



**UNIVERSIDAD NACIONAL  
AUTONOMA DE MEXICO**

**Facultad de Contaduría y Administración**

**LOS EFECTOS DE LA CRISIS ECONOMICA EN  
LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LAS  
EMPRESAS (INSTITUCIONES FINANCIERAS)**

Seminario de Investigación Contable  
Que para obtener el título de  
**LICENCIADO EN CONTADURIA**  
p r e s e n t a n  
**RICARDO ELI MORA ALVAREZ**  
**DEYANIRA SANCHEZ VERGARA**

**ASESOR DEL SEMINARIO:  
C.P. JORGE FRANCO SANTILLAN**



**México, D. F.**

**1997**

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

**AGRADECIMIENTOS.**

**ÍNDICE .**

**PRESENTACIÓN .**

TEMA	PÁG.
<b>CAPITULO I ANTECEDENTES DE LA CRISIS ECONÓMICA.</b>	<b>1</b>
<b>1.1 GENERALIDADES.</b>	<b>1</b>
<b>1.2 LA INFLACIÓN Y LA DEVALUACIÓN.</b>	<b>9</b>
<b>1.3 EVOLUCIÓN ECONÓMICA.</b>	<b>14</b>
1.3.1 DESARROLLO ESTABILIZADOR.	14
1.3.2 CRECIMIENTO SIN INFLACIÓN.	16
1.3.3 DESACELERACIÓN CON INFLACIÓN.	
1.3.4 MODERNIZACIÓN E INSERCIÓN EN LA GLOBALIZACIÓN.	18
1.3.5 EL ESTADO ANTE UNA MENOR INTERVENCIÓN Y LA APERTURA. COMERCIAL.	23 26
<b>1.4 ESTRATEGIAS SEXENALES.</b>	<b>33</b>
1.4.1 LIC. MIGUEL DE LA MADRID H.	33
1.4.2 LIC. CARLOS SALINAS DE GORTARI.	35
1.4.3 DR. ERNESTO ZEDILLO PONCE DE LEÓN.	37

1.5 ALTERNATIVAS PARA CONTRARRESTAR LA CRISIS A CORTO PLAZO.	41
1.5.1 EL AHORRO INTERNO.	41
1.5.2 EL AHORRO EXTERNO.	43
1.5.3 UNA NUEVA POLÍTICA ECONÓMICA.	46
1.5.4 PANORAMA PARA LAS EMPRESAS.	46
CAPITULO II LAS EMPRESAS Y SU ESTRUCTURA FINANCIERA.	50
2.1 LAS EMPRESAS.	50
2.1.1 GENERALIDADES.	50
2.1.2 IMPACTO DE LAS CRISIS.	52
2.1.3 LOS RETOS ANTE LA CRISIS.	56
2.2 ESTRUCTURA FINANCIERA.	58
2.2.1 GENERALIDADES.	59
2.2.2 FACTORES QUE INFLUYEN EN LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS.	64
2.2.3 FUENTES DE FINANCIAMIENTO.	66
2.3 ANÁLISIS FINANCIERO.	70
2.3.1 CONCEPTUALIZACIÓN Y ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS.	70
2.3.2 TÉCNICAS PARA EL ANÁLISIS.	74
2.3.3 PORCIENTOS INTEGRALES.	76
2.3.4 RAZONES FINANCIERAS.	77

<b>2.4 EL PUNTO DE EQUILIBRIO.</b>	<b>79</b>
<b>2.4.1 CONCEPTO.</b>	<b>79</b>
<b>2.4.2 ANÁLISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO DE EFECTIVO Y         SUS LIMITACIONES.</b>	<b>81</b>
<b>2.5 APALANCAMIENTO FINANCIERO EN ÉPOCA DE CRISIS E INFLACIÓN.</b>	<b>82</b>
<b>2.5.1 EN ÉPOCA DE CRISIS.</b>	<b>82</b>
<b>2.5.2 EN CONDICIONES INFLACIONARIAS.</b>	<b>87</b>
<b>2.6 POLÍTICAS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA EN LA INFLACIÓN.</b>	<b>89</b>
<b>2.6.1 PLANEACIÓN.</b>	<b>89</b>
<b>2.6.2 FIJACIÓN DE PRECIOS DE VENTA.</b>	<b>90</b>
<b>2.6.3 IMPUESTOS.</b>	<b>91</b>
<b>CAPITULO III LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS AFECTADAS POR LAS CRISIS ECONÓMICAS.</b>	<b>92</b>
<b>3.1 ORÍGENES DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS.</b>	<b>92</b>
<b>3.1.1 FEUDALISMO.</b>	<b>92</b>
<b>3.1.2 COLONIALISMO Y REFORMA.</b>	<b>95</b>
<b>3.1.3 PORFIRIATO.</b>	<b>97</b>
<b>3.1.4 MOVIMIENTOS ARMADOS Y EL CARDENISMO.</b>	<b>100</b>

3.2 FORMACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO .	103
3.2.1 ANTECEDENTES.	103
3.2.2 FINANCIERAS PRIVADAS.	104
3.2.3 ORGANIZACIONES AUXILIARES DE CRÉDITO.	107
3.3 EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO.	110
3.3.1 EVOLUCIÓN.	110
3.3.2 ESTRUCTURA.	112
3.3.3 FUNCIONES.	112
3.3.4 CAMBIOS EN EL SISTEMA FINANCIERO.	114
3.3.5 CRISIS EN LAS INSTITUCIONES.	117
3.4 ALTERNATIVAS.	121
3.4.1 PROGRAMAS NACIONALES DE APOYO.	121
3.4.2 OTRAS ALTERNATIVAS.	
3.4.3 PREMISAS DEL RESCATE BANCARIO.	128
CAPITULO IV EFECTOS DE LA CRISIS EN EL GRUPO FINANCIERO MORASAN Y SOLUCIONES ADOPTADAS.	137
4.1 ANTECEDENTES.	137
4.1.1 ESTRUCTURA FUNCIONAL.	141
4.1.2 ÁREAS DE NEGOCIOS DEL GRUPO.	143

<b>4.2 EFECTOS DE LA CRISIS EN LA ESTRUCTURA DE MORASÁN.</b>	<b>146</b>
<b>4.3 SOLUCIONES ADOPTADAS POR MORASÁN.</b>	<b>148</b>
<b>4.3.1 CAPTACIÓN DE RECURSOS DEL PÚBLICO.</b>	<b>149</b>
<b>4.3.2 PROMOCIÓN DEL CRÉDITO.</b>	<b>150</b>
<b>4.3.3 RECURSOS HUMANOS.</b>	<b>150</b>
<b>4.3.4 INMOBILIARIA.</b>	<b>151</b>
<b>4.3.5 USO DE TECNOLOGÍA.</b>	<b>151</b>
<b>4.3.6 CRITERIOS CONTABLES.</b>	<b>152</b>
<b>4.4 PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIAS.</b>	<b>162</b>
<b>4.4.1 FORTALEZA DEL GRUPO.</b>	<b>162</b>
<b>4.4.2 ESTRATEGIAS.</b>	<b>163</b>
<b>CONCLUSIONES.</b>	<b>173</b>
<b>ANEXOS :</b>	
<b>ENTREVISTAS.</b>	
<b>CUADROS.</b>	
<b>GRAFICOS.</b>	
<b>BIBLIOGRAFÍA.</b>	

## **AGRADECIMIENTOS.**

**A la Universidad Nacional Autónoma de México por darme la oportunidad de ser un futuro LICENCIADO EN CONTADURIA.**

**A mi mamá que siempre me impulsó a seguir adelante.**

**DOY GRACIAS.**

**Ricardo Eli Mora Alvarez.**



**Doy gracias a Dios por la vida y por permitir llegar a realizarme como profesionalista .**

**A mis padres por formarme, educarme, e inyectarme siempre un espíritu de superación, por ser las personas que me dieron todo su apoyo para concluir el presente trabajo. Esta es su obra y su creación. MIL GRACIAS.**

**A mi Abuela, ya que ha estado siempre a mi lado, porque en ella he encontrado ternura y una palabra de aliento. GRACIAS por dame tu cariño y dedicación. Te llevo siempre presente.**

**A la Universidad porque me proporcionó la formación académica y humana para ser una mujer de bien comprometida con la sociedad y la patria.**

**A nuestro asesor C.P. Jorge Franco Santillán por aceptar dirigirnos en la realización del presente trabajo.**

**A todas aquellas personas que hicieron posible la realización de esta investigación, familiares, compañeros y amigos especialmente al Profr. Guillermo Girón.**

**A Ricardo Mora que influyó para que se realizara la tesis y concluyera un trabajo profesional a pesar de grandes obstáculos.**

**Dayanira Sánchez Vergara. Junio 97.**

## **PRESENTACIÓN.**

La presente investigación la llevamos a cabo por ser un tema de gran importancia, cotidiano y de actualidad: Los efectos de la crisis económica en la estructura financiera de las empresas. En virtud de que es muy amplio decidimos particularizarlo y sólo ubicamos en lo que se refiere al sector financiero, principalmente consideramos a las Instituciones Financieras. La empresa objeto de estudio fue Bancomer S.A., a la cual le denominamos para efecto de la presente investigación grupo financiero Morasán.

### Objetivo .

Determinar la situación actual de la estructura financiera de las instituciones financieras, identificando causas, efectos y consecuencias de las crisis que han tenido que enfrentar a través de la historia así como las medidas correctivas que se aplicaron. Nos enfocaremos principalmente a los cambios que ha realizado, el grupo financiero Morasán para enfrentar las situaciones que se le han presentado y seguir siendo el líder a nivel nacional.

### Hipótesis .

La Hipótesis de trabajo que diseñamos se refiere a que el grupo financiero Morasán ha visto afectada su estructura financiera por las crisis económicas que hemos tenido que enfrentar en nuestro país, por ello el gobierno federal y la banca actúan conjuntamente implementando estrategias para contrarrestar dichos efectos, que deben contribuir en el desarrollo económico del país.

### Planteamiento del Problema .

Morasán pertenece al sector bancario, su actividad principal es la captación y venta del dinero a través de las diferentes instituciones que forman su estructura; en la medida que esta actividad se realice eficientemente, es decir contrarrestando los efectos de las crisis, podrá otorgar créditos baratos, fomentar el ahorro interno, que aunado al ahorro externo, propiciarán el desarrollo del país.

### Fuentes de información.

La obtención, el análisis y el proceso de la información llevó tiempo, esfuerzo y dedicación tanto de los alumnos que la realizamos como del profesor que nos asesoró. Las fuentes de información que utilizamos en el desarrollo de la presente investigación fueron: revistas, periódicos, enciclopedias, libros e información que emite tanto el Banco de México, la Bolsa Mexicana de Valores y Bancomer. Por lo que se refiere a las publicaciones que emite esta última Institución, las proporciona en su biblioteca al público en general, por lo que en ningún momento utilizamos información confidencial que afecte a sus intereses.

### Estructura del Trabajo de Investigación.

El trabajo está dividido en cuatro capítulos. El primero corresponde a los antecedentes y generalidades de las crisis, la evolución económica que hemos tenido a lo largo de nuestra historia, las estrategias sexenales y las alternativas que se han implementado para contrarrestarlas.

En el segundo capítulo conceptualizamos a las empresas, analizamos el impacto que han tenido ante las crisis y los retos que enfrentan día con día. Posteriormente definimos a la estructura financiera y mencionamos las principales técnicas para llevar a cabo el análisis financiero; sugerimos políticas y formas de apalancarse en épocas de crisis e inflación.

El tercer capítulo se refiere a la forma en que han sido afectadas las instituciones financieras por las crisis. Es por ello que mencionamos sus orígenes, la forma en que han evolucionado, hasta llegar a formar parte del Sistema Financiero y las estrategias que han tenido que implementar para hacer frente a dicha crisis.

El último capítulo se refiere principalmente al grupo objeto de estudio; desde sus antecedentes, los efectos de las crisis en su estructura financiera y las soluciones que adoptó para contrarrestarla y seguir siendo el grupo de líder a nivel nacional.

# CAPITULO I

## 1. ANTECEDENTES DE LA CRISIS ECONÓMICA.

### 1.1 GENERALIDADES

Uno de los objetivos que perseguimos con la presente investigación es contribuir a la comprensión de las causas, los efectos, las implicaciones y posibles soluciones de las crisis. Para ello primero nos enfocaremos a la crisis internacional; posteriormente describiremos la de América Latina y por último nos concentraremos en la crisis que enfrentamos en México y en las instituciones de Crédito.

#### La Crisis Internacional.

Las crisis económicas aparecieron en toda su amplitud a partir de la revolución industrial; cabe recordar las crisis de 1825, 1836 y 1847 ( esta última causada en su origen por una crisis agrícola ), 1857, 1866. La crisis de 1929 fue la más profunda, la más larga y la que causo más perjuicios a la economía de los países occidentales, continuó la de 1937.

Al terminar la Segunda Guerra Mundial, después de catástrofes históricas y de problemas económicos internacionales la situación de algunos países, se caracterizaba por el desempleo, el hambre, la discriminación racial y desigualdades de variada índole. La guerra produjo problemas en los países industrializados y no industrializados, por lo que las primeras tareas consistieron en reconstruir y abastecer a los países directamente afectados, así como reorientar las políticas para dar nuevos bríos al sistema económico mundial.

A partir de 1974 E.U.A., Japón y los países de Europa Occidental se enfrentaron a la crisis económica. Después de la Segunda Guerra Mundial a consecuencia del alza en el precio del petróleo bruto. Entre los principales problemas económicos que se enfrentaron después de la postguerra se encuentran los siguientes:

- Desaceleración en los ritmos de crecimiento de la producción y el comercio mundial.
- Intensificación de las presiones inflacionarias.
- Elevación de los niveles de desempleo.
- Encarecimiento de los energéticos.
- Elevación desproporcionada de la liquidez internacional.
- Acentuación del proteccionismo.

- Incertidumbre sobre las políticas monetarias y cambiarias de las principales potencias capitalistas, y
- Ausencia de un marco institucional capaz de hacer frente a la nueva situación.

Se trata de una crisis que trajo consigo una declinación estructural del ritmo de crecimiento global del sistema capitalista. Lo que supone que no se trata de un problema temporal sino que trae consigo un amplio proceso de recomposición de fuerzas.

El Fondo Monetario Internacional ( F.M.I ) fue una institución clave en la configuración del sistema monetario internacional, cuya función consistiría en apoyar a través de préstamos en monedas convertibles a los países con dificultades temporales en sus balanzas de pagos.

El sistema monetario de la postguerra se configuró esencialmente para los países desarrollados en reconstrucción y en la necesidad de establecer un orden bajo el predominio del dólar. Los problemas y los intereses de los países atrasados no figuraron al definirse el marco institucional de la economía internacional en la postguerra .

Entre los fenómenos adversos que aparecen a partir de los años 70's cabe mencionar, el mayor perfeccionismo de los países avanzados contra la producción agrícola y algunas manufacturas procedentes de la periferia. El segundo factor es la elevación del precio de las manufacturas que exportan los países industrializados hacia la periferia.

Hacia fines de la década de los 70's un nuevo incremento en los precios del petróleo, ocurrido en 1979 y la elevación sin precedente de las tasas de interés se agregan al conjunto de tendencias adversas que se habían acumulado años atrás.

Los desajustes que se dieron a lo largo de los años 70's son el resultado de problemas estructurales asociados con la economía internacional y la dinámica de crecimiento regional. 1

1. La Crisis Internacional y la América Latina, Méndez Villarreal Sofia, Págs. 59 - 87 Ed.Fondo de Cultura Económica, México, D.F.1984.

## La Crisis en América Latina.

El origen de la crisis de los países latinoamericanos se encuentra en el conjunto de relaciones internacionales, y en el seno de cada nación subdesarrollada, siendo las condiciones internas el catalizador que aceleró la crisis y permitió la influencia negativa de factores exteriores.

Las manifestaciones del subdesarrollo latinoamericano son : la insuficiencia industrial y agrícola, la alimentación deficiente de los habitantes, la falta de empleo, el desequilibrio de la balanza de pagos, la elevada inflación, la desproporcionada distribución del ingreso, además la destrucción o el deterioro del medio ambiente.

América Latina se ve afectada por la caída de precios de las materias primas que suele exportar en momentos tan inoportunos, que la obligan a exportar más capital del que importa, ya que el flujo de capitales hacia el Tercer Mundo se debilitó. Esa deuda que asfixia a los países subdesarrollados se duplicó en sólo cuatro años ( 1971 - 1975 ), en los siguientes cuatro años creció 50 % más, y para estos días aumentó 30%.

El acelerado incremento de la deuda externa se debe a la tendencia de solicitar y contratar préstamos con bancos privados que implican un costo financiero más elevado que el de gobiernos y organismos multilaterales, por que los primeros aplican tasas de interés flotante. Así fue como América Latina se endeudó y fueron seis los países de mayor responsabilidad : Argentina, Brasil, Chile, Perú, Venezuela y México.

La deuda que agobia a Latinoamérica la convierte en esclava de sus acreedores; pero lo irónico es que dichas deudas se emplean para satisfacer a grupos minoritarios que adquieren artículos superfluos. Para que saiga victoriosa de los problemas que la aquejan, necesita crear estrategias que sobrepasen el modelo Centro - Periferia que impide su independencia integral. 2

## La Crisis en México.

Para abordar este tema convenimos realizar una breve descripción de la historia de México, desde la época prehispánica hasta nuestros días; para poder darnos cuenta si es un problema actual o de antaño y cuando se creó.

Dentro de este tema mencionamos que la crisis es una etapa por la que tiene que pasar el sistema capitalista, se define y se mencionan sus características y los principales problemas que ocasionó en nuestro país.

De esta forma los conceptos y los problemas de la crisis nos dan la pauta para definir a la inflación, sus causas; y al tratar este tema conceptualizamos a la devaluación, los objetivos que se persiguen al aplicarla y los aspectos negativos a los que conlleva.

En nuestro país dentro de la economía prehispánica, había un gran número de entidades políticas total o parcialmente independientes unas de otras y con importantes diferencias sociales y económicas. Existían niveles y formas de organización económica.

Se observa un gran desarrollo de la forma política de la organización económica ya que tenían un complejo sistema tributario; enormes almacenes reales; grandes obras públicas organizadas por el estado y tierras que las trabajaban mediante corveas.

Por otra parte había numerosos mercados a los que concurría gente y mercaderes profesionales que organizaban expediciones mercantiles a remotas regiones.

El Imperio Azteca era una unidad desde el punto de vista de la organización tributaria de algunos señoríos sometidos que pagaban al imperio como a una sola entidad, pero fundamentalmente Tenochtitlan, Tetzaco y Tiacopan eran distintas unidades paralelas cada una con ciudades dependientes y provincias tributarias.

Lo más importante en la organización económica del México antiguo era el hecho de que había una economía dirigida y regulada por el organismo político. La base de la economía era una estructura de dominación definida por la existencia de dos estamentos fundamentales: los nobles (pipiltin) que formaban como personal de gobierno la clase dominante que controlaba los medios materiales de producción y los plebeyos (macehualtin), que era la clase trabajadora dependiente política y económicamente de la nobleza.

Los medios fundamentales de producción, estaban controlados por el organismo político. Pese al gran número de artesanías y a la importancia de grupos especializados en la circulación de bienes ( los pochteca ); es indudable que la economía de mesoamérica era una economía preindustrial, es decir que la rama más importante de producción era la agricultura, los medios de producción fundamentales en esta economía eran la tierra y el trabajo. ambos estaban controlados por el mecanismo político.

La economía del México prehispánico se puede considerar como una variable del modo de producción asiático, ya que la producción estaba organizada sobre la base de la distribución políticamente determinada por los medios de producción fundamentales; es decir tierra y trabajo.

La distribución de la producción estaba determinada por el status social a base del cual se estipulaba cierto nivel de vida y se asignaba cierta fuente de ingresos. Los miembros del estamento dominante recibían la tierra y macehuales con derechos a percibir tributos.

En los tianguis locales se efectuaba el intercambio de los productos de distintos especialistas. El tráfico exterior lejano se encaminaba principalmente a la adquisición de bienes de lujo para la clase dominante. 3

A la llegada de los españoles reinaba en el México Prehispánico Moctezuma Xocoyotzin, el cual reinó hasta la llegada de Cortés. Una vez que se consumó la conquista y la colonización del continente Americano, diversos países del mundo occidental se desarrollaron notablemente, lo que favoreció el posterior establecimiento del capitalismo en estas zonas.

La injerencia española en los inicios de la colonia, se basó en el trabajo de esclavos, indígenas y encomendados del mismo origen. En la década de 1530 se descubrieron las primeras minas. Toda la riqueza extraída se mandaba a España, la cual se empleaba para la construcción de iglesias, haciendas, joyas y para la acuñación de monedas.

La minería se vio afectada por la falta de personas que realizaran el trabajo así también la agricultura entró en crisis. La escasez de instrumentos de trabajo y la falta de capitales acentuaron la ruina de la economía. Para 1818 la crisis se fue abatiendo y la minería se rehizo.



Después de la Independencia la agricultura mexicana estaba atrasada debido al bajo nivel de vida de la población que no podía comprar productos y no exportaba; puesto que carecía de medios de transporte.

En la época de Reforma, Juárez promulga la Ley sobre la Nacionalización de los Bienes Eclesiásticos y da lugar a nuevas actividades y a una economía capitalista promovida por transacciones de mercado.

Durante esta etapa histórica, el capitalismo experimentó un lento desarrollo, caracterizado por un incremento marcado de la producción de inversiones extranjeras, aparejado con el incremento y la diversificación de las exportaciones, el aumento de las importaciones y la producción agrícola comercial favorecidos por la ampliación del sistema de transporte.

La revolución mexicana desplazó a la fracción terrateniente comercial porfiriana. Su movimiento implicó dos planes y dos consignas, esto es, " Sufragio Efectivo - No Reelección" ( Plan de San Luis ), y " Tierra y Libertad " ( Plan de Ayala ). Durante la revolución hubo altibajos, movimientos de preocupación por el campesinado y las clases obreras, además de momentos de firmes actitudes antiimperialistas como de completa subordinación.

El periodo comprendido entre 1920 y 1930 se caracterizó por el fuerte impulso que el Estado da a la infraestructura, motivo por el cual crea diversos organismos, entre los que destacan: El Banco de México, La Comisión Nacional de Irrigación, El Banco Nacional de Crédito Agrícola y Ganadero S.A.

Hacia 1929, la crisis había hecho tal medalla en la economía del país que, entre 1931 y 1932, el Estado reajustó la política económica. Fue así como en 1933 y 1940 se hizo cargo de los sectores más dinámicos, estratégicos y productivos de la economía nacional, a fin de promover el desarrollo de diversas ramas de la producción y de la soberanía nacional: ferrocarriles, petróleo, banca, electricidad y agricultura. Así mismo, influye en la economía a través de leyes, controles, subsidios y aranceles.

En 1934 se constituyó la primera devaluación del peso frente al dólar, posteriormente en 1938 hubo una flotación del peso, con la consecuente devaluación del mismo. El estallido de la Segunda Guerra Mundial y el cambio de gobierno en nuestro país ( 1940 ), iniciaron una nueva etapa en las relaciones de los Estados Unidos y algunas potencias europeas con México, las

cuales se pusieron de manifiesto en 1941, al adoptar una serie de convenios de carácter económico, referidos previamente, entre los dos países. 4

Posteriormente en el punto de Evolución Económica de este mismo capítulo describimos las características del período de 1940 a 1997.

### Concepto de Crisis.

El sistema capitalista se desarrolla en forma cíclica con fases que se repiten con relativa periodicidad. Las fases del ciclo son: la crisis, la depresión, la recuperación y el auge.

A continuación definiremos los conceptos anteriores, dejando al final el de crisis que es nuestro tema de estudio.

**Depresión.** La fase de depresión se inicia con la crisis, es un período de baja en la actividad económica general, disminuye el volumen de producción, es caracterizado por el desempleo masivo, hay baja de salarios, decreciente uso de recursos y bajo nivel de inversiones que aqueja a todos los países del mundo.

**Recuperación.** Es el punto de contacto entre la depresión y la prosperidad

**Auge.** Dicha fase se inicia en la fase de recuperación y se caracteriza por el aumento de la producción y de las operaciones comerciales; aumentan los precios, las inversiones, las tasas de interés de los capitales, y hay mayor ocupación de trabajadores. 5

**La crisis** es la fase más importante del ciclo, porque manifiesta todas las contradicciones del capitalismo que se acumulan.

**Crisis.** Situación difícil y tensa en la vida de una persona, empresa o colectividad, de cuyo fin depende la reanudación de la normalidad. 6

4. Estructura Socio-económica de México. De la Torre Francisco y Medina López Norah Julieta. Págs. 90 - 140. Ed. Progreso. México, D.F. 1990.

5. Estado Presente y Futuro de la Economía Mexicana. Mández Morales José Silvestre. Pág. 26. Ed. Panorama. México

6. Enciclopedia Larousse Ilustrada. Tomo III. Ed. Laros e Hijos Impresores, S.A. México D.F. 1996.

Crisis Económica. Ruptura del equilibrio entre la producción y el consumo, que se traduce en una caída general de las magnitudes económicas, principalmente de inversión, nivel de empleo, renta y consumo.

Crisis Económica. Fase del ciclo capitalista en que se acentúan todas las contradicciones del sistema, hay exceso en la producción de ciertas mercancías y faltante en otras en relación con la demanda, algunas empresas quiebran, aumenta el desempleo, puede haber inflación, y hay problemas financieros. 7

### Principales Problemas.

Las crisis traen con sígo problemas económicos en el país en que se manifiestan. En México los principales problemas son :

- \* La desigual distribución del ingreso entre personas, regiones, actividades y ramas económicas.
- \* Deficientes condiciones económicas en el campo mexicano, que se traducen en falta de producción y productividad, altos costos, baja rentabilidad, emigración campesina, importación de productos agrícolas, producción de enervantes, etc.
- \* Elevado endeudamiento externo que provoca la salida de divisas del país por el pago del servicio de la deuda.
- \* Falta de dinamisos en las inversiones productivas públicas, privadas y externas. Recordemos que el motor básico del sistema capitalista es la inversión.
- \* Elevado déficit comercial debido a que se importa más de lo que se exporta.
- \* Falta de infraestructura para el desarrollo de actividades productivas: carreteras, puertos, comunicaciones, transportes, etc.
- \* Altos costos de operación especialmente en micro, pequeñas y medianas empresas.

- \* Rezago tecnológico tanto en el campo como en la industria .
- \* Financiamientos caros y restrictivos que son obstáculo para el crecimiento económico.
- \* Orientación de la economía a la especulación descuidando el aparato productivo y la producción de bienes básicos.
- \* Incapacidad del aparato productivo de absorber la creciente mano de obra, generando desempleo, subempleo y aumento de la economía informal.
- \* Mayor dependencia hacia los Estados Unidos debido al Tratado de Libre Comercio. <sup>8</sup>

## **1.2 INFLACIÓN Y DEVALUACIÓN.**

### **1.2.1 Conceptualización y sus Causas.**

Como se mencionó en el último concepto, las crisis económicas pueden traer consigo inflación, por ello la definimos como el fenómeno económico típicamente capitalista y que constituye un problema estructural, que afecta a las economías mercantiles; es decir, abarca a la sociedad en su conjunto y depende del funcionamiento total de la economía.

Según el punto de vista que se adopte, existen diferentes definiciones de inflación aunque la mayor parte de ellas hacen hincapié en el incremento de los precios lo cual es una manifestación del fenómeno, pero no explica sus causas y consecuencias, en seguida mencionaremos algunos conceptos para poder analizar los diferentes puntos de vista :

Definición Marxista :

"Presencia en los canales circulatorios de una masa de papel moneda sobrante en relación con las necesidades de circulación de mercancías".

También se ha pensado que la inflación es un desequilibrio que puede ser explicado según la producción o la circulación :

<sup>8</sup> Pasado, Presente y Futuro de la Economía Mexicana, Méndez Morales José Silvestre. Pág. 112. Ed. Panorama, México.

a) De acuerdo con la producción :

Es un desequilibrio entre la oferta total y la demanda total de bienes y servicios; dicho desequilibrio puede ser causado por el exceso de demanda o la falta de oferta, provocando así un aumento en los precios.

b) De acuerdo con la circulación :

Se explica por un desequilibrio entre la producción y el dinero circulante. Este desequilibrio puede ser debido al exceso de circulante o a la falta de producción; es decir, la oferta, provoca aumento en los precios.

**Farre-Escofet :**

La inflación es una manifestación externa de un tipo de tensiones que se producen en ciertas economías, en particular las capitalistas, y que dan lugar no tanto a un alza general de precios, como a un continuo y autopropulsado crecimiento de precios; es decir, la pérdida del valor adquisitivo de la moneda.

Para los economistas del Banco de Comercio, la inflación es:

Es un proceso que consiste en el aumento del nivel general de precios. Conviene aclarar que la voz inflación no se aplica exclusivamente a los movimientos de precios. También puede hablarse, por ejemplo, de inflación del crédito, del gasto, de inflación de las utilidades, de inflación de los salarios, de las monedas, etc.

Con las definiciones anteriores podemos decir entonces que inflación es la pérdida de poder adquisitivo al incrementarse los precios como consecuencia de la sobrevaluación de la moneda, y es necesaria para recuperar el poder adquisitivo de la misma. 9

### Causas.

\*La causa principal de la inflación es el funcionamiento del sistema capitalista; es decir, el capitalismo genera inflación porque el objetivo principal de los capitalistas es aumentar sus ganancias, cuando éstas tienden a disminuir, utilizan varios mecanismos para evitarlo. Uno de los mecanismos para detener la caída de la ganancia es la inflación, que se manifiesta en una elevación general de precios.

### Internas.

- \* Falta de producción agrícola para satisfacer las necesidades de consumo de la creciente población del país, que repercute en aumentos de precios de los productos de consumo básicos.
- \* Producción agropecuaria insuficiente, debido a la falta de recursos financieros y tecnológicos.
- \* Emisión excesiva de dinero en relación con las necesidades de distribución de la producción; ya que el dinero excedente trae como consecuencia un incremento en los precios puesto que no se respalda con mayor producción.
- \* Los créditos bancarios son muy caros, las tasas de interés son elevadas; y existe una gran diferencia entre lo que se paga al ahorrador y lo que se cobra a quien solicita un crédito.
- \* Aumento en el costo de producción, con incremento de precios en materias primas, energéticos y servicios. Al comprar insumos extranjeros, la devaluación provoca inflación.
- \* Falta de dinamismo en la producción que se ve superada por la demanda de bienes y servicios.
- \* Excesivo afán de lucro de empresarios comerciales e industriales lo cual provoca una elevación exagerada de precios.
- \* Espiral - precios - salarios; es decir, cuando los precios aumentan en forma generalizada, se demandan incrementos salariales que provocan nuevos aumentos de precios.
- \* Especulación, acaparamiento y ocultamiento de mercancías.

\* Deficiente canalización del crédito; ya que en vez de destinarse a actividades productivas se dirige a la especulación.

### Externas.

\* Importaciones. Cuando un país tiene la necesidad de comprar productos extranjeros y el precio de estos artículos es elevado y en algunos casos mayor que los precios internos, entonces se provoca inflación y al fenómeno se le llama "importación de la inflación".

\* Afluencia excesiva de capitales extranjeros. Si penetran capitales externos bajo diferentes formas que no se traducen en mayor producción y en consecuencia se produce inflación ya que se genera un aumento de circulante.

\* Exceso de exportaciones. Puesto que se dejan de satisfacer las necesidades del mercado interno para vender en el mercado externo. Esto hace que aumente el desequilibrio entre producción total y demanda global". 10

### La Devaluación.

\* Es la disminución del valor de una moneda respecto a otra u otras monedas extranjeras en cuyo país la inflación es menor y significa la pérdida de confianza internacional con respecto a dicha moneda.

El precio de una moneda también depende de la oferta y la demanda que operan a nivel de relaciones económicas internacionales.

Cuando la paridad varía puede haber devaluación o revaluación; es devaluación cuando el precio de la moneda disminuye y revaluación es cuando el precio de la moneda aumenta.

Ya que en la mayor parte de los países capitalistas del mundo no existe el patrón oro la confianza que se le tiene a la moneda de un país, depende de su nivel de producción y de precios. Con base a estos se establece el tipo de cambio entre dos monedas, comparando los índices de ambos países.

En gran parte de los países capitalistas funciona el papel moneda en lugar del patrón oro, por lo que el respaldo de la moneda de un país se encuentra en su nivel de producción y la comparación de una moneda con otra se realiza tomando como base la evolución de sus precios.

Generalmente los países que devalúan tienen déficits en sus balanzas comerciales; es por eso que una devaluación busca eliminar el déficit de la balanza comercial, mediante las siguientes consecuencias:

- \* Trata de incrementar las exportaciones, debido a que los productos y servicios son más baratos para los extranjeros, trata de incrementar la competitividad internacional vendiendo productos más baratos.
- \* Desalienta las importaciones debido a que ahora los productos extranjeros son más caros y se preferirá comprar en el interior del país. Esto favorece el mercado interno, al alentar las exportaciones y desalentar las importaciones. Además de ayudar al equilibrio de la balanza comercial lo cual tiende a eliminar el déficit.
- \* Busca detener la salida de capitales del país que se inviertan fuera del mismo, y frenar la salida de divisas por gastos de turistas nacionales en el extranjero.
- \* Es una medida proteccionista que junto con otras busca estimular la actividad económica interna, principalmente la producción tanto para el mercado interno como para la exportación.

#### Aspectos negativos de la devaluación.

- \* Incremento automático de la deuda externa nacional documentada en dólares.
- \* Desaliento de importaciones de insumos necesarios para la producción y de bienes de capital.
- \* Especulación con divisas y satisfactores.
- \* Aumento de la inflación por pánico y especulación <sup>11</sup>.

11. Estado Presente y Futuro de la Economía Mexicana, Méndez Morales José Silvestre, Pág. 205, Ed. Panorama, México.



### **1.3 EVOLUCIÓN ECONÓMICA.**

" En los últimos 56 años, no obstante que se han presentado periodos de crisis, nuestra economía se ha modernizado, lográndose ubicar en la posición 20 por la importancia del tamaño de su producción y en el 43 avo. lugar por su competitividad; cambió en buena medida su carácter rural por otro urbano y moderno; y hace poco más de una década adoptó un nuevo modelo de desarrollo radicalmente diferente al que había prevalecido entre 1940 - 1970.

A continuación realizaremos una revisión de varias de las etapas por las que ha transitado México con el objeto de distinguir los rasgos más importantes de cada una de ellas e identificar aquellos aspectos que han afectado negativamente el desarrollo del país.

#### **1.3.1 Desarrollo Estabilizador .**

Eta­pa de crecimiento con inflación 1940 - 1955 el contexto internacional de ésta época fue la segunda guerra mundial y la reconstrucción de los países participantes. Durante la guerra al país se le presenta una situación favorable, ya que Estados Unidos y el resto de las potencias demandaban gran cantidad de productos manufacturados e insumos para apoyar el esfuerzo bélico.

La situación favorable de la guerra para nuestro país implicó la creación de negocios apoyados por una importante afluencia de capitales; sin embargo, al término de la guerra el esfuerzo de reconstrucción en Europa, a través del Plan Marshall y la propia reconversión de la industria, que dejó de ser bélica, implicó el redireccionamiento de los flujos de capitales hacia otras naciones.

Otro aspecto importante fue la creación bajo el acuerdo de Bretton Woods, de instituciones que apoyaran el crecimiento económico y el comercio mundial, como fueron el Banco Internacional de Reconstrucción, el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional.

En el ámbito nacional este período se caracterizó por un fuerte crecimiento económico de 6.7 % promedio anual, sin precedente desde el inicio del siglo; altas tasas de inflación del 9.7 % promedio anual y la aparición de una importante desequilibrio externo. **Anexo 1.**

Durante los años de la guerra ( 1940 - 1945 ) la cuenta corriente fue superavitaria como resultado de mayores exportaciones y menores importaciones, derivado de la restricción en la disponibilidad de productos manufacturados por el esfuerzo de guerra. Las menores importaciones tuvieron su

origen en una escasez mundial de productos que demandaba México, lo que propició el desarrollo de un mercado interno que fue atendido crecientemente por producción doméstica.

En la década posterior al fin de la segunda guerra mundial ( 1945 - 1955 ), las importaciones aumentaron rápidamente y la entrada de capitales se desacaloró con un impacto negativo en la cuenta corriente, hubo pérdidas en las reservas del Banco Central, con la consecuente devaluación del peso en 1948, en que se incrementó de 5.47 a 8.01 pesos por dólar y la de 1954 que fijó el dólar a 12.50 paridad que fue la misma hasta 1976.

En esta etapa, la política fiscal jugó un papel importante para atender el crecimiento económico a través de una activa participación del gasto público en la formación de infraestructura, particularmente en obras públicas, que fue financiado por una política monetaria expansiva, aunque con efectos sobre el nivel de precios tuvo como principal característica del empleo. Así mismo la producción agrícola mantuvo tasas de crecimiento elevadas que significaron, por una parte, conservar la autosuficiencia alimentaria y por la otra menores presiones sobre la balanza comercial.

La política del gobierno fue determinante, apoyado en condiciones sociales y políticas favorables, lo que permitió la profundización del esfuerzo de industrialización. Asumió una faceta de subsidiaridad y solidaridad, interviniendo en la economía y desarrollando el concepto de economía mixta consagrado en nuestra constitución. No obstante la creciente importancia de la intervención gubernamental en la economía, el déficit público mantuvo una relación de alrededor del 3 % del PIB.

La participación directa del Estado se evidenció también por la consolidación de las instituciones públicas y del sector paraestatal creados en los años 30's como fueron: el Banco Nacional de Crédito Ejidal, el Banco Nacional de Crédito Agrícola, Nacional Financiera, Petróleos Mexicanos, Ferrocarriles Nacionales de México y el Instituto Politécnico Nacional.

Al mismo tiempo en estos años se registró un rápido crecimiento de la población al pasar de 20.1 millones de personas en 1940 a 26.4 en 1950, lo que representa el 2.8 anual, superior al 1.6 % correspondiente al período 1925 - 1940 y con ello se gestó uno de los más graves problemas de la economía mexicana ya que para las siguientes décadas dicha población demandaría educación, servicios de atención sanitaria, de salud y de puestos de trabajo.

Las causas de este problema corresponden al patrón de un país subdesarrollado, con falta de una planeación de largo plazo, en donde se experimenta con frecuencia cambios radicales en las políticas económicas; insuficiencia de ahorro interno y de inversión productiva; sistemas educativos y de atención médica deficiente y programas de planeación poblacional de escaso impacto.

La producción se sobre estimuló por el incremento de la demanda interna, derivada del crecimiento interno en el empleo, que creció de 5.2 millones de personas entre 1925 y 1940 a 8.3 millones en esa década, así como por mayores ingresos reales de los trabajadores (el PIB per cápita se incrementó en 3.9 % promedio anual) y por el apoyo a la industria, al contar con un programa completo de sustitución de importaciones, además de otros mecanismos de corte proteccionista, especialmente respecto de bienes de consumo y la facilidad para la importación de bienes de capital.

Otro elemento fundamental del rápido crecimiento en la producción y en el desarrollo, fue el papel que desempeñaron los nuevos empresarios (nacionales y extranjeros) forjados con una nueva mentalidad, que desarrollaron empresas que en la actualidad son de las más destacadas en el país.

### 1.3.2 Crecimiento sin Inflación.

Durante el periodo 1956 - 1970, el entorno internacional se caracteriza por un fuerte crecimiento, con estabilidad, en las economías desarrolladas y por la expansión de las empresas multinacionales. El surgimiento de un nuevo esquema de expansión de las economías de mercado benefició a México. Sin embargo la consolidación de formas ampliadas de comercio trajo consigo dos vertientes por las cuales las economías más atrasadas podían transitar hacia el desarrollo, ejemplo de esas dos vertientes fueron, los países del sudeste asiático y por el otro, los ubicados en el Continente Americano.

Corea y Taiwan basaron su desarrollo económico e industrial en los mercados externos y en sectores, estratégicos, constituyendo fuertes barreras a la entrada de productos relacionados con esos sectores y liberando el resto. Para el caso de México, en los años de desarrollo estabilizador el crecimiento del producto se apoyó en un mercado interno protegido estableciéndose barreras arancelarias para prácticamente todos los productos y dando subsidios a la producción interna.

Las economías que se mantuvieron al margen de las tendencias de globalización y que conservaron y profundizaron políticas de desarrollo hacia adentro, como nuestro país, se atrasaron.

El sector industrial y el facturero crecieron en un 7.3 % promedio anual entre 1950 y 1960 y en 8.9 % en la década de 1960 a 1970.

Sin embargo las industrias extractivas y la agricultura se empezaron a rezagar con crecimientos promedios de 4.3 % y 3.8 % respectivamente.

La política económica se fundamentó en la estabilidad macroeconómica y en el tipo de cambio que permaneció fijo en 12.50 pesos por dólar durante 22 años. La política fiscal actuó para aumentar el ahorro y la inversión privada, a través de subsidios y bajas tarifas de bienes y servicios públicos, así como mediante tasas de interés reales positivas.

Este mecanismo originó que el gobierno tuviera que recurrir al endeudamiento interno y externo ( este último ascendió 4.3 MMD y representó 10.6 % del PIB ) para financiar su déficit, en la década de los cincuenta y primeros años de los sesenta se mantuvo niveles manejables, sin implicar fuertes presiones inflacionarias. Cabe destacar que en ese año el crecimiento de la población alcanzó 3.1 % anual, el segundo más alto que se tenga registrado ( el de 1980 fue de 3.4 % ).

Por otra parte la inversión pública y privada nacional y extranjera permitieron consolidar un aparato productivo apoyando principalmente en el sector manufacturero, en especial aquel dedicado a la producción de manufacturas de consumo duradero.

El creciente proteccionismo de que fueron beneficiarias y el tamaño relativamente pequeño del mercado interno, hacia donde estaba dirigida la oferta de estas industrias, resultaron en una estructura de precios que prácticamente las hacía incapaces para competir fuera del mercado doméstico.

Este fenómeno, que en principio resultó altamente eficiente en la creación de un complejo industrial de importancia creciente, por otro lado sentó las bases para el progresivo debilitamiento del modelo de industrialización hacia adentro.

El necesario desarrollo de capacidades empresariales, donde la competitividad y la eficiencia son elementos por los que se premia a la inversión, permaneció sin incentivarse, salvo en contados casos.

El efecto económico se reflejó en una tendencia a que el crecimiento del producto fuera cada vez menor, incapacidad creciente para emplear a la población económicamente activa que cada año se incorpora al mercado de trabajo y en general insuficiencias para desarrollar tecnología y para competir en los mercados internacionales.

A finales de la década de los sesenta el modelo descrito comenzó a mostrar signos de debilidad que se intentaron contrarrestar mediante una mayor participación del gobierno en la economía, no sólo bajo el esquema de economía mixta, sino como agente económico, ocupando espacios del sector privado.

Así, el objetivo de continuar apoyando la industrialización se convirtió en una de las limitantes al crecimiento ya que instrumentos utilizados ejercieron fuertes presiones sobre la capacidad financiera de las empresas públicas.

Como reflejo, y quizás con base en las crecientes dificultades del modelo económico, se encontraban factores de tipo político ( que de hecho se manifestaron desde 1958 y nuevamente con violencia en 1968 ), que marcaron y tuvieron fuertes implicaciones sobre el potencial de crecimiento de la economía mexicana. La modernización, industrialización y creciente urbanización del país no se vieron reflejadas en una renovación o actualización de las alianzas políticas y de la misma estructura de poder que dio sustento al desarrollo estabilizador.

### 1.3.3 Desaceleración con Inflación.

En este período 1971 - 1982, la situación internacional fue particularmente difícil. A partir de 1970, en la mayoría de los países industrializados una desaceleración, en la que influyeron la recesión de la economía norteamericana de 1970, resultado de la guerra de Vietnam, problemas como desequilibrios externos y altos índices de inflación que se programaron a nivel mundial, lo que desembocó en la devaluación del dólar norteamericano en 1971, seguida por otras monedas.

El choque petrolero de 1973 alteró substancialmente el sistema financiero internacional. Con el incremento de los precios del petróleo, los países exportadores de crudo amasaron grandes cantidades de recursos en dólares que empezaron a reciclarse a través de las principales

Instituciones financieras hacia países con sus problemas en sus balanzas de pagos, especialmente subdesarrollados, a tasa de interés reducidas.

Los aumentos en los petroprecios impactaron negativamente a todas las economías importadoras de petróleo, desarrolladas y en vías de desarrollo, provocando devaluaciones, fuga de capitales mayores niveles de inflación, desequilibrios fiscales y comerciales y de manera importante, el desencadenamiento de un proceso recesivo con inflación.

En respuesta a la obsolescencia de las estructuras nacidas en los primeros años de la posguerra se cambiaron las políticas económicas adoptadas en el contexto internacional, donde se gesta la corriente de liberalismo económico dejando al mercado el ajuste de las variables económicas. Las primeras manifestaciones de estos cambios se concretan con el establecimiento de políticas de corte monetarista y el comienzo del retiro del Estado de la economía. Al igual que en otras ocasiones, nuestro país continuó a la zaga de dichas tendencias lo que en los años ochenta originó mayores problemas.

En la década de los setenta, después de varios años de intenso crecimiento en los sectores modernos de la economía y el progresivo atraso de otros, se plantea una estrategia mediante la cual el gobierno fortaleció el modelo original de intervencionismo estatal, dado a la inversión pública el papel principal motor del desarrollo, fincado en la creación masiva de empleo, al margen de su productividad, provocando crecientes déficits en las finanzas gubernamentales. Ello en contraposición al movimiento mundial en el que el motor de crecimiento, de la competitividad y de la eficiencia era primordialmente el sector privado.

El esfuerzo gubernamental en este periodo significó una fuerte presión sobre las finanzas públicas por lo que el Gobierno, al no captar niveles suficientes de ingresos vía impuestos, se vio en la necesidad de financiar su gasto recurriendo nuevamente tanto al endeudamiento externo, que creció en 4.3 % miles de millones de dólares a 33.8 miles de millones de dólares, como al financiamiento inflacionario.

La deuda externa pública creció en el periodo de 1970 - 1982 en casi 13 veces y representó en el último de esos años 34 % respecto al PIB.

El alto nivel del gasto público, la contracción del privado y los crecientes problemas en los sectores primarios, abastecedores de materias primas y de bienes de consumo básico tanto para la población como para la industria nacional desembocaron en 1976 en una profunda crisis en la

cuenta corriente. La devaluación de la moneda fue consecuencia de la falta de una visión sobre los cambios que a nivel internacional se habrían realizado al margen de lo que sucedía al interior del país. **Anexo 2.**

A pesar de los crecientes niveles de inflación, al pasar de 1.5 % en promedio anual entre 1960 y 1970 al 15.6 % entre 1970 y 1980, el balance en materia de crecimiento fue favorable al mantenerse un dinamismo en la producción cercano al 7 %, en la década de los setentas.

