

00667



Universidad Nacional Autónoma de México
Programa de Posgrado en Ciencias de la Administración
Facultad de Contaduría y Administración
Facultad de Química
Instituto de Investigaciones Sociales
Instituto de Investigaciones Jurídicas

Examen General de Conocimientos Caso Práctico

Análisis y evaluación financiera de los principales productos operados en Nacional Financiera S.N.C.

Autorizo a la Dirección General de Bibliotecas de la UNAM a difundir en formato electrónico e impreso el contenido de mi trabajo recepcional.
NOMBRE: Rafael Artemio Menchelli Pérez
FECHA: 18-FEB-2004
FIRMA: [Firma]

Que para obtener el grado de:

Maestro en: Finanzas

Presenta: L.C. Rafael Artemio Menchelli Pérez

Tutor: CP, MA y MC Juan Pedro Jaimes Flores



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

ESTA TESIS NO SALE
DE LA BIBLIOTECA

Agradecimientos

Al creador por permitirme vivir.

A mi padre por su ejemplo y vivas recuerdo.

A mi madre por darme la vida y unas bases sólidas de educación y entereza.

A Rossy esposa y compañera amadísima, por su apoyo, respaldo y cariño en todo momento.

A mis hijas Rocío, Yessica y Jocelyn que son mi inspiración y compromiso.

A la familia Espina Flores por su ejemplo, respaldo y confianza.

A mis hermanos Fernando y Teresa, por su fraternal compañía.

A mis amigos por estar presentes en las buenas y en las malas.

A mis profesores por sus valiosas enseñanzas y por haber encendido en mi, la llama de la curiosidad, compromiso y búsqueda del conocimiento.

OBJETIVO

INTRODUCCIÓN

1

CAPITULO 1

DUALIDAD DE FUNCIONES REALIZADAS POR NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.

1.1	Evolución Histórica	8
1.2	Visión y Misión Institucional	9
1.3	Entorno Legal y Normativo	10
1.4	Objetivos Institucionales	12
1.5	Principales Productos y Servicios Operados	13
-	Créditos de primer piso	14
-	Créditos de segundo piso	14
-	Capacitación y asistencia técnica	16
-	Programa de garantías	17
-	Servicios fiduciarios	17
-	Avalúos	18
-	Banca de inversión	19
-	Desarrollo del mercado de renta variable	19
-	Finanzas corporativas	21
-	Comprara – venta de divisas	21
-	Operación de instrumentos Derivados	22
-	Proyectos de inversión	23
-	Agente financiero	25
-	Oficinas del exterior	25
-	Operaciones especializadas	25
1.6	Dualidad de funciones	26

CAPITULO 2

FUENTES GENERADORAS DE INGRESOS Y EGRESOS

2.1	Ingresos	28
-	Intereses	28
-	Comisiones	28
-	Ganancias de capital	29
-	Dividendos	29
-	Recuperaciones	29
-	Utilidad cambiaria	29
-	Ingresos por servicios	30
-	Utilidad no realizada por valuación a mercado, de instrumentos financieros	30
-	Utilidad no distribuida de subsidiarias	31
-	Actualización de cuentas de ingresos	31
2.2	Egresos Financieros	31
-	Intereses	31
-	Comisiones	33
-	Quebrantos	34
-	Pérdida cambiaria	34
-	Costo por servicios	35
-	Constitución de provisiones preventivas	35
-	Pérdida no realizada por valuación a mercado, de instrumentos financieros	35

- Pérdidas pendientes de aplicar de subsidiarias	37
- Resultado por posición monetaria	37
2.3 Egresos Operativos	38
- Gasto corriente	38
- Otros egresos	39
- Castigos, depreciaciones y amortizaciones	39
- ISR , PTU e impuesto al activo	39
- Actualización de cuentas de egresos	39

