>Promotora BBV-Probursa, SA. de CV. <i>Antes Promotora Probursa, SA. de CV. (28-ago-96)</i> <i>Antes Promotora Profundos, SA. de CV. (27-may-94)</i></p> <p>Seguros BBV-Probursa, SA. de CV. <i>Antes Seguros Probursa, SA. (28-ago-96)</i></p> <p>Probursa Servicios Directivos, SA. de CV. (27-may-94) (*)</p>	<p>27-may-93</p>	<p>GFB960628C67 R.F.C. Anterior GFP9104122X0</p> <p>Regulado por la: C.N.B. C.N.B.V. (28-ago-96)</p>
<p>34.- Grupo Financiero Promex Finamex, SA. de CV.</p> <p>Banca Promex, SA., IBM., Gpo. Fin. Promex Finamex. <i>Antes Banca Promex, SA., IBM. (13-ene-96)</i></p> <p>Valores Finamex, SA. de CV., Casa de Bolsa, Gpo. Fin. Promex Finamex. <i>Antes Valores Finamex, SA. de CV., Casa de Bolsa. (5-ene-96)</i></p> <p>Promex Finamex, Casa de Cambio, SA. de CV., Gpo. Fin. Promex Finamex. <i>Antes Promotora de Cambios y Divisas Casa de Cambio, SA. de CV. (13-ene-96)</i></p> <p>Servicios Corporativos Promex Finamex, SA. de CV.</p>	<p>10-ago-92</p>	<p>GFP920629KW5</p> <p>Regulado por la: C.N.B. C.N.B.V. (13-ene-96)</p>

DENOMINACION E INTEGRACION	FECHA PUB.	R. F. C.
<p>35.- Grupo Financiero Pronorte, SA. de CV.</p> <p>Valores Bursátiles de México, SA. de CV. Casa de Cambio Dinex, SA. de CV. Banco Promotor del Norte, SA., IBM.</p>	02-dic-93	GFP931206DRI Regulado por la: C.N.B.
<p>36.- Grupo Financiero Santander México, SA. de CV. <i>El 19-sept-95 se constituye como Sociedad Controladora Filial.</i></p> <p>Banco Santander de Negocios México, SA. IBM. Filial, Gpo. Fin. Santander México, SA. de CV. (01-sept-95) <i>Antes Banco Santander de Negocios México, SA., IBM. Gpo. Fin. Santander México, SA. de CV.</i></p> <p>Casa de Bolsa Santander México, SA. de CV., Gpo. Fin. Santander México, SA. de CV.</p> <p>Gestión Santander México, SA. de CV., Soc. Operadora de Soc. de Inversión, Gpo. Fin. Santander México, SA. de CV. (19-sept-95)</p> <p>Fondo Santander Corporativo, SA. de CV., Soc. de Inv. en Instrumentos de Deuda para Personas Morales, Gpo. Fin. Santander México, SA. de CV. (19-sept-95)</p> <p>Fondo Santander de Rendimiento, SA. de CV., Soc. de Inv. en Instrumentos de Deuda para Personas Físicas, Gpo. Fin. Santander México, SA. de CV. (19-sept-95)</p> <p>Fondo Santander de Mediano Plazo, SA. de CV., Soc. de Inv. en Instrumentos de Deuda para Personas Físicas, Gpo. Fin. Santander México, SA. de CV. (19-sept-95)</p> <p>Fondo Santander de Renta Variable, SA. de CV., Soc. de Inv. Común, Gpo. Fin. Santander México, SA. de CV. (19-sept-95)</p> <p>Fondo Santander Patrimonial, SA. de CV., Soc. de Inv. Común, Gpo. Fin. Santander México, SA. de CV. (19-sept-95)</p> <p>Fondo Santander Bursátil, SA. de CV., Soc. de Inv. Común, Gpo. Fin. Santander México, SA. de CV. (19-sept-95)</p>	28-nov-94	GFS941122JNO Regulado por la: C.N.B.

(*) Empresas de Servicios Complementarios, con Participación Mayoritaria del Grupo Financiero