A partir de 1973 y hasta 1977, se inicia una progresiva desaceleración en el crecimiento que pasó de 8.4 % respectivamente. El nivel de precios se dispara como resultado, de los aumentos en los insumos industriales, de los precios agropecuarios y específicamente de los precios de los bienes y servicios del sector público. Se conservan y profundizan los mecanismos de protección del aparato industrial, que fueron sumamente eficaces en la etapa del desarrollo sustitutivo de importaciones.

El mayor intervencionismo gubernamental en la economía significó el rompimiento de una parte de la estrategia que buscaba crear una base industrial sustentada en el desarrollo de un empresariado moderno. Cabe decir que el sector privado no realizó un esfuerzo importante para cambiar esta situación, dado que la protección que le brinda el gobierno le permitía conservar altas utilidades y otras facilidades.

El objetivo de preservar en el modelo de crecimiento hacia adentro, en un contexto mundial de crisis financiera aceleró el resquebrajamiento del propio modelo. La razón de mantener la estrategia fue que el sector industrial requería de insumos y especialmente de bienes de capital que no eran producidos internamente.

En la medida en que este proceso de industrialización se aceleró, también se incrementaron sus necesidades de divisas. Se crearon progresivamente déficit externos que a mediados de los setenta se revelaron como insostenibles.

La política económica, lejos de reconocer que existían problemas estructurales al interior de nuestra economía, que no podían ser solucionados con más de lo mismo, intensificó la intervención estatal llevando al límite las bases que habían sido el sustento del rápido desarrollo industrial de años anteriores.

La devaluación de 1976 marca el fin de la etapa de estabilidad ya que en los años siguientes, no obstante que se lograron importantes tasas de crecimiento del producto ( por el auge petrolero ), la estabilidad en el nivel de precios y en otras variables fundamentales de la economía se había perdido.

El descubrimiento de cuantiosas reservas petroleras y los aún elevados precios del petróleo permitieron mayores ingresos por exportaciones y una abundante oferta de financiamiento internacional a bajas tasas de interés.

En 1976 las exportaciones petroleras representaban un tercio de las exportaciones totales y para 1981 alcanzaron el 75 %.

El elevado nivel de los precios internacionales del petróleo permitió que la estrategia y opción de política económica dieran un giro completo ( aunque temporal ) a los problemas fiscales y externos de finales de 1976, ya que las nuevas reservas petroleras, sirvieron como garantía para contratación de nuevos empréstitos en el exterior, con la expectativa de mayores ingresos por exportaciones futuras.

Ante esta perspectiva se profundizó la política de apoyo al sector privado a través de subsidios y mediante la protección contra la competencia del exterior. Ello permitió que una parte importante del sector empresarial siguiera adaptando una posición pasiva frente a los retos que la economía globalizada imponía.

En otras palabras, el empresario nacional descuidó, al igual que el gobierno, las señales de que un sistema de economía semicerrada no tendrían muchas probabilidades de subsistir en el mediano plazo.

En los años del auge petrolero ( 1976 - 1981 ) el PIB creció en promedio anual en 8.4 %; la inversión 16 % y el empleo 5.7 %. Los sectores público y privado expandieron sus proyectos de inversión. Las inversiones fueron financiadas con crédito externo; entre 1976 y 1982, la deuda externa pública creció casi tres veces pasando de 20, 800 MDD a 58,100 MDD en 1982, con una característica importante, que una creciente proporción era de corto plazo.

Por su parte y como espejo de lo realizado por el Estado, el sector privado multiplicó su deuda externa 3.7 veces alcanzando un monto de 18,800 MDD, de tal manera que la deuda externa total alcanzó en 1982 91, 544 MDD y representó 93.6 % del Producto Interno Bruto ( PIB ).



En el plano internacional, dos fenómenos importantes se empezaron a manifestar en este período. Por una parte el creciente debilitamiento de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo ( OPEP ); y por la otra, la elevación de las tasas de interés en los principales países industrializados como medida para controlar el proceso inflacionario.

En efecto, se inicia un viraje en 1976 hasta 1980, en la política monetaria norteamericana; se provoca un fuerte ascenso en las tasas de interés ( de 5.09 % en 1976 a un máximo de 19.38 % en 1980 ) y del dólar ( de 210 yenes y 2.009 marcos por dólar en 1976 a 249 yenes y 2.427 marcos por dólar en 1982 ) para controlar la inflación.

La política estadounidense provocó el agravamiento de la situación de los países deudores por la exigencia de mayores primas de riesgo y por los menores plazos de financiamiento. Lo anterior, aunado al debilitamiento de los precios del petróleo, cuyo precio medio por barril pasó en 1981 de 33.19 dólares a 28.89 en 1982 ( llega a un mínimo de 11.86 dólares por barril en 1986 ) y con una expectativa a la baja ( como efectivamente se dio en los años siguientes ), se trajo una creciente debilidad de la situación financiera de México que fue percibida por los inversionistas nacionales y extranjeros, provocando una fuerte salida de capitales por 11,600 MDD en 1981.

En el transcurso de ese año la capacidad de endeudamiento del gobierno se agotó. Ante esta situación fue imposible mantener la paridad de nuestra moneda frente al dólar devaluándose el peso de 26.23 por dólar en 1981, a 96.3 pesos por dólar en 1982 ( tipos de cambio para solventar obligaciones en el extranjero al cierre de cada año ).

Las medidas adoptadas por las autoridades ante las condiciones de los mercados financieros y del petróleo a nivel internacional no fueron suficientemente eficaces y la fuga de capitales continuó. Para agosto de 1982, las reservas internacionales del Banco de México habían caído a niveles sin precedente ( 1,832 millones de dólares ), el gobierno congeló las cuentas bancarias en dólares con una conversión a un tipo de cambio inferior al del mercado, lo que trajo un elemento adicional de desconfianza y se desató la llamada crisis de la deuda externa.

La oportunidad que nos ofreció el descubrimiento de vastos mantos petrolíferos se deja pasar con un enorme costo económico y especialmente en materia de opciones de cambio positivo para las generaciones futuras. Nuevamente la falta de un proceso de planeación, en el que se contemplaran caminos alternativos impidió que nuestro país saliera adelante.

La consecuencia fue el desbalance del sistema de economía mixta a favor del Estado y en contra del empresario del país, incluso en áreas tan fundamentales como la financiera; aunque por otro lado se establecieron con éxito algunos polos de desarrollo de carácter industrial y turístico.

La profundización del esquema intervencionista del Estado la dificultad para adaptarse a los cambios que a nivel internacional se habían gestado y estaban desarrollándose en esos años condujo al país a la debacle económica de principios de los ochenta.

Para esta altura llevábamos un retraso de más de 20 años en el ingreso de nuestra economía a la globalización, que en otros países se habían emprendido, especialmente los del sudeste asiático.

### 1.3.4 Modernización e Inserción en la Globalización

Etapa que comprende de 1982 a 1989 y se significa por el bajo o nulo crecimiento con inflación.

La evolución de la economía internacional durante la década de los ochenta y las perspectivas para su desempeño durante los noventa, trajo una serie de recamados y revisiones de los esquemas de interrelación económica entre naciones, así como en sus estructuras económicas y políticas.

Los cambios que se registraron en estos años se manifestaron de manera más notoria en el comportamiento de la producción mundial. De 1980 a 1988, América Latina y el Caribe aumentaron su producción 0.8 % anual promedio, mientras que la Cuenca del Pacífico lo hizo 11 % y Canadá y Estados Unidos, en conjunto, 8.1 %.

El comportamiento de la producción y del crecimiento de la población se tradujeron en un cambio importante en el PIB por habitante, donde los que lo aumentaron fueron los Estados Unidos y Canadá, la Cuenca del Pacífico, la Unión Europea y la ex Unión Soviética, en tanto América Latina apenas lo mantuvo.

Al igual que la gran mayoría de los países latinoamericanos, en México los años ochenta se identifican como la década pérdida; diez años dedicados a pagar errores de los setenta. Fue un periodo caracterizado por una economía en estado de Shock.

En los ochenta por fin se abandona el viejo modelo e inicia el difícil período de transición. Al principio se actuó con el reducido margen de maniobra impuesto por la crisis de la deuda; pero después se tomaron medidas de reforma estructural y apertura.

Los problemas enfrentados en materia económica se evidencian al considerar el crecimiento promedio registrado durante la década ( 1.7 % ) y en especial el comportamiento sectorial.

### **Anexo 3**

Entre 1980 y 1990 la economía atravesó por una grave crisis, que se expresó que en 1982, 1983, y posteriormente en 1986, el PIB registró importantes contracciones ( -0.55 %, -5.8%, y -3.53 % respectivamente ) y la inflación alcanzó niveles sin precedentes ( 98.8 %, 80.0% y 105.7% para esos mismos años ) con un máximo en 1987 de 159 %.

Para superar esta situación se inició un proceso de reordenación ( ajuste y estabilización ), cuyo punto de partida fue la reducción del déficit público estableciéndose un programa económico, orientado al control de la demanda agregada.

De esta manera se dio curso a una política de cambio estructural que tenía como ejes el redimensionamiento de la participación del Estado en la economía, básicamente a través de la desincorporación de empresas públicas y la apertura comercial vía el desmantelamiento del sistema de permisos de importación, la reducción de aranceles y adhesión al Gatt en 1986.

A pesar de los esfuerzos realizados la economía se enfrentó a condiciones externas muy desfavorables. El gobierno se vio entonces ante la disyuntiva de emprender un intento adicional de estabilización ortodoxa, o combinar el ajuste fiscal con un significativo cambio estructural y combatir la inercia inflacionaria.

Se adoptó por la segunda alternativa y se realizaron serios esfuerzos para lograr un ajuste fiscal, como pre - requisito para el éxito de su programa de estabilización.

La estrategia de estabilización se combinó con la suscripción del primero, de una serie de acuerdos entre los sectores productivos y el gobierno, cuyo propósito central fue el de definir ante, los precios líderes, optando por el control de la inflación a través de la negociación de precios en lugar de su congelación, como se llevó a cabo en otros países de América Latina.

En los años transcurridos de la década de los noventa, el entorno internacional se ha caracterizado por la hegemonía de la economía de mercado, la globalización en la producción y el comercio; la conformación de bloques económicos; la relativa prosperidad de las economías desarrolladas; la pujanza de los países del sudeste asiático y la revolución tecnológica.

En el caso de México, al iniciarse 1989 había un consenso generalizado sobre la necesidad de un cambio que implicara la modernización de la planta productiva; que profundizara la apertura con el exterior para integrar a México a las corrientes de comercio internacional, actualizando así al país, después de una etapa de aislamiento y desequilibrios; y que además de imponer disciplina fiscal y sanear las finanzas públicas, permitiera que la iniciativa del crecimiento realmente recayera en manos del sector privado.

El problema central era conciliar la continuidad del esfuerzo estabilizador con la reapertura de las posibilidades de crecimiento económico y con la profundización de las medidas de transformación estructural exigidas por el país.

Así se plantean varias iniciativas para propiciar la reanudación del crecimiento económico. Entre las más importantes se pueden distinguir:

- \* Inicio de la renegociación de la deuda externa, para disminuir la carga del servicio de la misma sobre las finanzas públicas, así como una reducción en el costo de la deuda histórica.

- \* Profundización en la liberalización de la economía que en lo interno significó un intenso proceso de desregulación, desincorporación de entidades públicas; reformas fiscal y del sector financiero. En lo externo, la negociación de acuerdos y tratados de libre comercio, y las modificaciones a la legislación sobre inversión extranjera.

Entre 1989 y 1994, se observó una mejoría, el PIB creció un promedio en 3 %, los precios pasaron de 51.7 % al cierre de 1988 a 7.1 % en 1994, la inversión creció en forma importante, aunque debe subrayarse que una fuerte proporción se dirigió a los mercados especulativos.

En 1991 y 1992 se obtuvieron por primera vez, superávits financieros del sector público del 1.8 % y de 3.4 % del PIB respectivamente, lo que se compara favorablemente con el déficit del 12 % del producto en 1988.

La intensidad de los cambios que se impulsaron así como un manejo ortodoxo de la economía hasta antes de 1994, atraerón cuantiosos recursos financieros del exterior; incluso se registró un proceso de repatriación de capitales nacionales que habían salido ante la incertidumbre de la década pasada.

Lo anterior dió un nuevo impulso a las expectativas favorables de los agentes económicos que entendieron que la adopción del modelo de apertura económica y de menor intervención del estado se había arraigado y que sería sumamente difícil revertirlo.

Sin embargo, los acontecimientos políticos de 1994 y un manejo de alto riesgo de la deuda pública de corto plazo denominada en dólares, en paralelo a una creciente sobrevaluación del tipo de cambio alteraron significativamente las expectativas de inversionistas nacionales y extranjeros.

### **1.3.5 El Estado ante una Menor Intervención y la Apertura Comercial 1990 - 1996.**

La estrategia aplicada desde los años ochenta fue probablemente la más adecuada dadas las circunstancias internas y externas; sin embargo en 1994 se relajaron muchos de los mecanismos que habían permitido recuperar la confianza y el crecimiento.

Después de los primeros dos años de la actual administración se empiezan a manifestar importantes signos de recuperación en la actividad y en la confianza de los agentes económicos.  
**Anexo 4.**

Destacan el incremento en la producción esperada para 1996, la reducción en el crecimiento de los precios de 51.6% en 1995 a un estimado de 26% para el presente año y en general, una mayor estabilidad macroeconómica.

A pesar del avance logrado, entre los elementos que se desprenden de la reciente experiencia y que se constituirán en obstáculos para el pleno desarrollo del país podemos encontrar:

1.- La insuficiencia de ahorro interno, necesaria para alcanzar los niveles adecuados de inversión productiva que requiere el país para crear los puestos de trabajo suficientes para hacer frente a la acelerada dinámica poblacional. El acceso al ahorro externo a través de endeudamiento público y/o privado o bien la inversión extranjera se han constituido en las fuentes para complementar la escasez relativa de ahorro interno.

En materia de inversión extranjera, especialmente la directa, debe subrayarse que ha sido un fenómeno altamente benéfico para México y que debe fomentarse tanto por las políticas públicas como por las acciones de los empresarios. **Anexo Gráfico 1 .**

La atracción de cuantiosos volúmenes de recursos del exterior es particularmente importante a partir de la década de los setenta, en la que se registra un incremento notable de la inversión extranjera. Cabe apuntar que desafortunadamente una proporción importante de dichos recursos no se canalizó a inversión productiva, sino que ha sido utilizada para financiar la compra de bienes de consumo y en los últimos años para especular los mercados financieros.

La participación del ahorro interno en el PIB ha variado fuertemente; alcanza un máximo de 25.3 en 1983 y un mínimo de 14.8 en 1994; en ambos casos en el contexto de las mayores crisis financieras por las que ha pasado nuestra economía.

2.- Relacionado con lo anterior, es evidente que la carencia de una política específica de fomento al ahorro interno, especialmente el popular, que hubiera sido factible implementar, dado que la progresiva estabilidad de precios permitía lanzar al mercado instrumentos de fomento al ahorro con tasas reales positivas.

El descuido de este aspecto tan importante durante la pasada administración federal, resulta paradójico dado que estaba reconocido que una de las mayores restricciones para que la economía creciera, era precisamente la insuficiencia del ahorro interno; se confió en que la economía mexicana podría atraer en forma permanente flujos suficientes de ahorro externo.

El fomento de ahorro interno debe retomarse, como ya se ha hecho con las reformas al SAR ( Sistema de Ahorro para el Retiro ); sin embargo también pueden explorarse nuevos instrumentos indexados, con rendimiento real, o las AFORES para atraer el ahorro popular.

3.- Insuficiencia en la capacidad de la economía para crear empleos formales. En términos generales podemos medir la insuficiencia del ahorro y especialmente su conversión en inversión productiva por el volumen de empleos generados a través de un indicador denominado Coeficiente de Suficiencia Ocupacional Formal ( COSOFO ).

Este indicador muestra de manera simple la relación entre la Población Económicamente Activa ( PEA ) y el empleo formal generado durante un periodo determinado. En pocas palabras nos permite medir la capacidad de la economía mexicana para emplear a su población

económicamente activa, en las diferentes etapas del desarrollo del país. Como su nombre lo indica, la capacidad de absorción de mano de obra se refiere a los puestos de trabajo en el sector formal de la economía que sexenalmente fueron creados.

Su cálculo se realizó tomando en cuenta el crecimiento de la Población Económicamente Activa ( PEA ), relacionados con el número de empleos formales generados para ese mismo lapso. El deficiente entre ambos se aplica como proporción respecto de los empleos que se requirieron crear, absteniéndose así el Coeficiente de Suficiencia Ocupacional Formal ( COSOFO ).

Con base en este indicador se puede observar que entre 1940 y 1984 el Coeficiente de Suficiencia Ocupacional Formal ha tenido drásticamente a la baja, en especial a partir de los setenta. Ello refleja la creciente incapacidad de nuestra economía para generar los recursos necesarios para emplear a su población. El fenómeno apuntado se agudiza en los ochenta, década en la que prácticamente no se registra crecimiento de la ocupación formal y en la que la economía informal empieza a tener un auge.

La evolución del Coeficiente de Suficiencia Ocupacional ( COSOFO ), nos invita a hacer algunas reflexiones importantes:

A partir de los setenta, el crecimiento de la Población Económicamente Activa ( PEA ) se ha acelerado notablemente, no siendo el caso para el ahorro ni tampoco para la inversión productiva.

Una conclusión obvia es que para mantener un ritmo suficiente de creación de empleo formal se requiere de mayores volúmenes de ahorro e inversión. Sin embargo, es importante subrayar que la creciente complejidad en los procesos productivos implican también volúmenes cada vez más grandes de capital. Lo anterior es aplicable a todas las actividades, incluidas las primarias y en particular la manufactureras.

Por tanto, a mayores niveles de oferta de trabajo ( por la fuente dinámica poblacional ) y requerimientos de capital cada vez más elevados, el ahorro y la inversión deberán crecer proporcionalmente más rápido.

Los cambios iniciados entre 1982 -1984 y profundizados en 1989 significaron el abandono de los esquemas de protección y subsidios a las empresas, que en última instancia protegían también al empleo.

Las necesidades en materia de atracción de ahorro externo, a partir de los setenta, se han incrementado en forma notable.

Una proporción importante de los insumos y de bienes de capital que se requieren son de procedencia extranjera. En cada etapa de crisis y devaluaciones se ha hecho más difícil obtener los recursos para pagar estos componentes. Cabe agregar que las devaluaciones, sumadas a los altos índices de inflación, son también un factor de desaliento para el ahorro interno.

El endeudamiento externo y la creciente necesidad de recursos para servir dichas deudas, absorbe parte del excedente que podría ser utilizado para inversión productiva. La liberalización financiera ha atraído flujos de capital altamente volátiles que no necesariamente se convierten en inversión. La experiencia de los ochenta y nuevamente de 1994 muestra que un círculo virtuoso, captación de ahorro externo-inversión productiva, es difícil que se concrete con base en inversiones de tipo financiero.

La eficiencia financiera derivada de una competencia global y apertura al exterior, implican menores posibilidades de creación de empleo. Lo anterior es evidente en los noventa, época en la que las empresas deben mantener niveles elevados de eficiencia y rentabilidad. Este fenómeno y la falta de contrapesos para equilibrar el mercado laboral han incidido en una muy baja absorción de mano de obra en el sector formal. Incluso en el sector manufacturero, no obstante que registró un crecimiento, éste se caracterizó por ser expulsor de mano de obra, en cierta medida también por la desplazamiento que provoca el avance tecnológico.

4.- Un tipo de cambio competitivo es indispensable para mantener la estabilidad y el crecimiento de la producción y el empleo.

Sobre el tema el investigador Leopoldo Solís en su trabajo *Experiencia Financiera Reciente*, manifiesta entre otros conceptos importantes que "el debate financiero nacional gira en torno al sistema de tipo de cambio adoptado por las autoridades...", destacando, además, que la "política monetaria aplicada desde la crisis de 1994 ha convertido al tipo de cambio en un ancla utilizada para lograr el objetivo de control inflacionario..." Y continúa exponiendo que fue a partir de diciembre de 1994 que por la crisis cambiaria se perdió el control de la estabilidad de los precios internos, con el consecuentes sacrificio de los asalariados que resintieron importantes retrocesos en el poder adquisitivo real de sus ingresos.



El investigador concluye lamentado que se siga utilizando al tipo de cambio como ancla para controlar la inflación, bajo el supuesto erróneo de que aún existe suficiente margen de maniobra de su subvaluación. Lo anterior tiene mucha relevancia para el tema del empleo debido a que está comprobado que la seguridad y calidad en el empleo está afectando por el manejo del tipo de cambio. Una moneda sobrevaluada en el largo plazo atenta no sólo contra los inversionistas sino también contra los trabajadores.

5.- El abandono de programas de fomento y de estrategias de largo plazo en materia de desarrollo industrial. En años anteriores se llegó al grado de considerar que la mejor política industrial que se podía tener era no tener ninguna y que a menor injerencia del gobierno en la economía se lograrían una mayor eficiencia y competitividad.

Este es otro de los puntos de estrategia para los que deben hacerse planteamientos de largo plazo, en el contexto de una planeación de desarrollo industrial regional y sectorial. Las experiencias en otros países y las prácticas en materia de fomento y protección de la planta productiva pueden ser consideradas para retomar aquellos elementos que puedan coadyuvar a la industrialización del país, conforme a las corrientes mundiales de producción y comercio.

Las oportunidades que nos ofrece el Tratado de Libre Comercio de Norteamérica, otros que se han negociado y aquellos que se encuentran en fase de exploración nos deben permitir la apertura de nuevos mercados; se requiere en consecuencia de políticas y acciones de tipo vertical, que no sean sólo indicativas y promocionales, sino que impulsen y apoyen directamente a las industrias nacionales a competir en los mercados externos y que simultáneamente sienten las bases para una creciente sustitución de importaciones.

El Programa de Fomento Industrial y Comercio Exterior 1996 - 2000 recoge muchos de estos planteamientos. Es de notarse, por ejemplo la definición de clusters así como el establecimiento de programas para apoyar los cadenamientos productivos. Sin embargo, debe profundizarse aún más en el diseño de instrumentos de fomento para la reconstitución y fortalecimiento de la industria incluyendo estímulos de carácter fiscal, crediticios, y los necesarios para el desarrollo de infraestructura.

6.- La acelerada liberalización y apertura comercial impidió que muchas de las empresas tuvieran tiempo para realizar esfuerzos de modernización. Además esta liberalización del comercio exterior se llevó a cabo, en pocos años, sin que mediaran factores de reciprocidad con algunos de nuestros principales socios comerciales.

**Esta estrategia casi no conservó ninguno de los mecanismos de protección a la planta productiva y del empleo, provocando que afloraran en un lapso muy corto muchas de las deficiencias y vicios que se habían acumulado en última etapa del desarrollo estabilizador y en el período de transición y crisis. Todo ello combinado afectó severamente a sectores completos de la economía, y en muchos casos significó el rompimiento de cadenas productivas, sin que hasta la fecha haya sido posible reconstituir los eslabones perdidos.**

**Parte de las acciones de la planeación de largo plazo para el desarrollo de la industria debe enfocarse a reconsiderar, de manera mucho más agresiva y eficiente en tiempo y oportunidad, la protección de nuestras empresas frente a prácticas desleales de comercio, e incluso tomar en cuenta industrias o ramas de actividad que en el contexto de esa planeación se consideran como estratégicas y por tanto deben conservar un status especial.**

**Lo anterior no implica de manera alguna una protección, apoyos financieros o subsidios permanentes; significa que al establecerse regímenes especiales para ciertas actividades, el propio ejercicio de planeación industrial, debe incluir para las empresas apoyadas metas y compromisos precisos a ser cumplidos en un plazo determinado.**

**Un ingrediente básico para lograr éxito en materia de política industrial es la permanencia en las políticas. Por definición éstas no pueden, como en el pasado, ser de tipo pendular, dado que afectan negativamente las expectativas de los inversionistas extranjeros y nacionales. La confianza y certidumbre sobre la permanencia de una política activa de fomento industrial es indispensable para que las inversiones se concreten y tengan tiempo de madurar.**

**Los ajustes y rectificaciones en esta materia deben ser sólo eso, no una cambio radical en las condiciones en las que una industria se desenvuelve y compite por un segmento de mercado.**

**7.- Deficiencias relativas al proceso de privatización, ya que en muchos casos, no obstante que se cumplieron con las normas establecidas para llevarla a cabo, se descuidaron aspectos como el de la capacidad administrativa, de experiencia y de probidad de los agentes o las empresas y/o corporaciones a las que se les vendieron las empresas públicas.**

**La experiencia que se tiene a 3 ó 5 años de haberse privatizado los activos gubernamentales, permite concluir que muchos de los agentes a los que se les vendieron las empresas públicas no fueron los idóneos ( en particular en el sector financiero ).**

La profundización de un régimen de derecho, especialmente en lo que se refiere a los derechos sobre la propiedad privada y la rápida solución de controversias con reglas claras e instancias de procuración de justicia eficaces y expeditas debe continuar. Ello propiciará un mejor ambiente para la inversión productiva.

8.- La necesidad de niveles crecientes de infraestructura de apoyo a la producción, con base en la inversión pública sin embargo, en los últimos años ésta ha caldo como resultado del proceso de saneamiento financiero del gobierno. En materia de finanzas públicas, se lograron importantes avances para conseguir el equilibrio entre el ingreso y el gasto público. Ello, desde luego, colaboró para reducir las presiones inflacionarias y para liberar recursos que fueron utilizados por el sector privado para ser invertidos y también para el consumo.

El esfuerzo realizado colocó a México como uno de los pocos países en el mundo que lograron el equilibrio en sus finanzas públicas; sin embargo, lo anterior tuvo un elevado costo, ya que las principales partidas presupuestales que se utilizaron para el logro de este objetivo, fueron las relacionadas con la inversión pública, con el consiguiente impacto en un menor ritmo de crecimiento en la infraestructura básica de apoyo a las actividades productivas en todos los sectores de la economía.

En materia de inversión, especialmente en infraestructura, el cambio que se registra de 1980 a 1994 es muy notable. Es aquí donde puede observarse la progresiva importancia del sector privado y la contracción de la presencia estatal. Si en 1980 la inversión pública representó 10.7% del producto y la privada el 14.1% para 1994 esta proporción pasó a 4.4% y 17.3% respectivamente.

Otro dato importante relacionado con la inversión pública es que a partir de 1982 ésta registra caídas reales significativas en todos los años hasta 1988 y nuevamente de 1991 a 1993.

Respecto a este punto, debe agregarse que se confió en que el sector privado sin el soporte y apoyo gubernamental, podría asumir el papel de principal promotor de la inversión en áreas estratégicas, como son infraestructura en comunicaciones y carreteras, entre otras. Sin embargo, la planeación de los proyectos, los esquemas de financiamiento y en algunas casos, los agentes a los que se les otorgaron las concesiones, no fueron los más adecuados, ya que una alta proporción de los proyectos de esta naturaleza empezaron a registrar problemas financieros antes de que estallara la crisis en 1994.

Sería conveniente revisar la participación del Estado en áreas como construcción de infraestructura a través de inversión directa o conjunta con el sector privado. Está demostrado que es posible encontrar esquemas donde los empresarios pueden participar exitosamente en la creación de infraestructura de apoyo a la actividad productiva, sin embargo también se ha observado que existen algunos proyectos en los que no hay un interés por parte de este sector; es ahí donde el Estado podría orientar su inversión. En particular, en las regiones donde el desarrollo es escaso, mucho puede hacerse para impulsarlo a través de obras de infraestructura.

El efecto sobre la finanzas públicas puede ser marginal, especialmente si se consideran los ingresos futuros derivados de una mayor actividad comercial e industrial regional.

9.- Deficiencias en la ejecución de Gastos Social. El llamado gasto social, no obstante su justificación social, se llevó a cabo sin los controles necesarios conservando una pesada carga burocrática que indica que los cuantiosos recursos que se destinaron a la educación, salud, y en general al ataque contra la pobreza extrema, se diluyeron sin que llegara en las proporciones adecuadas a la población objetivo.

10.- No obstante lo esfuerzos que se han realizado en materia educativa, el atraso es enorme. Las necesidades de una economía moderna y de un sector productivo que aspira a ser más competitivo y eficiente superan con mucho la oferta de servicios educativos en la calidad como en lo que se refiere a niveles de escolaridad .” 12

## **1.4 ESTRATEGIAS SEXENALES**

### **1.4.1 Lic. Miguel de la Madrid H.**

“Durante los años de inflación reciente, se observó un decrecimiento de la oferta monetaria y en menor medida de la captación bancaria. El año crítico fue 1983, ya que perdió fuerza el sector financiero, esta situación persistió hasta 1986, con la caída en los ritmos de la captación bancaria lo mismo que el financiamiento al sector privado de la economía.

12. Revista Ejecutivo de Finanzas. Del Desarrollo Estabilizador a la Crisis de la Globalización. Págs. 10 - 34. Por C. P. Arsenio Díaz Escalante. Director Gral. de Servicios Especializados de Consultoría Integral. E.J. No. 12 diciembre de 1996.

La política económica de la administración de Miguel de la Madrid centró sus objetivos en el combate a la inflación, trataba de reestructurar a la economía de manera que se acercara eficientemente a la modernidad internacional al tiempo que generara las divisas que demandaba el servicio de la deuda externa.

Cabe señalar que los programas de política económica instrumentados desde 1982 conciben técnica y teórica a la inflación como un problema esencialmente monetario y en consecuencia prevalece la recurrencia prioritaria a la aplicación de instrumentos de orden monetarios para atenuar el alza incesante de los precios y restablecer el crecimiento de la economía.

Como se considera que la inflación emerge de los excedentes de la demanda interna y que en consecuencia era necesario deprimirla, conforme a la ortodoxia monetarista. Para lograrlo se contrae el gasto público y el salario real paralelamente, al tratar el problema de la deuda externa debe bajar la inflación porque para pagar el débito externo se necesita reducir el consumo interno; así como generar divisas a través de actividades exportadoras; es decir que existe una congruencia entre la forma de bajar la inflación y la prioridad de pagar la deuda externa.

Las medidas monetaristas del Pacto de Solidaridad Económica, fueron:

- Recortes al gasto público,
- Ajustes a precios y tarifas públicas,
- Restricción monetario-crediticio,
- Devaluación del tipo de cambio,
- Aceleración de la apertura externa, cuyo principal propósito era el reforzar la contención de la demanda interna y la corrección de los precios relativos de la economía.

Para ello, el gobierno asumió todos los compromisos reales asociados al shock interno y a la congelación de los precios claves de la economía en especial los salarios.

En 1987 se dieron altas tasas de inflación, esto propició un grave panorama económico que provocó la inestabilidad financiera. La inflación iba a un ritmo acelerado en la que los trabajadores eran los únicos perdedores. Nadie tenía asegurado un verdadero valor de sus ingresos futuros. Con el propósito de controlar esta creciente inflación se crea el Pacto de Solidaridad Económica, para armonizar y hacer valer los esfuerzos de los trabajadores, y coordinar la economía nacional.

En ese momento la estrategia a seguir del pacto tenía dos frentes para atacar la inflación :

1.- Fase de corrección. Se requiere una gran corrección de las cuentas públicas, aumentando los ingresos y reduciendo gastos; sin alteración de precios, el tipo de cambio controlado para que las tasas de interés aseguren rendimiento a la moneda nacional, la disminución de los impuestos a la importación permitiendo la competencia externa.

2.- Desinflación concertada y sostenida. Aumento de salarios mínimos, para crear un ajuste tomando en cuenta los aumentos esperados del Índice Nacional de Precios al Consumidor y los principales precios y tarifas del sector público.

Posteriormente se liberan los créditos al campo en razón de la descapitalización de las actividades agropecuarias como el decaimiento de producción y alarmas de desabasto y la necesidad de asegurar el voto campesino por estar cerca las elecciones presidenciales, se desgraba el impuesto al valor agregado de los alimentos procesados y de los medicamentos ( 6 % ) ; se desgraba el 30 % del impuesto sobre la renta de las personas físicas con ingresos de hasta 4 veces el salario mínimo en el D.F.; el compromiso empresarial de aplicar reducciones en los precios de venta de las mercancías en un promedio de 3 %.

#### 1.4.2 Lic. Carlos Salinas de Gortari.

Una vez que Carlos Salinas asume la administración del país propone tres alianzas:

- \* Ampliación de la vida democrática.
- \* Recuperación económica con estabilidad de precios.
- \* Mejoramiento productivo del nivel de vida.

En 1988 considerando los aspectos económicos que se encontraban presentes en nuestro país, CSG transforma el Pacto de Solidaridad Económica ( PSE ), en el Pacto para la Estabilidad y Crecimiento Económico ( PECE ). Dicho pacto entra en vigor el primero de enero de 1989.

En el pacto se establece que el sector empresarial, tendrá a su cargo los incrementos sin repercutirlos en los precios finales de sus productos, no habrá incremento de precios ( gasolina, diesel, gas doméstico y electricidad para consumidores domésticos ).

Al firmar el pacto los sectores obrero, campesino y empresarial, junto con el gobierno de la república, ratifican su voluntad de trabajar juntos con el objeto de mantener un balance en las finanzas públicas compatible con la consolidación del abatimiento de la inflación, estabilidad de precios y sentar las bases para la recuperación gradual y sostenida del incremento económico del país.

En este período del pacto encontramos los siguientes rasgos:

- \* Se creó la Comisión de Seguimiento del Pacto.
- \* El Pacto ha sido efectivo, en cuanto a la caída de la inflación pero ha provocado la caída del salario, aumento en el desempleo, desplome de los precios reales de los productos agrícolas, déficit en los impuestos de la balanza comercial, ganancias substanciales de los tenedores de la deuda pública interna y caída brutal en el nivel de las reservas internacionales.
- \* Sobrevaluación del peso y excesiva liberación de importaciones, haciendo que crezca en forma explosiva, provocando que el saldo positivo de la balanza comercial sea negativo; de igual manera la especulación contra el peso, es catastrófica ya que se da la compra de dólares, las tasas de interés pasaron sobre los costos de la producción lo cual provoca un aumento en la deuda interna.
- \* Insuficiencia de recursos para sostener el programa antiinflacionario.
- \* Desarrollo irregular de los precios.
- \* Altas tasas de interés que fomentan la especulación e impiden la productividad.

El pacto habla de una protección al poder adquisitivo en cuanto a salario. Pero el gobierno no quiere darse cuenta de que la primera condición para el crecimiento de la producción es la elevación de la capacidad de compra de las masas populares que traería como consecuencia la ampliación del mercado interno.

El pacto ha funcionado un tanto que ha permitido el ordenamiento de la economía, pero en la práctica ha representado una congelación de precios". 13

A partir de mayo de 1993 surgen sucesos escandalosos en nuestro país, lo que provoca un cierto grado de desconfianza económico, podemos mencionar los asesinatos de grandes figuras como: el Cardenal Posadas en Guadalajara, el levantamiento de seudocampesinos e indígenas en el estado de Chiapas, el asesinato del candidato a la presidencia Lic. Luis Donald Colosio y por último el del Lic. José Fco. Ruiz Massieu Secretario General del PRI.

#### 1.4.3 Dr. Ernesto Zedillo Ponce de León.

El día 10. de diciembre de 1994 asume la presidencia el Dr. Ernesto Zedillo. Con los hechos antes mencionados era de esperarse que surgieran problemas, es así como el día 20 de diciembre de 1994, apenas a 20 días de que el Dr. Zedillo asumiera la presidencia ocurría una devaluación del peso.

El día 4 enero de 1995, aparecen notas las cuales consideramos importantes comentar por ejemplo que el mismo Presidente dijera: " con toda franqueza reitero que la devaluación tendrá efectos dolorosos, pero con igual franqueza subrayo que unidos podemos lograr que los efectos sean transitorios y se conviertan en un paso decisivo hacia una etapa de crecimiento económico con estabilidad". 14

Lo cierto es que desde el día 3 inició el largo proceso de recuperación tras el golpe devaluatorio, existe un largo camino para lograr disminuir el déficit en la cuenta corriente, evitar una espiral inflacionaria y sentar las bases para la recuperación de la economía.

Los puntos en los que se debe concentrar la atención para los días siguientes serán:

1. Que el gobierno logre llevar a plazos razonables los tesobonos, mediante la conversión hacia otro tipo de instrumentos.

13. Pasado Presente y Futuro de la Economía Mexicana, Méndez Morales José Silvestre, Pág. 128. Ed. Panorama, México.

14. Prólogo "El Economista", Con toda franqueza, Por Carlos Morales, 4 de enero de 1995.



2. La disminución en el déficit de la cuenta corriente estará dada en función de que no se contraerá el mercado interno y que aumentará el ritmo de las exportaciones.

3. El gobierno federal deberá disminuir sus egresos.

4. El punto más importante de la estrategia es recuperar la confianza tanto nacional como internacional.

El anuncio del Pacto de Emergencia y la expectativa previa ocasionada por su retraso presionaron al mercado de dinero y al cambiario, por el nerviosismo y la incertidumbre que dominaron a los inversionistas. Con base a esto los expertos en mercado de dinero esperan que las tasas primarias de los Cetes suban 2 puntos y la TIIP se mantenga estable.

"El pacto traslada el costo de la devaluación al asalariado y a las empresas. Se destapó un hoyo para tapar otro", consideró Ernesto O' Fariil Santoscoy, Director General de la firma asesora de Inversiones Bursamétrica. Aseguró que no hay una distribución equitativa del costo de la devaluación. Reconoció que desde el punto de vista técnico - económico, no se puede criticar al Pacto, pero que estas medidas se pudieron haber aplicado en cualquier momento.

Calificó al pacto de ortodoxo, con falta de creatividad, aunque destacó que la ortodoxia tan estricta hará que la burbuja inflacionaria dure lo menos posible y tenga el menor impacto.

### Plan Nacional de Desarrollo.

A raíz de la devaluación de diciembre de 1995, se diseñó El Plan Nacional de Desarrollo 1995 - 2000 que fue creado para amortizar y/o disminuir las diferentes carencias de la población mexicana. Este plan tiene como uno de sus objetivos esenciales el que, una vez superada la actual crisis financiera y habiendo consolidado la recuperación, se alcancen tasas sostenidas de crecimiento económico superiores al 5 % anual.

El plan propone hacer del ahorro interno la base del financiamiento para el desarrollo. Consecuentemente, se formulan como estrategias principales para el crecimiento económico, el promover una reforma fiscal que estimule el ahorro y la inversión, el alentar el ahorro privado garantizando seguridad y rendimientos adecuados, y utilizar prudentemente el ahorro externo como medio complementario de la inversión productiva.

Del mismo modo desea propiciar la certidumbre y la estabilidad económica. Esto implica observar una estricta disciplina fiscal; procurar una política cambiaria que aliente al sector empresarial; adoptar una política monetaria que contribuya a la estabilidad de precios, y asegurar una coordinación adecuada entre las autoridades hacendarias y financieras para garantizar la congruencia de las políticas, medidas y acciones.

En base a todo lo anterior, el día 30 de octubre de 1995 se publica una nueva medida para combatir los problemas económicos, financieros y políticos que tiene varias perspectivas para 1996, es por eso que los sectores obrero, campesino y empresarial, el gobierno federal y el Banco de México consideran oportuno y conveniente constituir una Alianza para estimular la recuperación económica y el empleo, así como para consolidar las posibles bases para el crecimiento sostenido de la economía dicha alianza se denomina : Alianza para la Recuperación Económica, donde las fuentes de la reactivación económica y del empleo serán:

a) Para la inversión privada, y la recuperación de la inversión se sustentarán los siguientes elementos:

- \* Estímulos fiscales.
- \* Medidas para estimular el ahorro interno de largo plazo.
- \* Un mayor esfuerzo de coordinación entre el Gobierno Federal y el sector empresarial en el diseño de políticas de inversión.
- \* Un nuevo marco de apoyo al sector agropecuario.

b) El sector exportador ha sido durante este año el único que sostuvo un crecimiento acelerado, tanto en términos de producción como de niveles de empleo. Para 1996 consolidará su posición como fuente fundamental de crecimiento de la economía mexicana.

c) La inversión pública crecerá en términos reales.

d) El consumo privado revertirá la tendencia contraccionista registrada a partir de la mejoría gradual en el empleo y de la disminución de la carga de la deuda de las familias.

Las determinaciones de la alianza son las siguientes:

1. Finanzas públicas.

a) Medidas Tributarias.

- \* Se eximirá del Impuesto al Activo durante 1996, a las empresas que en 1995 hayan obtenido ingresos acumulables de hasta 7 millones de nuevos pesos.
- \* Las empresas que en promedio empleen trabajadores por encima del nivel promedio registrado durante los primeros 10 meses del 95 recibirán un crédito fiscal por los nuevos empleos, que podrán aplicar contra el pago del impuesto sobre la Renta y el impuesto al Activo.
- \* Se perdonará parcialmente del pago del Impuesto sobre la Renta a los trabajadores por ingresos derivados de préstamos a tasas preferenciales.
- \* Se propondrán incentivos fiscales para estimular la generación de empleos en la industria automotriz y en los sectores que proveen a ésta de insumos y servicios para la producción.

**b) Precios y tarifas públicos.**

- \* Los precios de las gasolinas y del diesel, así como las tarifas eléctricas en promedio, aumentarán.
- \* Los precios de otros productos petrolíferos y petroquímicos así como los precios y tarifas de otros bienes y servicios que ya se determinan conforme a fórmulas ligadas a precios internacionales, seguirán rigiéndose de acuerdo al mismo criterio.

**c) Gasto público.**

En el proyecto del Presupuesto de Egresos se propondrá que el gasto orientado al desarrollo social y a la inversión productiva supere en términos reales los niveles de este año.

**d) Inversión pública.**

El Gobierno Federal dedicará el máximo posible de recursos a fin de contribuir a la generación de empleos, al bienestar de la población y a aumentar la competitividad del aparato productivo nacional.

**2. Política cambiaria y monetaria.**

Se mantendrá el régimen de libre flotación que ha venido operando. En las circunstancias actuales y en el marco de una economía integrada a los flujos internacionales de comercio e inversión, este régimen es el que resulta más idóneo, incluso para mantener una paridad competitiva.

**3. Fomento al ahorro y a la infraestructura.**

**a) Sistema de pensiones.**

Con el objetivo de garantizar a los trabajadores un ingreso adecuado durante su retiro, así como de promover fuentes de ahorro estables y de largo plazo se estudiará una iniciativa de reformas al sistema de pensiones.

**b) Comunicaciones y transportes.**

Se alentará la inversión privada en el sector ferroviario lo cual generará nuevos empleos directos e indirectos y propiciará una mayor eficiencia en el transporte de mercancías y de personas. Se quiere también ampliar y modernizar la red de aeropuertos del país con la inversión privada. Se continuará otorgando concesiones de terminales portuarias, particularmente las de los puertos turísticos y pesqueros. Mediante la concertación de concesionarios y transportistas se reducirán las tarifas de las autopistas concesionadas del país, con el propósito de inducir su mayor utilización y así mejorar la eficiencia en el transporte.

**c) Electricidad.**

El gobierno promoverá una reforma estructural para fortalecer la participación privada en la generación de energía eléctrica, con objeto de incrementar su productividad y asegurar el financiamiento requerido para su expansión.

## **1.5 ALTERNATIVAS PARA CONTRARRESTAR LA CRISIS A CORTO PLAZO.**

En este punto nosotros convenimos mencionar algunas de las soluciones que recomiendan los economistas, para mejorar la situación del país. Estas medidas son : promoción del ahorro interno, del ahorro externo, y cambiar a una nueva política económica.

### **1.5.1 El Ahorro Interno.**

\* Para contrarrestar la crisis en nuestro país es necesario que todos contribuyamos y una forma eficaz de realizar este objetivo es el ahorro interno, el cual se define como la reducción del consumo presente, para utilizar esos recursos en la producción de bienes que rendirán frutos después de cierto tiempo. En el grado que la sociedad esté dispuesta a ahorrar absteniéndose del consumo presente en beneficio del consumo futuro, en ese grado puede dedicar recursos a la información de nuevo capital.

Cuando los individuos y las empresas tienden a ser indiferentes al futuro y prefieren las satisfacciones presentes a expensas del futuro, se provoca el desahogo y se hace imposible mantener e incrementar el capital para producir. La tasa de interés es considerada como el factor

que retribuye y relaciona al capital con el tiempo y es el elemento que persuade o desanima a participar en este proceso.

El ahorro interno es el que se lleva a cabo dentro de las fronteras de una nación. En los países que han alcanzado el progreso, éste ha sido consecuencia de los esfuerzos acumulados del pasado, lo que ha permitido la formación de capital neto que ahora beneficia a la producción.

El ahorro es un elemento esencial para lograr el crecimiento, aunque no el único. Este requiere además de factores políticos, económicos y sociales que propicien un entorno favorable para que genere inversión en proyectos rentables de los que se deriven empleo y bienestar.

El ahorro está conformado por el ahorro privado, constituido por los individuos y las empresas, y por el ahorro del sector público. Para lograr su crecimiento, se requiere de una estrategia conjunta en la que cada participante haga la parte que le corresponde:

El gobierno tendrá que reducir su gasto corriente e incrementar su gasto de inversión, manteniendo el equilibrio presupuestal a partir del incremento de la base tributaria. Para establecer un régimen fiscal estimulante del ahorro y la inversión privada, las empresas deberán incrementar su eficiencia y contribuir al ahorro interno a través de la reinversión de sus utilidades, lo que generará más empleo, mejor remunerado.

Los individuos al tener más capacidad de consumo y de ahorro individual, podrán satisfacer sus necesidades y tener un excedente que deberán ahorrar o invertir, si se establecen los estímulos adecuados.

*Dentro de las Medidas para Estimular la Generación de Ahorro, podemos citar :*

- \* Establecimiento de fondos especiales para el desarrollo.
- \* Promover un esquema congruente de fomento y desarrollo empresarial.
- \* Promover mecanismos formales de ahorro voluntario.
- \* Estímulo a la reinversión de utilidades.
- \* Destinar mayor proporción del ahorro forzoso a la inversión.
- \* Promover al sector asegurador.
- \* Reducir el gasto corriente e incrementar el gasto de inversión del gobierno federal.
- \* Promover el ahorro de los sectores populares de la población.
- \* Fortalecer e implantar con eficiencia la reforma al sistema de pensiones.
- \* Promover las sociedades de ahorro y préstamo.