CAPITULO 3

ANÁLISIS FINANCIERO DE LA GESTION INSTITUCIONAL


3.1 Estados Financieros Tradicionales	41
3.2 Sistema de Costos y Rentabilidad (SCORE).	43
3.3 Contribución a Resultados por Centro de Responsabilidad	45
- Marco de referencia contable	48
- Determinación del margen financiero	53
- Calculo del costo de fondeo	55
- Identificación de ingresos netos distintos al margen financiero y por valuación	58
- Conformación del Estado de Resultados por negocio	58

-	Análisis de los costos operativos	60
-	Evaluación de los centros de costo	60
-	Determinación del costo total	62
-	Clasificación de los centros de costo	64
-	Derrama de costos y gastos	65
-	Integración consolidada de los resultados obtenidos	67

CAPITULO 4

CASO PRACTICO

4.1	Aspectos generales	70
4.2	Determinación de la contribución a resultados por negocio	71
4.3	Calculo del costo interno de financiamiento	81
4.4	Esquema de fondeo en moneda nacional	82
4.5	Esquema de fondeo en moneda extranjera	83
4.6	Endeudamiento contratado por la tesorería	84
4.7	Análisis comparativo del margen financiero de los principales productos en moneda nacional	85
4.8	Análisis comparativo del margen financiero de los principales productos en moneda extranjera	86
4.9	Análisis consolidado de variaciones en el margen financiero por moneda nacional y extranjera	87

4.10	Integración contable del margen financiero por monedas	88
4.11	Interrelación de activos con rendimiento y pasivos con costo Vs. activos improductivos y pasivos sin costo	89
4.12	Reporte detallado del portafolio de inversión en instrumentos de deuda	90
4.13	Reporte detallado de la cartera crediticia por regionales	91
4.14	Documento Financiero Integrador	105
4.15	Situación financiera por negocio	106
4.16	Cedula de derrama de gastos y costos	116
4.17	Consolidado del costo operativo total	117
4.18	Esquema consolidado del costo operativo Total	118
4.19	Estado analítico de resultados consolidado por negocio, con comentarios a las cifras obtenidas	119
	CONCLUSIONES	128
	RECOMENDACIONES	131
	 BIBLIOGRAFÍA	134
	ANEXOS	136

OBJETIVOS

Proponer al Sistema de Costos y Rentabilidad (SCORE), como la herramienta que permita evaluar integralmente la gestión de la intermediación financiera de NAFIN, logrando adicionalmente, conocer el resultado de las inversiones por su rentabilidad y los financiamientos contratados por el costo incurrido.

Conocer la rentabilidad de los diversos negocios y productos operados en Nacional Financiera, S.N.C., para facilitar la toma de decisiones oportunas, permitiendo así mismo la promoción de los más rentables y ubicar financieramente a aquellos que cumplan con la satisfacción de funciones de fomento.

Obtener una conciliación entre la contabilidad financiera y la contabilidad administrativa por área de negocio.

Contribuir desde un punto de vista de análisis financiero, con la permanencia en el mercado de una de las herramientas de la política económica más influyentes en el país en los últimos años, a través de una evaluación integral de su gestión.

INTRODUCCION

El papel que Nacional Financiera ha desempeñado a lo largo de casi 70 años, se ha concentrado principalmente, en la promoción de inversión de capitales en empresas; ser agente financiero del gobierno federal; dar impulso y desarrollo al mercado de valores; y de la manera más amplia, promover el crédito bajo novedosos esquemas de financiamiento a diversos sectores productivos del país, en un contexto, donde los aspectos macroeconómicos nacionales e internacionales influyen determinantemente en las diversas etapas y funciones desempeñadas por este banco de desarrollo, condición que la ubica sin lugar a dudas, como una pieza clave en la política económica y financiera del gobierno.