	DENOMINACION E INTEGRACION	FECHA PUB.	R. F. C.
<p>37.- Grupo Financiero Serfin, SA. <i>Antes Grupo Financiero Serfin, S.A. de CV. (05-ene-95)</i> <i>Antes Grupo Financiero Ohsa, S.A. de CV.</i></p> <p>Almacenadora Serfin, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Serfin. <i>Antes Almacenadora Serfin, S.A. de CV., Gpo. Fin. Serfin. (05-ene-95)</i> <i>Antes Almacenadora Serfin, S.A. de CV. (14-dic-93)</i> Arrendadora Serfin, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Serfin. <i>Antes Arrendadora Serfin, S.A. de CV., Gpo. Fin. Serfin. (05-ene-95)</i> <i>Antes Arrendamiento Dinámico Serfin, S.A. de CV. (14-dic-93)</i> Seguros Serfin, SA., Gpo. Fin. Serfin. Factoraje Serfin, SA. de CV., OAC., Gpo. Fin. Serfin. <i>Antes Factoraje Serfin, S.A. de CV., Gpo. Fin. Serfin. (05-ene-95)</i> Operadora de Bolsa Serfin, SA. de CV., Casa de Bolsa, Gpo. Fin. Serfin. Banca Serfin, SA., IBM., Gpo. Fin. Serfin. Afianzadora Insurgentes, SA. de CV., Gpo. Fin. Serfin. <i>(07-jul-95)</i> <i>Antes Afianzadora Insurgentes Serfin, S.A. de CV., Gpo. Fin. Serfin. (30-ene-95)</i> <i>Antes Afianzadora Insurgentes, S.A. de CV., Gpo. Fin. Serfin.</i> Servicios Corporativos Serfin, SA. de CV. (*) Serfin Casa de Cambio, SA. de CV., Gpo. Fin. Serfin. <i>(07-jul-95)</i></p>	07-jun-91	GFS920325C6A Regulado por la: C.N.B. C.N.B.V. (27-nov-95)	
<p>38.- Grupo Financiero Sofimex, SA. de CV.</p> <p>Afianzadora Sofimex, SA. de CV. Arrendadora Sofimex, SA. de CV., OAC. Impulsora Factor, SA. de CV., OAC. Seguros La Territorial, SA.</p>	10-ago-94	GFS940907IGA Regulado por la: C.N.S.F.	

DENOMINACION E INTEGRACION	FECHA PUB.	R. F. C.
39.- ING Baring Grupo Financiero (México), SA. de CV. <i>(Se constituye como sociedad controladora filial y funciona como grupo financiero)</i>	23-nov-95	IBG9511283A5 Regulado por la: C.N.B.
40.- J. P. Morgan Grupo Financiero, SA. de CV. Banco J.P. Morgan, SA., J.P. Morgan Gpo. Fin., SA. de CV., IBM., Filial. <i>Antes Banco J. P. Morgan, S.A., IBM., J. P. Morgan. Gpo. Fin., SA. de CV. (22-ene-96)</i> J. P. Morgan Casa de Bolsa, SA. de CV., J. P. Morgan. Gpo. Fin., SA. de CV.	28-nov-94	JPM941206FR2 Regulado por la: C.N.B.
41.- Multiva Grupo Financiero, SA. de CV. Multivalores Casa de Bolsa, SA. de CV., Multiva Gpo. Fin. <i>Antes Multivalores, SA. de CV., Casa de Bolsa. (18-jun-96)</i> Multivalores Casa de Cambio., SA., Actividad Auxiliar del Crédito, Multiva Gpo. Fin. <i>Antes Multiva, SA. de CV., Casa de Cambio. (18-jun-96)</i> Multiva Factoring, SA. de CV., OAC., Multiva Gpo. Fin. <i>Antes Multiva Factoring, SA. de CV. (18-jun-96)</i> Multivalores Arrendadora, SA. de CV., OAC., Multiva Gpo. Fin. <i>Antes Multiva Arrendadora, SA. de CV. (18-jun-96)</i> Multiva Servicios Corporativos, SA. de CV., Multiva Gpo. Fin. (*) <i>Antes Multiva Servicios Corporativos, SA. de CV. (*) (18-jun-96)</i>	06-oct-93	MGF911106f181 Regulado por la: C.N.B. C.N.B.V. <i>(18-jun-96)</i>
42.- Estrategia Grupo Financiero, SA. de CV. <i>Revocado 01-mar-95 (Se encuentra en liquidación)</i> Arrendadora Estrategia, SA. de CV. Estrategia Bursátil, SA. de CV., Casa de Bolsa Estrategia de Factoraje, SA. de CV., OAC. Estrategia Monetaria Casa de Cambio, SA. de CV. Corporativa Estrategia, SA. de CV. (*)	4-jul-94	EGF940413NMI Regulado por la: C.N.V.

(*) Empresas de Servicios Complementarios, con Participación Mayoritaria del Grupo Financiero

☞ *Grupos Financieros Revocados.*

DENOMINACION E INTEGRACION	FECHA PUB.	R. F. C.
☞ Grupo Financiero Unión, SA. de CV. <i>Revocado (24-ago-94)</i> <i>Antes Grupo Financiero BCH, SA. de CV.</i> Banco Unión, SA., IBM. <i>Antes Banco BCH, SA., IBM.</i> Arrendadora BCH, SA. de CV., OAC. <i>Antes Arrendadora Unión, SA. de CV. (14-sep-93)</i> Factor BCH, SA. de CV. Casa de Cambio Mexicana de Divisas, SA. de CV. Operadora de Fondos BCH, SA. de CV.	06-jul-92	Regulado por la: C.N.B.
☞ Grupo Financiero Empresarial, SA. de CV. <i>Revocado (14-jul-96)</i> Almacenadora Empresarial, SA. de CV., OAC. Arrendadora Financiera Empresarial, SA. de CV., OAC. Factoraje Financiero Empresarial, SA. de CV., OAC. Desarrollo Inmobiliario Alfa, SA. de CV. Servicios Corporativos Alfa, SA. de CV.	13-mar-96	Regulado por la: C.N.B.

☞ *Grupos Financieros Revocados.*

Información al 31 de Octubre de 1996.