Para que los recursos que provienen del ahorro interno y externo puedan convertirse en inversiones productivas que estimulen el crecimiento económico y la creación de empleo, se requiere de un sistema financiero eficiente, competitivo y moderno que promueva la formación del ahorro, lo capte, lo retenga y lo canalice con eficacia hacia la inversión que es la creadora de riqueza y de empleo productivo y estable, capaz de generar el bienestar económico y social.

Es necesario que el sistema financiero actual resuelva la crisis por la que atraviesa actualmente para cumplir su función, evolucione y se haga más eficiente.

### **1.5.2 El Ahorro Externo.**

La reciente crisis ha mostrado lo peligroso que es depender excesivamente del ahorro exterior. Sin embargo, hay que reconocer que no generamos ahorro suficiente, que debemos considerar la necesidad de atraer y arraigar al ahorro externo como complementario, lo que permitirá acelerar el proceso de desarrollo y la creación del empleo, al incrementar los recursos para financiar la inversión, siempre y cuando se utilice en las proporciones y condiciones adecuadas.

Las fuentes de ahorro externo son: la inversión extranjera directa, la inversión de portafolio y los préstamos del exterior. En el caso de México, existe también la reparticipación de capitales, que hay que seguir propiciando. México ha recibido en los últimos años inversión del extranjero por la cantidad de 16,974 millones de dólares en inversión de cartera y 6,128 millones de dólares en inversión directa.

### **1.5.3 Una Nueva Política Económica.**

Se propone una política económica alternativa de aplicación inmediata, congruente con los objetivos de plazo mayor contenidos en el proyecto nacional que marca la constitución.

La propuesta consiste en cimentar, la política económica dando atención prioritaria al mercado interno, porque esa estrategia nos permite producir y distribuir al mismo tiempo. Producir bienes de consumo generalizado y bienes de capital estratégico. Distribuir el ingreso y la riqueza en un sentido popular con vistas a reconstruir el nivel de vida de las mayorías y alentar la recuperación del mercado interno.

Al producir, aumenta la oferta de los productos que consume el pueblo y en consecuencia los precios no crecerán tanto; se crean empleos estables, ya que se relacionan a un mercado de consumidores seguros y de ingreso creciente en el que habrá trabajo en mayor cuantía. Es una opción productiva a las presiones inflacionarias frente a las cuales la acción monetaria resulta insuficiente.

Al distribuir no solamente es posible contener el desplome de los niveles de vida populares sino asentar las bases para el crecimiento futuro de la industria nacional, que tiene dos propósitos: atender las necesidades del crecimiento interno y procurar algunas actividades competitivas destinadas a la exportación.

Sin una política distributiva favorable a las mayorías, es inviable el crecimiento económico de la democracia. Es preciso accionar conjuntamente sobre el control de precios y de cambios y sobre la tasa de interés para estabilizar y combatir el proceso inflacionario procede liberar el crédito, adecuar en consecuencia la política fiscal y arancelaria así como reestructurar el destino del gasto público con propósitos de reactivación no inflacionaria de la economía.

Para garantizar la disponibilidad de los recursos necesarios que permitan financiar tal propuesta, se requiere actuar sobre la cancelación negociada y la renegociación de, al menos, una parte sustancial de la deuda externa, activar los recursos de la banca y promover el uso de la capacidad instalada en la industria pública, social y privada.

Las medidas simultáneas que se sugiere desplegar para lograr un efecto estabilizador y reactivador de la producción y la distribución del ingreso pueden ser: Contener las presiones inflacionarias y reactivación de la economía.

Si queremos realizar lo primero debemos:

1. Restituir el control de precios de los productos de primera necesidad mediante la ampliación de la oferta producida, inducida, o comercializada por el sector público; la aplicación estricta de la Ley de Atribuciones del Ejecutivo en Materia Económica en los casos de especulación y acaparamiento por parte de los productores y comerciantes, y aplicar una congelación de precios por un periodo corto.

2. Rigidez en el control de cambios para cancelar la fuga incesante de divisas para permitir una reducción de las tasas de interés que alienta la producción y desanime la especulación.

3. Abatir las tasa activas y pasivas de interés, que ahora representan el factor más importantes de los costos, y por tanto, más contribuyen a la inflación y a la recesión. El impacto del crecimiento de las tasas de interés es triple: disminuye el peso de la deuda externa que gravita sobre el déficit público, abarata el crédito para la inversión productiva, y mengua la inflación al reducir el costo del dinero dentro de los costos de producción.

Para realizar lo segundo necesitamos:

1. Liberar el acceso al crédito bancario preferenciando las actividades que aumenten la producción de bienes de consumo popular, bienes de capital estratégicos y bienes de exportación y que tengan un elevado contenido de generación de empleos permanentes y bien remunerados.

2. Ajustar la política tributaria al propósito de alentar las actividades mencionadas con incentivos que compensen, a plazo conveniente, las medidas cambiarias y crediticias y aumenten la captación de impuesto a partir de una alta progresividad que recaiga sobre los niveles de ingreso y riqueza más concentrados y elevados;

3. Revisar la política arancelaria para estimular, discriminadamente, las actividades económicas y socialmente prioritarias, bien sea por los empleos, divisas, productos básicos y estratégicos con la tecnología que aporten al desarrollo del país.

4. Reestructurar el destino del gasto público para hacer prioritario el impulso al crecimiento de la inversión y el consumo, cancelando o abatiendo las transferencias financieras improductivas asociadas al pago de la deuda interna. El gasto público no es inflacionario por sí mismo sino en función de su origen y su destino, por ello, se propone acentuar el impacto de la inversión pública sobre la economía real para generar empleos productivos.

5. Simultáneamente, es impostergable restituir al menos el poder adquisitivo del salario, lo cual se puede lograr sin afectar el nivel de precios porque la proporción que representa la mano de obra respecto a los costos de producción es ya muy reducida y que porque se ha elevado la productividad de la mano de obra por unidad de producto, sin la retribución correspondiente.

El salario podría y debería crecer a un ritmo incluso ligeramente superior al de la inflación la cual tenderá a menguar en tanto decae la tasa de interés principal causante de las presiones inflaciones actuales.



## Formación de Capitales.

Los factores primarios de la producción, que son la mano de obra y los recursos naturales, no son resultado del proceso económico, sino que es la producción lo que es el resultado de la economía. Parte de los bienes producidos son usados para la producción futura, que es lo que ocurre en las economías avanzadas, que han acumulado bienes de capital, equipos inventarios y tecnología.

Durante los años de 1979 a 1981, la formación del capital fijo llegó a niveles de entre 22 % y el 26 % del PIB, lo que permitió que la economía creciera a un ritmo superior al 6 %. A mediados de la década de los 80, la formación de capital fijo se redujo al 16 % del PIB, debido a la contracción de la inversión del sector público. De 1983 a 1988 hubo crecimiento económico.

De 1989 a 1994 la formación bruta del capital fijo volvió a incrementarse en un 20 % del PIB. La crisis de 1995 hizo que la formación de capital fijo se redujera al 16.3 % y el crecimiento fuera negativo en 6.9 % en ese año.<sup>15</sup>

### 1.5.4 Panorama para las empresas.

Para las empresas, en este año que inicia, a la luz de la incertidumbre imperante, podemos definirlo en los siguientes términos:

a) El mercado interno continuará deprimido. A pesar de los pronósticos de crecimiento del producto interno bruto, expresados por el gobierno en los Criterios de Política Económica para 1996 y otros documentos oficiales, la mayoría de los analistas no gubernamentales estiman que el objetivo de crecer 3% este año no se logrará y que probablemente el crecimiento del PIB será inferior debido a la magnitud de la caída de la actividad económica durante el año pasado.

Las políticas astringentes continuaran en materia fiscal y monetaria, aunque se espera que éstas se manejen con mayor pragmatismo y consecuentemente se apliquen en forma más flexible de acuerdo con las condiciones que se vayan dando.

Es muy importante que cada empresa defina su escenario de acuerdo a las condiciones esperadas sectorialmente y el pronóstico de su demanda, para determinar el grado de recuperación que espera tener en su mercado específico.

15. Revista Ejecutiva de Finanzas "Ahorro Interno". Por C. P. Joaquín Muñoz Izquierdo, Presidente del Consejo Grupo Financiero INVEX. Ej. 12 diciembre de 1996.

Desde el punto de vista financiero esto es relevante, pues el potencial de generación de flujos y consecuentemente el grado de liquidez dependerá del potencial de ventas de la empresa en los diferentes segmentos del mercado en el que participe, por lo que será vital el establecimiento de estrategias de comercialización orientadas no sólo a lograr un volumen que nos dé uso de capacidad instalada ociosa, sino tendiendo a mejorar la mezcla de productos para lograr una mayor contribución, mientras el mercado permite que en el precio se pueda reflejar el incremento en los costos de la empresa.

b) En la medida que la demanda se vaya recuperando se espera que las empresas mejoren sus márgenes por dos razones fundamentales:

La posibilidad de trasladar parcialmente el impacto de los mayores costos mediante un incremento gradual en los precios y porque la recuperación de la demanda permitirá a la empresa un mayor uso de la capacidad productiva instalada, lo que le permitirá a su vez una mayor eficiencia y consecuentemente una mejora en su estructura de costos, ya que no necesitará mayor uso de mano de obra, pues parte del aprendizaje de esta crisis, es la generación de procesos más eficientes.

Por lo que el crecimiento de la economía no generará proporcionalmente un crecimiento del empleo. Las empresas buscarán mantener e incrementar su productividad y esto tendrá un efecto negativo en la generación de puesto nuevos de trabajo.

c) El sistema financiero, que ha mostrado en esta crisis todas sus debilidades e Ineficiencias, no podrá funcionar eficientemente y apoyar mediante una disponibilidad de recursos frescos de acuerdo con las necesidades de capital de trabajo de las empresas, ya que la capacidad de captación adicional de recursos del sistema bancario dada la situación de las empresas y de las personas en general están muy deterioradas y esto es una limitación para el otorgamiento de nuevos créditos.

Además, las tasas de interés, en términos tanto nominales como reales, para los demandantes de crédito seguirán siendo muy elevada y por lo tanto inaccesibles para muchas empresas. Las condiciones financieras por las que están atravesando la mayoría de las empresas, especialmente las medianas y pequeñas por su exceso de apalancamiento y la depresión de sus mercados, tampoco les permite un acceso al crédito.

Después de la experiencia vivida por el sistema bancario, traducida en un grave problema de cartera vencida ha generado que los criterios y políticas de asignación de créditos se vuelva más selectiva y ortodoxa por parte de los bancos.

El sistema bursátil seguirá siendo una alternativa limitada a la que solamente tendrá acceso empresas bien estructuradas financieramente, con una clara viabilidad del mercado, procesos y tecnología por lo que la opción a la que podrán acceder las empresas medianas y pequeñas serán las que ofrezcan las instituciones financieras del segundo piso, de acuerdo con la política que en este sentido establezca el gobierno en función del Acuerdo para la Recuperación Económica.

Cuando nos referimos al mercado financiero, tenemos que mantener una actitud conservadora, prudente, ortodoxa, que nos permita mantener la mezcla de riesgo de mercado y riesgo financiero que nos dé capacidad para de reacción ante cambios en el ámbito.

No olvidemos que el mercado representa el riesgo que no controlamos ya que los efectos de los cambios en el ámbito se traduce en la estabilidad de la demanda. En cambio el riesgo financiero medido en términos del nivel de apalancamiento es el riesgo que si controla la empresa, pues el nivel de apalancamiento es la expresión de la estrategia financiera que ha seguido la empresa.

Debemos aclarar que cuando surgen grandes turbulencias en los mercados financieros, surgen también factores de riesgo no controlado por la empresa, como son el comportamiento de las tasas de interés y las variaciones de tipo cambiario.

En esta coyuntura es por lo tanto muy importante que la empresa resuelva su problemática financiera aprovechando los instrumentos que a través del Acuerdo de Apoyo Inmediato a Deudores ( ADE ) y mediante las Unidades de Inversión ( UDIS ), se encuentran disponibles, a fin de que las empresas logren un nivel de liquidez aceptable mientras se da la recuperación económica, consiguiendo el tiempo para aguantar la espera, evitando un estrangulamiento de la empresa por la falta de liquidez.

La reestructuraciones financieras o de deuda no resuelven la problemática de la empresa, pero le otorgan el tiempo necesario mientras se logra la recuperación de sus mercados. Sólo existen dos formas para resolver el problema de fondo en las empresas:

1. Recuperación de su demanda que se dará en la medida en que logre un crecimiento de la economía.

2. Que la empresa mantenga creciente sus niveles de eficiencia y productividad que le aseguren competencia para participar en los mercados con un producto de calidad a un precio adecuado.

Lo financiero solo sirve de palanca; es un apoyo muy importante, ya que elimina los estrangulamientos y permite que la gestión directiva concentre todo su esfuerzo en el logro de sus objetivos económicos. 16

16. *Revista Ejecutivo de Finanzas*, " La Empresa la Crisis y los Retos ". Por Mario de Agüero Aguilera. Socio - Director MDA  
Consejeros en Dirección y Productividad. Ej. 2 febrero de 1996.

## CAPÍTULO II

### 2. LAS EMPRESAS Y SU ESTRUCTURA FINANCIERA.

#### 2.1 LAS EMPRESAS.

Siendo nuestro tema de estudio : "La Crisis Económica en la Estructura Financiera de las Empresas"; creemos conveniente definir y clasificar a las empresas, puntualizar sus objetivos, analizar el impacto que las crisis han tenido en las empresas y las medidas que se pueden seguir para contrarrestarla en el corto plazo.

Al mismo tiempo conceptualizamos a la estructura financiera, citamos las diferentes fuentes de financiamiento, nos referimos a las políticas que se deben seguir en época de inflación. Y los factores que influyen en la estructura financiera de las empresas, además de las formas de apalancamiento financiero, y su clasificación. En la última parte trataremos el Análisis Financiero, el Punto de Equilibrio, el Apalancamiento Financiero y las Políticas Financieras ante la Inflación.

##### 2.1.1. Generalidades.

Para que la economía funcione, deben de intervenir los agentes sociales; es decir, las personas que movilizan todo el aparato económico del país. Estos agentes sociales se interrelacionan entre sí, agrupándose en lo que se llama sectores sociales.

Según los Economistas, el concepto de empresa es: " la célula del sistema económico capitalista; la unidad básica de producción que combina los recursos humanos, financieros, técnicos y de información con el objeto de producir bienes y servicios que satisfagan necesidades; las cuales le permiten participar activamente en el proceso económico de la sociedad". 1

Se le denomina empresa a la unidad económica en la que se reúne y combinan los factores de la producción para efectuar el proceso productivo con la finalidad de obtener bienes de todas las clases destinadas a los consumidores, ya sean estos las unidades familiares u otras unidades productoras, y su actividad se encuentra encaminada a obtener el máximo de ganancia o beneficio el cual se deriva de la diferencia entre los costos de producción y el ingreso proveniente de la venta de productos.

1. Dinámica Social de las Organizaciones, Méndez Morales José Silvestre y Otros. Pág. 169. Ed. Interamericana. México 1986.

La empresa es el primer factor dinámico en la economía en un país y constituyen a la vez un medio de distribución que influye directamente en la vida privada de sus habitantes. Esta influencia económico - social justifica la transformación actual, más o menos rápida a que tienden las naciones, según el carácter y eficacia de sus organizaciones.

### Objetivos.

\* Los objetivos constituyen una de las fases más importantes en que se basa la administración moderna, ya que son el punto central de la planeación pues señalan lo que la empresa desea realizar en el futuro.

La fijación de los objetivos generalmente se hace con la colaboración de los jefes o administradores de cada departamento, para que señalen sus propias metas y la manera de desarrollarla puestas a estudio o análisis, con los superiores pueden afinarse o ligarse con los objetivos generales de la empresa los cuales están encaminados a la marcha ascendente de la misma. Según las metas que estos persigan pueden ser generales o específicas y por lo que respecta a su duración puede ser a corto, medio o largo plazo.

Los objetivos generales comprenden metas por medio de las cuales se dan a conocer las diversas finalidades que persiguen las empresas, no únicamente para su beneficio propio, sino también para la comunidad de la cual forma parte, se puede decir que se trata de crear una buena imagen de la empresa tanto para el personal que labora en ella como para los individuos que se relacionen con la misma, ya sean clientes, consumidores, acreedores, proveedores, etc.

Los objetivos específicos persiguen fines perfectamente concretos y definidos, tales como: incrementar las ventas, mantener en el mercado determinados productos sobre los que sean similares, lograr que los costos sean menos en determinado por ciento a fin de luchar, con cierta amplitud, con la competencia que rodea la empresa y poder mantener el nivel de ingresos presupuestado.

Los objetivos a corto o mediano plazo son los que facilitan los análisis financieros y poseen la característica de tener un duración máxima de un año, los de largo plazo, pueden abarcar hasta más de cinco años.

Los objetivos de la empresa se derivan, de las necesidades de los accionistas de los empleados y de la comunidad en general.

### Necesidades de los accionistas:

Determina que la empresa produzca grandes ganancias por acción, casi todos los accionistas tendrán un interés en el status de la empresa y el respeto del que goza en la comunidad.

### Necesidades del empleado:

Los empleados necesitan percibir un salario, y en el nivel de sus aspiraciones que dependerá de:

- \* Los cambios reales o advertidos del costo de la vida.
- \* El nivel de vida alcanzado por las personas a quienes se consideran comparables.

### Las necesidades de la comunidad:

Dichas necesidades tienen efecto directo sobre los objetivos de la compañía, y se clasifican en:

- \* Fuerzas de mercado: necesidades del cliente, y de los proveedores.
- \* Presiones Sociales: empleo de mano de obra, y ubicación de la fábrica.
- \* Consideraciones ambientales: eliminación del ruido, conservación de recursos, y tratamientos de derechos". 2

## 2.1.2 Impacto de las crisis .

En dicho punto nos referimos a las crisis que se han dado en nuestro país, en qué sector encontramos su origen, qué representó para las empresas y cómo las afectó, además de los retos que tendrán que enfrentar los empresarios y el panorama actual que viven las empresas.

### Las Crisis.

\* La actual coyuntura no se puede definir como una sola crisis o aislada. Ya que son varias crisis simultáneas como consecuencia de un proceso de transición difícil y complicado que se ha gestado por medio de : la apertura de nuestra economía, la incorporación a un mundo globalizado, las estrategias establecidas para lograr este objetivo y sobre todo de la forma en que el proceso fue manejado.

2. Clénicas Harvard de la Administración, Douglas Mc. Gregor, Gordin Donalaso, Neil C. Churchill, 1993

Así mismo la política económica y los " errores " de instrumentación generados y la inoportuna, desfasada e ineficiente toma de decisiones correctivas en función de las distorsiones tanto de la economía interna como del sector externo.

Cuando algunos analistas y líderes empresariales hablan de separar los aspectos políticos de los económicos, se olvidan de que hay un gran sistema que se llama MÉXICO, compuesto por dos bloques que tienen vasos comunicantes y generan efectos los unos a los otros.

El primer bloque está formado por cuatro sectores que son :

1. La economía financiera,
2. El sector real de la economía,
3. El aspecto social y
4. El ámbito político.

Estos cuatro sectores operan con base en vasos comunicantes, en los cuales se perciben los efectos de lo que ocurre en cada uno de ellos y provocan reacciones.

La actual crisis principia en el primer sector; es decir, la parte financiera del primer bloque. Cuando se inició la fuga de capitales como consecuencia de la incertidumbre que percibieron los inversionistas, esto provocó un cambio de expectativas que finalmente desembocó en una caída muy importante del nivel de reservas internacionales, macrodevaluación y una espiral inflacionaria que afectó al sector real de la economía. Su origen se encuentra en el sector externo, a través de un déficit creciente en la cuenta corriente de la balanza de pagos, cuyo financiamiento en los últimos meses de la administración salinista se dio mediante la atracción de capital especulativo, ofreciendo premios en las tasas de interés, pero en instrumentos de corto plazo.

Más del 75 % de los capitales captados en el exterior fueron canalizados a inversiones de cartera en los mercados de dinero y bursátiles; estos últimos, ante las expectativas de la bolsa a la alza . La mínima parte de esta captación de ahorro interno era inversión directa, aunque justo es reconocer que el crecimiento de dicha inversión fue extraordinario en el sexenio que acaba de terminar el primero de diciembre de 1994.

Los efectos de las medidas llevadas a cabo, de naturaleza eminentemente ortodoxa en términos de políticas fiscales y monetarias, para contener las inercias inflacionarias generadas como consecuencia de una devaluación que en los últimos trece meses ya supera el 125%, han tenido un efecto catastrófico en la economía real.



Esto ha representado para las empresas una caída en su demanda dentro de sus mercados específicos, una elevación en el costo financiero de la deuda que las empresas no pueden soportar, un incremento sustancial en los costos de los insumos para los procesos productivos como consecuencia de la devaluación y la inflación.

Además de los efectos generados por pérdidas cambiarias y la modificación de sus estructuras financieras de acuerdo a su apalancamiento en divisas y finalmente, un proceso de estrangulamiento en la liquidez que prácticamente tiene paralizadas a muchas empresas y a otras tantas las hizo quebrar.

Lo anterior ha provocado la pérdida de aproximadamente dos millones de puestos de trabajo y la Población Económicamente Activa ( PEA ), que se encuentra desempleada, se estima en alrededor de diez millones de personas, lo que representa una cifra cercana a una tercera parte de la PEA. La válvula de escape que nos ha permitido, hasta ahora, evitar problemas sociales violentos ha sido la economía informal, que algunos calculan representa actualmente el 35% del Producto Interno Bruto.

El cuarto segmento del primer bloque está integrado por lo político, que está viviendo su propia crisis generando efectos en la economía financiera, en el sector real y en el social. Establecer las correlaciones y retroalimentaciones que cada segmento de este bloque ha estado generando, nos ayudará a tener una mayor sensibilización de lo que ocurre en el ámbito y sus efectos en la actividad empresarial.

Los cuatro segmentos del primer bloque ( la economía financiera, el sector real de la economía, el aspecto social y el ámbito político ), en términos de la turbulencia generada provocan incertidumbre y esta al mismo tiempo crea desconfianza.

El segundo bloque del sistema, es en el que integramos junto con la confianza dos elementos más que son: el liderazgo y los valores; es decir, el comportamiento ético en el proceso de las decisiones de carácter político y económico.

Uniendo los siete elementos de los dos bloques podemos establecer la premisa de que en realidad estamos manejando siete crisis simultáneamente. Esta es una transición hacia un nuevo modelo que aún no está definido en forma integral, por no tener una visión estratégica de largo plazo del proyecto de nación que deseamos tener. Esto se debe en parte a que se han querido imponer

modelos, basados en experiencias de otros países, con otras tradiciones, culturales y niveles de desarrollo socioeconómico y político.

Las dificultades, errores y fracasos en este proceso de transformación se deben a que no se hicieron las adaptaciones necesarias, no se manejaron adecuadamente los tiempos, no se fueron haciendo los ajustes y correcciones que la evidencia empírica demandaba; debido todo esto a la rigidez del modelo, la tozudez de los especialistas como consecuencia de falta de experiencia y quehacer político y sobre todo a la carencia de sensibilidad social y política.

Esto fue creando cada vez un mayor debilitamiento de las estructuras políticas, económicas y sociales, que nos han hecho mayormente dependientes y menos autónomos para el manejo de las decisiones internas de política y política económica.

Las definiciones de estrategia de desarrollo económico que se dieron a finales de los cuarenta y principios de los cincuenta empezaron a determinar las grandes dependencias del exterior en términos de ahorro externo, tecnología, bienes de capital e insumos de calidad, a lo que ahora le tenemos que agregar mercados externos para reactivar el aparato productivo, hacerlo crecer y que sea la palanca para un mayor crecimiento de la economía y la generación de empleos.

Todas estas crisis generan efectos en un segmento que ubicamos en el centro del sistema y que es la confianza. Este es el núcleo de la crisis, en donde se resienten los efectos de las turbulencias generadas en el ámbito financiero, económico, social y político. La confianza es fundamental, pues de aquí surgen las expectativas de los inversionista y en general de todos los agentes económicos y de la sociedad como un todo.

Estas expectativas son el motor que provocarán acciones orientadas a creer en un futuro, correr riesgos, invertir, hacer esfuerzos y sacrificios. Estos son los ingredientes de la recuperación y de un crecimiento con desarrollo, sano y sostenido, creando opciones y oportunidades para todas las capas de la sociedad.

Por eso el liderazgo es tan importante. No sólo nos estamos refiriendo al liderazgo en términos de la persona de más autoridad y responsabilidad expresada en el primer mandatario. Nos referimos a un liderazgo de todos los que tienen poder de decisión: los partidos políticos, los organismos empresariales, los colegios profesionales, la academia, la iglesia, los organismos no gubernamentales y en general a todas las organizaciones intermedias que representan a la sociedad civil.

Para salir de las crisis o de las crisis, se necesita la participación de todos , pero esta participación tendrá que ir acompañada de un compromiso, y un comportamiento congruente, basado en consensos, con una visión clara de qué proyecto de nación queremos. Consecuentemente tiene que estar permeado por un manejo de valores éticos, mística y espíritu de entrega.

### 2.1.3 Los Retos Ante la Crisis.

Con base en lo anterior y aceptando que en ese gran sistema existen vasos comunicantes y que todos forman una unidad, lo importante es que las acciones llevadas a cabo sean las correctas y se realicen bien. A nivel microeconómico, el compromiso del empresario, en medio de esta crisis es:

- a) Manejar la sobrevivencia. Es decir, la urgencia de mantener un nivel adecuado de liquidez.
- b) Asegurar la presencia y permanencia de la empresa en su mercado .
- c) A pesar de la crisis - con todas sus consecuencias -, seguir preocupándose por generar utilidades, aunque sean modestas.

El reto para el empresario, con base en los tres puntos anteriores, es primero que nada definir un escenario probable de comportamiento del ámbito macroeconómico, político y social, a pesar de que no podemos apreciar un horizonte que nos dé certidumbre para las ventas.

Esto es cierto, pero a pesar de todo hay un hecho: la empresa no puede quedarse paralizada si las señales no son claras, de todas manera debe haber una estrategia claramente definida para seguir participando en el mercado, mantener una generación de flujos y ganar aunque sea en forma simbólica.

La primera pregunta que nos tenemos que hacer en un proceso profundo y serio de análisis e introspección está relacionada con la viabilidad de nuestra empresa, la cual tenemos que cuantificar en tres dimensiones:

La más importante es la viabilidad en el mercado, la competitividad, que exista una demanda y la posibilidad de participación en el mercado con un producto de calidad, a un precio adecuado, apoyándose en un servicio de excelencia.

La segunda es la capacidad de la empresa para manejar procesos de calidad que aseguren la generación de un producto competitivo con un costo razonable. Se dice que la competitividad depende de la tecnología disponible por la empresa, lo cual es cierto, pero sólo en parte.

Se requieren procesos eficientes, no sólo tecnología, es necesario tener capital humano apto, organización, sistemas y sobre todo una gestión apoyada en el talento, la experiencia, la innovación y una visión estratégica de la empresa.

La tercera viabilidad es el resultado sinérgico de las dos anteriores y el comportamiento de un uso adecuado de la palanca financiera, apoyándose en una estructura financiera y un capital de trabajo que aseguren el funcionamiento eficiente de la empresa y una distribución proporcional de los beneficios derivados de la actividad económica del negocio ante las fuentes proveedoras del capital financiero: acreedores y accionistas.

Si existe viabilidad, entonces la empresa tendrá que definir una estrategia integral: mercado, tecnología, procesos, finanzas orientadas a asegurar su presencia y permanencia en el mercado, atendiendo a las condiciones del ámbito, buscando nuevas opciones de participación en ese mercado, mejorando y haciendo sus procesos productivos más eficientes, manteniendo estructuras organizacionales magras y horizontales.

En lo financiero esto deberá quedar definido en una estructura financiera sólida como expresión de una estrategia de financiamiento por medio del apalancamiento, capital de riesgo y una política muy agresiva de reinversión de utilidades.

Esta estructura financiera, derivada de una estrategia bien planeada de acuerdo al riesgo financiero que se quiere manejar y a la capacidad potencial de endeudamiento de la empresa a partir de los flujos futuros que se esperan generar, será el soporte ( la palanca ) para una operación eficiente, expresada en la maximización en el uso de los activos o inversiones que permitirán el logro de los objetivos económicos y que son la fuente generadora de las utilidades.

A través de la conformación de las fuentes de obtención de capital financiero de la empresa definimos la estructura que desea en términos de una mezcla de apalancamiento con capital de riesgo y de aquí derivaremos el costo de capital. El costo de capital representa en primer lugar el rendimiento que esperan los acreedores que nos han prestado dinero a una tasa de interés en función del costo del dinero en el mercado y el factor riesgo que se asigne a la empresa deudora. Por otra parte, tenemos el rendimiento mínimo que esperan obtener los accionista, abajo del cual no les interesa invertir ( costo de oportunidad, más riesgo ).

Este costo de capital que nace de la mezcla de palanca y capital, al compararlo con la generación de las utilidades de la empresa, nos dará como diferencia el valor económico agregado que se generó como consecuencia de la eficiencia de la gestión para maximizar la utilidades. Las utilidades mínimas aceptables serán consecuentemente el costo de capital por los recursos que está usando la empresa.

Sin embargo, el compromiso del cuerpo directivo de acuerdo al objetivo financiero de la empresa que es maximizar el valor de la misma, se cumplirá en la medida que la gestión directiva sea capaz de generar utilidades superiores al costo de capital, lo que representa, como ya mencionamos, un Valor Económico Agregado (VEA), para los accionistas ".3

## **2.2 ESTRUCTURA FINANCIERA.**

En este punto daremos el concepto de estructura financiera, haremos una distinción entre el pasivo y el capital, citaremos las principales fuentes de financiamiento, los factores que hay que considerar para planear los métodos de financiamiento.

Todos los financiamientos conllevan a un riesgo, es por ello que describimos los riesgos que se contraen al elegir cualquiera de las fuentes de financiamiento. Para realizar dicha elección debemos considerar la situación financiera en que se encuentra la empresa es por ello que decidimos puntualizar algunas de las razones financieras que nos ayudaran a tener una mejor elección.

También describimos las políticas que una entidad debe de seguir para administrar eficientemente sus recursos en época de inflación y los factores que influyen en la estructura financiera de las empresas.

Por último describimos que es un apalancamiento financiero y su clasificación, cuál debemos considerar en época de crisis y en condiciones inflacionarias. Al mismo tiempo que realizamos un análisis del punto de equilibrio del financiamiento interno.

3. Revista Ejecutivo de Finanzas," La Empresa la Crisis y los Retos ". Por Mario de Agüero Aguirre. Socio-Director MDA  
Consejera en Dirección y Productividad. Ej. 2 febrero de 1996.

### 2.2.1 Generalidades.

La Estructura Financiera se refiere al lado derecho del balance general, ( la financiación de los recursos adquiridos por la empresa ) . Estructura de Capital es la financiación permanente de la firma, representada principalmente por deudas a largo plazo, acciones preferentes y acciones comunes; pero, excluyendo todo crédito a corto plazo . Así, la estructura del capital de una empresa solo es una parte de su estructura financiera. 4

Existen cuatro aspectos básicos en que se distingue el pasivo del capital :

**\* Vencimiento:**

El pasivo tiene fecha de vencimiento, debe ser liquidado a una fecha determinada de acuerdo con lo establecido entre la compañía y los acreedores en el convenio o contrato y el capital no tiene fecha de vencimiento establecida.

**\* Derechos sobre las utilidades:**

- **Prioridad en el derecho.** Los acreedores tienen prioridad respecto a los accionistas en cuanto a su derecho de participar en los beneficios de la compañía.

- **Seguridad en cuanto al derecho.** Si la compañía se ha comprometido a pagar intereses sobre la deuda, estará obligada a pagar, independientemente del nivel de utilidades. Para los accionistas no existe promesa alguna de pago.

- **Cantidad sobre la cual se tiene derecho.** Para los acreedores, los pagos de intereses y deuda están limitados a cierta cantidad fija. Para los accionistas, con frecuencia se presenta el caso en que se establezcan políticas de dividendos fijos, pero normalmente el porcentaje de utilidades que se les reparte como dividendos que pueden variar sustancialmente de uno a otro año.

**\* Derechos sobre los activos.** Los acreedores tienen prioridad frente a los propietarios sobre los activos de la empresa . A cambio de esta posición, los acreedores aceptan recibir tan solo el capital que hayan prestado, más un interés. Los socios están restringidos a recuperar una cantidad igual a su inversión.

4. Fundamentos de Administración Financiera, Lawrence J. Gitman, Ed. Harla, S. A. México D.F.

\* Participación en la administración. Los acreedores tienen participación directa en la administración de la compañía, aún cuando en ocasiones pueden establecer en los contratos ciertas restricciones sobre las actividades de la administración. Normalmente los accionistas comunes son los que tienen el último derecho sobre las utilidades, sobre los activos y su riesgo es mayor que el de los acreedores y los accionistas preferentes.

#### Estructura de las políticas financieras básicas.

Estas políticas se refieren al financiamiento externo, sus repercusiones y rentabilidad, asimismo este financiamiento puede definirse como el uso del apalancamiento financiero, que se conoce como la razón de la deuda total al activo total.

Para tener una estructura financiera sana es necesario observar las siguientes reglas :

- \* El capital de trabajo inicial de la empresa, el capital de trabajo adicional, con carácter permanente o regular, debe también ser aportado por los propietarios ( generalmente reinvertiendo sus utilidades ), o bien de ser financiado por medio de préstamos a largo plazo. El capital de trabajo permanente o regular es aquel que se requiere para la operación de la empresa dentro del ciclo financiero a corto plazo, sin tomar en cuenta necesidades temporales de trabajo.
- \* El capital de trabajo puede financiarse a través de préstamos a corto plazo y es aquel que la mayoría de las empresas requieren a intervalos fijos para cubrir necesidades de trabajo y de fecha de pago. Dicho financiamiento no incrementa el capital de trabajo.
- \* Las inversiones permanentes iniciales de la empresa deben ser aportadas por los propietarios.
- \* Las inversiones permanentes adicionales requeridas por la expansión o desarrollo de la empresa deberán también ser aportadas por los propietarios, generalmente mediante la reinversión de sus utilidades, o bien pueden financiarse por medio de préstamos a largo plazo.

Ninguna de estas reglas drena el capital de trabajo; al contrario, lo apoya en casos de requerimientos de efectivo temporal y lo incrementa en el caso de expansión o desarrollo de la empresa.

Las fuentes de financiamiento más usuales en los negocios son las que provienen de proveedores, banca emisión de acciones y obligaciones, arrendamiento y la retención de utilidades para reinversión.

**Factores que deben considerarse al planear los métodos de financiamiento:**

**Adecuación.**

Se refiere a que los tipos de fondo que se alleguen deberán ser consistentes o armónicos con los activos de operación empleados.

**Riesgo.**

El riesgo financiero incluye la posible insolvencia y la variabilidad en las utilidades disponibles para los poseedores de acciones comunes.

**Rendimiento**

Uno de los objetivos al planear los tipos de fondos a usar, es que los propietarios obtengan un rendimiento elevado.

Generalmente el financiamiento mediante pasivo es preferible al financiamiento a través de acciones desde el punto de vista el rendimiento ya que los intereses que se pagan sobre el pasivo son deducibles y los dividendos, no lo son.

**Control.**

Otro de los aspectos que se debe considerar al planear los tipos de fondos a usar, es el deseo de los propietarios de mantener el control de la empresa.

Si el objetivo principal es conservar el control parecería aconsejable que los fondos se obtuvieran de los acreedores o de los accionistas preferentes; sin embargo esto no es lo más aconsejable, pues si recibimos más dinero prestado del que se puede ganar o bien que nos veamos en dificultades para cubrir los intereses, los acreedores podrán adjudicarse los activos para cubrir sus derechos.

En este caso se pierde el control, por lo que posiblemente sea mejor sacrificar un poco de control recurriendo a un financiamiento adicional de capital social, que correr el riesgo de perder el control a favor de los acreedores, al incurrir en demasiado pasivo.



#### **Maniobrabilidad.**

Esto se refiere al recurso para tener disponible mayor número de alternativas cuando se origina la necesidad de expender o contraer el total de fondos a emplear.

#### **Oportunidad.**

Se refiere a poderse aprovechar de las situaciones para minimizar el costo de los fondos provenientes del pasivo y capital.

#### **Evaluación de los activos.**

La decisión a los tipos de fondos a emplear representan un equilibrio entre dichos factores; este equilibrio se logra dentro de un cierto ambiente el cual se integra por la economía, industria y por la empresa.

#### **Características de la economía.**

- \* **Nivel de actividad de los negocios.** Se refiere a que si éste se espera que aumente, puede significar que nuestras necesidades de activos y los fondos que habrán de servir para financiar su adquisición, también aumentarán.
- \* **Mercado de dinero y de capitales.** Si los fondos obtenidos en calidad de préstamos habrán de escasear, o bien, aumentarán, su costo posiblemente incrementará el apalancamiento financiero.
- \* **Tasa de impuesto.** Puesto que el costo por intereses sobre préstamos constituye un gasto deducible, aumenta nuestra conveniencia de financiarnos con pasivo en relación con otros tipos de fondos, si se considera el punto de vista de las utilidades.

#### **Características de la industria y de las Empresas.**

##### Industria.

- \* **Variaciones estacionarias.** La industria tiene fluctuaciones estacionales en sus ventas, necesitan mayor proporción de préstamos flexibles a corto plazo.
- \* **Variaciones cíclicas.** Si las ventas varían ampliamente a través del ciclo de un negocio, debe haber un margen adecuado para proceder fácilmente y llevar a cabo una expansión o contratación

rápida en los fondos a usar. Si se tienen grandes fluctuaciones, en las ventas pueden no ser convenientes tener demasiado apalancamiento financiero.

\* **Naturaleza de la competencia.** Cuando la competencia se basa en la moda, puesto que la moda es imprescindible y transitoria, también los serán las utilidades. Estas empresas comúnmente prefieren financiarse con capital y no con pasivo, debido al gran riesgo que se correría.

\* **Etapas del ciclo de vida.** Las industrias nacen, crecen maduran y por último con mucha frecuencia perecen.

Si la industria se encuentra en proceso de iniciación, el porcentaje de negocios que fracasarán será muy elevado. La principal fuente de fondos será de capital.

Durante el crecimiento se debe poner especial atención a la maniobrabilidad para asegurar los fondos cuando se necesiten y bajo condiciones aceptables.

Cuando la industria esté en la fase de madurez, deberá prepararse para hacer frente a el impacto que tengan las fluctuaciones estacionales y cíclicas de las ventas.

### Empresas.

\* **Forma de organización.** La organización legal afecta la responsabilidad que tienen los propietarios respecto a las deudas de las empresas. En las sociedades anónimas, los accionistas sólo arriesgan su inversión; además pueden vender su acciones a otras personas, con suma facilidad. En general las sociedades anónimas permiten un fácil acceso a la mayoría de las fuentes de fondos.

\* **Tamaño.** Las compañías pequeñas deberán financiarse a través de fondos de capital, ya que se les dificulta obtener pasivos a largo plazo.

En contraste, las empresas grandes, se ven obligadas a tener diferentes clases de fondos. Puesto que necesitan grandes cantidades de dinero, se les dificultaría satisfacer sus necesidades por medio de una sola fuente.

\* Situación crediticia entre mejor sea la situación crediticia, mayor será la maniobrabilidad. En parte esta se determina también por la capacidad de producir y por la buena reputación que tenga la administración.

\* Seguridad del control. La administración de las sociedades anónimas pequeñas deben poner especial atención al factor de control.

Si las acciones comunes de la empresa se cotizan en bolsa de valores es fácil para una empresa grande adquirir el control en dicha empresa.

De ahí que los propietarios se adhieren a sus acciones y favorezcan el crecimiento contrayendo pasivos, emitiendo acciones preferentes o financiándose con utilidades retenidas y no mediante la venta de acciones comunes.

Aún cuando esta política provoque un crecimiento lento los dueños de las empresas pequeñas prefieren un crecimiento gradual y no correr el riesgo de perder el control.

## 2.2.2 Factores que Influyen en la Estructura Financiera de las Empresas.

### Tasa de Crecimiento de Venta.

La tasa futura de crecimiento de las ventas es una medida del grado en el cual las utilidades de una empresa probablemente se verán amplificadas por el apalancamiento. Si las ventas y las utilidades crecen a una tasa del 8 al 10 % anual, el financiamiento por medio de deudas con cargos fijos de naturaleza limitada debería amplificar los rendimientos para los propietarios del capital.

Sin embargo las acciones comunes de una empresa cuyas ventas y utilidades crecen a una tasa favorable exigirán un precio más alto lo cual favorece el financiamiento por capital contable. La empresa deberá ponderar los beneficios de usar el apalancamiento contra la oportunidad de ampliar su base de capital contable cuando los precios de sus acciones comunes sean altos.

### Estabilidad del Flujo de Efectivo.

La estabilidad del flujo de efectivo y las razones de endeudamiento se encuentran directamente relacionadas. Con una mayor estabilidad de las ventas y las utilidades operativas, una empresa puede incurrir en los cargos fijos de las deudas con un menor nivel de riesgo que cuando sus

ventas y sus utilidades se encuentren sujetas a disminuciones sustanciales. Cuando el flujo de efectivo operativo es bajo, la empresa puede tener dificultades para satisfacer sus obligaciones fijas de intereses.

### Características Industriales.

La capacidad para el servicio de las deudas depende de la rentabilidad, así como del volumen de las ventas. De tal modo, la estabilidad de los márgenes de utilidades es tan importante como la estabilidad de las ventas.

La facilidad con la cual las nuevas empresas puedan ingresar a la industria y la posibilidad de las empresas de la competencia para ampliar su capacidad influyen sobre los márgenes de utilidad más altos, pero es probable que tales márgenes se reduzcan si la industria es tal que el número de empresas pueda incrementarse fácilmente mediante ingresos adicionales.

### Estructura de los Activos.

La estructura de los activos influye de diversas maneras sobre las fuentes de financiamiento. Las empresas que tienen activos fijos de larga duración, especialmente cuando la demanda de su producción se encuentra relativamente asegurada, hacen un uso extenso de las deudas hipotecarias a largo plazo.

Las empresas que tienen sus activos principalmente en cuentas por cobrar y en inventarios, y cuyo valor depende de la rentabilidad continua de sí misma se basan menos en el financiamiento de deudas a largo plazo y recurren al financiamiento a corto plazo.

### Actitudes de la Administración.

Las actitudes de la administración que influyen de una manera más directa sobre la elección del financiamiento son aquellas que se encuentran relacionadas con el control de la empresa y con el riesgo. Las grandes corporaciones, cuyas acciones sujetas a una propiedad ampliamente pulverizada pueden optar por las ventas adicionales de acciones comunes, puesto que dichas ventas tendrán una influencia menor sobre el control de la compañía.

### Actitudes de los Prestamistas.

Independientemente de los puntos de vista de las administraciones, las actitudes de los prestamistas determinan las estructuras financieras. La corporación analiza su estructura financiera con los prestamistas y le asigna una gran importancia a sus consejos.

Si la administración trata de usar el apalancamiento más allá de las normas de la industria los prestamistas pueden negarse a aceptar tales incrementos. Hacen hincapié en el hecho de que una cantidad la excesiva de deudas reduce la posición de rédito del prestatario y la categoría de crédito de los valores previamente emitidos.

### 2.2.3. Fuentes de Financiamiento.

#### Proveedores.

Esta fuente de financiamiento es la más común y la que más frecuentemente se utiliza. Se genera mediante la adquisición o compra de bienes y servicios que la empresa utiliza en su operación a corto plazo. La magnitud de este financiamiento crece o disminuye en la medida que aumenta o baja la oferta debido a excesos de producción o mercados competitivos.

En épocas de una inflación alta, una de las medidas más efectivas para neutralizar el efecto de la inflación en la empresa es incrementar el financiamiento de los proveedores. Esta operación tiene tres alternativas que pueden modificar favorablemente la posición monetaria:

- \* Compra de mayores inventarios activos no monetarios, lo que incrementa los pasivos monetarios, cuentas por pagar a proveedores.
- \* Negociación de ampliación de los términos de pago a proveedores obteniendo de esta manera un financiamiento monetario de un activo no monetario.
- \* Una combinación de ambos.

## **Banca.**

La banca al igual que las empresas recurre a los bancos como una fuente de financiamiento, disfruta de una amplia gama de servicios, que representa la fuente de crédito dominante a corto plazo.

La Banca Comercial o Múltiple está integrada por todas las instituciones encargadas de realizar la intermediación financiera con fines de rentabilidad, esta última constituye el centro de la actividad financiera capta los recursos del público sobre los que se constituye su capacidad de financiamiento y haciendo uso de ésta, principalmente en operaciones activas "créditos", realiza su función de promover la creación y desarrollo de las empresas como un complemento en la inversión de las sociedades industriales, comerciales y de servicios. Las operaciones que puede efectuar son:

- Recibir depósitos bancarios de dinero.
- Emitir bonos bancarios.
- Emitir obligaciones subordinadas.
- Constituir depósitos en Instituciones de Crédito y entidades financieras del exterior.
- Efectuar descuentos y otorgar préstamos o créditos.
- Expedir tarjetas de crédito con base en contratos de apertura de crédito en cuenta corriente.
- Practicar las operaciones de fideicomiso a que se refiere la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito y llevar a cabo mandatos y comisiones, o cualquier otra operación prevista en la Ley de Instituciones de Crédito.

Para el otorgamiento de sus financiamientos deberán estimar la viabilidad económica de los proyectos de inversión respectivos, los plazos de recuperación de éstos, las relaciones que guardan entre sí los distintos conceptos de los estados financieros o la situación económica de los acreditados, y la calificación administrativa de estos últimos, sin perjuicio de considerar las garantías que, en su caso, fueren necesarias.

Los montos, plazos, regímenes de amortización, y en su caso, periodos de gracia de los financiamientos, deberán tener una relación adecuada con la naturaleza de los proyectos de inversión y con la situación presente y previsible de los acreditados.

Las instituciones de crédito no podrán dar noticias o información de los depósitos, servicios o cualquier otro tipo de operaciones, sino al depositante, deudor titular o beneficiario que corresponda a sus representantes legales o a quienes tenga otorgado poder para disponer de la cuenta, salvo cuando las pidiera la autoridad judicial o las autoridades hacendarias federales, por conducto de la Comisión Nacional Bancaria.