El largo y arduo camino que ha tenido que recorrer NAFIN, sorteando las constantes crisis sexenales, en donde los problemáticos escenarios de las finanzas publicas se conjugan con la gran descapitalización de las pequeñas y medianas empresas del país, ha moldeado el actuar y situación específica del banco, siendo este mismo andar, el que le ha permitido ganar el prestigio del que goza hoy en día.

NAFIN se transformó simultáneamente, cuando la banca especializada evolucionó a banca múltiple, posteriormente se alineó al igual que toda la banca nacionalizada para cumplir metas de rentabilidad social, creación de empleo y generación de divisas, para continuar con un cambio estructural, que implicó la creación de un nuevo esquema regional, desconcentrando y reforzando la asistencia técnica más que el otorgamiento de tasas bajas en los crédito otorgados.

Más adelante NAFIN sufre otro cambio fundamental, al dejar de operar con pocas empresas gubernamentales y buscar apoyar a empresas privadas de capital de riesgo destacando dentro de su plan estratégico el apoyo a entidades federativas de menor desarrollo relativo; el apoyo a microempresas; crear mecanismos alternos de financiamiento en el mercado de valores; desarrollar las capacidades competitivas de la ingeniería financiera y de la banca de inversión.

Adicionalmente y como ya fue comentado, los aspectos macroeconómicos nacionales e internacionales y de manera específica, la globalización de los mercados financieros, implican esquemas de cambios estructurales, que han obligado a Nacional Financiera ha evolucionar para poder enfrentar los nuevos retos que de ahí se derivan.

No obstante lo anterior, la responsabilidad de NAFIN no para ahí, sino que para atender su nicho de mercado, el cual opera hoy por hoy en un mundo globalizado, ha tenido que desarrollar, implementar y ejecutar diversos planes, cuyo objetivo es el de lograr que las micro y pequeñas empresas de México se encuentren en condiciones de enfrentar las enormes dificultades para conseguir financiamiento y asesoría, así como lograr que consoliden su profesionalización, que les permitirá estar en condiciones reales de competir.

Debido al mantenimiento de una dualidad funcional en la Banca de Desarrollo y de manera específica en Nacional financiera, S.N.C., que por un lado debe cumplir con su misión de fomentar y desarrollar a la industria manufacturera en los estratos de micro, pequeña y mediana empresa y por el otro, ser autosuficiente en la concertación de negocios, la implementación de un sistema rector que permita determinar, evaluar, conocer y distinguir financieramente aquellos productos que son operados con pérdidas o en punto de equilibrio, de aquellos que por las decisiones adoptadas y las fuerzas del mercado, pueden reportar utilidades o pérdidas al ser operados en los mercados financieros nacionales e internacionales, es de suma importancia.

Lo anterior cobra especial relevancia, ya que al disponer de los cifras oficiales y analizar la tendencia de las utilidades y/o (pérdidas) reportadas por Banco en la última década, se pueden observar importantes sobresaltos y un comportamiento errático en sus resultados, con lo que queda de manifiesto, que para poder formarse un criterio y conocer sus índices de rentabilidad financiera, se requiere saber cuantas de esas utilidades o pérdidas se deben a la operación de funciones de fomento y desarrollo, o a decisiones

financieras en negocios de habilidad que favorecieron o comprometieron la salud de esta institución.

Nacional Financieras, S.N.C.
Evaluación de los Resultados Institucionales

		(MDP)
Año	Resultado /1	
1993		714.0
1994		56.0
1995		426.4
1996		302.2
1997		239.7
1998		(158.4)
1999		16.6
2000		(4,053.6)
2001		18.5
2002		74.0
Sep´03		(319.9)

1/ Cifras nominales

La evaluación requerida se puede lograr, partiendo de un contexto contable, que incluye un análisis detallado de las diversas fuentes generadoras de ingresos y egresos con la finalidad de obtener un balance financiero que incluya indicadores razonables de rendimiento y costo sobre los recursos invertidos y captados, incluyendo los gastos de administración y operación ejercidos, obteniendo así una conciliación con la utilidad o pérdida reportada en los estados financieros.

Así mismo es necesario contar actualmente con un modelo de simulación de escenarios para asignación de fondeo, que permita señalar la contribución a resultados por producto, amén de lograr comparar los índices obtenidos, con tasas de referencia en el

mercado, que serán utilizados como parámetros en la medición del éxito económico de las decisiones adoptadas.

El caso práctico que presento, sienta las bases que permitirán evaluar financieramente la sustentabilidad operativa de esa herramienta tan valiosa para la economía mexicana, y que es precisamente Nacional Financiera, S.N.C.

La autoría del SCORE es personal y fue desarrollada a través de varios años en las diversas instituciones en las que he laborado, encontrando su etapa final en el período de servicios prestados para NAFIN en la última década

En el primer capítulo a bordo de manera general, la evolución histórica del banco, cito textualmente su nueva Visión y Misión, así como describo su entorno legal y normativo sin olvidar puntualizar sus objetivos institucionales y sus principales productos y servicios operados con un enfoque contemporáneo según los parámetros de la nueva administración.

En el segundo capítulo describo detalladamente las fuentes generadoras de ingresos y egresos, tanto financieros como operativos, preparando el camino para que los conceptos que más adelante se abordarán se comprendan íntegramente, tanto en el análisis financiero de la gestión como, en el desarrollo del caso práctico.

El tercer capítulo, contiene la descripción de las herramientas que son necesarias para el desarrollo del caso práctico además de resaltar las bondades del Sistema de Costos y Rentabilidad (SCORE), ya que su aplicación permitirá la evaluación integral de la gestión de la intermediación financiera de NAFIN, al mismo tiempo de que se logra una conciliación entre la contabilidad financiera y la contabilidad administrativa por centro de responsabilidad.

El cuarto capítulo es en sí, la aplicación práctica del SCORE y presenta a través de reportes seriados la contribución a resultados por productos servicios y áreas definidos con anterioridad, se incluyen comentarios cuyo fin, es el de interpretar al lector los resultados obtenidos para lograr así el análisis y evaluación

financiera de los principales productos operados en Nacional Financiera, S.N.C.

Es importante señalar que la evaluación obtenida en conjunto se encuentra basada en registros contables y su grado de confianza resulta verdaderamente alto, ya que las operaciones realizadas se presentan ordenadas y clasificadas, además de que están asociadas con sus ingresos y egresos totales, los cuales incluyen los financieros y operativos, en donde la suma de contribuciones netas por producto y área, coincide con el resultado reportado en los estados financieros oficiales.

NAFIN debe garantizar su permanencia y crecimiento dentro del sistema financiero, facilitándose lo anterior con la instrumentación de un sistema eficaz de evaluación de la rentabilidad integral en su función, que permita la toma de decisiones adecuada, con el fin de cumplir con su misión de desarrollo de la economía en su conjunto, además de ser autosuficiente en su operación.

En el pasado, la necesidad de la alta dirección por conocer los índices de rentabilidad y la contribución a los resultados por producto y área para la toma de decisiones, fue parcialmente resuelta con algunos reportes que las mismas áreas involucradas diseñaron y que paradójicamente la suma de sus resultados invariablemente rebasaban la utilidad o pérdida consolidada institucional que se reflejara en los estados financieros.

Esta mecánica tenía varios inconvenientes más, ya que internamente se ha sufrido de un ataque agudo de "reportitis" por la gran cantidad de documentos preparados con diversos criterios y severas desviaciones de objetividad, oportunidad y precisión, razón por la cual hoy por hoy es necesario concentrar y delegar en un sistema rector que sea administrado por un área que posea la técnica de análisis financiero, el acceso a las diversas bases de datos contables, financieras y operativas y al dominio de una panorámica general de la situación financiera de la institución.