La Banca múltiple participa en un mecanismo preventivo y de protección al ahorro, constituido en un fideicomiso administrado por el Banco de México denominado Fondo Bancario de Protección al Ahorro, cuya finalidad será la realización de operaciones preventivas tendientes a evitar problemas financieros que pudieran presentar las instituciones de Banca Múltiple así como procurar el cumplimiento de obligaciones a cargo de dichas instituciones, objeto de protección expresa del fondo. 5

#### Los riesgos de una elección financiera.

Cierto número de costos surgen como resultado de la creciente evidencia del fracaso financiero de la empresa. Estos costos, en orden de importancia son los siguientes:

- \* Un financiamiento bajo términos, condiciones y tasas de naturaleza crecientemente onerosa.
- \* Pérdida de empleados clave; si las perspectivas de la empresa son desfavorables, los empleados y los ejecutivos capaces buscarán un empleo alternativo.
- \* La pérdida de proveedores de los bienes más vendibles. Los proveedores pueden temer que no se les pague o que el cliente no logre un cierto crecimiento de ventas en el futuro.
- \* Pérdida de ventas debido a la falta de confianza por parte de los clientes, quienes sospechan que la empresa está poco dispuesta a mantener el producto.

5. Finanzas en Administración Tomo 1 y 2. Weston J.F., E.F. Brygham. Ed. Interamericana. Edición 7ma. 1985.

\* Falta de financiamiento, bajo cualquier término, condición o tasa que permitan llevar a cabo inversiones favorables pero riesgosas, principalmente debido a que las perspectivas generales de la empresa no sean favorables con relación a sus obligaciones.

\* Necesidades de liquidar los activos fijos para satisfacer los requerimientos del capital de trabajo ( Una reducción forzosa de la escala operativa ).

\* Aplicación de los procedimientos formales de quiebra lo cual significa incurrir en costos legales y administrativos. Además, se debe nombrar un recaudador para conducir las operaciones de la empresa, lo cual puede ocasionar una interrupción de las operaciones.

Los costos resultantes de construir nuevas organizaciones después de la disolución de las antiguas son muy elevados, principalmente para la creación y destrucción de las organizaciones. La incapacidad para satisfacer los cargos fijos puede poner en funcionamiento las cláusulas de penalización de los contratos y conducir a una reorganización o a una quiebra, lo cual ocasiona los costos correspondientes a abogados y de procedimientos. Aún antes de que ocurran tales dificultades legales, el riesgo creciente de las dificultades financieras puede dar como resultado la pérdida de empleados clave, la reducción de la disponibilidad de bienes y servicios provenientes de proveedores clave, y una reducción en el financiamiento.

Los estudios empíricos indican que los costos directos de las quiebras, tales como los gastos de abogados y de procedimiento y la pérdida de tiempo administrativo, son pequeños pero no significativos. Sin embargo, los costos indirectos, tales como la reorganización de la empresa, la pérdida de la demanda y la liquidación son sustanciales. 6



## **2.3 ANÁLISIS FINANCIERO.**

### **2.3.1 Conceptualización y Estados Financieros Básicos.**

#### **Concepto.**

**" El proceso del análisis e interpretación de estados financieros consiste en aplicar procedimientos analíticos a las cifras de los estados financieros, para tomar medidas y descubrir relaciones significativas para la toma de decisiones . Estas medidas pueden emplearse para seleccionar inversiones como instrumentos de pronóstico, como herramientas de diagnóstico de problemas gerenciales y operativos o como medida de riesgo para el crédito.**

**El análisis financiero estudia y evalúa los conceptos y cifras del pasado en una empresa. El objetivo del análisis de la información financiera es la obtención de suficientes elementos de juicio, para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la productividad de la empresa.**

#### **Enfoques.**

**El enfoque del que garantiza el crédito . El financiamiento que reciben las empresas mediante crédito debe ser a corto plazo para financiar el capital de trabajo transitorio, capital de trabajo que crece temporalmente, ya que el capital de trabajo permanente debe ser financiado por el capital de los propietarios. Además, existe el crédito a largo plazo, que debe ser utilizado de manera complementaria para financiar proyectos.**

**Tanto el crédito a corto como a largo plazo pueden ser con o sin garantía específica, pero en cualquiera de los casos debe buscarse la capacidad de pago de la empresa ya que el crédito busca la recuperación del mismo, por tanto debe existir una fuerte liga entre las proyecciones, los recursos con los que cuenta la empresa y la habilidad de generación de recursos operativos.**

**En el crédito a corto plazo el énfasis está dado en la posición financiera actual, la liquidez de los activos circulantes y la tasa de su recuperación. En los préstamos a largo plazo se realizan presupuestos de caja y flujos de fondo ( cash-flow ) y del potencial de generación de utilidades de la empresa.**

**Enfoque de los accionistas.** El mayor colchón de seguridad que tiene una empresa para acreedores y accionistas preferentes es su capital contable ( común ). El interés de los accionistas comunes, que invierten su patrimonio o parte de él en el capital común de las empresas, el más amplio pues tiene que ver con aspectos gerenciales , operativos, de rentabilidad, de posición financiera y de estructura de capital.

La capacidad de generación de utilidades es la esencia de la valuación de la moneda de acciones pues de éstas dependen los dividendos, y de los dividendos depende la valuación fundamental de las acciones.

Jhon B. Williams sentó las bases para la valuación de acciones. La esencia de esta valuación reside en que el valor presente de una acción está dado por los dividendos esperados desconectados a una tasa de interés adecuada. Para Gordon y Shapiro,

$$V = (D \times U_t) / (t - c)$$

Donde :

V = Valuación de la acción.

D = Tasa de dividendos.

U<sub>t</sub> = Utilidad en el tiempo.

C = Tasa de crecimiento.

$$V = \text{Tasa de pago de dividendos} / (\text{tasa de descuento} - \text{tasa de crecimiento})$$

**Enfoque de la gerencia.** La gerencia tiene que agrupar dentro de sus objetivos el crecimiento de la empresa y su rentabilidad. Tiene como ventajas sobre los otros interesados tener acceso a la contabilidad administrativa, y parte del análisis lo puede realizar a través de tendencias y razones.

La gerencia debe tener en mente:

- El cambio de razones y tendencias lleva a pensar y a usar innumerables interrelaciones que no siempre son benéficas para las empresas o a lo que se opine de su gerencia.
- Es recomendable hacer monitoreos periódicos para anticipar cualquier problema.
- Debe recordarse que en la empresa se aplica el enfoque sistémico, es decir, ningún evento es aislado ni se ataca por separado : todos los eventos están interrelacionados entre sí y se encuentran dentro de un suprasistema económico superior.

- Debe tratar de administrarse por excepción; es decir, es necesario buscar las causas de las desviaciones y no perder el tiempo analizando un mar de eventos. La utilización de razones financieras ayuda a evitar que surja este problema.
- La utilización de estos postulados, que son enunciativos, no limitativos ayuda a que la gerencia reaccione a tiempo y evite malas decisiones.

### Estados Financieros Básicos.

Los estados financieros constituyen la información por medio de la cual la contabilidad cumple el objetivo de brindar información contable de uso externo.

Los estados de información contable han sido elaborados con el propósito de que cada asiento contable afecte un doble aspecto: que se refleja en los cambios en los recursos propiedad de la empresa y en los derechos que sobre esos recursos tienen terceros.

Con el objeto de complementar los estados financieros se preparan las notas de los estados financieros, parte integrante de los mismos, que son aclaraciones a algunas de las cuentas presentadas, o que contienen información que no puede ser cuantificada, pero que es de importancia. Dichas notas son importantes y de gran utilidad al hacer el análisis financiero pues permiten una visión más amplia de la empresa, evitando juicios erróneos de situaciones que podrían considerarse de forma distinta si no existieran las notas.

Los principales estados financieros son:

**Estado de Posición Financiera.** También conocido como balance general, muestra la situación financiera de la empresa en un momento dado. Muestra los recursos con que cada cuenta la empresa, y por otro, los derechos que existen sobre esos recursos ( pasivo y capital ).

**Estado de Resultados.** El estado que muestra la diferencia entre los ingresos y egresos que tiene una empresa en un determinado período. También puede decirse que es el estado financiero que analiza la variación del estado de posición financiera en el rubro de capital contable y que no debe ni a pago de dividendos ni a incrementos o disminuciones del capital social.

**Estado de Cambios en la Posición Financiera.** Se refiere a la obtención y utilización de los recursos de una empresa durante cierto período. Provee información de las inversiones y financiamientos de la organización, muestra los recursos financieros provenientes de operaciones

y de otras fuentes durante un periodo, muestra los usos o aplicaciones de los recursos financieros durante este tiempo y desglosa las cantidades y causas de los cambios de la situación financiera". 7

Para localizar las relaciones existentes es necesario efectuar un análisis de la información financiera y se formula con objeto de suministrarse a los interesados en un negocio para que conozca la situación y desarrollo financiero a que ha llegado el mismo como consecuencia de las operaciones realizadas.

Para proyectar mejor las finanzas de la empresa, es necesario practicar un análisis financiero de la misma, que consiste en determinar los grupos de las relaciones específicas que existen entre determinadas partidas del estado de situación financiera y de los estados de resultados.

Es conveniente determinar las relaciones o proporciones basándose en estados financieros de varios ejercicios consecutivos para tener un panorama más amplio de la situación, en que se encuentra una empresa.

\* La planeación financiera se encarga de evaluar conceptos y cifras que prevalecerán en el futuro de la empresa. Se puede definir como una herramienta que aplica el administrador financiero, para la evaluación proyectada, estimada o futura de una empresa pública o privada y que sirva de base para tomar decisiones.

Es así como el análisis y la planeación financieros tienen por objeto :

- 1) Transformar la información financiera de modo que pueda utilizarse para estar al tanto de la posición financiera de la empresa;
- 2) Evaluar los requerimientos de producción, y hasta qué punto es posible satisfacerlos, y
- 3) Determinar si se habrá de requerir financiamiento adicional. Estas funciones comprenden la elaboración del balance general, al igual que el estado de resultados y otros estados financieros relacionados con el desempeño de la empresa.

7. Administración de las Inversiones., Ortega Rosa Ma. Págs. 62 - 65. Ed.Mc Graw Hill. México D.F. 1997.

### 2.3.2 Técnicas para el Análisis .

Por Interpretación debemos entender la "apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación", o bien:

" Una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y la comparación".

Del concepto anterior, se desprenden las técnicas necesarias para interpretar estados financieros; dichas técnicas reciben el nombre de:

\* Análisis y Comparación.

#### Análisis.

\* "Es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus elementos".

\* "Es la descomposición de un todo en las partes que lo integran".

De manera resumida, podemos establecer que para analizar el contenido de los estados financieros, es necesario observar los siguientes requisitos:

1. **Clasificar** los conceptos y las cifras que integran el contenido de los estados financieros.
2. **Reclasificar** los conceptos y las cifras del contenido de los estados financieros.
3. La clasificación y reclasificación debe ser de cifras relativas a **Conceptos Homogéneos** del contenido de los estados financieros.
4. Tanto la clasificación como la reclasificación de cifras relativas a conceptos homogéneos del contenido de los estados financieros **debe hacerse desde un punto de vista definido.**

Ahora bien, el análisis puede ser interno o externo :

**Interno.** Cuando lo realice una persona que dependa de la empresa; es decir, cuando lo realiza un analista de estados financieros que depende directamente de la empresa, tal es el caso, por ejemplo de empresas que dentro de su organización tienen establecido un departamento de Interpretación de Estados Financieros, generalmente para efectos Administrativos.

**Externo.** Cuando el analista actúa con el carácter de independiente, contando en este caso con los datos y estados financieros que la empresa juzga pertinente proporcionarle.

Es de hacer mención, que algunos autores denominan Interpretador de Estados Financieros al profesionalista que analiza, compara, y emite juicios personales del contenido de los mismos, sin embargo, la costumbre ha sancionado a estos profesionalistas como Analistas de Estados Financieros.

### Comparación.

\* Es el estudio simultáneo de dos o más conceptos y cifras del contenido de los estados financieros para determinar sus puntos de igualdad o desigualdad \*, o bien:

\* Es la técnica secundaria que aplica el analista para comprender el significado del contenido de los estados financieros y poder emitir juicios personales\*.

#### **Requisitos:**

1. Que existan dos o más cifras y conceptos.
2. Que las cifras y conceptos sean comparables ( homogéneos ) :
  - a) En todos sus elementos descriptivos.
  - b) A excepción de aquél o aquellos cuya desigualdad se trata de precisar.

El analista, para interpretar el contenido de los estados financieros, sigue este proceso mental:

- a) Analiza.
- b) Compara.
- c) Emite un juicio personal.

Además de aplicar las técnicas de la interpretación, debe aplicar lo siguiente:

- a) Sentido Común.
- b) Conocimientos adquiridos a través de su educación formal.
- c) Experiencia.
- d) Capacidad analítica, etc.

### 2.3.3 Porcientos Integrales.

El procedimiento de porcientos Integrales consiste en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha o correspondiente a un mismo periodo, en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación con el todo.

Toma como base el siguiente procedimiento, el axioma matemático que se enuncia diciendo que el todo es igual a la suma de sus partes", de donde al todo se le asigna un valor igual al 100 % y a las partes un por ciento relativo.

Se puede aplicar a estados financieros estáticos, dinámicos, básicos o secundarios, etc. Tales como el Balance General, Estado de Pérdidas y Ganancias, Estado de Costo de Ventas, Estado de Costo de Producción, Estado Analítico de Gastos de Venta. Dicho procedimiento facilita la comparación de los conceptos y las cifras de los estados financieros de empresas similares a la misma fecha o del mismo periodo, con lo cual se podrá determinar la probable anomalía o defecto de la empresa ".

#### Fórmulas aplicables:

Dos fórmulas podemos aplicar en este procedimiento, a saber:

$$(1) \text{ Porciento Integral} = \frac{\text{Cifra Parcial}}{\text{Cifra Base}} \times 100$$

$$(2) \text{ Factores constante} = \frac{100}{\text{Cifra base}} \times \text{Cada cifra Parcial}$$

8. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Perdomo Moreno A. Págs. 65 - 71. Ed. ECASA. México D.F. Vigésimo primera reimpresión.

### 2.3.4 Razones Financieras.

Las razones financieras son el resultado de establecer una relación numérica entre dos cantidades, tienen como fin estudiar la estructura financiera de una empresa, hace mención de que los resultados de dichas razones deben interpretarse considerando bases históricas de la misma, de acuerdo al tipo de empresa. Cuando se establece por medio de una resta, se dice que es una razón aritmética, pero cuando la relación numérica entre dos cantidades se establece por la simple división de un número entre otro, se dice que es razón geométrica.

Este método de análisis es útil para indicar probabilidades y puntos débiles que atañen a la empresa más no como base de juicio para apoyar casi decisiones ni para poner de manifiesto hechos ciertos.

Las razones que pueden estudiar la estructura financiera de un ente económico pueden ser:

**Capital Contable**

---

Activo Total

Dicha fórmula es relativa a la inversión que se haya hecho del patrimonio e indica la magnitud de la productividad y eficacia financiera, así como la forma en que está constituido el capital y las fuentes de donde se obtuvieron.

**Capital Contable Promedio**

---

Activo Total.

Ya que el capital contable esta formado por capital social y por las utilidades acumuladas que pueden estar retenidas en forma permanente o transitoria en las cuentas de reserva legal, utilidades del ejercicio y utilidades de ejercicios anteriores, fluctúa bastante de un ejercicio a otro, es por ello que antes de calcular debe analizarse cuidadosamente las utilidades acumuladas desde su creación.

**Capital Contable Promedio**

---

Pasivo Total



Indica la capacidad de crédito y saber si los propietarios o los acreedores son los que controlan el negocio puesto que muestra el origen de los fondos que se utilizan en la empresa, ya sean propios o ajenos. Además indica si el capital es o no insuficiente considerando como buena la relación de 1 a 1 por que no sería equitativa que los acreedores tomarán un riesgo mayor que los propietarios de la empresa.

#### Capital Contable Promedio

---

##### Activo Fijo Medio

Con dicha razón podemos conocer si existe sobre-inversión en activo fijo. El coeficiente que resulte de la razón aplicada nos indicará la cantidad de pesos que se tenga de capital propio por cada peso invertido en activo fijo.

Si el resultado de esta fórmula arroja una razón de 0.50 significaría que el 50 % de los activos fijos se adquirieron con recursos propios y el resto de la inversión fue adquirida con fondos provenientes de recursos ajenos.

En el análisis con fines de otorgamiento de crédito se deben revisar los créditos para conocer el monto de los que sean a favor de los propietarios o accionistas reclasificarlos dentro del capital contable, puesto que se trata de fondos que provienen del capital propio y no del ajeno.

Es conveniente hacer mención de que el capital contable se utilice en estas razones promediando el saldo inicial más el saldo final en virtud de que las empresas en ocasiones aumentan su capital a mediados de su ejercicio, creando con dicho aumento que la empresa utilice una mayor cantidad de recursos propios durante el ejercicio, motivando con ello, una inadecuada utilización de las razones en el estudio del capital de la empresa.

#### Superávit

---

##### Capital Social Pagado

Dicha razón indica la protección que ha logrado adquirir la empresa a través del capital pagado; de la misma forma indica el grado en que la empresa puede sufrir pérdidas sin menos cabo o merma de capital social; además de indicar la política que ha seguido la empresa en relación al reparto de utilidades.

El coeficiente que resulte nos indicará que por cada peso aportado por los socios, la empresa generó una " X " cantidad al capital pagado por los mismos. 9

## 2.4 PUNTO DE EQUILIBRIO.

### 2.4.1 Concepto.

Se define como la cantidad de equilibrio en el volumen de producción cuyo ingreso es exactamente igual a los costos totales ( costos fijos más costos variables ).

Sea:

$P$  = Precio de venta por unidad

$Q$  = Cantidad producida y vendida

$F$  = Costos fijos

$V$  = Costos variables por unidad

Entonces:

$$P(Q) = F + V(Q)$$

$$P(Q) - V(Q) = F$$

$$Q(P - V) = F$$

$$Q = \frac{F}{P - V} \quad \text{en el punto de equilibrio } Q$$

ESTA TESIS NO DEBE  
SALIR DE LA BIBLIOTECA

Uno de los objetivos principales al planear los tipos adecuados a usar es proporcionar una elevada utilidad para los accionistas.

Para determinar si la ventaja financiera es favorable o desfavorable, se debe estudiar el efecto de varios niveles de endeudamiento sobre utilidades después de impuestos. Si deseamos conocer los efectos de utilidad de varias " combinaciones " de pasivo y capital contable, es importante calcular el nivel de utilidades antes de impuestos e intereses en el cual las utilidades por acción común sean las mismas sin considerar la combinación.

A este nivel se le define como el punto de equilibrio del financiamiento externo, su fórmula es:

$$\frac{X(1-T)}{N1} = \frac{X(1-I)(1-T)}{N2}$$

Donde:

X = Punto de equilibrio.

N1= Número de acciones comunes.

N2= Número de acciones comunes si se han emitido obligaciones y acciones.

I = Interés por obligaciones.

T= Tasa de impuesto sobre la renta y participación de utilidades a los trabajadores.

El análisis del punto en el que los ingresos y los gastos son iguales es básicamente una técnica analítica para estudiar las relaciones existentes entre los costos fijos, los costos variables y las utilidades.

El análisis del punto de equilibrio puede usarse de tres formas distintas:

- Para realizar el análisis de un programa destinado a modernizar y automatizar.
- Para estudiar los efectos de una expansión general en el nivel de operaciones.
- En nuevas decisiones sobre productos: ¿cuál debe ser el volumen de ventas de un nuevo producto para que la empresa no gane ni pierda en dicho proyecto ?

### Apalancamiento de Operación,

El apalancamiento de operación refleja la extensión con que los costos fijos se usan en las operaciones, y el análisis del punto de equilibrio se emplea para analizar el grado de apalancamiento de operación alcanzada.

### Grado de Apalancamiento de Operación,

El apalancamiento de operación se define como la forma en que un cambio determinado en el volumen afecta a las utilidades. El grado de apalancamiento de operación es el cambio porcentual en el ingreso de operación que resulta de un cambio porcentual en unidades vendidas. Algebraicamente:

$$\text{Grado de apalancamiento de operación} = \frac{\text{Porcentaje de Cambio en el Ingreso de Operación}}{\text{Porcentaje de Cambio en las Ventas.}}$$

#### 2.4.2 Análisis del Punto de Equilibrio de Efectivo y sus Limitaciones.

Algunos costos fijos de las empresas son desembolsos distintos del efectivo, y durante un periodo algunos de sus ingresos pueden ser cuentas por cobrar.

El análisis del punto de equilibrio del efecto no representan totalmente las salidas de efectivo - para esto se requiere un presupuesto de efectivo - pero el análisis del punto de equilibrio de efectivo es útil porque proporciona un cuadro de la corriente de fondos procedente de las operaciones. Una empresa podría incurrir en el nivel de costos fijos quedaría por resultado pérdidas durante periodos de poco negocio pero grandes utilidades durante los periodos prósperos.

Si los desembolsos en efectivo son pequeños, aún en periodos de pérdidas, la empresa podría operar por encima del punto de equilibrio del efectivo. Así, los riesgos de insolvencia en el sentido de incapacidad para hacer frente a las obligaciones de efectivo serían pequeños. Esto permite a una empresa obtener utilidades más elevadas mediante la automatización y el apalancamiento de operación.

## Limitaciones

El análisis del punto de equilibrio es útil para estudiar las relaciones existentes entre el volumen, los precios y la estructura de los costos; es útil en la fijación de los precios, el control de los costos y otras decisiones financieras. Tiene limitaciones como guía para las acciones de los gerentes.

El análisis del punto de equilibrio lineal es deficiente en sus inferencias sobre las posibilidades de venta de la empresa. Toda gráfica del punto de equilibrio se basa en un precio de venta constante.

### **ANEXO GRÁFICO 2**

Por consiguiente, con objeto de estudiar las posibilidades de utilidad con diferentes precios se necesita toda una serie de gráficas, una para cada precio como alternativa puede utilizarse un análisis no lineal del punto de equilibrio.

Con relación a los costos, el análisis del punto de equilibrio es eficiente en las relaciones indicadas por la gráfica no se verifica para todas las producciones. 10

## **2.5 APALANCAMIENTO FINANCIERO EN ÉPOCA DE CRISIS E INFLACIÓN.**

### **2.5.1 En Época de Crisis.**

#### **Generalidades.**

El apalancamiento es el mejoramiento de la rentabilidad de una empresa a través de su estructura financiera y operativa. Los elementos que juegan en la estructura financiera son los recursos permanentes de la empresa que pueden ser propios de los accionistas o tomados en préstamo, y también los elementos operativos en la composición de los ingresos, costos variables y fijos que la empresa tiene y por tanto la relación de los mismos da como resultado la rentabilidad óptima.

Si existen acciones preferentes, éstas deben considerarse como deudas debido a que únicamente participan de un rendimiento fijo ( dividendo fijo ) y por tanto no participan de las utilidades de las acciones ordinarias a las que se les ha llamado " recursos propios ".

Por lo tanto, en lo futuro, al capital preferente se le considerará como deuda y al capital ordinario se le asignará el nombre de recursos propios.

Existen dos clases de apalancamiento : el operativo y el financiero.

El Apalancamiento Operativo mide la utilidad antes de interés e impuestos ( UAIT ) y se define como el cambio porcentual en las utilidades generadas en la operación excluyendo los costos de financiamiento e impuestos.

El Apalancamiento Financiero mide el efecto de la relación entre el porcentaje de crecimiento de la utilidad antes del intereses e impuestos y el porcentaje de crecimiento de la deuda, o bien el numero de veces que UAIT contiene la carga de la deuda.

Su fórmula es la siguiente :

$$\frac{\text{UAIT}}{\text{UAIT} - I} , \text{ o también } \frac{\text{UAIT}}{\text{UAT}}$$

Donde :

UAIT = Utilidad antes de intereses e impuestos.

UAT = Utilidad antes de impuestos.

I = Intereses.

UDIT = Utilidad después de intereses e impuestos.

### Clasificación

Existen dos tipos de apalancamiento financiero para medir cuando es favorable su utilización.

\* **Apalancamiento financiero positivo.** Cuando la utilidad del activo excede del costo de la deuda, el apalancamiento es favorable o positivo, y la utilidad de la aportación se eleva usándolo.

\* **Apalancamiento financiero negativo.** Si las utilidades del activo son menores que el costo de la deuda, el apalancamiento reduce las utilidades de la aportación de capital de los propietarios.

### Apalancamiento Combinado.

Para medir el apalancamiento total es necesario combinar la palanca operativa y la financiera y con el fin de medir el impacto que un cambio en la contribución marginal pueda tener sobre los costes fijos y la estructura financiera en la rentabilidad de la empresa.

Para obtener este resultado, es necesario aplicar la siguiente fórmula:

$$\frac{CM}{CM - CF - I} \text{ , o también } \frac{CM}{UAT}$$

### Apalancamiento Óptimo.

En el apalancamiento óptimo interviene una mezcla de deuda, recursos propios y rendimiento operativos que maximizan el valor de una compañía a precio de mercado. Por lo tanto se trata de un problema complejo que requiere alcanzar el uso óptimo de los recursos económicos, mediante la mejor combinación de insumos, tomando en cuenta las condiciones y precios prevalecientes en el mercado.

No existe una regla fija que señale cuál debe ser la proporción correcta entre la deuda adquirida y los recursos propios en la estructura financiera de la empresa. Esta relación debe estar basada en las políticas de cada empresa.

Todo esto se influencia por los siguientes factores:

- \* Las tasas de crecimiento de las ventas futuras es una medida empleada para saber si la utilidad por acción puede ser amplificada por el uso del apalancamiento. Si las ventas y utilidades antes de intereses e impuestos crecen a una tasa del 10% financiadas mediante deuda externa a un costo fijo, la rentabilidad de las acciones se verá aumentada.
- \* La estabilidad de las ventas y utilidades futuras está directamente relacionada con la proporción del endeudamiento. Al existir estabilidad en las ventas y en las utilidades, la empresa puede incurrir en cargos fijos por endeudamiento, con menos riesgos que si la empresa estuviera sujeta a depresiones cíclicas en las cuales se vería en dificultades para hacer frente a sus obligaciones.
- \* El mercado competitivo en que la empresa opera y operará en lo futuro es importante para considerar la estabilidad de las utilidades marginales. La facilidad con que nuevas empresas puedan entrar en el mercado y la habilidad con que las empresas existentes puedan expandir su capacidad necesariamente influyen en los márgenes de utilidad.

Existen ramas de la industria que tienen altos grados de tecnología en que es más difícil que se incremente la competencia, sucediendo lo contrario en los ramos en los que no se requiere un alto grado de tecnología e inversión.

- \* La estructura financiera de los activos tienen influencia en las fuentes de financiamiento. Empresas con inversiones en activos permanentes, como terrenos edificios, maquinaria y equipo de vida larga tiene más facilidad para adquirir deuda y tiene una mayor aceptación los activos de uso general y de demanda continua que los activos cuyo valor depende en gran parte de la continuidad de la rentabilidad de la empresa.
- \* La política empresarial de los propietarios y de la dirección en relación al control de la empresa, así como su agresividad a riesgos financieros, constituye el factor que influye en forma más directa en la selección del financiamiento.
- \* Las empresas cuyo capital está en manos de muchas personas pueden optar por la emisión de acciones porque los nuevos propietarios tendrán poca influencia sobre el control de la empresa.



Por el contrario, los propietarios de empresas que se califican con frecuencia como empresa - familia prefieren evitar la emisión de acciones con objeto de seguir controlándola, por lo que se opta por hacer uso de los beneficios de apalancamiento y se incurre en altas tasas de endeudamiento.

\* La actitud del mercado financiero hacia la empresa en particular y al ramo en que opera son factores determinantes en la negociación del financiamiento.

Una imagen sana, limpia, con productos de calidad, con personal honrado y competente, así como la seriedad y formalidad en su operación ayudan considerablemente a un apalancamiento óptimo. El apalancamiento óptimo depende de varios factores internos y externos cuya importancia varía de una empresa a otra:

- La tasa de crecimiento de las ventas futuras es una medida que se usa para saber si la utilidad por acción puede ser amplificada por el uso del apalancamiento.

- La estabilidad de las ventas y utilidades futuras está directamente relacionada con la proporción del endeudamiento.

Cuando existe estabilidad en las ventas y en las utilidades la empresa podrá incurrir en cargos fijos por endeudamiento con menos riesgos que si la empresa estuviera sujeta a depresiones cíclicas en las cuales la empresa se vería en dificultades para hacer frente a sus dificultades.

Existen ramas de la industria que tienen altos grados de tecnología en donde es más difícil que se incremente la competencia, sucediendo lo contrario en los ramos en donde no se requiere un alto grado de tecnología e inversión.

La actividad del mercado financiero hacia la empresa en particular y al ramo en que opera son factores determinantes en la negociación del financiamiento. Una sola imagen, limpia con productos de calidad, con personal honrado y competente así como la seriedad y formalidad en la operación ayudan considerablemente a un apalancamiento óptimo.

## 2.5.2 En Condiciones Inflacionarias.

Tomando en cuenta un régimen de actualización de valores de los activos, que provoca, un complemento por reexpresión que queda del capital contable. Es evidente que este método de medición del nivel de endeudamiento es más válido cuando se aplica a valores actualizados del capital.

Dada la importancia que reviste el flujo de efectivo en un medio inflacionario, se considera recomendable medir la capacidad de endeudamiento relacionando el flujo operativo con el importe de la deuda que vence en el período, o bien el mismo flujo en relación con el importe del vencimiento de la deuda más intereses.

Dentro de un ambiente inflacionario, el costo real del dinero recibido en financiamiento, disminuye bajo un régimen inflacionario al restar a la tasa nominal la tasa de inflación, lo que arroja tasas muy reducidas que, incluso pueden llegar a ser negativas.

Este fenómeno se presenta en la realidad, con un enfoque diferente, se asimila al concepto de ganancias monetarias, es el argumento que, combinado con la ampliación de la capacidad de endeudamiento, apoya el razonamiento que consiste en afirmar que en un ambiente inflacionario el mayor apalancamiento es conveniente.

Otro aspecto importante, es el relativo al origen y destino del financiamiento en razón de que el grado de riesgo es diferente según las causas que dan origen a la necesidad de financiamiento, como se puede soportar el crecimiento del capital de trabajo, sustituir pasivos actuales para mejorar las condiciones pactadas, cumplir con vencimientos apoyar proyectos de inversión rentables, pagar dividendos en efectivos, etc.

Elementos que conforman una problemática para el financiamiento en época inflacionaria.

- \* La reducida disponibilidad de crédito en moneda nacional en virtud de las restricciones derivadas de las políticas gubernamentales anti - inflacionaria.
- \* Las menores tasas nominales de interés en las operaciones en moneda extranjera.
- \* El riesgo de devaluación en los casos de crédito en moneda extranjera.

**El primer aspecto marca una necesidad de orientar la tensión hacia las operaciones en moneda extranjera, sin que ello signifique, aún con restricciones de disponibilidad y de mayor costo nominal, se abandone la alternativa del financiamiento en moneda nacional.**

**El problema está en la determinación del costo real de dicha alternativa, considerando para el caso de la moneda el factor riesgo en el cómputo de la tasa real.**

**Independientemente de razones de tipo técnico que apoyen que una determinada paridad se mantenga en determinados niveles. Esta situación dificulta la previsión respecto a cuándo y por cuánto puede presentarse una devaluación.**

**En cualquier caso, es indispensable, para analizar las alternativas de financiamiento que se compare las tasas en moneda nacional con las tasas en moneda extranjera ajustada por la diferencia de inflación del país con la del emisor de la moneda de que se trate.**

**Al realizarse tal comparación, se debe considerar el nivel presente de valuación estimada como real de la moneda, ya que si ésta se encuentra subvaluada, el financiamiento externo resultará más económico, en tanto que si la moneda nacional se encuentra sobrevaluada, el financiamiento en moneda extranjera resultará más oneroso.**

**Es importante considerar al comparar los costos reales del financiamiento en moneda nacional y en moneda extranjera, el aspecto relativo a las disposiciones fiscales las cuales generalmente operan en favor del financiamiento en moneda nacional, ya que el interés causado suele íntegramente deducirse en el periodo en que se incurre; por el contrario, la pérdida por devaluación, nuevamente dentro de la legislación tributaria, sólo puede deducirse en el momento de la liquidación del capital.**

**Debe tenerse en cuenta que el impacto financiero de una devaluación será en sentido inverso a la capacidad de la empresa para generar flujo de efectivo a la velocidad necesaria, que permitan hacer frente a la necesidad de mayores desembolsos en el momento del pago del capital e intereses.**

**Este hecho da relevancia a la decisión, respecto al destino que tengan los recursos obtenidos a través del financiamiento; de esa determinación dependerá en gran parte la generación adicional y oportuna de flujos de efectivos, para satisfacer necesidades no predecibles en el momento de contraerse los pasivos.**

## **2.6 Políticas de la Estructura Financiera en la Inflación.**

Para administrar eficientemente los recursos, es necesario el establecimiento de políticas financieras apoyadas por la dirección general de la compañía que normen y regulen el uso y la utilización de los recursos de la empresa de acuerdo con la realidad social y económica del mercado.

Algunas de las políticas financieras que ayudan a una mejor administración de los recursos de la empresa y a la optimización de la rentabilidad de la inversión, son:

### **2.6.1 Planeación.**

Uno de los requisitos en la administración de la empresa es el establecimiento por política del proceso de planeación, sin el cual, cualquier cuerpo de políticas tendientes a mejorar la eficiencia fracasarían y se caería en estados de crisis e improvisación continuos, repercutiendo esta situación directamente en la rentabilidad de la empresa .

La planeación a corto plazo a través de la preparación del presupuesto anual es la planeación mínima necesaria para poder administrarse las inversiones de una empresa; esta permite guiar a la empresa a los objetivos deseados y estimar algunos acontecimientos futuros sobre bases y criterios válidos y con cierto grado de probabilidad de que los hechos sucedan en el tiempo y la forma en que se pronosticaron.

Como complemento al presupuesto anual, se recomienda una planeación a mediano plazo, por un mínimo de tres años de la demanda probable del mercado, con objeto de poder iniciar en forma oportuna las ampliaciones de la capacidad de producción instalada, para coincidir en dicha demanda y no perder ventas o tener capacidad ociosa por tiempo mayor que el necesario, con las pérdidas consecuentes.

No obstante lo anterior es necesario elaborar una planeación completa a mediano plazo para prever no sólo la capacidad instalada necesaria, sino también los recursos económicos suficientes para efectuar las ampliaciones requeridas, cuidando que no haya hechos futuros que puedan determinar a la empresa; si estos existieren, hay que prevenir como podrían ser superados.

Con objeto de tener un enfoque adecuado del futuro previsible es necesario analizar y separar en las proyecciones financieras a mediano plazo los incrementos que se estiman por volumen de los que se pronostican por el impacto de la inflación a través de aumentos de precios.

### **2.6.2 Fijación de Precios de Venta.**

La determinación de los precios de venta es vital para el éxito y la estabilidad económica de cualquier empresa y de él depende su rentabilidad.

Siempre y cuando haya una participación competitiva en el mercado en cuanto a la calidad aceptable y costos razonables de fabricación, la política de fijación de precios puede instrumentarse como lineamiento para la determinación de los precios de venta; un porcentaje de rentabilidad satisfactorio y la venta de los productos.

Con objeto que la rentabilidad pretendida sea un parámetro válido, es necesario que los dos elementos que intervienen en el proceso mencionado sean adecuados.

#### **El Porcentaje de Rentabilidad**

Debe ser satisfactorio y el importe de los activos deben de tener un significado actual, reflejándose esta inversión en montos muy cercanos a su valor presente en el país donde se operen. El primer elemento de la política de fijación de precios es el establecimiento del objetivo de rentabilidad que desee obtener de las inversiones bajo su administración expresando éste como un porcentaje sobre las mismas.

Los factores económicos que ayudan a determinar un porcentaje de rentabilidad aceptable son:

- \* Las tasas de interés existentes en la localidad para inversiones de renta fija, que representa la rentabilidad mínima que se puede obtener de una inversión, sin riesgo alguno.
- \* La tasa anual de inflación esperada, la cual representa la pérdida del poder adquisitivo de las inversiones que se tengan en efectivo y que por lo tanto están expuestas a la inflación.

## **Inversiones en Activos.**

Dicha inversión está integrada por el capital de trabajo y el activo fijo neto que utiliza específicamente un producto.

Para que sea una realidad la utilidad pretendida en la fijación de precios a través de la aplicación de un porcentaje de rentabilidad, la inversión en activos debe estar representada por valores en unidades monetarias de poder adquisitivo actual.

Lo anterior significa que los inventarios para este objeto deben estar valuados muy cerca de su costo de reposición o mercado, tomando el menor.

Deben evitarse las valuaciones a últimas entradas primeras salidas ( UPES ) en costos promedios cuando la tasa anual de inflación sea muy alta.

También el caso de los activos fijos, estos deben mostrar valores en unidades monetarias que representen la inversión actualizada.

## **Medición de los precios de venta.**

Dicha medición se efectúa utilizando los dos elementos antes mencionados, y consistente en la preparación de estados de resultados por producto, por línea o por familia de productos, según el grado de complejidad de cada empresa.

## **2.6.3 Impuestos.**

El impacto de los impuestos en las utilidades de las empresas es de una importancia, por lo cual si se trata de mejorar la rentabilidad no puede pasar inadvertida la posibilidad de hacerlo a través de una planeación fiscal efectiva, la que en determinados casos puede proporcionar ahorros importantes en los impuestos por pagar.

La planeación fiscal consiste en pagar el menos impuesto posible dentro de la ley. El estudio de las operaciones por parte de profesionales en materia fiscal debe resultar en consejos prácticos y oportunos para minimizar la tasa impositiva que gravita en la empresa y hacer uno de los beneficios y estímulos fiscales que ofrece el gobierno.

## **CAPÍTULO III**

### **3. LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS AFECTADAS POR LAS CRISIS ECONÓMICAS.**

En este capítulo nos referimos a las instituciones financieras, mejor conocidas como " bancos "; ya que son la parte principal de nuestro tema, mencionaremos sus orígenes, el desarrollo y la evolución que han tenido en nuestro país. Abordamos los orígenes del Sistema Financiero Mexicano, así como, la Nacionalización y Reprivatización de la Banca, y las crisis que han enfrentado. Por último citamos alternativas a estas crisis que han instrumentado tanto el gobierno federal como los propios bancos.

#### **3.1 ORÍGENES DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS.**

##### **3.1.1 Feudalismo.**

En nuestros tiempos muy pocos ricos guardan cofres llenos de oro o de plata. Las personas con dinero no necesitan retenerlo. Lo que necesitan es que el dinero trabaje para ellas y por eso buscan maneras reproductoras de invertirlo; es decir, lugares en que rinda más y tenga el más alto interés.

Ese dinero puede participar en negocios, comprar acciones en una compañía, adquirir Bonos del Gobierno, o realizar tantas otras cosas. Ya que actualmente hay mil y un medios de utilizar el dinero para obtener mayor riqueza.

En el primer periodo de la Edad Media no existían esas posibilidades para las personas con dinero. Puesto que eran muy pocos los que lo tenían; y las personas que lo poseían casi no tenían en qué invertirlo.

En la sociedad feudal, la vida económica se desarrollaba de tal forma que no era necesario utilizar el dinero para realizar transacciones; es por ello que no era usual. Puesto que era una economía de consumo en la que cada aldea feudal prácticamente se bastaba a sí misma.

Existía el intercambio de algunos artículos entre los habitantes del feudo; dichas transacciones se efectuaban en el mercado semanal a las afueras de un monasterio o castillo. Con el tiempo y gracias a las Cruzadas la Europa Occidental despertó de su sueño feudal, desparramando clérigos, guerreros, trabajadores y una creciente clase de comerciantes por todo el

continente; los cuales aumentaron la demanda de artículos extranjeros, puesto que iban de un lugar a otro con mercancías de distintas partes. Arrebataron de las manos musulmanas la ruta del Mediterráneo e hicieron de ella otra vez la gran vía de tráfico entre el Este y el Oeste que había sido en los tiempos antiguos.

Hoy el comercio es constante, en torno a nosotros. Nuestros medios de transporte son tan perfectos, que artículos del fin del mundo afluyen a nuestras grandes ciudades y sólo se necesita ir a una tienda y ahí escoger lo que se desee. Pero en las centurias XII y XIII, los medios de transporte no estaban tan desarrollados. Ni había una perenne demanda de artículos, donde quiera, que garantizase una venta diaria todo el año o en las tiendas.

Fue así que muchas poblaciones no pudieran tener un comercio permanente. Las ferias periódicas en Inglaterra, Francia, Bélgica, Alemania e Italia eran un paso adelante hacia un comercio con carácter de permanencia.

Las ferias eran enormes, se traficaban en ellas productos al por mayor, que procedían de todo el mundo. Eran el centro distribuidor donde grandes comerciantes, compraban y vendían los artículos extranjeros que venían del Este y el Oeste, del Norte y del Sur.

En las ferias había "cambiadores" de moneda que eran una parte importante de ella, y de la misma forma que había días especialmente dedicados a la venta de telas y cueros, los días finales eran dedicados a las operaciones con moneda.

Las ferias eran así importantes no sólo por el comercio, sino también por las transacciones financieras que se hacían en ellas. En el centro de la feria, en la Corte de cambio de dinero, las diversas variedades de monedas eran pesadas, valuadas y canjeadas; se negociaban préstamos; se pagaban deudas antiguas; se honraban las cartas de crédito; y circulaban libremente las letras de cambio.

Ahí estaban los banqueros de la época, realizando negociaciones financieras de tremendo alcance. Unidos todos, disponían de vastos recursos. Sus operaciones cubrían negocios que se extendían por todo el continente, de Londres a Levante. Entre los clientes había Papas y emperadores, reyes y príncipes, repúblicas y ciudades. De tal consecuencia fueron sus actividades, que traficar con dinero se hizo una profesión especializada.



De esta manera al convertirse en una ancha corriente el hasta entonces comercio irregular, todas las pequeñas manifestaciones de la vida agrícola e industrial y el mismo comercio, recibieron impulsos y florecieron. Uno de los más importantes efectos del aumento del comercio, fue el crecimiento de las ciudades.

Durante la edad media el centro de las actividades comerciales y financieras fue Amberes. Un centro internacional libre para los negocios, en el que todo el mundo podía comerciar, era una gran sala donde comerciantes, corredores y banqueros se reunían para hacer negocios.

Una práctica de tremenda importancia se desarrolló allí, la venta mediante muestras de productos reconocidos, lo cual prueba qué gigantescos pasos habían dado la industria y el comercio. En vez de tener todos los géneros o artículos en mano, para ser entregados al comprador, ya que apareció el tipo moderno del corredor y agente comisionista, quien vendía sólo con una muestra standard del producto que fuese.

Las ferias, que habían debido su importancia principalmente a la suspensión temporal de las usuales restricciones del comercio, recibieron un golpe mortal de un mercado que era siempre libre. El viejo mercado habían sido desplazados por la Bolsa moderna.

Al ser el principal centro financiero. Aquí las grandes casas bancarias alemanas e italianas tenían su depósito-llave y las negociaciones en dinero llegaron a ser de más trascendencia que el comercio. Los banqueros comenzaron a utilizar los modernos instrumentos de finanzas de entonces e inventaron medios y arbitrios para hacer el pago de las mercancías, fácil y rápido.

La maquinaria financiera, para satisfacer las necesidades del comercio en expansión, ya la habían construido en el siglo XVI, los comerciantes y banqueros. Fue así como se desarrolló el comercio en el viejo mundo; pero qué sucede en el nuevo mundo. 1

### 3.1.2 Colonialismo y Reforma.

Antiguamente en América el comercio no se hacía solamente por vía de trueque sino también por compra y venta. Había cinco especies de monedas que servían de precios a sus mercancías como el cacao, pequeñas mantas de algodón, el oro en grano o en polvo, la cuarta eran ciertas piezas de cobre y la quinta fueron ciertas piezas de estaño.

Para las transacciones normales el medio de cambio era el cacao se usaba desde la América Latina hasta el Brasil.

Al ser la plata el nuevo medio de cambio, los indígenas utilizaron sus tradicionales medios de canje ya que la plata era muy escasa, y no podía adaptarse a las pequeñas denominaciones y el cobre no era aceptado.

Los españoles tenían la misma dificultad de la moneda menuda; por lo que pronto recurrieron al artificio emitido por los comerciantes de fichas en forma de corazones, galletas como estrellas u otras piezas que estuvieron presentes más allá de la primera mitad del siglo XIX.

Desde los aztecas se uso el crédito por la existencia entre ellos de deudas; en su legislación consignaban penas de cárcel e incluso de esclavitud para los deudores insolventes. Respecto de la colonia, la orden de Felipe III al consulado de México, fue que ningún mercader que tuviese tienda podía usar el oficio de banco público.

La política de usar con amplitud el crédito para llevar mercancías a América era muy usual refiriéndose a esa época; primero se compró a pagar en las Indias y posteriormente a pagar en Europa. El siglo XVIII fue de alto impulso de las relaciones de crédito, pero una Real Orden de Carlos III, prohibía los créditos pues eran notorios los perjuicios que las clases privilegiadas causaban a los artesanos.

En transición la economía natural indígena, los mineros y campesinos de nuestro primer mercantilismo experimentaron una imperiosa necesidad del dinero y crédito que eran obtenidos de mercaderes con altos tipos de interés.

El primer establecimiento viñeinal nació con el nombre de Banco de San Carlos; debido a los problemas de la época su manejo fue limitado, entregando sus activos al Banco Español de San Fernando.

Las cajas de comunidades con origen ligado a los Pósitos, las exigencias y necesidades de La Hacienda Pública, lo mismo que el banco antes citado, impidieron el crecimiento de sus capitales y el volumen de sus operaciones.

En cuanto a formas de crédito en especie las tiendas de raya eran partes de la corve agraria del campesino pobre. Dichos créditos originaban deudas perpetuas y la pérdida de libertad. La aplicación de este crédito en la colonia proseguida sin éxito en la Independencia, y resurgida en el porfirato fue motivo de la servidumbre campesina y de los obrajes.

En cuanto al crédito de minas, especializado en materia de capitalización, hasta fines del siglo XVIII no apareció su instrucción técnica con el establecimiento de la Escuela de Minería.

Con el tiempo aparecieron algunos bancos de plata y compañías de habilitación y avío, entidades de carácter privado que concedieron prestamos a las minas pero tales actividades quedaron interrumpidas en los tiempos difíciles de luchas políticas.

Durante el virreinato Don Pedro Romero de Terreros funda el Monte de Piedad de Animas en 1775 el cual estaba a la altura de algunos bancos como el de Italia y España. Sus principales operaciones fueron prendarias, atención de depósitos confidenciales, atención de autoridades y juzgados, y para recibir depósitos legales y remate en público al moneda sobre los pequeños recibos no rescatados; al fallecer el fundador gracias al atocino de sus administradores y las luchas políticas dicho monte tuvo un lapso de decadencia que duró hasta el porfirato.

Durante el período de la ilustración Novohispana la tradición crediticia general utilizaba los préstamos para el consumo de gente que podía hipotecar bienes inmuebles y sus recursos. La iglesia y sus recursos sirvieron en el proceso hipotecario de los bienes raíces, para constituirse como el primer gran acreedor del virreinato.

En cuanto a los habilitadores, prestaban bajo forma de dinero pero mejor en aguardiente vino, textiles, etc. Existía una figura llamada habilitador que adelantaba dinero a los cosecheros, que son los que sacan casi todo el provecho de este ramo de industria .

Los consulados en verdad eran una especie de bancos que recibían depósitos y préstamos para emplearlos en negociaciones y prestarlos a su vez así como realizar operaciones hipotecarias por cuenta de terceros de la misma forma eran tribunales que resolvían pleitos crediticios con los comerciantes.

**El Banco de Avío de Minas creado por Carlos III, duró hasta los primeros años de la Independencia; fue destinado a otorgar préstamos refaccionarios, actividad que junto con la agricultura ocupaba el mayor rango en la economía mexicana de la época. Este banco trató de sustituir con cierta fortuna los préstamos usurarios de particulares.**

**Las Casas de Moneda funcionaron hasta la última década del siglo, cuando fueron clausuradas todas menos la de la CD. de México. Como ya se mencionó los más remotos antecedentes de las Instituciones de Crédito se encuentran en el Nacional Monte de Piedad, fundado en 1775.**

**El Banco de Avío surge en 1830 y el Banco para la Amortización de la Moneda de Cobre. En 1864 durante la intervención francesa, se fundó el Banco de Londres, México y Sudamérica; esta Institución emitió los primeros billetes de banco que circularon en el país. Posteriormente se fundaron en la CD. de Chihuahua, el Banco de Santa Eulalia en 1875, el Banco Mexicano en 1878 y el Banco Minero Chihuahuense en 1882, todos ellos con derecho a emitir billetes.**

### **3.1.3 Porfiriato .**

**La transformación del sistema monetario y bancario durante el porfiriato( 1876 - 1910 ) respondió, a las necesidades de medios de pago, resultado del progreso de una economía de cambio y de varias ramas de producción.**

**La aparición del dinero bancario trajo consigo el desarrollo de las instituciones de crédito, con lo cual la economía nacional quedó dotada de una organización financiera mejor adecuada a la expansión de comercio exterior e interior, los cambios en la industria y la minería hicieron necesarios la intervención de los particulares.**

**El sistema de arrendamiento de las Casas de Moneda para manejarlas como un negocio de exportación de metales preciosos, quedó sustituido por la acusación oficial exclusiva. La actividad de los bancos quedó sujeta a la reglamentación y vigilancia del Estado, para hacerla concordar con la prudencia financiera, la complejidad de las funciones que tenían y la posible repercusión de sus actos sobre la marcha de la economía general del país.**

**Al surgir los bancos, el gobierno pensó en la posibilidad de hacer convenios con ellos para allegarse de recursos.**

En 1881 el Ejecutivo Federal realiza un convenio con el Banco Franco - Egipcio, que después se transformaría en Banco Nacional Mexicano iniciando sus labores en 1882. En este mismo año fue fundado el Banco Mercantil Agrícola e Hipotecario, el cual en 1884 se fusionaría con el Banco Nacional Mexicano y formarían en hoy conocido Banco Nacional de México.

En este año ocurrieron acontecimientos que desembocaron una crisis financiera repitiéndose esto en muchos otros países que tenían la múltiple emisión privada de billetes de Banco. Una vez que el público manifestó desconfianza en el sistema financiero y trató de convertir sus billetes en efectivo se produjo pánico.

El gobierno tuvo que auxiliar a los bancos decretando en 1885 la suspensión de pagos gubernamentales. Presionó a los bancos más importantes (Banco Nacional y Mercantil) para que se fusionaran y al reunir sus capitales, mejoran su posición financiera.

El Banco Nacional de México contó con una serie de privilegios los cuales se reglamentaron en 1884 dentro del código de comercio. Así nacieron las primeras leyes que en materia bancaria hubo en el país; como dichos privilegios provocaron una reacción de pugna por parte de las demás instituciones.

Se transformó el Banco de Londres, México y Sudamérica en el antiguo Banco de Londres y México que dejó de ser sucursal extranjera para convertirse en un banco mexicano; lo cual derogó el código de comercio, promulgándose uno nuevo en 1889 dicha ley estimuló de nuevas instituciones y otorgó concesiones para fundar bancos en varios estados de la república.

Gracias al arreglo de la deuda pública y la nivelación del presupuesto la situación económica fue propicia para el desarrollo de bancos y fue en este ambiente cuando se expidió la Ley Federal de Instituciones de Crédito en 1897, que se ocupaba de tres clases de bancos:

- a) Emisión
- b) Hipotecario
- c) Refaccionario

En 1905 se emprendió una reforma monetaria como consecuencia de la baja en la plata en 1902. Esta reforma consistió en la introducción del patrón oro, que atrajo aún más inversión extranjera y elevó la ocupación total en el país. En 1907 se inicia una nueva crisis internacional la cual se prolonga hasta 1910. Bajó el precio del henequén, se restringió el crédito disminuyeron los préstamos y se aceleraron los cobros de vencimientos.

El periodo comprendido entre la promulgación de la ley de Instituciones de Crédito ( 1897 ), y el inicio de la crisis en 1907 puede ser considerado como un intento de consolidación y crecimiento del sistema bancario.

Aunque las Instituciones Bancarias fueron creadas para funcionar como bancos comerciales, la realidad económica del país los obligó a funcionar como bancos de inversión, prestando a plazos más largos mientras se congelaban sus carteras. En 1908 se señala una crisis de fuerte magnitud y la decadencia del sistema bancario porfirista. Desde entonces solo se sostuvieron en base a la emisión de billetes, lo cual fomentó una inflación peligrosa y agudizó la crisis económica del país.

La materia de intermediación en el desempeño de las tareas bancarias son los capitales. Dada la escasez de éstos, hubo que importarlos. La progresiva comercialización demandó y auspició el desarrollo del sistema monetario y bancario. Se tendió a usar más el dinero y los servicios bancarios a medida que aumentaba y se facilitaba el volumen de operaciones.

Al principio se planteó la necesidad de aumentar las acuñaciones de piezas fraccionarias; posteriormente el mayor movimiento del comercio hizo necesario el uso de billetes emitidos por bancos privados más tarde los depósitos a la vista adquirieron importancia como medios de pago, lo que originó un cambio en la estructura de la oferta monetaria.

A lado de los pesos fuertes de plata y las monedas menores del mismo metal o de cobre, que componían la totalidad del medio circulante, ganaron importancia los billetes y las cuentas de cheque.

A partir de 1905 la reforma monetaria fijó el tipo de cambio e inclusive existió un movimiento de revaluación , de manera que la protección que ejercía el mercado cambiario dejó de favorecer la producción interna y de estimular el crecimiento de las exportaciones.

La tendencia de las inversiones y las necesidades que planteaba la continuación del desarrollo industrial sugirieron la presencia de un aumento de la relación capital - producto. En estas condiciones era poco lo que podían lograr los aranceles, subsidios y otras débiles medidas de política económica adoptadas para contrarrestar los perjuicios que causaban al sector externo y los obstáculos que planteaba la continuación del desarrollo económico.

El gran problema del Porfiriato lo constituyó el sector agropecuario; pese a que la agricultura de exportación mostró dinamismo, el sector en su conjunto se mantuvo estancado y la producción de alimentos creció a una tasa menor que la de la población de tal manera que disminuyó el consumo per - cápita de artículos de dieta popular.

La desigual distribución del ingreso hacía rígida la importación de bienes suntuarios y restaba flexibilidad a la oferta de bienes importados; ante el crecimiento de la población, el poco aumento de la ocupación productiva y la incapacidad del sistema económico para alcanzar nuevamente una dinámica de crecimiento, la disminución del ingreso de las mayorías se acentuó y el descontento se agudizó.

Se inician los movimientos de defensa del pueblo y se llega a las huelgas en Cananea y Río Blanco. Las dificultades en el mercado de trabajo hicieron intolerable esta situación. La falta de respeto a los derechos humanos y la conducta arbitraria de los medios de producción, provocaron con una explosiva situación política que trae consigo la campaña presidencial de 1910.

El enemigo más temible de la banca porfiriana fue la arraigada costumbre de las operaciones con altos plazos y las renovaciones. Ya que no eran muchas las personas que al obtener fondos de un banco tenían el propósito de cubrir sus adeudos en el plazo estipulado.

Al iniciarse la Revolución Mexicana en 1910 operaban en el país las siguientes instituciones bancarias: Banco Nacional de México, Banco de Londres y México, Banco de Aguascalientes, Banco Hipotecario de Crédito Territorial, el Banco Hipotecario y los bancos refaccionarios de Campeche, entre otros.

### 3.1.5 Movimientos Armados y el Cardenismo.

Los movimientos armados durante el período 1910 - 1934, sobre todo el de 1910 marca el inicio de una fuerte caída de la actividad económica a la que sigue la etapa de formación institucional que se extiende hasta 1935. En este año se manifiesta un proceso de crecimiento económico, con inflación e inestabilidad cambiaria.

Durante la décadas de los 70's las condiciones volvieron a ser las de la primera etapa. En la época comprendida entre las dos guerras mundiales ocurrieron cambios institucionales que demostraron ser determinantes del proceso de crecimiento económico.

Entre 1921 y 1928 México conservó una balanza comercial favorable que hacia el final de ese periodo tuvo un saldo positivo cercano al 80% del valor de las importaciones. En 1909 y 1910 dicho saldo favorable consistió en sólo 30% del valor de las importaciones. Es decir que después de la revolución aumentó el volumen de recursos internos que se transfería al exterior.

Para 1928 el saldo comercial fue favorable ya que estaba apoyado en parte por remisiones de mexicanos emigrados a los Estados Unidos y por el comienzo de los ingresos por turismo. El aumento de las exportaciones de minerales fue el resultado del desarrollo de la industria petrolera, y de los cambios en las cotizaciones de los minerales.

Los primeros trazos de lo que sería el estado mexicano post - revolucionario comienzan a partir de la promulgación del Plan de Guadalupe en 1913 y toma forma en 1917 con la promulgación de la constitución vigente.

Carranza alcanza la presidencia pero no el poder; el poder queda en manos de los generales Obregón y Calles que gobernarían México hasta 1936. A lo largo del periodo del constitucionalismo, Obregón avanzó su carrera política a lado de Carranza y de dirimir los conflictos con Villa en 1914.

Entre 1921 y 1924, la situación general del país es incierta. Obregón no ha recibido el reconocimiento diplomático de los Estados Unidos y los acreedores extranjeros se unen al Comité Internacional de Banqueros bajo los auspicios de Morgan Guarantee Trust. Los petroleros extranjeros viven la bonanza del oro negro mexicano.

A partir de 1925 Plutarco Elias Calles es electo presidente y emprende un ambicioso programa económico en el que se establecen las bases institucionales y materiales para el futuro crecimiento del país. Las características del programa las determinaron sus protagonistas y la incertidumbre que se instrumentó en esa época.

La conducción de la política económica de Calles se depositó en los titulares de la Secretaría de Hacienda y de la Industria, Comercio y Trabajo. Durante su primer año de gobierno el jefe máximo adopta las tres iniciativas centrales de su política económica.

El 30 de marzo de 1925 crea la Comisión Nacional de Caminos; el 1o. de septiembre inaugura el Banco de México, con el privilegio de ser único Banco emisor, entre otras atribuciones de Banca Central, y el 3 de diciembre funda la Comisión Nacional de Irrigación.



La gran crisis de 1929 deprimió los niveles de actividad económica. El valor de las exportaciones, que de 1926 a 1929 descendió como resultado de la persistencia de la baja en la producción de petróleo. Se abatió tanto que en 1932 registra casi un tercio de su valor de 1929; las importaciones descendieron de forma similar.

De 1929 a 1932 el PIB descendió al 6.3% anual, las manufacturas, los transportes y la minería se redujeron. El petróleo descendió, la ganadería, la energía eléctrica y el comercio fueron los sectores que menos resistieron la depresión. La producción minera para exportación descendió como consecuencia de la caída de la demanda externa.

El periodo comprendido entre las dos guerras mundiales fue una época de importantes cambios institucionales que constituyeron influencias importantes en el proceso de crecimiento.

### Cardenismo.

En 1935 se forma la base del actual sistema político, se termina con el predominio de los caudillos militares y se organiza en el seno del partido oficial a obreros y campesinos; se reformó la política del gasto público para orientarla al fomento económico y social.

Se establecieron los fundamentos del Sistema Financiero con la creación del Banco de México. Las Instituciones Nacionales de Crédito Agrícola, Industrial y de Servicios y La Ley de Instituciones de Crédito; se impulsa la reforma agraria; se nacionaliza el petróleo y se crea la Comisión Federal de Electricidad, vinculando la inversión en energía a la actividad económica interna.

El Sistema Financiero comenzó a constituirse en este tiempo y alcanzó un periodo de auge y de influencia determinante como intermediario entre el ahorro y la inversión en la etapa de crecimiento con estabilidad. 2

2. La Realidad Económica Mexicana. Retrovisión y perspectiva. Solís Leopoldo. Págs. 13 - 109. De. Siglo XXI. Decimonovena Impresión. México 1991.

## **3.2 FORMACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO.**

### **3.2.1 Antecedentes.**

Como consecuencia de la destrucción del Sistema Bancario durante la Revolución, en 1925 los activos de las instituciones financieras eran menores que antes del movimiento. Incluso en relación al PIB.

Un hecho de gran significación resultante de la lucha armada y cuya influencia llegó hasta fechas muy recientes fue el periodo de inflación aguda de esta época que contribuyó a la destrucción del Sistema Financiero de tal manera que después se presentó un periodo de escasez de medios de pago y baja de precios, que al llegar a la gran depresión se agudizó.

Desde la fundación del Banco de México en 1925 hasta después de la Segunda Guerra Mundial los Bancos Comerciales fueron las Instituciones Financieras más importantes, aunque entre 1925 y 1940 su crecimiento fue de sólo 2.3% anual.

La Banca de Depósito, junto con la de Ahorro ha sido llamada Banca Comercial; puesto que sus operaciones básicas no han correspondido al crédito para la circulación de bienes y servicios, sino más bien a la producción en muchas de sus actividades prácticas.

Es por ello que las operaciones pasivas de la banca de depósito han captado recursos a través de depósitos a la vista en cuentas de cheques y a plazo fijo o previo aviso; a su vez las operaciones activas han consistido en prestamos para atender renglones productivos y de capital de trabajo bajo la formas de descuentos, créditos directos, reportos, anticipos, pignoraciones sobre valores y refacciones a corto y medio plazo.

La ley permite también cierta porción de cartera integrada por créditos a mediano y largo plazo en avío hasta dos años, créditos a la exportación de productos manufacturados hasta tres años y créditos refaccionarios hasta de 10 años; los plazos mayores al corto no han podido exceder del por ciento variable de sus pasivos.

El departamento de ahorro permitió la emisión de bonos y estampillas y desde los años 60's han estado vigentes planes especiales de ahorro para el fomento a la vivienda popular.

En la Banca Especializada fueron nutridas las relaciones de financiamiento interbancario entre Instituciones componentes de grupos Bancarios; como: Grupo Banco Nacional de México, Banco de Londres y México, Banco Mexicano, Banco de Comercio, Banco de Industria y Comercio y Grupo Banco Internacional.<sup>3</sup>

Respecto a su operación abarcan aspectos tales como:

- Promover la organización o transformación de empresas.
- Suscribir y conservar acciones y partes de interés en las mismas.
- Entrar en comandita con límites determinados de posesión accionaria .
- Suscribir y colocar obligaciones emitidas por terceros, prestando o no su garantía . por amortización e intereses, con aviso a la Comisión Nacional Bancaria.
- Actuar como representación común de accionistas .
- Hacer servicio de tesorería y caja .
- Operar en créditos de avío, refacción, hipoteca, y actividades fiduciarias, aceptando préstamos y créditos o recibir depósitos para determinados efectos.

### 3.2.2 Financieras Privadas.

#### Origen.

El Sistema de Financieras privadas adquirió un fuerte desarrollo al colocarse como la segunda rama de captación de recursos bancarios durante la quinta y sexta década, ya que absorbieron fondos provenientes del público en un volumen mucho mayor que los títulos de renta fija de nuestro mercado de valores.

Otorgaron un monto de crédito superior al concedido a los bancos de depósito aprovechando la flexibilidad de sus operaciones activas y pasivas, como bancos comerciales disfrazados, ya que podían susstraerse mejor al control crediticio del banco central, por lo cual esta institución limitó sus pasivos a corto plazo.

3. Historia de la Banca, Publicación del Banco de México. Pág. 36 - 63. México 1966

Otorgaron un monto de crédito superior al concedido a los bancos de depósito aprovechando la flexibilidad de sus operaciones activas y pasivas, como bancos comerciales disfrazados, ya que podían sustraerse mejor al control crediticio del banco central, por lo cual esta institución limitó sus pasivos a corto plazo.

Otra ventaja que tuvieron las Instituciones Financieras durante su mejor época consistió en las posibilidades para conceder a la clientela mejores tasas de interés tanto en moneda nacional como extranjera, más las derivadas del impulso a grupos industriales de los que ellas formaban parte.

En 1943, se fijó un tope para depositar excedentes en el Banco de México, ya que el alud de divisas crecía en forma muy alta, esta medida fue transitoria, una vez entrado el mundo en la segunda postguerra. Las disposiciones de 1945 para tratar de evitar que recibieran fondos del público a través de préstamos dio lugar a polémicas y se limitó la captación de mutuos o préstamos de dinero por parte del público.

Con la reforma de 1949 fue creado el bono financiero en sustitución de los bonos generales que hasta ese entonces eran emitidos. Como los bonos generales tenían poca aceptación entre el público debían ser apoyados por Banco de México y Nacional Financiera, esta fue la causa de que se estableciera el nuevo título financiero.

Con la finalidad de que las sociedades financieras recibieran depósitos en moneda nacional a plazos mayores de un año, susceptibles de documentarse con certificados financieros cuyas tasas de interés faciliten su colocación entre ahorradores y con base en reformas de enero de 1965, el Banco de México autorizó la emisión de certificados financieros a diferentes tasas.

Para 1971 decreció la actividad económica nacional, con fuerte inyección de liquidez del Banco de México y considerando aumento en los fondos excedentes de las sociedades financieras sobre sus reservas obligatorias en la misma institución y aumento final del medio circulante. Durante 1972 y 1973 los mayores incrementos correspondieron a bonos financieros, con descenso continuado de los certificados. Es decir aumentan la preferencia del público a corto plazo.

Las Financieras destinaron más de la mitad de sus recursos a la construcción de comercios y otra parte a la construcción de inmuebles. En 1941 constituyeron una de las seis divisiones del Sistema Bancario Mexicano como Instituciones o Sociedades :

### Hipotecarias.

En abril de 1962 se otorgó a los señores Eduardo Garay y Francisco de P. Tavera la concesión para formar el Banco Hipotecario Mexicano. La principal finalidad de esta Institución de Crédito ha consistido en otorgar préstamos a largo plazo con vencimiento máximo de 20 años amparados con la garantía de inmuebles.

### Capitalización.

La Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares de 1941 vino a crear y reglamentar estas instituciones de capitalización merced a cuyo funcionamiento el ahorro popular puede capitalizarse en forma de cuotas para reunir un patrimonio a favor de sus depositantes, con derecho a sorteos periódicos.

### Inmobiliarias.

Como los capitales sociales de estas instituciones han sido pequeños, el desarrollo de sus actividades ha resultado muy escaso. Por lo mismo estos bancos inmobiliarios han jugado un escaso papel en la función de conceder préstamos o formalizar la construcción de viviendas populares mediante la captación de cuotas progresivas o depósitos a plazo de su clientela.

### Fiduciarias.

Estas sociedades fueron autorizadas por la ley de 1941 para intervenir en la emisión de toda clase de títulos de crédito garantizando la autenticidad y cumplimiento de los requisitos de colocación, así como para actuar como representante común de los tenedores de títulos, dar servicio a la caja o de tesorería por cuenta de las instituciones o sociedades emisoras, tomar a cargo los libros de registro, representar a los socios, accionistas, acreedores u obligacionistas en juntas o asambleas.

### Sociedades de Inversión.

La ley de 1950 y de 1951 constituyeron los primeros intentos de formación de estos instrumentos de inversión, pero sólo en la reforma de 1955 quedaron en ejercicio las primeras sociedades en operación.

La estabilidad del peso mexicano durante el nacimiento de estas sociedades, permitió una penetración inicial bastante profunda para la estructura de nuestra inversión entre ahorradores medios, pero la inestabilidad financiera de la séptima década ha producido un estancamiento en sus planes de inversión.

### 3.2.3 Organizaciones Auxiliares de Crédito.

Fueron cuatro las clases de instituciones auxiliares de crédito que fueron consagradas por nuestra legislación bancaria a saber: bolsa de valores, almacenes generales de depósito, cámaras de compensación y uniones de crédito. A las primeras solo las mencionamos, y a la última la desarrollaremos por ser de nuestro interés.

#### Uniones de Crédito.

Dichas organizaciones han sido un embrión de crédito para operar solamente con sus propios socios, ya que están estructuradas bajo el principio cooperativista. Se dividen en agrícolas, ganaderas, industriales, comerciales y mixtas cuando sus socios operen cuando menos en dos de estas ramas.

Se establecieron para prestar garantía o aval a: los créditos que se contratan con otras personas e instituciones; hacer préstamos entre socios en descuento, reembolsable a cinco años; administrar obras de propiedad de sus asociados; recibir depósitos a la vista o a plazo hasta 25 mil pesos; promover organización de industrias; adquirir acciones o títulos semejantes y mantenerlos en cartera, sin olvidar la adquisición de mercancías o inmuebles.

#### Antecedentes.

Para hablar con respecto de las Uniones de Crédito en México, es imprescindible reconocer cuál es su origen y cómo han evolucionado a lo largo del tiempo. A finales del siglo pasado ciertas empresas adoptaron tecnologías innovadoras para su tiempo - tanto mecánicas y de proceso como administrativas y financieras - , que les permitieron despuntar significativamente de quienes originalmente eran su competencia.

Algunas pequeñas empresas entendieron que mediante agrupaciones gremiales podían realizar compras consolidadas que les permitirían reducir el costo de adquisición de materias primas, y así competir con otras empresas de mayor tamaño. A tales agrupaciones se les denominó uniones de compra y se constituyeron como sociedades anónimas.

Las Uniones de Crédito son producto de la evolución de las uniones de compras, las cuales se vieron necesitadas de nuevos modelos cada vez más complejos de financiamiento como avíos a mediano plazo, créditos refaccionarios para adquirir maquinaria y equipo, descuento de cuentas por cobrar para anticipar liquidez, etc.

Las actividades de las Uniones de Crédito se encuentran reguladas por la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito.

#### Facultades.

- \* Operar en las ramas económicas en que se ubiquen las actividades de sus socios. Con tal disposición se elimina la obligación que existía de operar en una sola rama económica, abriendo la posibilidad de la existencia de las Uniones Mixtas, estas últimas aceptan socios de cualquier característica empresarial, lo que en cierta medida da origen al Boom unionístico de 1993, provocando a su vez la pérdida de especialización gremial.
- \* Practicar con sus socios operaciones de descuento, préstamo y crédito de toda clase.
- \* Recibir de sus socios depósitos de ahorro. Con lo cual se adquiere un carisma parecido a la banca y una relativa flexibilidad para fondear la operación de la Unión.
- \* Adquirir acciones, obligaciones y otros títulos semejantes y mantenerlos en cartera. Esta facultad les permite operar una variante del corretaje de valores, sin embargo tal actividad ha sido escasamente aprovechada por las uniones, tal vez porque las administraciones de éstas provienen en su mayoría de la industria y de la banca más que del medio bursátil.

#### Otras Facultades.

- \* Promover la organización y administrar empresas industriales o comerciales.

\* Encargarse de la compra y venta de los frutos o productos obtenidos o elaborados por sus socios o por terceros.

\* Comprar, vender y comercializar insumos, materias primas, mercancías y artículos diversos, así como alquilar bienes de capital necesarios para la explotación agropecuaria o industrial, por cuenta de sus socios o de terceros.

\* Adquirir por cuenta propia los bienes descritos en el punto anterior para enajenarlos o rentarlos a sus socios o a terceros.

\* Encargarse, por cuenta propia, de la transformación industrial o del beneficio de los productos obtenidos o elaborados por sus socios. 4

Los Mercados Bursátiles más importantes del mundo son los siguientes:

<b>Mercado Bursátil</b>	<b>País</b>
Dow Jones	Estados Unidos.
Nikkei	Japón.
Londres	Inglaterra.
Hong Kong	China.
Frankfurt	Alemania Occidental.
Zurich	Suiza
París	Francia
(BMV) Bolsa Mexicana de Valores	México (mercado pequeño)

4. Revista Ejecutivo de Finanzas. La Economía Mexicana después de las Elecciones. Uniones de Crédito . Págs. 21 - 26 . Por Xavier Zarza Terán y Flavio Mora Elizalde. Consejero de la Unión de Crédito de la Industria de Telecomunicación, y Subdirector de Promoción y Crédito de la Unión de Crédito de la Industria de la Telecomunicación, respectivamente. Ej. 3. 1997.



### **3.3 EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO.**

#### **3.3.1 Evolución.**

\* El Sistema Financiero Mexicano es el conjunto de instituciones que en forma profesional se encargan de captar recursos (dinero) del público para financiar a personas y empresas que funcionan en las diversas ramas económicas.

Entre los antecedentes más importantes en el proceso de modernización del Sistema Financiero Mexicano figuran la creación de la Banca Múltiple y la formación de un Mercado de Valores y Deuda Pública.

En la década de los 70's, el gobierno impulsó la creación de la Banca Múltiple mediante la fusión de Instituciones Bancarias y Financieras, que hasta entonces llevaban a cabo operaciones especializadas. Dentro de este esquema los bancos pudieron alcanzar mejores niveles de capitalización y economías de escala, así como realizar la totalidad de las operaciones que antes se ejecutaban aisladamente. Ello permitió diversificar sus riesgos y propiciar una menor regulación.

En 1975 entró en vigor la nueva Ley del Mercado de Valores y en 1978 salieron a la circulación los Certificados de la Tesorería de la Federación ( CETES ). Ambos acontecimientos fueron decisivos para la construcción de un mercado importante de deuda pública, cuya existencia era condición indispensable para la realización del proceso de liberación bancaria.

Con la Ley del Mercado de Valores de 1975 se actualizó la estructura de éste y la de los Intermediarios Bursátiles. Las Casas de Bolsa fueron estructuradas institucionalmente, se fijó para ellas un mínimo de capital y al quedar sus operaciones sujetas a una regulación formal pudieron acreditarlas y expandirlas rápidamente.

El 1o. de septiembre de 1982 el Titular de Poder Ejecutivo Federal decretó la Nacionalización de la Banca ( de la cuál hablaremos detalladamente más adelante ). Esto ocurría en medio de una profunda crisis de balanza de pagos y en una situación interna de grave desequilibrio, a resultas del elevado déficit público, el endeudamiento externo y la caída de los precios internacionales del petróleo.

Con el nuevo régimen jurídico la banca tuvo cambios fundamentales en su estructura, que gradualmente conformó un esquema de mayor competencia entre las instituciones. Hasta 1982 el Sistema Bancario estaba formado por 60 instituciones, poco más de la mitad eran bancos múltiples. Posteriormente la banca se sujetó a un proceso de reestructuración, efectuándose tres etapas de fusiones reduciéndose a 18.

La Nacionalización de la Banca trajo como consecuencia la interrupción del proceso hacia la banca universal y la disolución de grupos financieros - Industriales. Así mismo permitió el desarrollo independiente de Casas de Bolsas, Compañías de Seguros, Compañías Arrendadoras y otros Intermediarios no Bancarios.

El sector público promovió el fortalecimiento de los bancos, dando mayor solidez a sus instituciones y asignándoles áreas de cobertura más congruentes con las fortalezas de cada banco de las diferentes regiones del país.

A partir de 1985 la banca múltiple realizó un esfuerzo para modernizar su operación generando un nuevo instrumento; entre los que destacan: las aceptaciones bancarias, las mesas de dinero, la cuenta maestra.

Estas innovaciones resultaron favorables para el sistema, ya que permitieron reducir la desventaja competitiva de la banca en relación con otros intermediarios financieros no bancarios que no tenían las restricciones que afectaban a los bancos. Estos instrumentos posibilitaron ofrecer diferentes alternativas de ahorro y obtener una mejoría en la eficiencia de las instituciones.

Los cambios recientes han sido la Liberación del Mercado Cambiario, las modificaciones a la Ley Bancaria y la desincorporación de la misma.

La reforma fue integral, con el objeto de que las nuevas normas pudiera responder adecuadamente a las necesidades del mercado. Así se buscó un mejor equilibrio entre instituciones e instrumentos, una intermediación más competitiva y eficiente y una mayor congruencia para el sector en su conjunto.

La modernización financiera fortaleció la supervisión de las instituciones, en particular la supervisión prudencial. Entre las diversas medidas adoptadas se encuentran la calificación de la cartera crediticia y una mayor especialización de las comisiones encargadas de la supervisión y

vigilancia, al escindirse la Comisión Nacional Bancaria y la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas". 5

### 3.3.2 Estructura.

En 1996, el gobierno adoptó medidas para brindar mayor eficiencia y confiabilidad en las instituciones financieras. Así se produce la conformación de tres grandes bloques identificados como: Organizaciones Bancarias, Financieras y Bursátiles, Organizaciones de Seguros y Fianzas, y los Afores supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas y Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.

Dentro del primer bloque, las instituciones de BANCA MÚLTIPLE captan la mayor parte de los recursos del sistema y se constituyen así en la principal fuente de financiamiento. Por su parte, la Banca de Desarrollo se dedica a apoyar los programas prioritarios de interés nacional, en tanto los ORGANISMOS BURSÁTILES promueven la inversión aunada a estas instituciones.

El segundo bloque incluye diversos tipos de instituciones, como son ASEGURADORAS Y AFIANZADORAS, entre otros, entidades que proveen a los sectores público y privado de los recursos necesarios para apoyar sus programas de inversión, integrándose a los esfuerzos de la Banca.

El tercer bloque incluye a las administradoras de fondos para el retiro ( AFORES ) y a las sociedades de inversión de fondos para el retiro ( SIEFORES ), que prevén que las aportaciones de los trabajadores, y del Estado sean manejadas a través de cuentas individuales propiedad de los trabajadores. ANEXO GRÁFICO 3

### 3.3.3 Funciones.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público ( S.H.C.P. ) es el organismo del Gobierno Federal que representa la máxima autoridad dentro de la estructura del sistema financiero y se encarga de planear, coordinar, evaluar y vigilar el sistema bancario del país, que comprende al Banco Central, a la Banca Nacional de Desarrollo y de las demás instituciones encargadas de prestar el servicio de banca y crédito.

5. Perfil. Editado por Bancomer, S.A. Pág. 13 - 25 . Edición 1996.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores es un órgano de consulta de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y se encarga de inspeccionar y vigilar a las instituciones de Crédito, así como controlar el INDEVAL, las casas de bolsa y la bolsa de valores.

Comisión Nacional de Seguros y Fianzas se encarga de controlar y supervisar a las Instituciones de Seguros, Sociedades mutualistas y a las Instituciones de Fianzas.

#### Instituciones Financieras Bancarias

Sus funciones son:

- \* Recibir depósitos a la vista: ahorro y a plazo;
- \* Aceptar préstamos y créditos;
- \* Emitir bonos bancarios y obligaciones;
- \* Constituir depósitos en instituciones financieras del exterior;
- \* Efectuar descuentos y otorgar créditos;
- \* Operar documentos mercantiles por cuenta propia;
- \* Prestar servicios de cajas de seguridad;
- \* Operar con oro, plata y divisas;
- \* Practicar operaciones de fideicomiso;
- \* Expedir cartas de crédito, realizar pagos de clientes; y otros.

#### Organizaciones Auxiliares de Crédito

Se encargan del:

- \* Almacenamiento de bienes y mercancías;
- \* Arrendamiento financiero mediante contrato;
- \* Factoraje;
- \* Otorgamiento de crédito a sus socios; y
- \* Operaciones de compraventa y cambio de divisas.

Instituciones del Mercado de Seguro se encargan de otorgar fianzas mediante el cobro de intereses y comisiones.

### Instituciones Financieras no Bancarias.

Sus funciones son:

- Ofrecer al público valores bursátiles como : acciones, títulos, obligaciones y documentos mobiliarios.
- Actuar como intermediarios en el mercado bursátil;
- Emitir y colocar valores y documentos bursátiles;
- Administrar y guardar valores
- Invertir en sociedades que complementen su actividad.

### Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.

- Se encarga de la recepción, depósito, transmisión y administración de las cuotas y aportaciones correspondientes a dichos sistemas, así como la transmisión, manejo e intercambio de información entre las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal, los Institutos de seguridad social y los participantes en los referidos sistemas.
- Emitir la regulación prudencial a que se sujetarán los participantes en los sistemas de ahorro para el retiro;
- Emitir reglas para la operación y el pago de los retiros programados;
- Otorgar, modificar o revocar las autorizaciones y concesiones a que se refiere el sistema de ahorro, a las administradoras, sociedades de inversión y a las empresas operadoras.
- Supervisar a los participantes en los sistemas de ahorro para el retiro.

### 3.3.4 Cambios en el Sistema Financiero.

Como se mencionó en el punto anterior la banca ha tenido una serie de cambios trascendentales, los cuales han contribuido a su desarrollo y forman parte de su evolución. Dichos cambios han sido : Nacionalización y Reprivatización de la Banca.

También mencionaremos el objetivo que perseguía y su desincorporación. En ocasiones estos cambios no han tenido los resultados esperados; pero dieron la pauta para realizar mejores estrategias y buscar nuevas alternativas para que compita con otras bancas o nivel Internacional.

### Nacionalización.

La Nacionalización es una forma de estratificación; es decir, que la propiedad de los medios de producción en manos de particulares se transfiere al poder del Estado.

La Nacionalización es la acción y efecto de dar carácter nacional. Transferencia a la colectividad de la propiedad de ciertos medios de producción pertenecientes a particulares, para servir mejor el interés público y asegurar mejor la independencia del Estado o para castigar la falta de civismo de sus propietarios. e

La Nacionalización de la Banca termina con la concesión privada que se realiza a través de un decreto de expropiación. En nuestro país se tomó la decisión de Nacionalizar la Banca porque no venía cumpliendo con las funciones que tenía encomendada, de acuerdo con la concesión otorgada por el gobierno federal.

Su función principal era la intermediación profesional y masiva de crédito; es decir captar recursos del público para destinarlo a las diferentes actividades económicas del país.

La Banca privada con el aval del Banco de México S.A. se dedicó en los últimos años a actividades especulativas como:

- \* Compra y venta masiva de dólares,
- \* Compra y venta de centenarios,
- \* Compra y venta de terrenos,
- \* Compra y venta de diferentes tipos de valores etc.

Los Objetivos de la Nacionalización fueron los siguientes.

- \* Fortalecer el aparato productivo y distributivo del país con el fin de evitar que la crisis financiera afectara aún más.
- \* Contribuir a detener las presiones inflacionarias.

**\* Dar seguridad a los ahorradores y apoyar a los pequeños ahorradores y cuentahabientes de las Instituciones de Crédito del país.**

**El aparato productivo y distributivo del país se fortalece en la medida en que se canalicen adecuada y oportunamente los créditos que requiere para su desarrollo. Si al mismo tiempo se abarata el dinero, se cobran intereses más bajos, se estimula la inversión productiva y se desalienta la inversión especulativa.**

**Las presiones inflacionarias se pueden reducir drásticamente disminuyendo las tasas de interés, canalizando en forma adecuada y oportuna los créditos a la producción, estimulando el ahorro interno; en fin, mediante políticas monetarias que se pueden llevar a cabo con la banca nacionalizada ( además de otras medidas que estimulen la producción. )**

**Los ahorradores tendrían mayor seguridad debido a que el Estado respaldaría sus depósitos. Al mismo tiempo se elevan las tasas de interés que se pagan a los pequeños ahorradores ( cuentas de ahorros ), si se les pagaba 4.5% de interés anual antes del 1o. de septiembre de 1982 después recibieron el 20%.**

**Estas medidas estimulan el ahorro duradero, al mismo tiempo que desalientan a los ahorros especulativos a plazo fijo, cuyos propietarios sólo esperan mejores oportunidades de ganancia para retirarlos.**

**Sin embargo, la inflación, la política económica y en especial la política financiera así como el propio funcionamiento de la banca nacionalizada no permitieron cumplir con los objetivos planeados.**

**La banca nacionalizada siguió con los mismos vicios y problemas que se le atribuían a la banca privada incrementados por la burocratización y otros problemas económicos del sexenio de Miguel de la Madrid. Por esta razón el Gobierno de Salinas decide reprivatizar la Banca.**

### **Reprivatización de la Banca.**

**Es un proceso mediante el cual la banca vuelve a manos de particulares.**

**La reprivatización Bancaria mediante la cual el sector privado constituye sociedades anónimas, que se integran en grupos financieros y que compran los bancos nacionalizados, se da a través de**

un proceso de reforma y modernización financiera que incluye varias reformas legales entre las que destacan:

- \* Promulgación de la Ley de Instituciones de Crédito.
- \* Promulgación de la Ley para regular las Agrupaciones Financieras.
- \* Modificaciones a la Ley del Mercado de Valores.

Debido al auge financiero del país en los últimos años y especial a la reprivatización, se han formado diversos grupos financieros.

### **3.3.5 CRISIS EN LAS INSTITUCIONES.**

#### Antecedentes.

Durante la última década, se aceleraron a nivel mundial las tendencias hacia la globalización y la formación de bloques económicos prevaleciendo la hegemonía de la economía de mercado.

Ante el nuevo entorno, los países en desarrollo se abocaron a buscar nuevas formas de competir y atraer capitales, redefiniendo sus estrategias para insertarse con éxito en la economía globalizada, lo que implicó enfrentar nuevas oportunidades y desafíos.

En México se planteó la necesidad de modernizar la planta productiva y de integrarse al comercio internacional. El modelo económico adoptado tuvo como eje el manejo de una política fiscal que condujera a sanear las finanzas públicas como condición para la estabilización económica.

A la vez, se estimuló la participación del sector privado en la economía y se avanzó en la desregulación, con el objetivo de ser más competitivos al darse la apertura comercial. Con ello se pretendió lograr un cambio estructural profundo, que sirviera de base para un sólido y estable desarrollo económico.

Como parte de la estrategia se realizaron reformas al sector financiero, mediante la desregulación de sus mercados, la liberación de las tasas, la formación de grupos financieros, la desincorporación de los bancos y la creación de nuevas instituciones.

Los buenos resultados obtenidos hasta antes de 1994 en cuanto al saneamiento de las finanzas públicas y control de la inflación, crearon expectativas favorables por la adopción del modelo de apertura económica y la privatización.



Sin embargo estas, expectativas se alteraron drásticamente por los acontecimientos políticos de 1994, por un manejo de alto riesgo en la deuda de corto plazo y una creciente sobrevaluación del tipo de cambio, gestándose una de las peores crisis económicas que ha sufrido nuestro país.

Desde antes de 1994 la economía del país mostraba ya algunos elementos preocupantes, entre los que se encontraba un elevado nivel de endeudamiento provocado por la apertura desmedida del crédito al consumo de los individuos y para la ampliación y capital de trabajo de las empresas, ante las perspectivas de la economía y de la apertura comercial.

De 1991 a 1994 los activos bancarios se incrementaron a razón de un 18 % por año, al liberarse los recursos que utilizaba el gobierno dejándolos disponibles para el sector privado. Sin embargo, la demanda crediticia fue muy superior, de tal manera que la relación de préstamos a depósitos finales fue del 124 %, cubriéndose el diferencial con créditos interbancarios del exterior, lo que endeudó al sistema financiero.

Al surgir la crisis financiera en diciembre de 1994, provocada básicamente por la salida de capitales, por la acumulación de pasivos de moneda extranjera en instrumentos de corto plazo y por no darse la renovación de las deudas externas, se generó un problema de liquidez en la economía se agravó la problemática de las empresas, de los individuos y del sistema financiero.

Al sobrevenir la desaceleración de la economía, combinada con los créditos otorgados de manera ineficiente, la elevación desmedida de las tasas de interés causada por las expectativas inflacionarias y por los elevados márgenes aplicados por los bancos, derivados de los altos precios pagados por la privatización.

Se ocasionó una elevación excesiva de la cartera vencida, la que antes de la devaluación representaba ya el 8.4 % de la cartera total, en comparación con el 6.2 % en 1992, lo cual no se vio reflejado en mayores niveles de reservas.

Un reflejo de la gravedad de dicho problema fue la afectación que los castigos y quebrantos tuvieron sobre las utilidades brutas de los Bancos. 7

7. Revisión Ejecutiva de Finanzas. El Ahorro Interno y la Intermediación Financiera. Págs. 96 - 100. Por el C.P. Joaquín Muñoz Izquierdo, Presidente del Consejo Grupo Financiero INVEX. Ej. 12 1996.

Elchengreen y Portes.

La crisis financiera "es la perturbación de los mercados financieros asociada típicamente con la caída del precio de los activos y con la insolvencia de deudores e intermediarios que se ramifica a través del sistema financiero afectando negativamente a la capacidad de los mercados para asignar los recursos en la economía".

Goldsmith.

"Deterioro agudo breve, que agudiza la tendencia cíclica de todos o la mayor parte de un grupo de indicadores financiero: Tipos de interés a corto plazo, precio de los activos ( acciones, inmuebles y tierras ), e insolvencias de empresas comerciales y de instituciones financieras".

Mishkin.

"Es una alteración de los mercados financieros que provoca una agudización de los problemas de asignación del crédito y el riesgo moral, de manera que los mercados financieros son incapaces de canalizar los recursos de forma eficiente, hacia los proyectos de inversión más productivos".

#### Razones y Consecuencias de la Crisis.

Las razones y consecuencias de la crisis, son tres:

La primera es la monetarista, identifica las crisis financieras con los pánicos bancarios que producen o gravan los efectos de una contracción monetaria; ya que provocan una fuerte concentración de la oferta monetaria no compensada por la Reserva Federal.

La segunda posición analítica relaciona las crisis financieras con el final de la expansión del ciclo económico, considerando las consecuencias de los excesos cometidos en la fase expansiva del ciclo.

La tercera perspectiva es la idea de la información asimétrica, esto es el diferente conocimiento de la realidad del riesgo que tiene el prestatario y el prestamista.

Las consecuencias de la crisis consistió en lesionar la salud financiera de la banca, impidió que desarrollará su función como impulsora de la actividad económica y del empleo, produciendo las siguientes consecuencias:

1. Imposibilidad para asignar en forma suficiente y de manera eficiente los recursos, ya que estos se reducen al inmovilizarse en la cartera vencida, impidiendo el otorgamiento de crédito a nuevos clientes o proyectos. Por otra parte, la demanda de buenos créditos ha escaseado al frenarse súbitamente la inversión, produciéndose una parálisis crediticia.

2. El gobierno ha tenido que apoyar a los deudores, aplicando tasas artificiales de interés utilizando recursos fiscales para absorber la diferencia contra tasas reales de los créditos, costos que ha compartido con la banca. Esta aplicación de recursos del ahorro interno restringirá en el futuro las posibilidades de apoyar el desarrollo y el empleo.

3. El sistema bancario se ha visto obligado a crear crecientes reservas, lo que ha erosionado sus resultados. Mientras que en 1993 la banca mexicana dedicó el 5,3 % de sus utilidades antes de impuestos, castigos y quebrantos a absorber el costo de las malas decisiones crediticias.

En 1995 tuvo que aplicar el 53.6 % de su resultado operativo a este propósito, consecuentemente, el rendimiento sobre el capital de la banca de México se ha colapsado respecto a los altos niveles observados en 1993, pasando del 26.06 % en ese año al 5.97 % en 1995.

4. Al afectarse severamente los niveles de capitalización de los bancos, para satisfacer mayores requerimientos solicitados por las autoridades, tanto el gobierno como los accionistas han tenido que inyectar recursos para mantener operando el sistema bancario. Dichos recursos fueron retirados de otras actividades económicas, reduciendo las posibilidades de inversión en otros sectores.

5. Paralelamente al problema de la cartera vencida, en las instituciones se presentó un problema adicional de liquidez, al tener posiciones cortas en divisas y enfrentar el éxodo de depósitos en moneda extranjera.

Todo lo anterior expuesto ha impedido que la banca sea un activo promotor de la actividad económica y del empleo, al no poder ofertar créditos en volumen y condiciones adecuadas.

### **3.4 ALTERNATIVAS .**

Puede afirmarse que aunque la banca afronte enormes retos por la magnitud de la crisis actual, hay que reconocer que el gobierno, los banqueros y los deudores, han desplegado una intensa actividad que ha permitido contener las crisis bancarias y evitar perjuicios a los inversionistas, habiéndose estabilizado con gran rapidez los mercados financieros de nuestro país.

Las soluciones que hasta la fecha se han instrumentado confirman que, tanto el gobierno como la iniciativa privada, han mantenido la visión y objetivos congruentes con el escenario difícil que hemos vivido, lo que arroja gradualmente resultados positivos.

El gobierno ha mantenido la estabilidad macroeconómica y ha apoyado los programas comprometiendo recursos. La banca ha realizado importantes esfuerzos de capitalización y ha compartido los costos de los programas. Los deudores han reestructurado sus adeudos y tratado de conservar las empresas viables y los individuos sus bienes.

El objetivo es reactivar el crecimiento económico y la inversión, lo que volverá a generar nueva demanda de crédito. Al aumentar el empleo mejor remunerado y el consumo, mejorará la capacidad de pago. A la vez, al reducirse la inflación, se darán tasas decrecientes y positivas. Todo lo anterior creará un círculo virtuoso en beneficio de la sociedad. a

#### **3.4.1 Programas Nacionales de Apoyo.**

Para fortalecer la solidez de las instituciones de crédito, se han adoptado las siguientes medidas: FOBAPROA, PROCAPTE, FONAPRE, ADE, UCABE Y SOFOLES.