Adicionalmente hoy en día resulta prioritario discriminar los negocios en donde el banco actúa como agente financiero del gobierno federal, fiduciario o como ejecutor de algún mandato, de

todos aquellas operaciones de fomento cuyo objetivo sea el de otorgar crédito en condiciones preferentes apoyando a sectores y entidades federativas previamente calificadas para estos apoyos; para continuar con la presentación y consolidación de las transacciones en donde se logran obtener márgenes financieros y de operación, capaces de reportar utilidades, consiguiendo mantener una operación financiera viable dentro del contexto económico y financiero del país.

Por otra parte y a raíz de la introducción de criterios contables más estrictos en el registro de las operaciones y su revelación dentro de los estados financieros, la obligación de presentar información financiera periódica que permita un análisis consistente y oportuno, es necesario modificar substancialmente el contenido así como el grado de detalle en el análisis de los productos operados por la institución, razón por la cual, se deberán presentar las inversiones, deudas y resultados de manera clara y precisa que además permitan la adecuada toma de decisiones.

Con el animo de permitir al lector una comparación objetiva de la información oficial y el grado de detalle, profundidad y visión de negocios que se logra con este sistema, se incluye en el apartado de anexos, los estados financieros oficiales que son publicados por la institución de acuerdo a los requerimientos de las autoridades, que en la practica deben servir para la toma de decisiones.

CAPITULO 1

DUALIDAD DE FUNCIONES REALIZADAS POR NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.

1.1 Evolución Histórica

Nacional Financiera fue constituida en 1934 y desde entonces ha sido un importante protagonista en la vida económica y financiera del país, desempeñando a lo largo de 68 años diversas funciones tales como:

- Promover el desarrollo económico del país al convertirse en el instrumento central del estado mexicano, para financiar el desarrollo de la infraestructura económica (1934-1940).
- Promover la inversión de grandes capitales en obras de infraestructura e industria básica , que requerían cuantiosos recursos y de plazos largos para complementar su ciclo de maduración (1940-1945).
- Jugar un papel relevante en la asesoría, formulación y evaluación de proyectos, selección de tecnología puesta en marcha, operación y venta de grandes proyectos y empresas industriales (1945-1980).
- Ser pionera en el impulso y desarrollo del mercado de valores.
- Llevar las acciones de fomento a muchas regiones del país utilizando su transformación a banca múltiple en 1975 diversificando asimismo sus fuentes de recursos.
- Contratar líneas de crédito en el mercado internacional de capitales en condiciones ventajosas para el desarrollo del país en términos de plazos, años de gracia y tasas de interés en su papel de Agente Financiero del gobierno federal.

- Realizar un proceso de internacionalización además de crear nuevos esquemas y procedimientos de conversión..
- Movilizar como banca fiduciaria importantes montos de recursos patrimoniales por cuenta de terceros hacia actividades o regiones que se buscaba promover, en condiciones preferenciales en tasa de interés y plazos.
- Idear y promover dentro de la actividad bursátil el denominado Fondo Neutro para la Inversión Extranjera, cuyo propósito es hacer posible que los extranjeros puedan adquirir acciones preferenciales de compañías mexicanas , logrando así convertir una acción A regular, en una acción neutra llamada Certificado de Participación Ordinaria, adquirible por extranjeros.
- Sanear las finanzas de algunas empresas estratégicas y cuya conservación era fundamental para preservar la planta productiva y el empleo dentro de un contexto de crisis vivida durante prácticamente toda la década de los ochentas(1980-1988).
- Impulsar la competitividad de las empresas con nuevos esquemas de financiamiento, los cuales deben estar acordes a la apertura de la economía mexicana inmersa en una competencia global (1989 –a la fecha).
- Reorientar los esfuerzos para apoyar de manera efectiva las necesidades de la industria y, en forma particular, fomentar la integración de las micro, pequeñas y medianas empresas a los grandes consorcios.