##### **FOBAPROA.**

Fondo Bancario de Protección al Ahorro. Es la compra o cesión de cartera por el doble de lo que los accionistas aporten como nuevo capital.

8. Revista Ejecutivo de Finanzas. El Ahorro Interno y la Intermediación Financiera. Págs. 102 - 109. Por el C.P. Joaquín Muñoz Izquierdo. Presidente del Consejo Grupo Financiero INVEX. E.J. 12 1996.

Tiene por objetivo realizar operaciones preventivas tendientes a evitar problemas financieros que pudieran presentar las instituciones de Banca Múltiple, así como procurar el cumplimiento de las obligaciones contraídas por las instituciones que participen en el Fondo, con su clientela, provenientes de operaciones y servicios propios de su actividad profesional. 9

### **PROCAPTE**

Es un programa de capitalización temporal que opera mediante la emisión de obligaciones subordinadas convertibles, redimibles a una fecha determinada.

Este fondo tiene su fundamento legal en el artículo 122 de la Ley de Instituciones de Crédito, donde se establecen su objeto, obligatoriedad, garantías entre otras características fundamentales.

Su antecedente fue la formación del fideicomiso "Fondo de Apoyo Preventivo a las Instituciones de Banca Múltiple " FONAPRE, que el 20 de noviembre de 1986, constituyó el Gobierno Federal como fideicomitente y el Banco de México como Fiduciario.

Dicho fondo es un fideicomiso constituido en el Banco de México y el Gobierno Federal, por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Cuenta con un Delegado Fiduciario del Fondo y con una estructura administrativa; su órgano supremo de decisión es un Comité Técnico formado por nueve miembros: cuatro funcionarios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, tres del Banco de México y Dos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

El Fondo trata de que los inversionistas no sufran quebrantando en caso de resultar insolventes las instituciones de crédito, procurando el cumplimiento de todas las obligaciones a cargo de las instituciones que participen en el Fondo, siempre y cuando se deriven de su operación propia.

El Fondo no cubre:

- \* Los pasivos provenientes de obligaciones subordinadas
- \* Operaciones resultantes de actos ilícitos, irregulares y de mala fe, en conjunción con la cliente u otras instituciones.

D. Revista Ejecutivo de Finanzas. Modernización Financiera. Págs. 10 - 15. Entrevista con Oscar Medina Mora, Dr. General de Valuación y Venta de Activos, S.A. de C.V. Ej. 10 1996.

Los recursos del Fondo provienen de aportaciones realizadas por la Banca Mexicana, y de los financiamientos que obtenga. Estos pueden provenir del Banco de México o de Instituciones de Crédito, o de aportaciones extraordinarias. Dichos recursos son invertidos en Banco de México, en condiciones de liquidez, seguridad total y rendimiento competitivo. 10

#### A. D. E.

Acuerdo de Apoyo Inmediato a los Deudores de la Banca su objetivo ha sido preservar las empresas viables y las fuentes de empleo y apoyar a las familias afectadas por el deterioro del poder adquisitivo y por el abrupto incremento en las tasas de interés.

El 23 de agosto de 1996, el Gobierno Federal y la Banca Comercial suscribieron un acuerdo por el cual, desde septiembre del mismo año y con un plazo de 13 meses, los deudores de la banca recibirían los beneficios de una reducción en tasas, así como, una reducción importante en sus pagos.

Para dar un alivio al crecimiento de la cartera vencida y mejorar la situación financiera de los acreditados. El programa va dirigido principalmente a los deudores medianos y pequeños y en especial a la problemática que enfrenta el campo. Con este propósito y en base a la información obtenida sobre el ( ADE ) , nos pareció convenientemente realizar un análisis sobre los lineamientos del Acuerdo.

La crisis macro-financiera propició un crecimiento exponencial de la cartera vencida debido a:

- \* El alza en las tasas de interés.
- \* Baja en los ingresos personales ( reales vía inflación y nominales vía desempleo ).
- \* Aumento en los gastos personales ( vía inflación ).
- \* Baja en los ingresos empresariales ( caída en las ventas ).
- \* Aumento en los gastos empresariales ( alza de costo de los insumos: materias primas, trabajo y capital ).

El problema de la cartera vencida se agudizó porque el público ( quizá equivocadamente ), al ver que los programas de reestructura inicialmente ofrecidos favorecían más a las carteras en problemas, que a las que habían cumplido puntualmente con sus pagos. Dejando de pagar.

Dicho acuerdo llevaba implícito cuatro beneficios principales :

1. Tregua judicial de 5 meses para los deudores que manifiesten su voluntad de suscribirse al programa.
2. Tasas preferenciales durante 13 meses para todos los deudores del sistema financiero que se incorporen al acuerdo.
3. Condonación de la totalidad de los intereses moratorias.
4. No se podrán pedir garantías adicionales a créditos menores de \$ 400,000.00 .

Planes del Programa :

- La reestructuración de adeudos en UDIS, que incrementarían el pago según los índices de inflación, eliminando la volatilidad de las tasas de interés.
- El apoyo a deudores hipotecarios en UDIS, con reducciones al cumplirse los pagos.
- El ADE aplicable a empresas e individuos hasta ciertos límites, en los que el gobierno y la banca absorberían parte de la tasa activa de interés.
- Apoyo a deudores agropecuarios.
- Programa de apoyo a la mediana y pequeña empresa.
- Capitalización y reestructura de créditos propiciados a través de la UCABE.

Dicho programa comprendió a los créditos en moneda nacional y en UDIS, adeudos en Tarjeta de Crédito, Consumo y Personales, además de los anteriores.

Se fijó una tregua judicial hasta el 31 de enero de 1996 para quienes firmaran la carta de intención de reestructura conforme al programa. Se fijaron las tasas que los acreditados pagarían a los bancos, para los créditos contratados hasta el 22 de agosto .

Los beneficios adicionales fueron la condonación de intereses moratorios; entendiendo por intereses moratorios a los intereses adicionales a los ordinarios. 11

### UCABE.

Unidad Coordinadora para el Acuerdo Bancario Empresarial. Es un mecanismo de mediación para negociar de la manera más expedita posible la reestructura de los acuerdos bancarios contraídos por empresas.

En una situación crítica, conflictiva y de riesgo para la planta productiva del país, se planteó la necesidad de un proceso de estructuración para aligerar las presiones en la liquidez empresarial y hacer frente a las contingencias inmediatas; que también propiciara la obtención de recursos para un mejor uso de la capacidad instalada.

La UCABE se formalizó el 13 de diciembre de 1995 organismo cuya tarea primordial es operar como elemento conciliador entre grupos empresariales que tienen adeudos y los intermediarios financieros acreedores.

Pretende que la carga financiera de las empresas se reduzca con el objeto de fortalecer su viabilidad, reactivar su operación para mantener miles de fuentes de empleo y apoyar la recuperación económica del país.

La intervención de la UCABE como mediadora se desarrolla en tres puntos básicos:

- 1.- Promoción de acuerdos entre los bancos acreedores;
- 2.- Generación de acuerdos entre las partes acreedores y las empresas deudoras y
- 3.- Definición de las acciones a realizar, seguimiento de las mismas y concreción de las firmas de los acuerdos necesarios para las reestructuras correspondientes.



La intervención de la UCABE fija la actuación de sólo dos interlocutores y del propio elemento mediador. Conduce además a propuestas y contrapropuestas colegiadas que consolidan posiciones comunes para arribar a acuerdos satisfactorios. 12

### SOFOLÉS.

Las Sociedades Financieras de Objeto Limitado son instituciones públicas crediticias reguladas por el Sistema Financiero Mexicano, con características y funciones similares a la de los bancos, pero con la diferencia de que dirigen sus actividades hacia sectores específicos de mercados desatendidos por otras instituciones consolidadas.

Se les puede considerar como un minibanco debido a que sus operaciones, regulaciones, regulación y vigilancia son similares a la de la banca, aunque están imposibilitadas para captar ahorro del público y están vigiadas por el Banco de México, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, además de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Su objetivo es captar recursos financieros en forma eficiente, procedentes de la colocación de instrumentos entre el público inversionista y la contratación de pasivos con todo tipo de entidades financieras del país y extranjeras para canalizarlos a personas físicas o morales del sector al que estén dirigidas.

Dicha contratación de financiamientos ofrece la ventaja de tasas de interés menores a los otros organismos financieros, así como trámites más sencillos, rápidos, confiables y novedosos, tomando siempre en cuenta las necesidades del cliente.

Las SOFOLES enfocadas al sector hipotecario tienen como objetivo principal proporcionar a las familias mexicanas créditos relacionados con la vivienda.

Las funciones de las SOFOLES son:

\* Facilitar el acceso de financiamientos a un segmento específico de mercado que de otra manera tendrían obstáculos para llevar a cabo sus proyectos.

12. Revista Ejecutivo de Finanzas. Avances y Desafíos de la Banca Nacional. Págs. 20 - 24. Por Eduardo R. Bours, Coordinador General de UCABE. Ej. 6. 1966.

- \* Invertir los recursos líquidos en instrumentos de capacitación de entidades financieras, así como en instrumentos de deuda de fácil realización.
- \* Establecer mecanismos eficientes de resolución y otorgamiento de créditos para apoyar la ejecución de proyectos que de acuerdo con las operaciones tradicionales de la banca comercial quedarían rezagados.
- \* Otorgar los apoyos necesarios para enfrentar los retos de modernización que impone la apertura comercial mediante tasas de interés competitivas de los recursos financieros que ofrece, con el fin de competir con el resto de las instituciones del mercado y representar una alternativa atractiva para quienes requieren financiamiento.

Las formas de captación de recursos que tienen estas instituciones son amplias y se realizan a través de:

- \* La colocación de instrumentos previamente evaluados por una Sociedad Calificadora de Valores e inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios para su posterior colocación dentro del público inversionista.

Sus ventajas son :

- \* Costos administrativos reducidos por el tipo de estructura administrativa y financiera que tienen.
- \* Son menos burocráticas por su pequeña estructura que les permite ser más flexibles y expeditos en los créditos que proporcionan.
- \* Tienen una relación muy estrecha con el cliente.
- \* Presentan porcentajes mínimos de cartera vencida y en algunos casos es nula.
- \* Brindan mayor seguridad en los créditos que otorgan debido a que están sujetas a un riguroso control y supervisión de sus operaciones.
- \* Algunas comparten los mismos sistemas de información y tienden a homologar sus operaciones.

\* El mercado al que se dirigen presenta altos niveles de demanda, lo que les permite tener amplios espacios de operación no satisfechos.

\* Tienen estrategias de cobro flexibles y adecuadas a cada tipo de cliente.

\* Su especialización les permite ser más competitivas frente a otro tipo de instituciones.

Sin embargo tienen también desventajas, ya que por ser de reciente creación su experiencia es insuficiente y no inciden en el sector financiero; es decir no tienen una identidad propia que les permita demostrar que son eficientes y que pueden realizar apropiadamente las actividades para las que fueron creadas y convertirse en instituciones complementarias del sistema bancario, masificando el acceso a los créditos para apoyar a la productividad de las instituciones nacionales. 13

### 3.4.2 Otras Alternativas .

Primero mencionaremos a las Asociaciones estratégicas y sus modalidades como lo son : inversiones, alianzas, fusiones.

#### Asociaciones Estratégicas.

En un contexto de viabilidad, México cuenta con una sólida estructura que permite atraer inversiones vía fusiones, adquisiciones, alianzas o asociaciones estratégicas en condiciones con otros países en vías de desarrollo, lo que representa una gran oportunidad pero a la vez una razonable competencia internacional para atraer dichos capitales.

La continua apertura y búsqueda de los mercados globales propician una constante concentración de esfuerzos, el gobierno mexicano promueve directa e indirectamente el asociacionismo, a sabiendas de las necesidades de Tecnología, Capital y Recursos que requiere el país.

Con objeto de lograr un crecimiento sostenido es necesario lograr precios y costos de insumos mexicanos que sean competitivos en el resto del mundo, la continua actualización de la

13. Revista Ejecutivo de Finanzas, SOFOLES Opciones Crediticias, Págs. 16 - 20 . Por Guadalupe Rodríguez Moreno y Rosalinda Uribe Escalona, Participantes de XII Premio Nacional de Investigación IMEF. E.j. 3 1997.

infraestructura además de requerir cuantiosos recursos, requiere de trasladar a terceros interesados la oportunidad de invertir en estas ramas de actividad. Se ha experimentado que esos terceros se asocian con otros participantes y comparten los riesgos y beneficios.

En cuanto a las empresas y particulares, en vista del entorno global cada día más acentuado, es necesario actualizar su marco de actividades a la luz de acceder con el menor recurso requerido, la tecnología, los mercados, el capital y no perder de vista que muchas de las amenazas se pueden absorber en forma positiva vía asociaciones o alianzas estratégicas.

La captura de mercados ha perdido fronteras, el entorno de competencia hoy en día puede provenir tanto de empresas grandes y transnacionales como pequeñas pero ágiles y rentables cadenas de oferentes de productos y servicios ubicados en muy diversos sitios.

El estar dentro de la cadena es lo importante, es necesario orientar las estrategias para acceder preferencialmente a los mercados en donde México tiene tratados comerciales.

En México creemos que esta será una de las maneras de que las empresas pequeñas y medianas puedan lograr su crecimiento y consolidación y poder contar con una industria mucho más competitiva y desarrollada.

#### Ventajas.

En relación a las asociaciones estratégicas, se recomienda la utilización de estos mecanismos a través de sus distintas modalidades, como son fusiones, adquisiciones, alianzas, convenios, etc. Con el fin de obtener:

- \* Una mayor transferencia de tecnología de países más desarrollados a México, un incremento mayor de nuestras exportaciones, aumentando la penetración en otros mercados en donde nuestros productos son competitivos en calidad y precio.
- \* Un fortalecimiento de nuestro mercado interno que se ha visto cada vez más amenazado por la presencia de las importaciones, así como por nuevos productores de capital extranjero.
- \* Un logro definitivo de la privatización de empresas y servicios, que nuestro gobierno ha venido promoviendo.

\* Una estructuración de pasivos y la capitalización de empresas que desde el punto de vista productivo son viables, pero cuya viabilidad ha sido amenazada por su estructura financiera.

Podemos decir que fue una fase importante la que se ha realizado por parte de los mexicanos para enfrentar y aumentar la competitividad. 14

### Inversiones y Alianzas.

Las alianzas es la forma más fácil de hacer frente a los cambios para tener fuerza, sobrevivir, ser más competitivos y reducir costos operativos. Es interesante ver como hoy estamos ante una posición más sana; y que aliándonos con otros podremos salir adelante.

Antes de decidir si nos aliamos o no es necesario realizar un estudio de nuestra empresa ( analizar los puntos fuertes y los débiles ), para tener clara la o las estrategias a seguir.

Se pueden transferir los activos a cualquier otras compañía vendiendo los activos.

Se debe analizar si el sector en que se encuentra el empresario es rentable o no, si no deberá cambiarse de sector o una vez analizadas sus bases de competencia, reconocer que no pueden competir adecuadamente contra un mercado como el que hoy enfrentamos a nivel internacional.

Tenemos cinco bases de competencia que debemos analizar para definir cual será la estrategia a seguir. Las bases son:

1. Los productos.
2. Los mercados.
3. La tecnología.
4. Los Recursos Humanos.
5. La capacidad y la estructura financiera de cada negocio.

Tenemos cuatro posibles caminos alternos a seguir como estrategia para cualquier compañía, todos asociados de alguna manera con alianzas, o con la decisión de no aliarse:

14. Revista Ejecutivo de Finanzas. Viabilidad Económica de México : Visión IMEF. Págs. 44 - 57 . Por Alejandro Rodríguez Miralles y Antonio Gutiérrez Barajas. Ej. 12. 1995.

1. Si las bases de competencia señalan que la compañía no necesita de nadie para competir en el extranjero, cuidando los mercados nacionales, el camino tendrá que ser ajustar en alguna de las siguientes cinco variables de bases de competencia.

En el producto, en el mercado, en la tecnología, en la orientación de los recursos humanos o en la estructura financiera, las bases de competencia que permitan a la compañía mantener una creciente estructura de competitividad, y la posibilidad de mantenerla en crecimiento.

2. En caso de que alguna de las cinco bases de competencia se encuentre débil, se puede buscar franquiciar algún proceso productivo, comprar tecnología extranjera para utilizarla en México, comprar alguna marca para utilizarla en nuestro país u obtener la distribución de algún producto para desarrollarlo en México. En esta segunda alternativa se pueden franquiciar: marcas, procesos, tecnología y territorios.

3. Se debe buscar asociarse con alguna compañía que vía sus marcas tenga un mejor acceso a mercados internacionales con una mejor tecnología, que represente menores costos de producción, mayor competitividad como empresa; una mejor forma de preparar y capacitar los recursos humanos; o bien, mejorar el acceso a recursos financieros a nivel internacional.

4. Ponerle moño a la empresa y tratar de encontrar a alguien que pueda comprarla, aprovechar los activos, la expectativa y el potencial que México representa y de alguna manera cambiar estas bases de competencia y aprovecharlas en propio beneficio.

Este es el reto de los empresarios, en el plano microeconómico, si bien en lo macroeconómico hemos tenido avances importantes, debemos reconocer a la inversión como el motor del crecimiento de este país.

En el plano microeconómico la obligación como empresarios es tener seriedad en el análisis de cuáles pueden ser realmente nuestras bases de competencia, de ahí derivar cuál debe ser nuestra estrategia de acción y, si nos conviene, tomar cualquiera de los cuatro caminos alternos. 15

### Fusiones.

Fue la forma más fácil para hacerle frente a los cambios, tener fuerza para sobrevivir, ser más competitivos, y reducir los costos operativos sin tener la necesidad de disminuir la capacidad de la empresa.

### Aspectos Relevantes.

- \* Para sobrevivir se requiere reducir los costos y efectuar mejoras, lo que conlleva a mayores utilidades y mejorar los valores de las acciones.
- \* No se debe permitir que el ego interfiera en las decisiones lógicas que se tienen que tomar.
- \* Se debe pensar en grande y estar bien enfocados. Puesto que los pequeños sobrevivirán cuando sean especializados en un mercado determinado y tengan algún producto específico.
- \* Asegurarse de que la información financiera de cada banco sea consistente para el sistema. Para poder evaluar mejor si tiene sentido la fusión.
- \* Se deberán intercambiar funcionarios, para realizar una integración rápida y evitar divisiones, o preferencias.
- \* Las razones de las fusiones pueden ser: estratégicas, para consolidación, conseguir capital, ocupar un determinado nicho en el mercado, fortalecer a la gerencia, diversificar riesgos de mercado y de crédito pero también no todas las fusiones son buenas. 16

### Bursatilización de la Cartera.

La bursatilización de la cartera de crédito o financiamiento estructurado propone un cambio sustancial en la administración y distribución de los riesgos inherentes y una mejora de los costos y rendimientos efectivos tanto a demandantes de crédito como a inversionistas.

16 Revista Ejecutivo de Finanzas: La Banca Extranjera ante la Crisis Mexicana . Fusiones. Págs. 16 - 17 . Por John S. Donnelly Director General, Chemical Bank México. Ej. 4. 1996.

La bursatilización de la cartera de crédito es producto de una nueva y más eficiente tecnología financiera llamada Titularización Estructurada del Crédito, mejor conocida como Financiamiento Estructurado.

La titularización consiste en la emisión de títulos, estructurada a partir de un grupo ( pool ), de activos financieros; cuando estos títulos son negociados públicamente, esto es, en una Bolsa de Valores, entonces se trata de una Bursatilización.

Lo ideal sería satisfacer eficientemente las necesidades de todos los protagonistas, aportando y facilitando lo mejor de cada intermediario, los cuales a su vez garanticen una utilidad justa. Esto es para ser eficiente y exitoso el proceso del crédito, deberá contemplar una solución de ganar.

El Mercado de Valores suele ser más eficiente en cuanto a:

- 1) **Liquidez**, al existir un mercado secundario.
- 2) **Precio**, el cual determina el mercado.
- 3) **Transparencia**, al proporcionar información de emisor a un costo bajo.

Inconvenientes :

- 1) **Volumen**, ya que se requiere un monto mínimo que justifique los costos inherentes.
- 2) **Nombre**, ya que sólo las empresas que cumplan con los requisitos establecidos y cierto conocimiento en el mercado son viables.

Los intermediarios bursátiles buscan ampliar la participación en el mercado de un mayor número de emisores con alta calidad, que les representen mayores y mejores negocios.

Por su parte la banca ofrece:

- 1) **Garantía a los inversionistas**; la solidez de una institución regulada por el gobierno ( con requisitos tales como un alto grado de capitalización ) y con el respaldo en su caso de un fondo de protección administrado por este último.



**2) Apoyo a un mayor número de acreditados ya sean empresas o personas físicas, a través de programas específicos.**

**La Bursatilización del crédito ha demostrado cumplir con las expectativas planteadas, basando sus fortalezas en:**

**Calidad.** En la administración del riesgo crediticio, al intervenir diversas organizaciones especializadas ( La Banca, Aseguradoras, y Calificadoras ) en la evaluación y asignación del riesgo.

**Diversificación.** El banco no absorbe todo el riesgo al compartirlo con terceros, tanto aseguradores y reaseguradores como inversionistas, los cuales a su vez no toman el riesgo de un sólo sujeto de crédito sino de un grupo.

**Liquidez.** Pues el acreditado no depende tan sólo de los recursos del banco sino del mercado.

**Eficiencia.** En la administración del riesgo evitan que el Intermediario financiero incurra en un costo excesivo de capital al no requerir mayor capitalización, lo cual le permite ofrecer al acreditado menores tasas.

#### Obstáculos.

Su aplicación requiere de superar ciertos obstáculos de entre los cuales, lo más importantes son:

1. Legales, que permitan la venta sin recursos de la cartera ( TRUE SALE ). Por otra parte la ineficiencia de los procesos legales y judiciales que permitan ejecutar las garantías.
2. Contables, en lo que se refiere a los criterios de registro y la eliminación del activo de los activos bursatilizados.
3. Estructurales y tecnológicos de Intermediarios; uniformidad en los contratos y sistemas automatizados que permitan un manejo de la información requerida.
4. Visión al futuro, cambio de una Banca tradicional a una banca especializada.

## Perspectivas.

Varias empresas mexicanas, tanto gubernamentales ( Pemex, CFE, Nafin, Bancomext ), financieras ( Bancos ) como no financieras ( Telmex ), han logrado bursatilizar activos en el extranjero por más de 5 mil millones de dólares, sin embargo han sido restringidos a ventas de activos en moneda extranjera cuya fuente de pago se encuentra de igual forma en el extranjero.

Es fácil inferir que de ser posible estarían dispuestos a bursatilizar sus activos en Moneda Nacional y en México, sin embargo hoy no es factible debido entre otros a los obstáculos antes planteados.

La banca requiere la optimización del rendimiento sobre capital y activos bancarios de manera de ser competitivo ante la globalización que vivimos, mejorando la asignación de riesgos.

El mercado para la bursatilización en México existe y sería ampliamente demandado, comenzado tal vez con el mercado de hipotecas, el cual, de ser apoyado por el gobierno, sentaría las bases para su futuro crecimiento y adecuación a los demás activos financieros. 17

### **3.4.3 Premisas del Rescate Bancario.**

Las premisas del rescate bancario, han sido congruentes con las condiciones que impone la estabilización económica:

- \* Prevenir el riesgo sistemático de la banca y garantizar la estabilidad del sistema de pagos.
- \* Proteger en primer término a los depositantes más que a los accionistas.
- \* Evitar incrementar el crédito interno neto del Banco de México.
- \* Limitar el costo fiscal para no comprometer el plan de recuperación.
- \* Establecer programas claros y transparentes, compartiendo riesgos y costos, evitando la cultura del no pago.

17. Revista Ejecutivo de Finanzas. Perspectivas Económicas 1996. Bursatilización. Págs. 19 - 24 . Por José Ma. Alcántara Jiménez Director de Finanzas Banca Oadrum. E.J.1. 1996.

**La estrategia que se ha adoptado trata de solucionar los dos elementos del problema:**

- 1. Resolver la estabilidad y fragilidad del sistema financiero, robusteciendo la estructura de los bancos.**
- 2. Reducir la carga del endeudamiento de los agentes económicos, bajando sus costos y apoyando a quienes cumplan sus compromisos. Al propiciarse la recuperación de los activos, los bancos podrán reactivar su función de crédito.**

## **CAPÍTULO IV**

### **4. EFECTOS DE LA CRISIS EN EL GRUPO FINANCIERO MORASAN Y SOLUCIONES ADOPTADAS.**

En el presente capítulo tratamos los orígenes del Grupo Financiero Morasán como una entidad que se coloca como la líder en el mercado bancario, se presentan a continuación los aspectos más relevantes de este. Así mismo damos una semblanza de los efectos de la crisis en el grupo y las soluciones adoptadas.

#### **4.1 Antecedentes .**

\* Junto con la nueva Ley General de Instituciones de Crédito, expedida en 1932, y cuando el país atravesaba por una situación particularmente difícil, nace el Banco Mora Sánchez, S.A.

El servicio bancario en México estaba dominado por dos importantes bancos, ambos fundados el siglo pasado y cuyo perfil y perspectiva de negocio eran de corte tradicional.

Ante esta situación, los fundadores del Banco Mora Sánchez ven la oportunidad de crear un banco agresivo, que cambie el concepto prevaleciente de hacer banca. Por ello, desde que abre sus puertas, se presenta como una alternativa diferente con notables características de innovación y creatividad.

Desde su planteamiento original se establece el objetivo de constituir el Banco Mora Sánchez, S.A., como el primer grupo financiero del país, con características que conformaban una estrategia clara de desarrollo:

- Cobertura amplia en el país y rápida expansión.
- Base de clientes diversificada y orientación prioritaria al estrato medio y pequeño y de empresas y ahorradores.
- Fuerte arraigo local en cada región del país, para lo cual se planteó:
  - a) Expansión mediante asociación con bancos locales.
  - b) Concertación de recursos y voluntades de los principales empresarios de cada localidad.

- **Proyección de una imagen innovadora de banca joven, dinámica, orientada al cliente y cercana a él. El banquero sale al patio de público e incluso a la calle a ofrecer su servicio.**

- **Siguiendo cuidadosamente su línea de desarrollo trazada, que crea modelo en la banca, llega a ser uno de los bancos más importantes del país tanto en recursos como en cobertura, clientes y rentabilidad.**

Dicho institución se constituye bajo los siguientes objetivos :

\* **Ser rentable y aportar utilidades al grupo**

\* **Conservar y aumentar su cartera de clientes actuales logrando el arraigo de éstos, lograr un real acercamiento con el cliente, tener una atención personalizada y profesional; además de ofrecer productos adecuados a cada segmento identificado.**

\* **Lograr el mayor nivel de Sinergia entre las empresas del grupo financiero.**

\* **Afrontar con éxito el reto del cambio que se presenta el entorno financiero actual con la futura presencia en el país de bancos extranjeros.**

Fue así como hace medio siglo comenzó una aventura bancaria sin paralelo en la historia de México. El Banco Mora Sánchez, S.A., abrió sus puertas para apoyar las actividades económicas del país, el día 15 de octubre de 1932. Contaba con 28 personas incluyendo al gerente y a los mozos de servicio, y con un capital de \$ 500,000.00 .

La organización del Banco, fue lineal, no sólo por la limitación numérica de sus componentes, ( que no pasaban de treinta ), sino porque la orientación de las políticas y de las decisiones dependerían de sus fundadores.

A menos de dos años de su fundación, el primero de marzo de 1934 abrió sus puertas el primer banco afiliado, el Banco Mora Sánchez de Puebla y en ese mismo año se creó el Banco Mora Sánchez de Guadalajara, como filial del Banco Mora Sánchez, S.A. Por lo que respecta a las sucursales del Distrito Federal, las cuatro primeras inauguradas en 1941 fueron Merced, Paraguay, Santa María y Morelos.

Dentro del periodo mencionado, en 1933, el Banco estableció contacto con los primeros bancos corresponsales fuera de México. Cinco años más tarde, en 1937, las corresponsalías cubrieron todo el mundo.

1939 fue crucial para todos los países. Empezó la Segunda Guerra Mundial, pese a las dificultades, el Banco Mora Sánchez continuó su desarrollo afirmándose en los mercados bancarios como una institución joven que avanzó con seguridad.

A partir de diciembre de 1956, un acontecimiento trascendental marcó un cambio en la vida de los bancos afiliados: cambiaron simultáneamente sus denominaciones por las de Banco Mora Sánchez, seguido del nombre de la entidad o plaza en que operaban. Sólo faltaban diez meses para llegar a los veinticinco años de trabajo.

La uniformidad en la razón social hizo tangible la afiliación entre los bancos del interior y el Banco Mora Sánchez en la Ciudad de México. Dicho banco contaban ya con 164 oficinas en toda la República.

En 1955 un acontecimiento de carácter internacional abrió una nueva época: se estableció en Nueva York la Primera Oficina de Representación en el extranjero, y un año más tarde, se crea la segunda oficina, en Madrid.

Al cumplir 25 años de su creación, en 1957 y continuando con la expansión, el Sistema Bancos Mora Sánchez dio otro paso trascendental en su desarrollo, convirtiéndose en un factor importante para la vida económica de México, de la propia institución y de su personal.

Independientemente de la organización de los bancos afiliados, el Consejo de Administración, deseando incrementar servicios que presta a su clientela, decidió crear nuevas instituciones que completaran el Sistema de Bancos.

El 29 de noviembre de 1956, la entonces financiera Industria y Crédito, S.A., se incorporó a dicho Sistema y cambió su razón social por la de Financiera Morasán, con la modalidad de nombrar a funcionarios de la institución como miembros del Consejo de Administración, la cual se aplicó posteriormente a otras áreas del banco y fue adoptada por diversas empresas.

El 7 de marzo de 1957 se funda una sociedad de seguros generales denominada Aseguradora Morasán, continuando la expansión en el ramo de seguros; en 1964 se adquirió en su totalidad la Compañía de Seguros de México y ambas se fusionaron en septiembre de 1965 en una sola compañía : Seguros de México Morasán.

Para complementar nuestro Sistema, se fundó el 29 de abril de 1957 la sociedad Hipotecaria Morasán, organizada con el mismo propósito de extender todo género de facilidades de crédito a nuestra clientela.

Posteriormente se consideró la importancia de crear una compañía inmobiliaria. Para hacer más ágil la inversión en propiedades inmuebles destinadas al Sistema de Bancos, también se fundó el 23 de septiembre de 1957, la Inmobiliaria Morasán, para garantizar el valor de las inversiones en inmuebles.

Los cambios anteriores se debieron a la nueva administración con la que se inició una época distinta, en la que se concibió una nueva forma de servicio más ágil y abierto entrando de lleno al campo de la publicidad. El cambio interno fue tan radical que rebasó las fronteras del Banco Mora Sánchez e influyó decididamente en la banca mexicana.

Diez años más tarde, en 1967, se iniciaron los trabajos para automatizar el sistema. El primero, y básico, es el de cheques. Dos años habrían de transcurrir antes de que quedara implantado, fue en realidad la base para la instalación del sistema de pagos activados por computadoras " Spac ".

Al extenderse los servicios en el área metropolitana a 53 nuevas sucursales, experimentó un cambio fundamental: la computadora que habla, la rapidez incomparable, seguridad en las operaciones y un servicio que nuevamente hizo de Banco con ideas modernas.

La automatización no llegó exclusivamente al sistema de cheques; puesto que otras operaciones bancarias fundamentales se fueron integrando: cartera, cobranzas, valores, créditos hipotecarios, etc. En lo referente a la tarjeta de crédito, 1970 fue el arranque comenzó la afiliación de establecimientos y tarjetahabientes. A diez años de distancia, los resultados revelaron que el servicio que la tarjeta ofrecía a la clientela era bien recibido.

La base del desarrollo de Morasán fue indudablemente un equipo de gran trabajo y de calidad: su personal, fue por ello que para ayudarle a lograr su desarrollo integral se creó en 1971, el Centro de Capacitación, que fue el primero en su género dentro de la banca mexicana.

Un período importante para el crecimiento de Banco fue el comprendido entre 1970 y 1973, durante el que se consolidó la expansión en el extranjero. Nuevas oficinas de representación en: Europa, Londres; Asia, y Tokio. La primera sucursal en el extranjero, Los Ángeles, en Estados Unidos, y la participación como accionistas de Libra Bank.

En 1974 y 1975 respectivamente, se creó la División de Ejecutivos de Cuenta y Área de Promoción, iniciando sus tareas a manera de plan piloto. Con el tiempo se confirmó que ambos grupos funcionaron con acierto y fueron un punto de apoyo para un mejor desarrollo y servicio personal y eficiente para la clientela.

#### 4.1.1 Estructura Funcional.

En busca de una estructura funcional, se consideró la posibilidad de crear un solo organismo que asumiera el control de todas las áreas, cuya única función fuera la dirección, planeación, el control, y la fijación de políticas y objetivos a nivel nacional, buscando la unidad de todas las empresas en una sola institución.

En 1974 el Sistema de Bancos establece un Comité Directivo, con carácter de principal órgano ejecutivo de la organización. Este mismo año se creó la Arrendadora Morasán y dos años más tarde, inició sus operaciones la Casa de Bolsa.

El 18 de noviembre de 1977 nació Morasán, S.A.; este año permitió hacer de los bancos Mora Sánchez, de la Financiera Morasán y de la Hipotecaria Morasán una sola institución. La fusión de 35 Bancos y dos empresas afiliadas no fue producto de la improvisación, puesto que se había planeado en años anteriores. Dicha fusión se realizó en tan sólo un mes, lo que parecía imposible.

Por razones de carácter legal, la empresa fusionante fue Financiera Morasán, sin embargo, práctica y funcionalmente el Banco Mora Sánchez continuó siendo la base de toda la estructura de Morasán S.A.

Gracias a la implantación de la nueva Estructura de Organización se trataron de eliminar la duplicidad de funciones producto de la fusión. Con ello se logró: evitar el desperdicio de recursos humanos y económicos, y mejorar substancialmente nuestra productividad.



Morasán constituyó la cabeza de un grupo financiero que incluyó una compañía de seguros, una arrendadora, una casa de bolsa y una inmobiliaria. Las oficinas de Morasán llegaban a 587 en el país. Contaba con una sucursal en Los Angeles, Cal., y tenía oficinas de representación en Londres, Madrid, Tokio y Nueva York.

En 1977 la compañía de seguros cambió su denominación social a Seguros Morasán, y registró, al igual que Arrendadora Morasán, y Casa de Bolsa Morasán un crecimiento acelerado. Dichas Instituciones a pesar de su juventud, ocupaban lugares de preferencia entre los organismos de su tipo en el país. La fusión de la que nació Banco Morasán, S.A., permitió reunir en un solo consejo a los miembros de los consejos de administración de todos los bancos y empresas fusionados.

En 1978 Continúa su expansión a nivel internacional ya que la oficina de representación de Nueva York se convirtió en agencia. En 1979 se inaugura la oficina de representación en Sao Paulo en Brasil, y el cambio a sucursal de la oficina de representación en Londres.

Uno de los rasgos propios de Morasán fue el de atender a los sectores más necesitados de apoyo financiero: el campo, los agricultores, ganaderos y pequeños comerciantes realizó un notable esfuerzo los créditos concedidos para la vivienda de interés social, 10,000 millones más de los señalados a este renglón de procedencia social tan destacada.

En 1979 Morasán implantó el sistema ON - LINE. Fue uno de los primeros en implantar el SPAC y posteriormente instaló un sistema que brindó mayor seguridad y rapidez en las operaciones bancarias.

El sistema ON - LINE, se hizo presente con facilidad en las sucursales. Antes la computadora que había autorizaba las operaciones ahora a la misma velocidad los datos ordenados por el cajero quedaban impresos en una pantalla para checar los saldos y confirmar la validez de la operación.

En 1978 y 1979 se ofreció a todo el público la oportunidad de convertirse en accionista de la institución. Esta estrategia incluyó también al personal de Morasán, al cual financio la empresa. La proposición fue entusiasta ya que el personal adquirió, más de 1,700 mil acciones. Desde este momento, la democratización del capital se convirtió en uno de los principales objetivos de la institución en beneficio del público y del personal.

En 1980 abrió una sucursal en la isla Gran Caimán situada, en el Caribe y en 1981 se incorpora a la red internacional de Telecomunicaciones SWIFT, de esta forma se enlazó con 700 bancos de todo el mundo; mediante este sistema fue posible transmitir operaciones bancarias en forma inmediata a través de microondas. En este mismo año Morasán realiza gestiones para adquirir la mayoría de las acciones del Grossmont Bank San Diego, Cal., E.U.A..

El Banco de Inglaterra otorga el título de Banco Reconocido a la sucursal de Londres. Otro acontecimiento internacional de importancia fue la adquisición de un edificio en la zona central de Nueva York para alojar en el una agencia y ofrecer un mejor servicio a la clientela internacional.

Los cajeros automáticos han significado mayor comodidad para la clientela y han ayudado a descongestionar el trabajo de las sucursales de la capital.

Un punto de partida para una institución implica tres factores fundamentales: gozar de la confianza de la clientela, tener una meta definida - objetivos concretos -, y contar con una estructura de organización para alcanzarlos.

Morasán ha creado espacios dentro de su organización para competir en los mercados de dinero y capitales, las actividades bursátiles y de ingeniería financiera, y la atención a las grandes empresas nacionales y transnacionales a través de las bancas de inversión y Corporativa. Ha reforzado la organización y ampliado la estructura de sus actividades internacionales y ha dado un nuevo giro a las actividades fiduciarias y turísticas.

Todo ello dentro de un Plan Estratégico, que enfatiza la vocación de servir a los mercados de los pequeños y medianos ahorradores y las pequeñas y medianas empresa en todas las regiones del país, con infraestructura física y tecnología de vanguardia, complementado por las actividades de banca moderna, y orientado a niveles de rentabilidad y capitalización de la banca internacional". 1

#### 4.1.2 Áreas de Negocios del Grupo.

Morasán ha identificado cinco áreas de negocios, a las cuales destina la mayoría de sus recursos y de sus esfuerzos: Comercial, Corporativa, Inversión, Internacional y Negocios no bancarios.

1. Perfil Financiero . Editado por Comisión Nacional Bancaria.

## **Banca Comercial.**

La banca comercial es la estructura de la organización que se dedica a la atención de los principales segmentos de mercado: pequeños y medianos ahorradores, y las pequeñas y medianas empresas. Para ello tiene a su cargo 1000 sucursales en todo el país que constituyen la cara más importantes de la institución ante el mercado.

Para atender de una mejor manera a los clientes se realizó un proyecto. El cual consiste en la modificación integral de las oficinas en base a los segmentos de clientes más importantes para el banco, con cuatro módulos: Banca Integral Personalizada, Banca Personal, Banca Empresarial y Sala Bancaria y de Autoservicio. El alcance de este proyecto es transformar la totalidad de las sucursales en un lapso de cuatro años.

Además de la red en sucursales el banco busca canales alternos y complementarios de distribución, que han sido identificados como el mejor medio para atraer clientes nuevos a la Institución. Dentro de estos se encuentran: Promoción Empresarial, el concepto de "consocios" que sirven para promover los productos del banco a través de terceras personas como comercios y distribuidores, cajeros automáticos, banco por teléfono, Si-empresarial y pagos electrónicos.

## **Banca Corporativa**

La Banca Corporativa atiende en forma directa y exclusiva a las grandes empresas, grupos empresariales, financieros y de servicios del país a través de un equipo de ejecutivos que tienen como objetivo convertirse en verdaderos expertos tanto de los sectores económicos como de las empresas que les fueron asignadas. Actualmente atienden a 136 grupos industriales y comerciales.

## **Banca de Inversión.**

La Banca de Inversión surge de la evolución y transformación del sistema financiero, y de la necesidad del banco de recuperar su capacidad competitiva en la captación de recursos del público inversionista.

Para dar mayor fuerza a su presencia en el mercado, capitaliza la experiencia de la operación bursátil y la actividad de ingeniería financiera en materia de financiamiento corporativo, reestructuraciones, recuperaciones y el diseño de esquemas financieros que permitan a la

empresa continuar con sus operaciones, además de una adecuada recuperación de los activos del banco.

La banca de inversión ha aportado su creatividad y experiencia diseñando fondos de inversión cuya excepcional evolución en los últimos años, ha sido factor determinante para la posición que ocupa en el mercado.

**Sociedad Internacional.**

La Banca Internacional tiene como tarea fundamental, el fomentar y captar el ahorro interno y externo en moneda extranjera, directa o conjuntamente con otras áreas del banco. Participa en la promoción de la canalización de esos recursos a las áreas productivas del país.

Para darle realce a su presencia internacional el banco es propietario de dos Instituciones Financieras en el Extranjero: El GROSSMONT BANK que opera en el condado de San Diego, California, y el MERCURY BANK & TRUST LTD. establecido en Gran Caimán, Islas Caimán.

**Negocios No Bancarios.**

Dentro del mismo concepto estratégico y de segmentación de mercados, ha desarrollado una serie de negocios no bancarios, que proporciona a través de áreas especializadas o de empresas constituidas con fines específicos. Bajo este rubro agrupa actividades como inversiones de capitales de riesgo, a través de su área de promoción industrial y comercial servicios fiduciarios; inversiones y financiamientos al sector turismo, servicios de arrendamiento financiero; servicios de factoraje.

- Promoción Industrial y comercial. El grupo se ha inclinado hacia la participación en inversiones de tipo industrial aunque en un principio, estas inversiones se realizaron primordialmente con empresas multinacionales; hoy ha reorientado sus políticas de inversión hacia pequeñas y medianas empresas, bajo los criterios de inversiones de capital de riesgo, con carácter minoritario y temporal, con participación activa en la dirección y administración de los proyectos, y con metas de rendimiento mínimo sobre inversión.

- Turismo. En 1984 Morasán toma la decisión de orientar una parte de sus esfuerzos a una de las actividades de mayor potencial de desarrollo a nivel internacional en el país : el sector turismo. Consiente de que desde el punto de vista financiero y crediticio esta actividad requiere elevados

niveles de especialización, creó el área de turismo. Esta área cumple, con dos tareas fundamentales: por un lado, el análisis y la administración de inversiones en desarrollos turísticos y hoteleros; y por el otro, el análisis de los riesgos crediticios del sector.

Es así que el grupo participa con el 20 % del capital de la cadena Presidente Stouffer; en el Club Med Huatúico como socio de la empresa Club Med, American Express y Fonatur; y en el desarrollo de la cadena Corad en México que forma parte de la cadena norteamericana Hilton Hoteles.

- **Arrendamiento Financiero.** La actividad principal consiste en apoyar a la pequeña y mediana industria mediante el financiamiento de equipo productivo bajo los esquemas de arrendamiento financiero y puro. Grupo Morasán es líder en su mercado con más de un 20 % de los 7.5 billones de pesos en los que se estima en el mercado actual, que cuenta con cerca de 42 instituciones de arrendamiento financiero y se ha caracterizado en años recientes, por tener una cartera de alta calidad y niveles elevados de rentabilidad.

- **Factoraje.** Una parte significativa de las actividades de diversificación de los productos y servicios financieros que ofrece el banco, es la actividad de factoraje. A través de su empresa de Factoraje el grupo ofrece al mercado esquemas tradicionales de factoraje, junto con el desarrollo de nuevas opciones que permitan incrementar la base de operaciones que realiza con su clientela.

## **4.2 EFECTOS DE LAS CRISIS EN LA ESTRUCTURA DE MORASAN.**

\* Para 1991 el balance de la institución refleja activos totales por 70.5 billones de pesos. Destaca dentro de este rubro la cartera de créditos con un valor de 41 billones de pesos, que representan una participación aproximada de 5 % del Producto Interno Bruto.

Durante el mismo período la cartera de créditos creció en un 62 % en términos reales, como consecuencia de la desregulación crediticia. Complementa la actividad crediticia del Banco la cartera redescontada con fondos de fomento.

Otro rubro que destaca por su importancia es la cartera de valores que está integrada fundamentalmente por títulos del Gobierno Federal, que forman parte esencial del coeficiente de liquidez. Al finalizar el primer semestre del presente año el Banco registró en este renglón 12.9 billones de pesos, que representan el 18 % del total de los activos.

La estrategia de la administración financiera de los pasivos está orientada a mantener un crecimiento sano de las partidas con riesgos mínimos y rentabilidad máxima, basada en la diversificación de fuentes de fondeo, la administración prudente de brechas de liquidez y tasas de interés, la captación a largo plazo, la permanencia y crecimiento de los recursos, y una adecuada política de tasas de interés.

El elemento más importante de los pasivos del Banco lo constituyen los recursos provenientes de la captación del público ahorrador, con un monto de 41.1 billones de pesos, es decir el 63 % del total del pasivo. Una característica de estos recursos, es la gran dispersión de los orígenes de la captación por tipo de cliente y zona geográfica, complementadas por la incorporación de nuevas formas de captación.

El capital contable del Banco se ha venido fortalecido como resultado de una política de reinversión de utilidades, de creación de reservas y de inversión en activos no monetarios, que además de incrementar la capacidad instalada contribuyen al crecimiento del capital a través de los superávits.

Las medidas de protección del margen financiero, concepto que contribuye con el 66 % al total de ingresos netos, puestas en marcha por el Banco han resultado ser contribuidores reales a su rentabilidad. Entre otras se pueden destacar: la política de fijación de tasas activas y pasivas, la canalización de recursos hacia actividades más productivas, mayor rentabilidad del coeficiente de liquidez, reducción de activos improductivos, y un análisis de costo - beneficio en el lanzamiento de nuevos productos financieros.

Los ingresos por servicios y venta de divisas contribuyeron en el primer semestre de este año con el 15 % del total de ingresos. Aun cuando este renglón ocupa el segundo lugar en importancia en los ingresos, se ha convertido en un elemento crítico de compensación a la disminución del margen financiero que producen las condiciones actuales del mercado.

Las actividades en el mercado de dinero, generan ingresos relevantes principalmente por las comisiones y la administración de los fideicomisos y sociedades de inversión, así como por las operaciones de mesas de dinero, que contribuyen con el 7 % del total de los ingresos netos a junio de 1991.

Por el lado de los egresos, los gastos de operación y administración han mantenido una tendencia creciente en términos reales. Esto se puede explicar por la constante expansión de servicios, transacciones y clientes, aunados a la necesidad de mantener una elevada calidad de los servicios financieros y no financieros ofrecidos al mercado.” 2

### **4.3 SOLUCIONES ADOPTADAS POR MORASAN.**

En el presente punto se conjugan todos los elementos analizados a lo largo del presente trabajo de investigación en el que se analizó el ambiente actual y la evolución que tiene el Sistema Financiero Mexicano; en donde se devuelve la institución analizada con el objeto de entender un poco más las razones por las que el banco está sufriendo profundas transformaciones y lo obliga a ver el futuro con objetividad y a la vez instrumentar una serie de medidas que lo ayuden a mantener una estructura financiera sana y estable en caso de crisis.

Así mismo identificamos las características generales del exterior donde conocimos también algunos aspectos importantes de los competidores próximos a incurrir en nuestro país trayendo consigo todas sus fortalezas y habilidades.

Estos dos aspectos analizados dieron pauta a realizar un examen introspectivo de los indicadores de gestión básicos del banco permitiendo tener un punto de comparación que nos facilitó el definir los factores críticos de éxito que se tienen que lograr si se desea tener permanencia en el mercado ya tan competido.

Dichos factores críticos más la suma del entendimiento del entorno nacional en el sector financiero y el conocimiento de las principales características de los competidores extranjeros, nos permiten ver, de una manera más clara, las cosas que se tienen que hacer, de una manera objetiva pero al mismo tiempo global, para cumplir primeramente con la misión del banco, así como sus objetivos fijados.

#### 4.3.1 Captación de Recursos del Público.

Los cambios de los últimos años en el mercado financiero llevaron a MORASAN a dividir su captación en dos grandes apartados: Por un lado la captación bancaria que esta compuesta de instrumentos tradicionales y de nueva captación a través de fideicomisos abiertos y fondos de inversión; y por el otro la captación de mesa de dinero. La suma de estas dos constituye la captación global.

El grupo divide sus productos de captación esencialmente en " Cuentas Eje " y " Cuentas de Inversión ". Las primeras son aquellas que la clientela utiliza para administrar su gasto corriente, y la segundas para diversificar sus excedentes en las múltiples opciones de inversión que ofrece el banco. Los ejemplos más significativos los constituyen la Cuenta Maestra como " Cuenta Eje " y como " Cuenta de Inversión " los fideicomisos abiertos y sociedades de inversión, el plazo fijo y la " inversión inmediata".

La fortaleza principal de la captación de Morasán se encuentra en la amplia diversificación que tiene por instrumento, por región y por número de clientes. Es decir no existe una dependencia causada por la concentración excesiva de recursos captados de ninguna de las fuentes ni mercados.

La institución también ha desarrollado en los últimos años, la capacidad de captar recursos en moneda extranjera. En las sucursales y agencias en el extranjero por medio de depósitos corporativos, depósitos a plazo en la sucursal Gran Caimán, certificados de depósito al portador, fideicomisos internacionales y certificados de depósito de Mercury Bank. En la República Mexicana a través de cuentas de cheques en la zona fronteriza y depósitos a plazo para personas morales.

Morasán ha creado sorteos en los que otorga miles de pesos en premios por el hecho de tener una cuenta dentro de la institución. La dirección de la División Metropolitana de Banca de Servicios ofrece una comida a los ganadores para otorgar sus respectivos premios.

Las **AFORES** son Administradoras del Fonfo para el Retiro, su objetivo es administrar clara y profesionalmente las cuentas individuales de cada trabajador, para que al momento de retirarse puedan disfrutar una mejor pensión. Los recursos de los trabajadores se invertirán en una Selfore, que significa Sociedad de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro. Es decir las



AFORES serán las empresas autorizadas para captar esos fondos y la Seifore se encargará de invertirlos.

La SEIFORE durante el primer año sólo podrá invertir en una canasta de instrumentos de renta fija, como CETES, dólares, bonos del gobierno, etc.

Morasán ofrece atención personalizada en sus 1,200 sucursales y 44 oficinas de Afore ubicadas estratégicamente a lo largo del país. Cobrará una comisión del 1.70 % sobre la base salarial del trabajador. Enviará dos estados de cuenta anualmente a sus clientes, uno cada seis meses. Con dichos recursos los bancos se financiarán por medio del público.

#### 4.3.2 Promoción del Crédito.

El objetivo principal de la Institución en otorgamiento de crédito, es alcanzar y mantener el liderazgo en la colocación de recursos, mediante operaciones redituables, con sólidas fuentes de pago, buscando mayor arraigo de los clientes, a través de operaciones convenientes al binomio Banco - Cliente. Este objetivo lo cumple ofreciendo productos de colocación diferenciados por segmentos de mercado. Entre ellos destacan los créditos tradicionales, que representan el 80 % de los recursos colocados en el mercado.

De la misma forma se han impulsado productos de crédito al consumo como: Autofinanciamientos, Plancrédito, Préstamos Personales y para la adquisición de bienes de consumo duradero, y créditos hipotecarios orientados al financiamiento de la vivienda en sus distintos segmentos, crédito agropecuario; así como financiamientos al comercio exterior y créditos para capital de trabajo en dólares.

La evolución del crédito moneda extranjera obedece tanto al crecimiento del financiamiento con recursos propios del comercio exterior como el diferencial que prevalece entre el costo de financiamiento en dólares y el del financiamiento en moneda nacional.

#### 4.3.3 Recursos Humanos.

Morasán considera que el factor humano es el elemento más importante que tiene. Por ello, destina parte importante de sus esfuerzos y recursos a la selección, contratación, capacitación y desarrollo del personal. Al mes de junio de 1991, la planta laboral total registró la cifra de 36,669 personas. De éstos 22,063 están ubicados en las distintas regiones del interior de la República y

14,586 en el área metropolitana del Distrito Federal. La edad promedio es de 30.2 años con una antigüedad de servicio en la institución de 8.2 años en promedio. En cuanto a la escolaridad, el 55 % del nivel de funcionarios tiene un grado mínimo de licenciatura y a nivel de empleados, un 50 % tiene el grado de bachillerato o superior.

#### 4.3.4 Inmobiliaria.

Durante los dos decenios pasados hasta fechas recientes, la estrategia inmobiliaria de la institución se orientó de manera importante a la construcción de edificios propios para satisfacer las necesidades de atención a la clientela, espacio y funcionamiento.

#### 4.3.5 Uso de Tecnología.

Morasán ha sido un banco pionero en el uso de tecnología. A finales de los 60's lanza al mercado el primer sistema en línea usando voz ( audio - respuesta ) . A partir de esa innovación ha entendido la tecnología como una inversión y una herramienta para instrumentar la estrategia de negocio.

La estructura de cómputo actual, está basada en un proceso distribuido a lo largo de la República Mexicana con capacidad suficiente en 48 centros de proceso regional, con dos centros de cómputo en la Ciudad de México enfocados al procesamiento central de información corporativa y a proporcionar servicios en línea a los puntos de negocio.

La plataforma de tecnología se transformó a una arquitectura basada en redes locales y terminales inteligentes, la cual, además de asegurar la inversión a largo plazo por sus características de crecimiento modular, permite una adecuada evolución tecnológica al estar alineada a estándares internacionales.

Una parte cada vez más importante de la inversión tecnológica, es el desarrollo de medios alternos para llevar productos y servicios al cliente. Actualmente cuenta con una gran red de cajeros automáticos, más de 3,000 clientes cuentan con terminales o microcomputadoras en su empresa para acceso al Servicio Inmediato Empresarial. Adicionalmente se cuenta con más de 14,000 terminales de autorizaciones en puntos de venta, con las que hay intercomunicación con servicios internacionales de autorizaciones, con redes como Visa y Master Card.

La red de comunicaciones de Morasán, la mayor de México, abarca 327 plazas, y opera a través de comunicación satélite ( 140 plazas ), de la red digital de Telmex, de radio digital y microondas. La comunicación de voz se maneja a través de tecnología digital de punta y se cuenta con una gran infraestructura que opera en todo el país entre la que destaca el conmutador en la ciudad de México que es el de mayor capacidad en el mundo en tecnología de voz, datos e imagen.

#### 4.3.6 Criterios Contables

A partir de este año entran en vigor nuevos criterios contables que serán más estrictos para calcular la cartera vencida de los bancos y para determinar su salud financiera. Recientemente Salomón Brothers, una de las corredurías más influyentes del mundo, tomó en cuenta los nuevos criterios contables para ratificar su recomendación de compra de acciones de Grupo Financiero Morasán , ya que a su juicio , las nuevas medidas suavizarán la transición de las reglas contables para este año, particularmente para la institución, cuyo portafolio tiene cerca de 40 % de créditos hipotecarios.

Las medidas de transición tendrán un efecto contable positivo para GFM, pues le permitirá hacer provisiones para cartera vencida menores a las previstas y presentar mayor rentabilidad que la que se venía registrando.

A través de la Circular 1284 emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ( CNBV ) se dieron a conocer los **Criterios de Contabilidad** para las instituciones de crédito, que serán vigentes a partir del 1o. de enero de 1997. En la exposición de motivos de esta circular, se establece que la globalización de los mercados financieros y algunas operaciones bancarias complejas en México han propiciado que se replanteen las normas de registro contable, de valuación de activos y pasivos, la presentación y revelación de la información financiera de la banca.

Lo que se busca, entre otras cosas, es mejorar y homogeneizar la calidad de la información que produce la banca, para ello, los criterios de contabilidad se dividen en series y boletines estructurados conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México y en el extranjero, como sigue:

- A. Criterios relativos al esquema general de la contabilidad para instituciones de crédito.
- B. Criterios relativos a los conceptos que integran los estados financieros.
- C. Criterios aplicables a conceptos específicos.

## **A. Criterios Relativos al Esquema General de la Contabilidad para Instituciones de Crédito.**

En el concepto general de contabilidad de la CNBV, se establece como esquema básico aplicable a los criterios, la estructura que el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ( IMCP ) define a través de su boletín A-1 " Esquema de la teoría básica de la contabilidad financiera ", en conceptos jerárquicos a los Principios, Reglas Particulares y Criterios prudencial de aplicación de las reglas particulares.

**Principales cambios de este criterio para la banca:**

- \* Los criterios contables serán conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados, excepto cuando la CNBV de a conocer una normatividad contable diferente.
- \* La CNBV solo nomará a través de Reglas Particulares, estableciendo reglas de valuación y presentación de rubros específicos del balance general y ciertos eventos realizados en la banca.
- \* Son aplicables las reglas particulares emitidas por la CNBV para las filiales extranjeras que operen en el país; los aspectos contables no contenidos en éste serán los establecidos por el IMCP.

Por otra parte se establece la aplicación supletoria de los criterios contables, basados en el boletín A-8 " Aplicación supletoria de las normas internacionales de contabilidad ", el cual señala que a falta de criterio contable de la CNBV o del propio IMCP, se aplicarán las normas internacionales de contabilidad Accounting Standars Committee ( IASC ) y los principios contables definitivos emitidos por el Financial Accounting Standars Board ( FASB ).

## **B. Criterios Relativos a los Conceptos Financieros que integran los estados financieros.**

En este rubro destaca la valuación a mercado de os activos y pasivos de la banca, el cual se integra como sigue:

- B - 1 Disponibles
- B - 2 Instrumentos financieros
- B - 3 Reportos
- B - 5 Deudores diversos

- B - 6 Bienes adjudicados**
- B - 7 Arrendamientos**
- B - 8 Pasivos**
- B - 9 Capital contable**
- B - 10 Comisiones y costos relacionados**
- B - 11 Impuestos diferidos**
- B - 12 Contratos de futuros y contratos adelantados**
- B - 13 Contratos de opciones**
- B - 14 Swaps**
- B - 15 Paquetes de instrumentos derivados**
- B - 16 Avaales**
- B - 17 Custodia de bienes**
- B - 18 Fideicomisos**

A continuación se comentan los rubros más representativos:

#### **Cartera Crediticia.**

Se dan a conocer las reglas de valuación y presentación de la cartera crediticia de la Banca, incluyendo los relativos a la estimación preventiva para riesgos crediticios.

Dentro de este criterio se da a conocer la definición de conceptos tales como, calificación de cartera, cartera vencida, cartera vigente, castigos, préstamos con garantía, redescuentos, reestructuraciones y estimaciones preventivas para riesgos crediticios.

#### **Reglas de Valuación.**

La cartera de crédito que reflejarán los bancos en su balance general será el efectivamente otorgando al acreditado más los intereses no cobrados, menos la estimación razonable de lo que no se espera cobrar.

La cartera vencida se reconocerá cuando saldo insoluto no haya sido pagado en las circunstancias siguientes:

Por su parte, los intereses ordinarios no cobrados siguen la misma suerte del principal, suspendiendo la acumulación y/o el registro de los intereses devengados no cobrados al momento en que la cartera se considera vencida.

Así mismo, se dan las reglas de acumulación de los intereses por liquidaciones de saldos pendientes y reestructuración.

#### Estimación preventiva para riesgos crediticios.

Uno de los mayores efectos es la estimación preventiva para riesgos crediticios, ya que se reserva el total de los intereses devengados no cobrados al traspasar a cartera vencida.

Por lo que se refiere al principal, la estimación se crea conforme a reglas de calificación emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, bajo la metodología de la CNBV.

En los créditos reestructurados, se establece que mantendrán su estatus de cartera vencida y nivel de estimación, en tanto no exista evidencia de cumplimiento del deudor de mejorar las condiciones del crédito.

#### Reglas de presentación.

Se establecen las reglas de presentación y revelación en el balance general, estado de resultados y notas a los estados financieros, por los intereses cobrados y devengados no cobrados; cartera crediticia en circulante y no circulante, así como el desglose de las estimaciones, etc.

#### Instrumentos financieros.

Se dan a conocer las reglas de valuación, presentación y revelación de sus inversiones propias y rendimientos que obtengan o que ofrezcan los bancos. Asimismo, se regulan las colocaciones de instrumentos financieros que realicen los bancos y se señala que este criterio es aplicable a los pasivos provenientes de captación.

Se aclara que son objeto de otro criterio, los instrumentos derivados ( futuros, contratos adelantados, opciones y swaps ), las inversiones en subsidiarias, asociadas, planes de pensiones y jubilaciones, así como en operaciones de reporte.

Se dan a conocer las definiciones de conceptos tales como, Activo Bursátil, Activo financiero, Costo de Adquisición, Decremento Permanente y Temporal en el Valor de un Título, Instrumento Financiero, Instrumento de Capital, Instrumento no Cotizado, Método de Valuación Costo - Amortización, Pasivo Financiero, Riesgo Crediticio, Títulos de Deuda, Valor de Mercadeo y Valor Neto de Realización.

#### Reglas de Valuación.

Se establece que al momento de adquirir los activos financieros cotizados se deberán clasificar como sigue:

- a. Títulos conservados a vencimiento.
- b. Títulos para negociar.
- c. Títulos valuados a costo.

Esta clasificación deberá hacerla la administración del banco, en función de la intención que se tenga en la inversión al momento de su adquisición. Por su parte la CNBV dará a conocer las inversiones que se consideran títulos valuados a costo.

Se darán a conocer las características y requisitos de los títulos catalogados en la clasificación ya comentada, así como las siguientes reglas de valuación.

#### Activos financieros no cotizados.

Son los instrumentos de capital o títulos de deuda de emisoras no cotizadas. Su registro contable se hará a costo de adquisición y conforme al método de costo de amortización respectivamente.

Así mismo, se dan las reglas para ajustar sus valores posteriormente.

#### Pasivos financieros cotizados.

Se regulan en este criterio a los pasivos financieros bursátiles en moneda nacional o extranjera, señalando que los no cotizados se regularán en el criterio correspondiente a los pasivos.

Se valorarán bajo las mismas reglas que se establece en este criterio para los activos financieros.

### Reglas de Presentación.

Las inversiones se deberán presentar dentro del balance general por separado en títulos conservados a vencimiento y títulos valuados a costo.

Por lo que se refiere a la revelación en los estados financieros, se señala el tipo de información de los instrumentos financieros que deben contener las notas de los mismos.

#### **C. Criterios aplicables a conceptos específicos.**

Es evidente que este criterio constituye una novedad para la banca mexicana, al incorporar metodologías que no son de su uso común. Estos criterios son los siguientes:

**C-1 Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.**

**C-2 Consolidación de estados financieros.**

**C-3 Conversión de estados financieros de operaciones extranjeras.**

Se establece con base en el Boletín B-10 del IMCP el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, con algunas diferencias con el citado boletín, tales como en la no actualización de bienes adjudicados, diferencias en la determinación de la posición monetaria o incorporación a ésta de ciertas partidas, etc.

En lo que se refiere a la consolidación ésta se prepara por las inversiones permanentes en acciones de subsidiarias del sistema financiero y de empresas de servicios complementarios. Por aquellas que no califiquen como tales, se aplicará el método de participación.

El banco debe adoptar sistemas contables capaces de medir con rigor los recursos propios del mismo, de tal forma que permita, tanto a los agentes económicos, como a los reguladores, percibir la situación real de las entidades. El sistema contable debe ser capaz de medir de forma rigurosa y fiable los recursos propios de la entidad. Así los estados financieros indicarían la cuantía de la inversión de los propietarios y la evolución del valor de la inversión; también las garantías que tienen los depositantes y acreedores de que la entidad bancaria puede hacer frente a sus compromisos; al mismo tiempo proporcionaría el dato clave con respecto a la situación de la entidad.



Otras de las soluciones que proponemos a los problemas de Morasán son:

- Que los recursos captados por la institución se canalicen en primer lugar a aparato productivo cambiando los criterios de asignación de créditos para que éstos lleguen a quien más los necesita: campesinos, comerciantes, pequeños y medianos empresarios.
- Deben cambiar los criterios de los criterios de capacitación, ahorro y crédito de manera que no se desalienten; es decir, no se deben de fijar montos mínimos en los depósitos a plazos ni cobrar comisiones e intereses adelantados en los créditos, etc.
- El crédito bancario se debe distribuir en forma más equitativa para que se beneficie a más regiones del país en actividades como la agricultura, la silvicultura, la pesca y la vivienda, y a individuos que por su capacidad económica no son "sujetos de crédito"
- La banca debe de reducir sus costos de operación disminuyendo los gastos de representación, los viáticos, las comidas y desayunos de sus representantes, etc. Esto con el fin de aumentar la eficiencia del sistema financiero y contar con mayores recursos que no se puedan canalizar en forma de créditos.
- Reducir al mínimo el número de funcionarios bancarios y aumentar el número de trabajadores operativos, de manera que se mejore en forma sustancial el servicio al público y se "desburocratiza" el sistema.
- Para mejorar el servicio bancario, se debe contar con recursos humanos capacitados y con experiencia suficiente para tratar al público, por lo que se recomiendan cursos de actualización y relaciones humanas a los servidores bancarios.
- Las tasas de interés se deben manejar con un criterio sumamente flexible que permita adecuarlas en el corto plazo y que al mismo tiempo que impulsan el ahorro no desalienten la inversión.

Con motivo de la aparición de ciertos fenómenos que han afectado a la mayor parte de los países del mundo, tales como la globalización de la economía y la apertura comercial, así como de la tendencia creciente de las empresas mexicanas de acceder a los mercados financieros internacionales ( de dinero o de capitales ). Para satisfacer sus requerimientos de financiamiento, se ha presentado la necesidad inaplazable de mejorar la calidad de su información financiera, de

uniformar su preparación y presentación, así como de facilitar su comparabilidad, a través de la homologación de las prácticas contables locales con los principios de contabilidad.

Los nuevos criterios de contabilidad de cada rubro de los estados financieros establecen su objetivo, alcance, reglas de valuación, presentación y revaluación. En el caso de ciertos rubros comunes a cualquier entidad, como pagos anticipados, mobiliario y equipo, activos intangibles, etc., será aplicable lo dispuesto en los boletines de principios de contabilidad emitidos por el IMCP.

Un resumen ejecutivo de los principales cambios que se vislumbran al utilizar los nuevos criterios de contabilidad aplicables a las instituciones de crédito de nuestro país:

a) Los instrumentos financieros cotizados deben calificarse en títulos conservados al vencimiento, títulos para negociar y títulos valuados, al costo, de acuerdo a la intención al momento de su adquisición. Estos instrumentos deberán registrarse a su costo de adquisición (incluyendo comisiones y premios pagados).

Al final de cada período los títulos conservados al vencimiento y los títulos para negociar deberán valuarse a su valor neto de realización, aplicando el diferencial correspondiente como un superávit o déficit en valuación dentro del capital contable en el primer caso y como una utilidad o pérdida en valuación dentro de resultados en el segundo caso. Dichas utilidades no serán objeto de capitalización ni reparto hasta que estén realizadas. Los títulos valuados al costo deben registrarse también a su costo de adquisición y deben reconocerse en resultados los intereses respectivos conforme se devenguen. No podrán efectuarse transferencias en la clasificación de estos tres tipos de títulos, salvo que exista autorización de la Comisión.

b) Los instrumentos financieros no cotizados estarán formados por instrumentos de capital o títulos de deuda, los cuales deben registrarse a su costo de adquisición. El valor de los títulos accionarios de emisoras en donde no se tenga control ni influencia significativa deberán actualizarse aplicando el Índice Nacional de Precios al Consumidor publicado por el Banco de México, sin que se defina dónde debe alojarse el diferencial correspondiente (capital contable o resultados).

El valor de los títulos de deuda deberá ajustarse en función de los flujos esperados de fondos descontados a la tasa original y reconociendo en resultados la diferencia en valuación. Los dividendos recibidos sobre títulos accionarios no cotizados deberán aplicarse contra la inversión cuando provengan de utilidades generadas antes de la fecha de compra, mientras que deberán llevarse a resultados cuando provengan de fecha posterior.

c) Los pasivos financieros cotizados deberán valuarse conforme a las reglas de valuación descritas para los instrumentos financieros cotizados.

d) En las operaciones de reporto cuando la institución de crédito actúe como reportada o reportadora, deberá valorar diariamente los valores a recibir o entregar a su valor de mercado, mientras que la posición pasiva o activa se valorará al valor presente del precio ( precio de los títulos más el premio ). al vencimiento. Las operaciones vencidas y pendientes de liquidación deberán registrarse en la cuentas liquidadoras. Al final de cada mes deberán presentarse los saldos netos como activos o pasivo. En cuentas de orden se revelarán los montos equivalentes al valor de los títulos dados o recibidos en reporto.

e) La cartera de créditos se presentará sumando los intereses devengados por cobrar y deduciendo las provisiones preventivas para riesgos crediticios. La cartera cedida en descuento se presentará como un activo por el monto del crédito otorgado y como un pasivo por el monto de los recursos recibidos de la institución de segundo piso o fondo de fomento económico respectivo. Se establecen reglas más estrictas para el tras

#### Competir por Tecnología de Vanguardia.

Actualmente los bancos pequeños, medianos y grandes han puesto un especial interés al mercado empresarial, ya que saben el potencial que este tiene, además de que sirve para atraer un mayor volumen de clientes.

Es por ello que cada día son más las empresas que se integran a la tecnología bancaria, y ofrecen a sus empleados servicios de banca empresarial, como pago de nómina electrónica, retiro de sueldos en cajeros automáticos establecidos dentro de las instalaciones de la compañía.

En estos servicios destacan los bancos Banamex y Bancomer. El primero con su línea Banamex Dígitem y el segundo con el Cash Windows Bancomer.

Los nuevos servicios que se están ofreciendo son: El Comercio Virtual y el Pago Electrónico propuesto por Prosa - Red.

## **El Comercio Virtual.**

Debido al papel decisivo que tendrá el sistema bancario en el comercio electrónico, ya que los procesos de las licitaciones de compras gubernamentales se harán en INTERNET con la nueva versión del sistema CompraNet, que maneja la Secretaría de Contraloría y Desarrollo Administrativo ( Secodam ).

Los bancos serán depositarios directos e indirectos de cuanto dinero se desembolse en las transacciones digitales. Funcionarán como intermediarios de las transferencias de fondos que se den entre los compradores y los oferentes de bienes y prestadores de servicios. Además validarán los flujos de dinero.

Estar en Internet y que el Web site tengas todas las capacidades para el comercio ciberespacial y contar con protección con sistemas de seguridad a toda prueba, serán consecuencias de oia tecnológica que hará presión en la banca.

La inversión para crear " murallas " informáticas para hacer seguras las operaciones comerciales en Internet es una prioridad que deberán atender las instituciones.

En cuanto a sistemas de encriptación, es elogiabile que la Asociación de Banqueros de México integren, junto con otras entidades, el comité del EDI ( Electronic Data Interexchange ) para el intercambio electrónico de información, que desembocará en la creación de estándares mexicanos para el también llamado comercio virtual. Obtener los estándares de seguridad garantizados es otra prioridad. La cúpula del sector está haciendo lo que corresponde y creemos que, de la mano de la secretarías de la Contraloría, Hacienda y Comercio, lo esta haciendo bien.

## **Propuesta de Prosa - Red.**

El consorcio Prosa-Red presenta un nuevo servicio que los cajeros automáticos podrán realizar a partir de este año; se trata del Pago Electrónico, que consiste en que desde ahora, la persona que así lo deseé, podrá realizar sus pagos tanto de servicios como de deudas, sin la necesidad de acudir personalmente ya sea a la empresa prestadora del servicio o a la sucursal bancaria. Lo único que tiene que hacer es utilizar cualquier cajero automático del sistema Red, sin importar que no sea el banco donde tiene su cuenta, y desde allí siguiendo las instrucciones, realizar su pago cómoda y rápidamente en unos cuantos segundos y de manera electrónica.

Un pago electrónico a través de los cajeros automáticos es hasta diez veces más económico si se realiza en la ventanilla de la sucursal bancaria, por lo que es un negocio importante para los bancos debido al ahorro que esto conlleva. Así para todos los bancos participantes en la transacción representa un negocio interesante, ya que el banco concertador recibe el depósito, mientras que el banco adquirente también recibe un porcentaje por su operación.

Los nuevos proyectos que Prosa está preparando tienen que ver con servicios en las áreas de tarjeta inteligente, transacciones electrónicas a través de Internet y transferencias interbancarias de fondos.

#### **4.4 PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIAS.**

##### **4.4.1 Fortaleza del Grupo.**

El éxito de la política de estabilización económica llevada a cabo por el Gobierno Federal, permite anticipar con certidumbre una etapa de crecimiento sostenido con estabilidad de precios. Una etapa que se traduzca en un crecimiento real del Producto Interno Bruto, soportado por una creciente inversión de capitales privados nacionales y extranjeros, y sustentada por los principios del Tratado de Libre Comercio y la necesidad de competir a los niveles más elevados de calidad internacional.

Ante este panorama, Morasán tiene la posibilidad de lograr crecimiento y resultados positivos apoyándose en sus fortalezas, y mejorando en algunos de los elementos que pueden limitar su desarrollo.

Dentro de las fortalezas destacan aquellas que son el resultado de políticas aplicadas consistentemente a través del tiempo, y de esfuerzos basados en lineamientos estratégicos atinados:

- \* Elevado nivel de capitalización que permite un crecimiento acelerado de sus activos y pasivos.
- \* Amplia inversión en recursos tecnológicos de vanguardia que le proporcionan ventajas competitivas en el mercado.
- \* Capacidad de desarrollar y producir con calidad productos y servicios con verdadero valor agregado.

\* Posicionamiento de liderazgo en los segmentos de pequeñas y medianas empresas y de pequeños y medianos ahorradores, que son más rentables y estables del mercado.

\* Franquicia desarrollada a nivel nacional que es resultado de la vocación y el arraigo del Banco en las distintas regiones del país, y que se apoya en la red de sucursales más grande del sistema bancario.

\* Infraestructura que permite alcanzar economías de escala.

\* Apego y respeto a los criterios de ortodoxia bancaria y de prudencia en el manejo de los riesgos de la institución.

\* Actitud agresiva, creativa e innovadora ante el mercado.

#### **4.4.2 Estrategias.**

A continuación describiremos algunas estrategias que se contrastaron contra las características, fortalezas y debilidades del sector bancario norteamericano de una manera general y global. Comencemos a describir las estrategias propuestas:

##### **Atacar la Cartera Vencida.**

La Cartera Vencida es el resultado de un alto nivel de desempleo, de la disminución de los ingresos de la clientela morosa, de factores económicos que influyen en el país como devaluaciones e inflación, de inestabilidad política nacional que ha generado un deterioro de las perspectivas económicas generales, y en menor medida, los servicios que las instituciones de Crédito prestan a sus clientes, pues se dan ocasiones en que dichas Instituciones presentan excesos de liquidez, las cuales exigen a sus promotores de créditos coloquen estos para cubrir una meta individual de otorgar dichos créditos, la cual suele ser muy alta, provocando con ello que se descuide la calidad en el otorgamiento del mismo y sólo se vea el aspecto cuantitativo.

Agustín Vargas Medina en su artículo " La renegociación Sectorial, Salida Parcial de la Cartera Vencida ". Explica que el incremento de la cartera vencida particularmente de los bancos, se explica por tres fenómenos fundamentales: los desmedidos créditos personales, al consumo que se otorgaron en los últimos años, el aumento en las tasas de interés, lo cual provoca un impacto

directo en el costo del dinero dañando la capacidad de pago y liquidez de los que intervienen en actividades de comercio y la profundización de la desaceleración de la economía.

Recalcando también que existen créditos personales al consumo que por representar el negocio del banco " hacer dinero " son los que se rigen por la tasa de interés más alta. Pese a esta tasa los clientes de los bancos recurren al uso de estos financiamientos, por la facilidad para su otorgamiento.

La cartera vencida, surge también como resultado de factores financieros del mercado, sin pasar por inadvertido el renglón del comercio internacional, el cual se basan en el intercambio de mercancías de primera línea a través de importaciones y exportaciones que en ocasiones se realizan en moneda extranjera, ejemplificando la devaluación ocurrida hacia fines de diciembre de 1994; misma que provoco un alza en las tasas de interés de los créditos bancarios provocando en consecuencia una cartera vencida abundante.

Como resultado de esto se da una operación de cobranza en la que se enfrentan dos fuerzas: la personalidad del cliente y la del gestor de cobranza.

Esta cobranza puede resultar difícil y tensionante, y en algunos casos hasta imposible ya que como resultado de la venta de productos sofisticados y de los precios altos originados por la inflación, la escasez o la propia naturaleza del producto, se hace cada día más difícil tener " algo ", que ampare el cobro o asegure la recuperación sin perder de vista la prescripción de los títulos de crédito.

El crédito provee los elementos tiempo y seguridad en las transacciones comerciales que hacen posible al comprador al efectuar la compraventa, satisfacer necesidades pese a la carencia de dinero o liquidez. De la transacción y el uso del crédito surgen como consecuencia lógica los, " deudores y acreedores ".

Los deudores primeramente son clientes siendo este un aspecto fundamental que al recuperar la cartera vencida no se debe pasar por alto ya que se trata de salvaguardar la relación con el cliente quienes se convierten en deudores.

Para evitar el incremento de la cartera vencida, se sugiere realizar :

- Un sondeo real en la capacidad de los directivos y ejecutivos de cuenta para el análisis y colocación de crédito, por medio de evaluaciones y casos prácticos de estudio.
- Un nuevo acercamiento con los clientes que forman la cartera vencida que no se haya considerado castigada; es decir, irrecuperable, identificando una mora de seis meses, a fin de renegociar la recuperación de crédito bajo condiciones menos estrictas jurídicamente.

Por medio de los ejecutivos de cuenta de estos clientes se debe realizar un plan conjunto de acción dándoles a estos últimos, la libertad bajo límites definidos, de negociar tasas de interés moratorio y plazos razonables, tanto para el cliente como para el banco.

Para estos aspectos se requerirá formar un equipo de ejecutivos de cuenta capaces de negociar y mantener una línea ecuánime en sus negociaciones, antes que preparar a un equipo de abogados sin libertades de negociar y poca sensibilidad de los problemas por los que atraviesa el cliente que generalmente quiere pagar, pero pasa por momentos críticos.

### Fusiones.

En los últimos meses, Grupo Financiero Morasán ha atravesado por una serie de modificaciones que tienen el objetivo de adecuar a la Institución a las condiciones del mercado. Por ello, se realizó una nueva conformación de las subsidiarias que integran la organización.

De esta manera Arrendadora Morasán S.A., Organización Auxiliar del Crédito, Grupo Financiero Morasán se fusionan como Morasán S.A., por lo que GFM queda integrado por las siguientes entidades financieras y empresas de servicios:

- Almacenadora Morasán.
- Seguros.
- Casa de Bolsa Morasán.
- Fianzas Morasán.
- Morasán.
- Seguros Morasán.
- Factoraje Morasán.
- Crédito Familiar.
- Casa de Cambio Morasán.
- GFM Servicios.



Por medio de esta fusión, se trasiada la totalidad de la cartera de Arrendamiento al Banco y se constituye una unidad de Producto Arrendamiento. Su objetivo será el de diseñar, desarrollar, operar y administrar arrendamientos que sean vendidos por el GFM a través de sus diferentes unidades de negocio, lo que se traducirá en una atención integral para los clientes.

#### Integración de Filiales.

El grupo Financiero Morasán integró una nueva filial llamada " Morasán Transfer Services Inc " ; ( MTS ), la cual se ubica en Los Ángeles, California. Su área es la transferencia de dinero de Estados Unidos a México, efectuando los envíos desde las sucursales MTS ubicadas en las zonas de Santa Ana, San Fernando, Huntington Park, Centro de los Ángeles, Wilmington, East LA y Oxnard.

Este nuevo servicio que se ofrece fue denominado Envío Efectivo Morasán y consiste en transferencias electrónicas de dinero vía SICOPE, que permite a los mexicanos residentes en Los Ángeles, California enviar dinero a sus familiares de manera inmediata a cualquier punto de la República Mexicana.

#### Integración de Círculos de Calidad.

El proceso educativo que el personal recibió se compone de dos módulos:

- a) Formación de equipos para la calidad.
- b) Calidad y productividad en el servicio interno.

Dichos equipos de calidad desarrollarán proyectos que impacten fundamentalmente en la:

- Reducción de costos.
- Servicio a clientes.
- Incremento en la recuperación.
- Trabajo en equipo.
- Reducción en el tiempo de conexión.

### Estándares de Calidad.

La dirección de Banca de Servicios reconoce el entusiasmo y dedicación de cada uno de los integrantes de sucursales que están cumpliendo con los estándares de calidad para lograr " Cero Defectos ", haciendo que los clientes se encuentren cada vez más satisfechos con el servicio que otorga. Cada sucursal deberá cuidar los siguientes puntos :

- \* Apego al 100 % en los procesos de reingeniería.
- \* Alto nivel de capacitación que garantiza la calidad en el servicio.
- \* Ultima visita de sonrisómetro con Muy Bien.
- \* Tiempo de espera en unifila de 15 minutos máximo durante 3 meses.

### Premio Nacional de Calidad de Crédito.

Para que el banco saliera adelante en estos tiempos de crisis tuvo que implementar algunas. Dicha distinción fue creada para impulsar y reconocer el gran esfuerzo que la Banca Empresarial ha tenido que llevar a cabo para ofrecer alternativas a los clientes de mediana y gran empresa para salir adelante en estos tiempos de crisis. Las bases de participación fueron el número y monto de reestructuras, el índice de cartera vencida y la disminución en número y monto de deudores, además de contar con el voto de calidad de los Directores Divisionales. Participaron 52 centros regionales otorgándose un premio por división de Banca Empresarial.

### Alianza Estratégica.

La noticia de que el Grupo Financiero MORASAN, S.A. ( GFM ) ha estructurado un muy agresivo programa de capitalización para consolidar la fortaleza de la institución, despertó comentarios muy positivos en la comunidad financiera nacional e internacional.

La incorporación de BAMS, controladora de Seguros y Fianzas S.A., a GFM, la venta de la cartera al Fondo Bancario de Protección al Ahorro ( FOBAPROA ) y la alianza estratégica firmada con Bank of Montreal, sitúan al grupo en la más destacada posición del sistema financiero mexicano.

Ello ha sido reconocido por el mercado bursátil, en donde las acciones de GFM han tenido una recuperación significativa en su precio en lo que va del año. ( hasta febrero 29 de 1996 ) Es cierto

que el daño sufrido por la Banca Mexicana en el 95 fue severo; sin embargo, es claro no a todas las instituciones les afectó de igual forma y que MORASAN resurge de un año crítico con vigor.

Grupo Financiero MORASAN, S. A. dio un paso muy importante en el fortalecimiento de su estructura de capital mediante la firma de una carta de intención con el Bank of Alaska ( BA ) en la que la institución canadiense se compromete a aportar recursos equivalentes al 16% de las acciones del GFM para formar así una alianza estratégica.

Con este motivo, el pasado 15 de febrero se registró una gran actividad en las oficinas de nuestra institución, ya que desde la temprana hora se llevó a cabo una junta del Consejo de Administración, presidida por nuestro principal accionista, en la que se discutió y aprobó esta importante operación. Una vez tomada la decisión, la misma fue comunicada al banco canadiense que, a su vez, respondió también en sentido positivo.

Posteriormente nuestro principal accionista y el director de nuestra institución se reunieron con representantes de los principales medios de comunicación nacionales y extranjeros, a quienes dieron a conocer los detalles de la alianza y destacaron que el objetivo primordial es identificar y desarrollar oportunidades conjuntas de negocio en aquellas áreas donde la sinergia entre las dos instituciones mejore los resultados para ambas partes.

Los directivos de nuestra institución explicaron a la prensa que al tiempo que BANK OF ALASKA adquiere acciones del GFM, éste tiene la opción de adquirir, en un plazo de 5 años, una participación en el banco canadiense del 4%.

Asimismo, señalaron que lo accionistas de BAMS A, dentro del mismo programa de capitalización, realizarán un incremento en el capital del Grupo Financiero MORASAN al integrar a esta empresa, controladora de Seguros Acciden y Fianzas S.A., como una subsidiaria más de GFM.

Destacaron que los beneficios de la incorporación de BAMS A a GFM son la diversificación de las fuentes de ingresos del Grupo y el tener la posibilidad de ofrecer a nuestros clientes las mejores alternativas en productos y servicios de seguros y fianzas. Además, se prevé que el mercado de los seguros presente los mejores índices de crecimiento en el sistema financiero.

Se informó que las transacciones con BAMS A y BA, que se espera concluya este mes, forman parte del mencionado programa de capitalización de MORASAN por 8,600 millones de pesos. El

capital de grupo después de estas transacciones se ubicará por encima de los 22 mil millones de pesos y los activos, en alrededor de 190 mil millones de pesos.

En cuanto a las ventajas que representa para GFM la alianza con Bank of Alaska, destacaron que nuestra institución podrá desarrollar nuevos productos y servicios en Estados Unidos y Canadá para satisfacer las necesidades de la creciente base internacional de clientes.

La posición estratégica de BA, y a través de su subsidiaria HARRIS BANK en Estados Unidos, complementa la presencia líder de MORASAN en México y fortalece su capacidad para proveer servicios financieros a lo largo de Norteamérica.

Posteriormente, Nuestro accionista encabezaron una teleconferencia. Que se transmitió, desde nuestras oficinas a todas nuestras sucursales y edificios corporativos en todo el país. En esta oportunidad, el accionista principal pormenorizó algunos aspectos de la negociación y de la alianza misma y abundó en los beneficios que tanto esta operación como la incorporación de BAMSAs tendrán para el desarrollo y fortalecimiento de GFM.

En general, para GFM la alianza estratégica con Bank of Alaska representa importantes beneficios, ya que la institución de Alaska es uno de los Bancos más grandes de Norteamérica y es líder de la innovación de servicios financieros, desarrollando importantes productos de infraestructura y agresivos programas de modernización tecnológica.

Asimismo, este ambicioso programa llevado a cabo para el fortalecimiento de su estructura de capital y desarrollo de nuevos negocios, de cuenta de la solidez de la institución, situándola en una posición privilegiada en el mercado y como líder en el Sistema Financiero Mexicano.

Para la confirmación de cualquier empresa, es necesario contar con el capital suficiente, que debe ser aportado por socios o accionistas. En el caso de un banco, se debe contar con un mínimo de capital activos en riesgo, es decir, créditos.

Este capital, de acuerdo con la legislación vigente, debe ser respaldar los préstamos, lo cual significa que por cada 100 pesos que presta el banco, por lo menos ocho deben ser aportados por los accionistas y el resto es dinero de los ahorradores.

### **Ventajas:**

- Que una institución extranjera de la importancia del BA viera una oportunidad de negocio.
- Que los activos sean así mas rentables para el banco.
- Que la empresa tenga una posición mas firme en el mercado.
- Que la alianza con BA prácticamente duplique el 8% del índice de capitalización exigido por la autoridad.
- Aportación del capital a los activos de GFM
- La institución se fortalece de manera considerable
- Hay capital dispuesto a respaldar, en caso de ser necesario, a los activos.
- Crecimiento en préstamos y aumento de la rentabilidad del banco
- Mayor confianza de los clientes hacia la institución.

### **Breve historia de Banco de Alaska.**

Fundado en 1817, es el banco más antiguo de Alaska y fue el primero en abrir sucursales internacionales lo que le ha permitido, durante mucho tiempo, ser una de las instituciones financieras con mayor presencia en los mercados de Europa, América Latina, el Este asiático y Estados Unidos y el mundo entero.

Participa en todos los campos de la banca comercial con 1200 sucursales y 1760 cajeros automáticos, con una tecnología muy similar a la GFM.

La relación de trabajo con BA no es nueva. En 1994, el GFM, BA y sus subsidiarias estadounidenses, el Harris Bankcorp, crean el primer fondo de inversión producto del Tratado de Libre Comercio. En ese mismo año, Casa de Bolsa MORASAN firmó una carta de tratamiento preferente con Nesbitt Burns, otra subsidiaria de BA. Esta combinación nos permite ser la única asociación de instituciones que tiene una fuerte presencia de banca comercial en los tres países del TLC. 3

### Banca Especializada.

Morasán se convirtió en el primer banco mexicano en recibir la aprobación para tener un asiento propio en la Bolsa Mercantil de Chicago y, de esta forma, poder operar en los mercados de la división Grow Emerging Market ( GEM ). La institución es así la primera en contar con una presencia física que realice la compra venta de futuros del peso mexicano directamente en el piso de remates.

El director general de la Banca especializada, Mario Laborín, detalló que con esa aprobación se dará una fortaleza significativa al peso mexicano y a la posición de la institución dentro del sistema financiero, al permitir a sus clientes diversificar sus portafolios y minimizar los riesgos de cobertura dentro de estos mercados.

Permitirá ofrecer a la comunidad internacional diferentes alternativas para proteger sus inversiones en activos financieros mexicanos por medio de estos nuevos mercados : así mismo se contribuirá a estabilizar la moneda, las tasas de interés y la bolsa de valores al transferir el riesgo entre diferentes agentes financieros.

### Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo ( PRONAFIDE ).

\* El objetivo central de PRONAFIDE es alcanzar un crecimiento económico que de aquí al año 2000 promedie un 5 %, para así generar los empleos que necesitan el millón de personas que se incorporan cada año al mercado laboral. El programa propone cuatro grandes líneas estratégicas . Ellas son : promover el ahorro privado, consolidar el ahorro público, fortalecer y modernizar al sector financiero y aprovechar el ahorro externo, únicamente como un sano complemento del ahorro interno.

El punto que a nosotros nos interesa el de fortalecimiento del y modernización del sistema financiero, se continuará actualizando su regulación y supervisión, y se fomentará el desarrollo de instrumentos e Instituciones que den servicios a los sectores hasta ahora desatendidos por los mecanismos tradicionales.” 4

\* El panorama que plantea el programa es congruente para el mediano plazo y establece los mecanismos para que pueda lograrse afirman analistas de Banamex.

Dicho programa sigue la misma línea de política económica, lo cual es positivo ya que es un compromiso que asume el gobierno actual y que delinea retos y responsabilidades un futuro cercano.

Grupo financiero Morasán establece que el pronafide manda una clara señal de que no existirán cambios radicales en la estrategia económica en el mediano plazo. Esto indica que las autoridades considerarán que la economía marcha en el sentido correcto y, lo más importante, que se encuentra con los instrumentos para mantenerla en esa dirección.

El Pronafide cumple el propósito de hacer más transparente y explícita la estrategia económica del gobierno mexicano. Los analistas de Morasán destacan que al planear un rumbo definido para la economía nacional, se establecen las condiciones para evitar las crisis recurrentes de finales de sexenio que han caracterizado a la historia reciente de México". 5

## CONCLUSIONES.

Las crisis económicas han existido desde que surgió la sociedad capitalista, ya que su estructura se encuentra basada en la producción y en obtención de máximas ganancias explotando a los trabajadores, dicho fenómeno se han presentado con mayor frecuencia en nuestro tiempo. Al querer obtener mayores ganancias los comerciantes en el mundo, hacen que los países subdesarrollados tengan que comprar tecnología a los países desarrollados y al precio que mejor les conviene a estos últimos, con lo que se provoca un espiral de precios en el país subdesarrollado.

La mayoría de los países latinoamericanos se encuentran inmersos en el subdesarrollo y México no es la excepción ya que la insuficiencia industrial y agrícola, la falta de empleo, el desequilibrio de la balanza de pagos, la elevada inflación, la desproporcionada distribución del ingreso, los problemas financieros y la dependencia económica hacia terceros países principalmente E.U. son algunos de los principales problemas y consecuencias de las agudas crisis económicas por las que ha pasado a lo largo de su historia.

Estamos consientes de que la crisis es sólo una fase del sistema capitalista; y debido a las deficientes administraciones del gobierno que hemos tenido, seguimos estancados y sólo tenemos auges momentáneos que se nos demuestran en cifras; pero no corresponden con nuestra realidad. En todos los sexenios desde 1900 hasta nuestros días se ha detectado que existe demasiada especulación, por lo cual el país se ha detenido en su desarrollo pues al haber jugosas ganancias los inversionistas extranjeros buscan hacerse ricos de la noche a la mañana sin importarles las consecuencias que puedan provocar en un país como el nuestro.

Ya que las inversiones son el motor principal del sistema capitalista, si no hay dinamismo en las mismas se provocan las crisis. Por si fuera poco al haber desconfianza por parte de los inversionistas nuestro sistema financiero se desploma y todo debido a la inseguridad que nosotros mismos provocamos, aunado a ello, los estallidos sociales como los ocurridos el sexenio pasado en que aparecen grupos guerrilleros como el EZLN ( Ejército Zapatista de liberación Nacional ), inestabilidad política, originado por el asesinato del Cardenal Posadas, del candidato a la presidencia Lic. Luis Donaldo Colosio y las muertes de algunos políticos, han desalentado la inversión extranjera debido a la falta de seguridad social.



Para aliviar las crisis, podemos decir que se han implementado varias estrategias sexenales, pero ninguna ha tenido éxito, todas han aliviado el problema momentáneamente; pero la población en general no hemos visto los resultados de dichos planes, por el contrario cada día se acentúa la pérdida del poder adquisitivo .

Al realizar un análisis de la estrategias implementadas consideramos, que quizás la relativa a la del Dr. Ernesto Zedillo que pretende promocionar el ahorro interno entre la población, lo cual se descuidó el sexenio pasado, y complementarlo con el ahorro externo ya que es importante captar divisas, esperamos tener una pronta recuperación real y no ficticia.

Las empresas son grupos que persiguen un fin, ya sea lucrativo o social el cual hace que funcione el aparato económico del país, ya que son las células principales del sistema. Al manifestarse las crisis son las primeras afectadas y consecuentemente la población. Por lo cual deben realizar un detenido análisis al tomar la decisión de apalancarse financieramente; para no sufrir las consecuencias de los aumentos en las tasas de interés y tener que tomar decisiones drásticas que las afecten.

Es necesario que nos demos cuenta de que la crisis siempre principia en el sector financiero, al iniciar las fugas de capitales, debido a la incertidumbre de los inversionistas y consecuentemente se extiende al sector económico, social y político. Por lo cual podemos aseverar que las crisis no se dan en forma aislada y que al ocurrir un evento ya sea positivo o negativo en cualquiera de los sectores los efectos serán inmediatos financiera, económica social y políticamente hablando. Puesto que es una reacción en cadena.

Los retos de las empresas ante las crisis son : subsistir en el mercado a pesar de las crisis, competir y mejorar la calidad del producto o servicio y obtener utilidades . Para ello se recomiendan las alianzas estratégicas, que permiten aliarse con entes más poderosos para que pueden salir adelante conjuntamente.

La calidad es uno de los principales aspectos que está en juego lo cual conlleva a que un producto sea competitivo; pero para lograrlo necesita utilizar tecnología de punta, a fin de eliminar costos innecesarios, y es precisamente con lo que no cuentan las empresas que existen en nuestro país. Por ello necesitamos alentar el ahorro interno y la inversión extranjera a largo plazo, para que las micro y pequeñas empresas diseñen nuevos mecanismos financieros y técnicos que permitan competir en el mercado nacional e internacional; de esta manera obtengan mejores utilidades con mayores beneficios.

El apalancamiento financiero como opción financiera para las empresas, mejora su rentabilidad, es decir, que si una empresa interviene en una mezcla de deuda y recursos propios maximizarán el valor de la empresa en el mercado y por ende la empresa tendría una mayor solidez y mayor crédito mercantil. Las empresas deberán tomar en cuenta los tipos de apalancamiento que existen y seleccionar el que mejor convenga a sus intereses, ya sea operativo, financiero o combinado, con el fin de que en caso de crisis no sacrifiquen o castiguen demasiado sus utilidades. Al mismo tiempo deberán considerar ciertas políticas que seguirán en época de crisis o inflación, en virtud de que cualquier financiamiento lleva implícito un riesgo que es inherente y para ello deberá tomar en cuenta las técnicas y las herramientas financieras que se nos ofrecen.

Dentro de las técnicas y herramientas financieras, el punto de equilibrio también juega un aspecto importante para la toma de decisiones, pues es aquél que demostrará la ventaja financiera y dará la pauta para planear las utilidades que desee obtener la entidad; como toda herramienta tiene ventajas, desventajas y limitaciones, ya que podrían no favorecer las condiciones para que existiesen las utilidades planeadas.

Las instituciones financieras surgen como una alternativa para no tener el dinero guardado, dando la confianza de no perderlo y más aún obteniendo alguna ganancia, en la actualidad las instituciones financieras surgen como una necesidad desarrolladora del país pues su principal objetivo es otorgar créditos para fortalecer el aparato productivo del país.

Las financieras privadas adquirieron un fuerte desarrollo durante la década de los años 60's ya que absorbieron fondos del público, el cual superó al Mercado de Valores, además que fortaleció el sistema productivo de México. Así las financieras constituyeron una de las seis divisiones del Sistema Bancario Mexicano como instituciones o sociedades hipotecarias, de capitalización, inmobiliarias, fiduciarias y sociedades de inversión.

El reto de la banca comercial es claro, se enfrentará a nuevas instituciones nacionales que atacaran nichos de mercado y regiones específicas, y a la competencia del exterior que desconoce el mercado pero que cuenta con tecnología de punta y mayor desarrollo de productos. Por si fuera poco el sistema bancario comercial no había crecido en infraestructura, de acuerdo a los requerimientos de la sociedad, de tal manera que su servicio se ha visto deteriorado. Sin embargo, los resultados que tiene día a día y después de implementar ciertas estrategias, parecen indicar que siguen la dirección correcta.

El sistema financiero es el que propicia que los recursos de los ahorradores se transfieran hacia la inversión productiva, a través de las instituciones, los mercados y los mercados financieros. Para que logre ser sólido y eficiente deberá contar con un entorno estable, que permita que los mercados se desarrollen eficientemente.

En cuanto al Sistema Financiero Mexicano su papel será además de enfrentar a la competencia del exterior, ayudar a incrementar el ahorro interno necesario, para que el país salga adelante. Sabemos que se encuentra en un ambiente difícil, ya que tiene a su alrededor competidores nacionales y extranjeros, falta de infraestructura y que cuenta con muy poco tiempo, por lo que deberá apresurar sus acciones y promover mejor sus servicios.

El buen funcionamiento del Sistema Financiero Mexicano requiere de una participación bien orientada por parte del estado, que incremente su eficiencia y apoye su consolidación y desarrollo. Su función será proteger el ahorro, eficientar la colocación de los recursos y promoción de una sana competencia.

Las consecuencias de la crisis del sistema bancario ha representado grandes costos para los propios bancos, el gobierno y la sociedad provocando su descapitalización y la aplicación de recursos fiscales que pudieron destinarse para otros fines. Debemos reconocer que el gobierno, los banqueros y los deudores, han realizado grandes esfuerzos que han permitido contener la crisis bancaria y evitar perjuicios a los inversionistas.

Dentro de las estrategias diseñadas por las Instituciones Financieras para hacer frente a las crisis ante una globalización mundial y la hegemonía de la economía; se llevan a cabo importantes alianzas con el único objetivo de competir y buscar la excelencia ante otros grupos financieros, creando mayor solidez y confianza para los clientes.

El gobierno federal ha puesto principal importancia en la Banca, ya que de llegar a impactar más la crisis económica tendríamos una baja sensible en la actividad económica pues la banca estaría imposibilitada de otorgar créditos lo cual se traduciría en menores empleos y ocupación de la población.

Nuestra hipótesis resultó cierta ya que la crisis que atravesó la banca en México fue producto de un desequilibrado manejo, lo cual provocó pérdidas millonarias. El proceso de recuperación fue difícil; pero sirvió para que se buscaran nuevas alternativas para realizar sus actividades. Los efectos de la crisis económica para Morasán han sido severos, lo cual propició que la institución

aplicara un plan de cinco puntos, con los cuales sacó a flote al banco y lo hizo aprender valiosas experiencias.

La situación de Morasán era la siguiente: En 1980 llevó a cabo ciertas estrategias que le permitirían generar mayores ingresos y expandirse a nivel nacional. En los 90's fue sorprendido por la crisis del país, la devaluación del peso, el aumento de las tasas de interés, etc. Lo cual marcó el inicio del problema. Esta situación afectó la posición del banco y su imagen frente al mercado. Su plan fue:

1. Se concentró en solucionar los problemas más urgentes. Como obtener dinero fresco que le permitiera seguir operando, implementar políticas para la reestructura de créditos y condonación de intereses para recuperar parte de la cartera vencida.
2. Cambió la forma de administrar para reducir costos y mejorar los márgenes de operación. Para ello tuvo que reajustar al personal y eliminar funciones innecesarias.
3. Vendió parte de su capital a inversionistas extranjeros.
4. Fortaleció la banca al consumidor. Fusionándose con otros grupos.
5. Aseguró que todo lo anterior no afectará el negocio orientado al cliente. Cambió su imagen de servicio al cliente, implementó círculos de calidad entre su personal y se allegó de tecnología de punto para estar a la vanguardia y agilizar sus operaciones con los clientes.

Las metas de Morasán son contrarrestar los efectos de las crisis para otorgar créditos baratos, fomentar al ahorro interno que aunado al ahorro externo, proporcione el desarrollo del país. Para el logro de estas metas será fundamental mantener políticas que faciliten el acceso a nuevas fuentes de recursos, y que aseguren la solidez de los participantes del sistema bursátil y financiero.

Morasán afirma que la competencia con otros mercado es necesaria ya que atraerá recursos y negocios y se enfatizará la necesidad de elevar los niveles de eficiencia y competitividad en todas las áreas .

Nosotros consideramos que la banca debe coadyuvar al desarrollo del país y para ello es necesario ajustar el marco regulatorio y las políticas que definan la estructura operativa, de tal

forma que realmente fomenten la iniciativa empresarial, considerando que la micro y pequeña empresa constituyen un universo con necesidades, que puedan cubrir las instituciones de crédito.

Las medidas adoptadas hasta ahora han permitido prevenir el riesgo de la banca y proteger a los ahorradores. Sin embargo para que los deudores y el sector productivo logren recuperar su capacidad de pago es indispensable que se reactive la actividad económica para que se puedan solucionar los problemas de cartera vencida y reactivar los empleos.

Es cierto que en este momento hablamos de una mejor visión de lo que es el país; pero sería mejor que corto plazo dijéramos México es un país de realidades y no que somos un país de retos y oportunidades. Para ser un país de realidades requiere crecer y para ello debe mantener constantes los flujos de inversión crecientes para nuestro país.

## ANEXO ENTREVISTAS.

### RETROSPECTIVA DE LOS DIRIGENTES DE INSTITUCIONES FINANCIERAS.

#### ENTREVISTAS.

Gracias al desarrollo de nuestra investigación nos hemos dado cuenta de que los principales problemas que ha tenido que enfrentar la banca mexicana durante los últimos años son : altas tasas de interés, acumulación de la cartera vencida y fluctuaciones del tipo de cambio. Todo ello ha contribuido para que todos tengamos una percepción errónea de la imagen de dicha banca.

Sin embargo, la rápida respuesta que ha dado a estos desafíos, el aprovechamiento de los apoyos recibidos, las alianzas estratégicas y una ligera recuperación de los principales indicadores económicos, hacen posible que en el corto plazo se dé una consolidación de la estabilidad de estos intermediarios financieros, sin cuyo concurso el desarrollo del país se tomaría aún más difícil.

En seguida presentamos una entrevistas al Presidente de la Asociación de Banqueros de México A.C.; al Director General de Nacional Financiera y al Director General de Grupo Financiero Morasán.

#### Entrevista con José Madariaga Lometin.

#### En su opinión, ¿ Cuáles son los principales problemas que enfrenta la Banca Nacional ?

En el momento en que se inicia la crisis, la banca enfrenta serios problemas: uno, su deuda externa; es decir, los créditos contratados en el extranjero para financiamientos en dólares, dado que en un ambiente de incertidumbre y escasez de divisas, la banca tuvo que cubrir puntualmente sus compromisos, que en un buen número no fueron liquidados por sus clientes.

En segundo lugar, entramos a una grave crisis de márgenes. El pasivo de los bancos, o sea la captación, está contratada a periodos sumamente cortos y los créditos se otorgan a periodos mucho más largos. Por lo tanto, cuando las tasas suben y lo hacen súbitamente, la actualización del costo del dinero que compra la banca es inmediata, pero no así el precio del dinero que vende a través de los créditos.

Otro punto grave es que, ante esta necesidad de capitalización, el capital se torna escaso: el nacional, porque esta viviendo la crisis; en forma personal, porque la gente resiente la situación de los negocios y además porque está inquieta por su inversión en la banca y el internacional; porque, desconfía de la situación propia del país.

**Lic. Madariaga, con respecto a la Cartera Vencida ¿ Qué propuestas tienen ?**

La banca tiene que generar programas que permitan ir encontrando caminos para que los deudores cumplan sus compromisos, ya sea ampliando los plazos o mediante alguna otra forma de pagar. Lo que no es posible es entrar en una posición de perdonar las deudas, porque esto, además de ser algo insoportable para el gobierno y para la banca, provocaría un enorme deterioro en la ética profesional con graves consecuencias. No es posible violar estos principios de carácter universal.

Por todas estas razones, en 1995 la banca sufrió uno de los principales problemas: llegar a su peor nivel de imagen en términos de la percepción de la sociedad, porque si bien genera una situación grave para todos, se interpreta a la tasa de interés como el arma con la que se está perjudicando a las personas.

**¿ Qué ha sucedido de 1995 a esta fecha ? ¿ Cuáles son los problemas graves que aún persisten ?**

Para 1996 se superó el problema de la deuda externa, se han ido rehabilitando paulatinamente las líneas de crédito a partir de junio - julio de 1995 teniéndolas prácticamente todas funcionando y además el costo ha empezado a descender.

En la medida en que los mercados se han venido estabilizando y que los movimientos han sido menos bruscos, la banca ha empezado a recuperar una estabilidad en sus balances, de manera que el costo del dinero que compra en relación con el costo del dinero que vende, ya guarda cierta estabilidad, lográndose además un beneficio producto de todo esto: los márgenes se han reducido enormemente en términos de promedio generales.

Hoy se mantiene como un problema grave el de la cartera vencida, que aunque crece, ya lo hace a un ritmo mucho menor. Desde el punto de vista, los bancos estarían próximos a estabilizar el crecimiento de la cartera vencida, en la cual han sido muy exitosos los planes que hemos realizado.

### **¿ Qué porcentaje de éxito han logrado con los programas de reestructuración ?**

Se ha logrado el 83 por ciento de la meta propuesta en el ADE, aunque cabe aclarar que algunas de esas reestructuraciones han vuelto a tener problemas. Por otro lado, con lo pactado el año pasado y con lo que se va a realizar este año, la capitalización de la banca se superará de manera importante. Recuérdese que el año pasado, ante un límite del 8 por ciento, varios bancos sufrieron para cumplir con ese porcentaje. Actualmente hay muchos bancos que están por arriba del 10 y algunos superan el 13 o el 14 por ciento del nivel de capitalización.

Esto significa, por ejemplo, que a la banca se le inyectaron recursos para aumentos de capital por un importe mayor al importe total que representó la compra de la banca. Esto vale la pena subrayarlo, porque es quizás el único sector donde se ha aumentado tan fuertemente el capital.

Después de todos estos esfuerzos, nos quedan como problemas: la cartera vencida, la consolidación de la redituabilidad de la banca para que los márgenes vuelvan a dar una posición positiva y que se lleven a cabo los distintos aumentos de capital comprometidos en 1996 para ser realizados en 1996. Con base en esto empezaremos a dar una imagen de solidez de la banca. Por otro lado, un reto que nos aún nos queda es seguir trabajando en la construcción de programas para que los deudores puedan pagar, cumpliendo sus compromisos.

### **¿ Existen planes alternativos al ADE para resolver el problema de los deudores ?**

Estamos trabajando en varios programas alternativos, entre ellos el hipotecario, que es muy importante y trascendente porque tiene una gran demanda social.

### **¿ Qué papel ha jugado la Banca Extranjera en la estabilización del sistema financiero ?**

Ha sido muy importante probablemente menor al que yo hubiese pensado que podría jugar ante la oportunidad que se le presentó. Tenemos el caso de Probusa con el Bilbao Vizcaya e Inverlat con el Nuevo Escocia, en términos de capital mayoritario; en términos de capital minoritario, uno de los más importantes es el caso del Banco de Montreal con Bancomer. Su importancia radica, primero, porque ha inyectado recursos; segundo, porque ha transmitido tecnología y experiencia y tercero, porque esas dos aportaciones al sistema bancario siembran confianza y dan solidez.



**¿ Cuáles serían los nichos de Mercados que interesan a la Banca Extranjera ?**

Los bancos mexicanos de capital extranjero, llegan con la idea de operar grandes volúmenes con grandes clientes, estableciendo nichos y productos muy específicos. No vienen, con el objetivo de establecer una red comercial amplia y bajar de nivel en el tipo de clientes. En cambio, los que han adquirido participaciones mayoritarias o minoritarias en bancos que ya estaban operando, justamente su estrategia y su idea es participar en el negocio de mayoreo.

**Dada la importancia de esos grandes clientes, ¿ Qué peligros representa para el desarrollo futuro de la Banca ?**

Evidentemente esto va a generar una fuerte competencia fuerte con un beneficio enorme para el cliente, tanto en servicio, en márgenes, en producto, en plazos, etc., en todo creo que esta competencia no perderán los bancos mexicanos. En primer lugar, por que somos capaces de competir, lo hemos demostrado en otras ocasiones. Teníamos una banca atrasada que venía modernizándose a un ritmo paulatino, pero la crisis del año 95 ha hecho que la modernización y la eficiencia se hayan acelerado, que el proyecto que se pudo haber tenido para realizarse en tres años se dé en solo uno.

También es cierto que la banca mexicana de capital mexicano y con ejecutivos y directivos mexicanos tiene amplias posibilidades de competir.

**Lic. Madariaga, volviendo al tema de la Cartera Vencida, ¿ Cómo cree que se pueda conciliar la postura entre Banca y Deudores ?**

El sólo hecho de que la banca entre en programas como UDI'S o que extienda los plazos, le implica prácticamente una pérdida en el margen de sus operaciones, y esto es siempre un riesgo enorme para la banca; pero, además, que esa pérdida se dé en programas que van a 5, 7 o 12 años, presenta un costo muy importante.

**¿Cuál sería la participación de la banca en la reactivación de la economía ?**

Creo que es indispensable y al mismo tiempo compleja, ya que la banca tiene que apoyar el desarrollo de las empresas con distintos mecanismos de crédito. Ya que tiene hoy recursos en general para lo que pudiera demandarse hoy. El problema es que estamos teniendo es que

debemos ser muy cuidadosos en que el crédito otorgado no sea o vaya a ser en el corto plazo de cartera vencida.

### **Hablando de otro tema, ¿ Cuál será la participación de la Banca en las AFORES ?**

Las AFORES pueden manejar los grupos financieros y no la banca. La participación es de una gran importancia y trascendencia en estos fondos, no sólo para la banca sino también para el propio sistema. No hay muchas organizaciones que puedan captar, informar y tener la posibilidad de comunicarse, mediante una infraestructura electrónica, con los 10 o 12 millones probables de cuentahabientes.

Se habla mucho acerca de la seguridad que tendrán esos fondos en manos de la banca, pero no hay un solo depositante en México que pueda decir que perdió su dinero por un problema de un banco.

Eventualmente ha habido apoyos, pero esos apoyos siempre se habían dado con recursos propios del FOBAPROA, que se surtían, como se siguen surtiendo mensualmente, por los propios bancos. La única ocasión que ha tenido que intervenir el FOBAPROA con recursos adicionales ha sido, en esta situación, ante la crisis más severa que se ha vivido.

Las AFORES son un área de oportunidad que debería aprovecharse, pero menos de lo que la gente está pensando, porque los capitales deberán ser exigentes precisamente por el riesgo que esto implica y por la responsabilidad que se toma. Entonces, la participación de la banca es obligada.

**Sr. Madariaga, se habla mucho de fomentar el ahorro interno, pero ¿ cómo lograr los niveles adecuados que posibiliten depender menos del extranjero ?**

Primero hay que definir que es ahorro interno. Parecería una locura que en este momento estuviéramos hablando de que el financiamiento futuro del país se va a poder dar con ahorro interno, si por esto pensamos que es lo que voy a ahorrar como persona.

Ahorro interno sí es eso, pero no sólo eso. También es el que realizan las personas adquiriendo bienes patrimoniales como una casa, o algunos bienes de consumo duradero y evidentemente en efectivo y en valores. El verdadero ahorro por el cual se piensa alcanzar el éxito y que no es una ilusión, es algo que ha pasado en Chile, España y en Estados Unidos a principio de siglo. Es el ahorro que hoy todos los mexicanos estamos conscientes: el ahorro social, el que nos retiren las

empresas y que es una cantidad muy importante del salario, del cual una parte se va a Seguro Social, a Infonavit y SAR.

Si sumamos, esta es una cantidad muy importante, de la que parte la adoptan las empresas, otra los trabajadores, pero que finalmente tenemos que vigilar cuidadosamente que el uso de estos recursos cumpla exactamente con el objetivo que se persigue. Por ejemplo, que no toda la cantidad que le aportamos al Seguro Social se vaya a la parte de gastos médicos y servicios de salud, sino que verdaderamente la parte que se está entregando para muerte, cesantía o jubilación realmente se enfoque a eso. Ahora se cuenta con una ventaja que nunca se había tenido: que se abrirán cuentas individuales y que cada trabajador podrá saber cada determinado periodo cuánto tiene su cuenta.

**Finalmente, ¿Cuál es su visión del país y que piensa del modelo económico seguido hasta ahora ?**

Soy un gran optimista del futuro del país, porque cuenta con grandes recursos y posibilidades. Creo que hemos sido poco efectivos en generar, con todas estas oportunidades, una mayor base de riqueza. Sin embargo, estimo que en la estructura del país se ha avanzado mucho. Puesto que vemos un país con muchas más posibilidades, pero en tanto no se refleje en un mejor nivel de vida no estaremos cumpliendo con el objetivo final, el cual no es solo tener una fábrica, sino que el obrero viva bien.

**¿ Son los empresarios y los trabajadores lo mayormente afectados por la crisis ?**

El costo de la crisis ha recaído por primera vez en todos los mexicanos. Ya que ha afectado a las personas, a las familias y a las empresas de cualquier tamaño.

## **Entrevista con Gilberto Borja Navarrete**

### **¿ Cuáles son los principales problemas que enfrenta la Banca ?**

Los problemas más importantes que enfrenta la banca mexicana son: el tamaño y la velocidad del crecimiento de la cartera vencida, lo que se ha traducido en un grave deterioro de la calidad de sus activos y, por consiguiente, en la necesidad de incrementar en forma acelerada las reservas preventivas para enfrentar quebrantos potenciales; y la baja demanda de crédito, derivada de la contracción en la actividad económica y de las elevadas tasas de interés vigentes.

Cabe señalar que aun cuando la cartera vencida de la banca nacional permanezca en niveles altos, en los últimos meses muestra una tendencia a la estabilización.

Es importante considerar que el próximo año los bancos mexicanos deberán sujetarse a una nueva normatividad en materia de registro de las operaciones que realiza. Se destaca que en esta nueva normatividad en materia de registro de las operaciones que realiza. Se destaca que en esta nueva normatividad, vigente en nuestro principales socios comerciales - Estados Unidos y Canadá - los bancos se obligan a crear reservas por el monto total de los créditos que han caído en cartera vencida y no sólo por los pagos vencidos no cubiertos, como es el caso de México. Lo anterior implicará para algunos bancos la necesidad de aumentar sus reservas consecuentemente en sus niveles de capitalización.

En cuanto al nivel de capitalización, el gobierno mexicano ha apoyado firmemente a la banca mexicana a través del Programa de Capitalización Temporal, por lo que fue necesario buscar alianzas estratégicas con otros bancos, tanto nacionales como internacionales.

La baja demanda de crédito está asociada a la contracción del mercado interno y a la alza de las tasas de interés, lo que ha impedido a la banca colocar sus recursos y generar mayores ingresos. En la medida en que la recuperación económica se fortalezca, este fenómeno tenderá a desaparecer.

Aunado a esto la banca mexicana enfrenta también problemas relacionados con su desempeño en cuatro áreas específicas: costos, redes de distribución, servicios al cliente y administración de riesgos crediticios y financieros.

**¿ Considera que la banca tenga necesidad de realizar funciones para generar Sinergias que le permitan una mayor eficacia y eficiencia ante la actual crisis ?**

La realización de fusiones es un proceso en marcha no sólo en México sino en los principales países industrializados en el caso de México se espera que ayuden a resolver el problema de capitalización. Sin embargo, este proceso debe realizarse en forma muy cuidadosa, analizando los nichos de mercado que atendería el banco fusionado y buscando no sólo economías de escalas, sino también de alcance.

Esta tendencia se potenciará como una forma de enfrentar la competencia que representa ya la entrada de bancos extranjeros. Al mismo tiempo, es una forma de lograr sinergias que se traduzcan en un incremento de la productividad y en una reducción de costos lo que, aunado a la realización de alianzas estratégicas con instituciones del extranjero, permitirá a la banca nacional competir en un mercado globalizado.

Estas alianzas, además de inyectar capital a los bancos mexicanos, les ayudarán a perfeccionar y agilizar su proceso de reestructuración y modernización, tomando la experiencia de la banca extranjera en materia operativa, tecnológica y de administración de riesgos.

**¿ Cómo considera que se resolverá el problema de Cartera Vencida ?**

Cada banco debe buscar una solución al problema de su cartera vencida a través del diseño de esquemas individuales tendientes a resolver su problemática, entre los que podemos citar está: la venta o bursatilización de dicha cartera, o la creación de un esquema de "banco bueno y banco malo" transfiriendo a éste último la cartera vencida.

Todos los esquemas de solución a la problemática bancaria dependen de la evolución de la economía y su impacto sobre las tasas de interés y los niveles de ingreso, tanto de las empresas como de las familias, que es la única forma de asegurar un desarrollo sano de la actividad financiera.

**¿Cuál es postura ante la actual política Económica del Gobierno ?**

El gobierno mexicano ha instrumentado una política económica caracterizada por la adopción de medidas tendientes a superar la emergencia económica y sentar las bases para lograr un desarrollo económico sostenido en el largo plazo. Aun cuando buena parte de estas medidas no

han sido populares, como algunos quisieran, tengo la certeza de que, en un plazo corto, empezarán a dar los frutos deseados.

Las tasas de interés muestran una consistente tendencia a la baja; la paridad cambiaría del peso se ha mantenido en niveles adecuados; el mercado bursátil muestra una tendencia a la recuperación lo que se ha traducido en el constante logro de máximos históricos.

**¿ Cree que las expectativas de la Banca ( Sistema Financiero en General ) se cubren con dicha política económica ?**

El sistema financiero ha recibido un fuerte apoyo por parte del Gobierno mexicano a través de programas como el de compra de cartera de instituciones bancarias (FOBAPROA), el de capitalización (PROCAPTE) y el de apoyo a deudores de la banca (ADE).

Se promovieron importantes reformas, tanto a la legislación que norma sus actividades como a la que se refiere al Sistema de Ahorro para el Retiro, ello permitirá la constitución de un creciente fondo de recursos que la propia banca y otras instituciones financieras deberán intermediar para financiar el desarrollo.

La supervisión es otra de las actividades que se han reforzado en este periodo, hoy día la Comisión Nacional Bancaria y de Valores cuenta con mejores instrumentos de control para evitar que se incurran en excesos y para garantizar una operación transparente del Sistema Bancario.

Nacional Financiera ha hecho un importante esfuerzo para reestructurar la cartera de los intermediarios financieros no bancarios, en especial de las uniones de crédito, lo que se ha traducido en una mejoría real de su posición, así como en la eliminación de la red de intermediación institucional de aquellos que se encontraban en una situación de inviabilidad.

**Se ha dicho que evitar la quiebra de los Bancos obliga al cierre de Empresas ¿ Qué opina usted al respecto ?**

Los bancos constituyen la columna vertebral del sistema de pagos de cualquier país. Sin éstos. o con una operación deficiente de los mismos, ningún proyecto económico es viable. De hecho, en el caso de nuestro país el cierre o la quiebra de los bancos hubiera implicado el colapso generalizado del sistema productivo.

Se han diseñado mecanismos que permitirán una solución conjunta a los bancos y las empresas. Un ejemplo de ello es el Programa Especial de Capital de Riesgo, que permitirá a los bancos capitalizar los pasivos de las empresas viables y contar con una aportación de recursos frescos por parte de NAFIN, a fin de que puedan operar en condiciones financieras sanas. Esta aportación institucional será minoritaria y temporal y, en ningún caso, la suma de la aportación del banco y de NAFIN podrá ser mayor al 49% de capital de la empresa.

#### **Entrevista con el C.P. Ricardo Mora Alvarez.**

**¿ Cuáles son los principales problemas que enfrentan la banca y como piensa que se resolverán ?**

El principal problema es el de los activos, no hay duda, y la única solución para esto es que la economía funcione. Ahora bien, no todos los problemas de activos de la banca ha sido producto de la crisis, ya que una parte se deben a una infraestructura inadecuada para originar créditos que provocó el problema que estamos viviendo, aparte de la crisis. Es muy importante que se dé un proceso de saneamiento del sistema, y permitir que el mercado funcione y eventualmente unos vivían y otros mueran, por que si no dejamos que eso suceda, el proceso de generar un sistema bancario que tenga una efectiva capacidad de colocar crédito de forma sana no se dará.

## ECONOMIA MEXICANA

PERIODO	1950 - 60	1960 - 70
* PIB	6.10	7.10
PIB (miles de pesos 1950)	74317.00	
Población *	3.10	3.00
Número de habitantes ( en miles de pesos 1950 )	38003.00	48225.00
PIB per cápita*	3.00	4.10
Prod. Agrícola *	4.30	3.80
Prod. Manufacturera *	7.30	8.90
Prod. minera y petrolera*	5.30	7.60
Inflación*	9.90	1.50
Deuda Externa Total ( MMD )		4.30
Empleo ( millones de personas )	11.30	12.80
PEA (millones de personas)	11.40	13.00
Balance sector público ( % PIB )	-0.08	-0.34
Cuenta corriente ( MMD )	-420.00	-1188.00
Ahorro interno ( % del PIB )	14.59	17.90

\* Tasas geométricas de crecimiento.

Fuentes: La economía mexicana, su estructura y crecimiento en el siglo XX.  
Clark W. Reynolds, Fondo de Cultura Económica.  
La economía mexicana en cifras. Nacional Financiera, S.N.C.



## ECONOMIA MEXICANA

PERIODO	1970 -1980
* PIB	6.70
PIB (miles de pesos 1950)	
Población *	3.40
Número de habitantes ( en miles de pesos 1950 )	66847.00
PIB per cápita*	3.10
Prod. Agrícola *	3.40
Prod. Manufacturera *	6.30
Prod. minera y petrolera*	8.90
Inflación*	15.60
Deuda Externa Total ( MMD )	33.60
Empleo ( millones de personas )	20.30
PEA (millones de personas )	22.10
Balance sector público ( % PIB )	-0.75
Cuenta corriente ( MMD )	10740.00
Ahorro Interno ( % del PIB )	19.56

\* Tasas geométricas de crecimiento.

A partir de 1980 incluye la deuda pública y privada.

Fuentes: La economía mexicana, su estructura y crecimiento en el siglo XX.

Clark W. Reynolds. Fondo de Cultura Económica.

La economía mexicana en cifras. Nacional Financiera, S.N.C.

## ECONOMIA MEXICANA

PERIODO	1980 - 1980
* PIB	1.70
PIB (miles de pesos 1950)	
Población *	
Número de habitantes ( en miles de pesos 1950 )	85748.00
PIB per cápita *	1.60
Prod. Agrícola *	1.10
Prod. Manufacturera *	2.00
Prod. minera y petrolera *	2.70
Inflación *	81.50
Deuda Externa Total ( MMD )	104.30
Empleo ( millones de personas )	22.50
PEA (millones de personas )	26.70
Balance sector público ( % PIB )	-0.39
Cuenta corriente ( MMD )	-7541.00
Ahorro Interno ( % del PIB )	20.90

\* Tasas geométricas de crecimiento.

A partir de 1980 incluye la deuda pública y privada.

Fuentes: La economía mexicana, su estructura y crecimiento en el siglo XX.

Clark W. Reynolds, Fondo de Cultura Económica.

La economía mexicana en cifras. Nacional Financiera, S.N.C.

**ECONOMIA MEXICANA**  
**LIBERALIZACIÓN**

PERIODO	1980 - 1990	1990 - 1995
* PIB	6.10	7.10
PIB (miles de pesos 1950)	74317.00	
Población *	3.10	3.00
Número de habitantes ( en miles de pesos 1950 )	36003.00	46225.00
PIB per cápita*	3.00	4.10
Prod. Agrícola *	4.30	3.80
Prod. Manufacturera *	7.30	8.90
Prod. minera y petrolera*	5.30	7.60
Inflación*	9.90	1.50
Deuda Externa Total ( MMD )		4.30
Empleo ( millones de personas )	11.30	12.80
PEA ( millones de personas )	11.40	13.00
Balance sector público ( % PIB )	-0.08	-0.34
Cuenta corriente ( MMD )	-420.00	-1186.00
Ahorro Interno ( % del PIB )	14.59	17.90

\* Tasas geométricas de crecimiento.

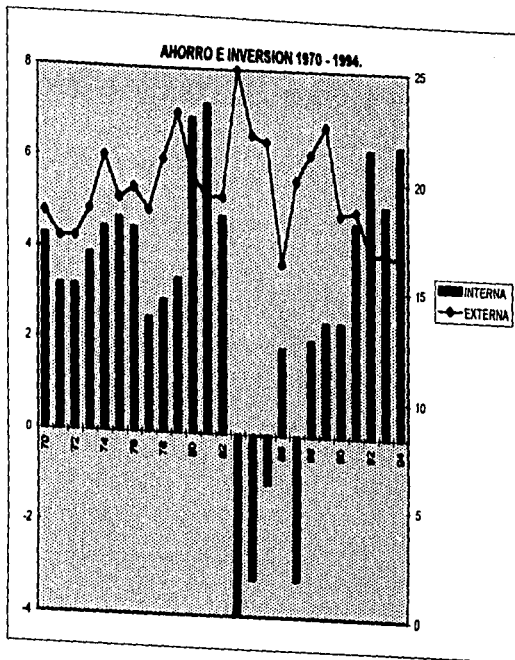
A partir de 1980 incluye la deuda pública y privada

Fuentes: La economía mexicana, su estructura y crecimiento en el siglo XX.

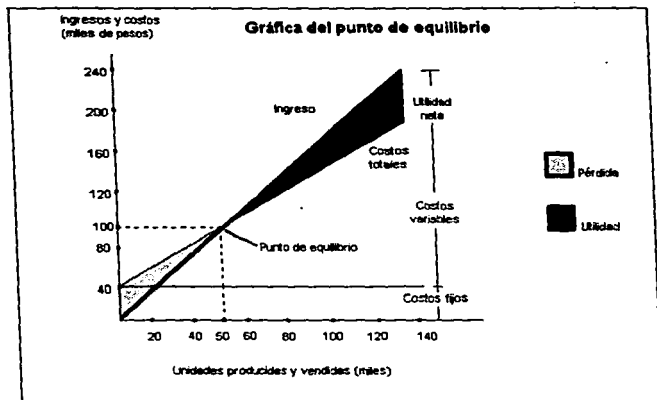
Clark W. Reynolds. Fondo de Cultura Económica.

La economía mexicana en cifras. Nacional Financiera, S.N.C.

# ANEXO GRAFICO 1

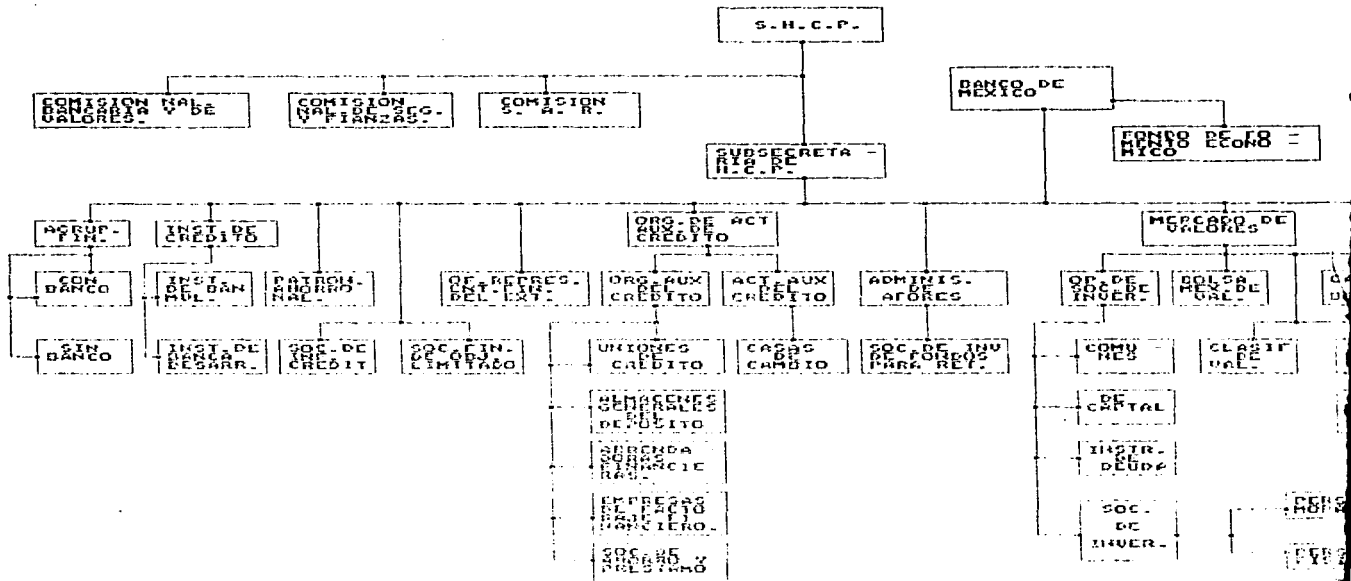


## ANEXO GRAFICO 2



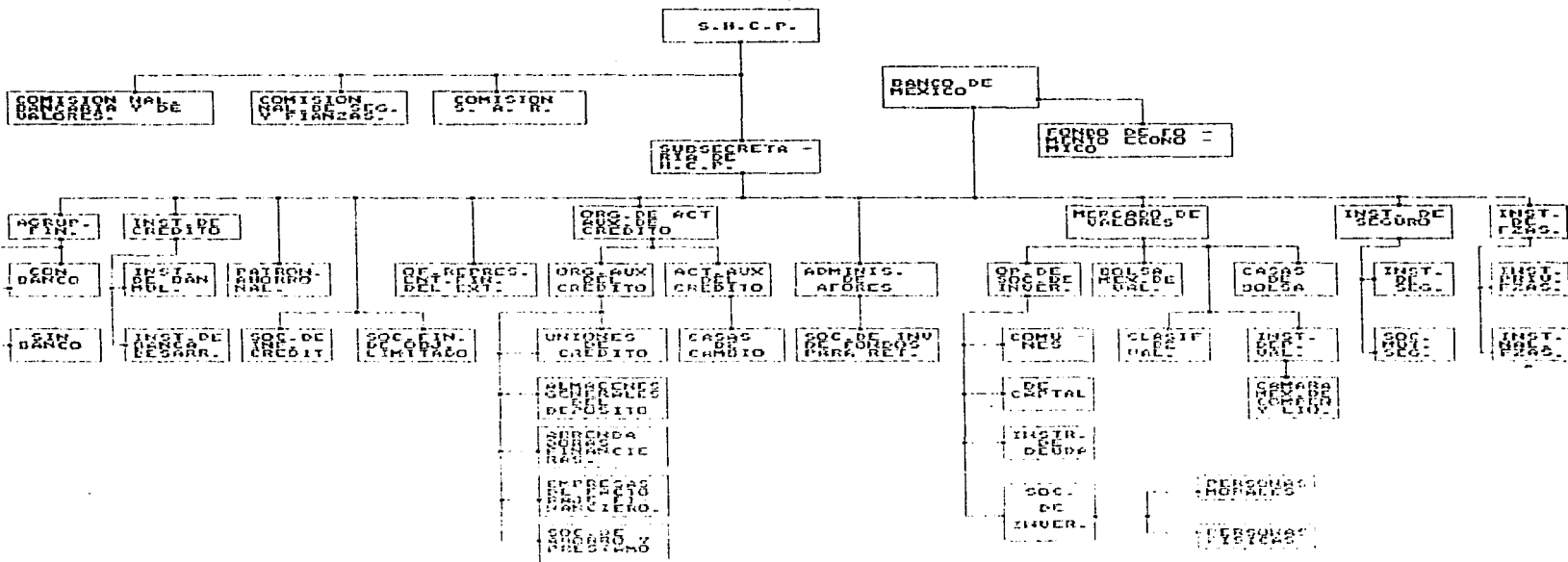
SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

ANEXO



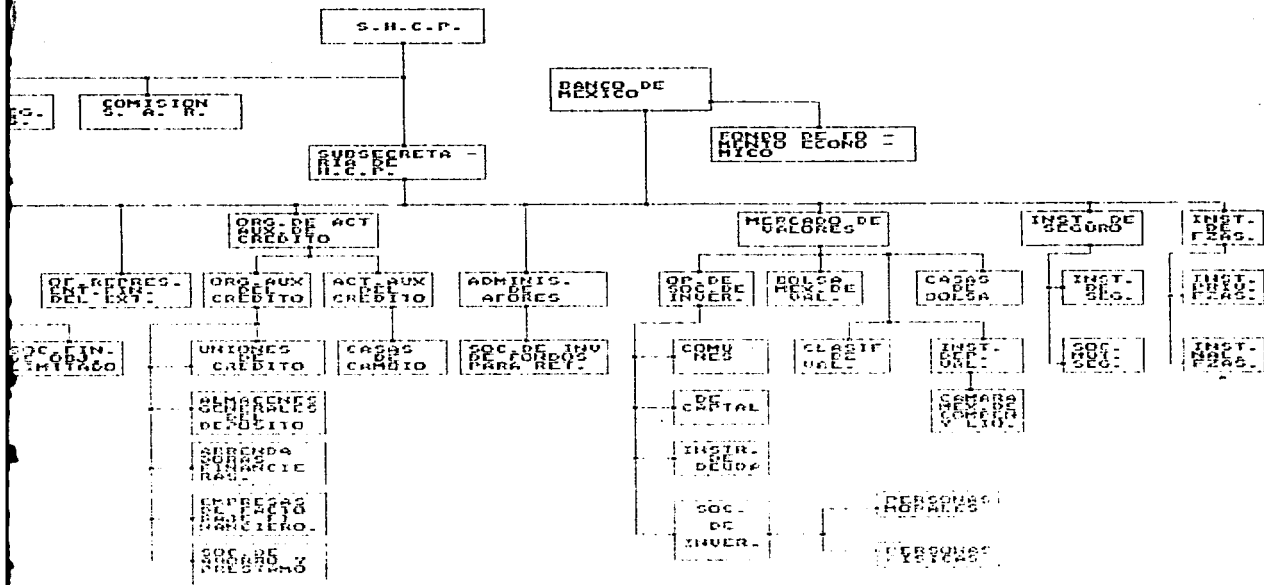
SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

ANEXO GRAFICO 3



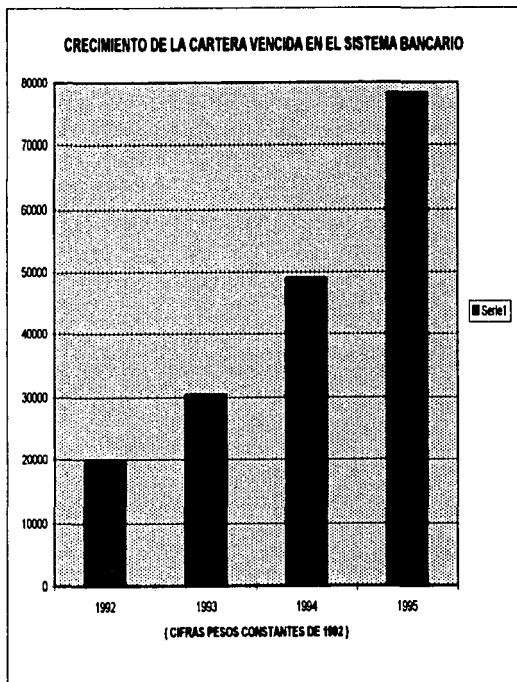
SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

ANEXO GRAFICO 3





## ANEXO GRAFICO 4



## BIBLIOGRAFÍA.

1. Méndez Villarreal Sofia. La Crisis Internacional y la América Latina. Primera Edición. Ed.Fondo de Cultura Económica. Págs. 59 - 87 . México, D.F.1984.
2. De la Torre Francisco y Medina López Norah Julieta. Estructura Socio - económica de México. Segunda Edición. Págs 45 - 50. Ed.Progreso. México, D.F. 1990.
3. Carrasco Pedro. La Economía Prehispánica de México. Tercera Edición.Págs. 15 - 20. Ed.Fondo de Cultura Económica. México D.F. 1979.
4. Méndez Morales José Silvestre. Pasado Presente y Futuro de la Economía Mexicana. Segunda Edición Pag. 28 Ed.Panorama México 1994.
5. Enciclopedia Larouse Ilustrada. Ed.Larios e Hijos Impresores, S.A. México D.F. 1996.
6. Méndez Morales José Silvestre. Problemas Económicos de México. Segunda Edición Pag. 35 Ed.Mc Graw Hill. México 1991.
7. Méndez Morales José Silvestre. La Economía y la Empresa. Segunda Edición Pag. 193 - 203 Ed.Mc Graw Hill. México 1995.
8. Méndez Morales José Silvestre y otros. Dinamica Social de las Organizaciones. Primera Edición Pag. 169 Ed.Interamericana. México 1986.
9. Lawrence J. Gitman Fundamentos de Administración Financiera. Ed.Harla, S.A. México D.F. 1989.
10. Weston J. F., Brygham. Finanzas en Administración Tomos I y II. Séptima Edición Ed.Interamericana. 1985.
11. Perea Francisco. Información Financiera. Mexico 1990 Págs. 353 - 360.
12. Ortega Rosa Maria. Administración de las Inversiones. Ed.Mc Graw Hill. Págs. 62 - 85 México 1997.

13. Perdomo Moreno A. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Vigésimo Primera Reimpresión Págs. 65 - 71 Ed.ECASA.
14. L.C.P. Resendiz Rivera Taide. Memoria del Seminario de Administración Financiera. I.P.N. Escuela Superior de Comercio. México 1992.
15. Lawrence L. Gitman Administración Financiera Básica. Ed.Arte y Ediciones Terra Pág. 137 México D.F. 1990.
16. Historia Universal, Tomo 5 Ed.Salvat Mexicana de Ediciones S.A. de C.V. Págs. 169 - 189 México. 1980.
17. Solís Leopoldo. La Realidad Económica Mexicana. Retrovisión y Perspectiva. Decimonovena Impresión. Ed.Siglo XXI México 1991.
18. Publicaciones del Banco de México. Historia de la Banca. Págs. 36 - 63 México 1986.
19. Revista Ejecutivo de Finanzas, Ed.IMEF Ej. Noviembre 1994; Ej. diciembre 1995; Ej. Febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre, noviembre y diciembre 1996; Ej. marzo 1997.
20. Perfil, Ed.Bancomer, S. A. Págs. 13 - 25 Edición 1996.
21. Periódico ELEconomista. 4 de enero de 1995. 5 de junio de 1997.
22. Mundo Bancomer/ Suplemento Especial 1996.
23. Análisis Bursátil, Anexo "A". Comisión Nacional Bancaria y de Valores.