1.2 Visión y Misión Institucional

De esta forma Nafin ha confirmado su capacidad para continuar evolucionando de acuerdo con su misión y el contexto de la economía nacional que actualmente, se encuentra inmersa en un proceso de globalización.

Las nuevas necesidades a cubrir en los sectores productivos, comerciales y de servicios, son dictadas por una economía globalizada, por lo que Nafin debe actuar en consecuencia y plantearse como institución, renovadas aspiraciones que son contenidas en su:

✧ Visión

“Ser el principal impulsor de desarrollo de la pequeña y mediana empresa, a través de innovación y calidad, con gente comprometida y guiada por valores compartidos”:

Retomando su razón de ser en la definición de su:

✧ Misión

“Partiendo del cliente, fomentar el desarrollo de la pequeña y mediana empresa, proporcionando financiamiento, capacitación y asistencia técnica, así como el desarrollo del mercado financiero, con el fin de promover el crecimiento regional y la creación de empleos para el país”

1.3 Entorno Legal y Normativo

El término “banca de desarrollo” nace con la expedición del decreto de nacionalización de la banca privada en septiembre de 1982, que establece que existirán las sociedades nacionales de crédito (S.N.C) que fungirán como banca múltiple y banca de desarrollo.

El artículo 30 de la Ley de Instituciones de Crédito definía a las instituciones de banca de desarrollo como “...entidades de la administración pública federal con personalidad jurídica y patrimonio propios, constituidas con el carácter de sociedades nacionales de crédito, en los términos de sus correspondientes leyes orgánicas y de ésta ley...” y que de manera reciente incorpora la Misión general, quedando como sigue “Las Instituciones de Banca de Desarrollo tienen como objeto

fundamental facilitar el acceso al financiamiento a personas física y morales, así como proporcionarles asistencia técnica y capacitación en términos de sus respectivas leyes orgánicas.

En el desarrollo de sus funciones las instituciones referidas deberán preservar y mantener su capital, garantizando las sustentabilidad de su operación, mediante la canalización eficiente, prudente y transparente de recursos”.

El artículo 46 de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal, reconoce a estos organismos con las citadas características, con lo que los bancos de desarrollo en términos generales poseen las siguientes características distintivas: el termino de sociedad nacional de crédito no es contemplado en la Ley de Sociedades Mercantiles; pueden efectuar las mismas operaciones que realizan las instituciones de banca múltiple y existe la posibilidad de recibir recursos fiscales.

En el artículo 6º, ultimo párrafo, de la Ley de Instituciones de Crédito establece el marco primario y supletorio aplicable a los bancos de desarrollo, el cual se mencionan a continuación por estricto orden jerárquico de importancia para su regulación

- ❖ Leyes Orgánicas propias (son expedidas por el Congreso de la Unión)

- ❖ Fuentes supletorias:
 - ❖ Ley de Instituciones de Crédito
 - ❖ Ley de Banco de México
 - ❖ Legislación Mercantil
 - ❖ Usos y practicas bancarias y mercantiles
 - ❖ Código Civil para el Distrito Federal
 - ❖ Código Fiscal de la Federación

Por ser consideradas estas entidades como parte de la administración pública paraestatal, se deben de ajustar a la normas de planeación, programación, presupuesto y control, aplicables para el conjunto de las entidades del sector, por lo que

observaran las disposiciones contempladas en las siguientes leyes:

- ✧ Ley Orgánica de la Administración Pública Federal
- ✧ Ley Federal de Entidades Paraestatales y su Reglamento
- ✧ Ley de Presupuesto, Contabilidad y Gasto Público y su Reglamento
- ✧ Ley General de Deuda Pública
- ✧ Ley de Planeación
- ✧ Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
- ✧ Ley Federal de Responsabilidades de los Servidores Públicos

Es importante señalar que el Gobierno Federal garantiza el cumplimiento de compromisos adquiridos con personas físicas o morales nacionales, además de que en las recientes modificaciones, uno de los propósitos particulares es el de “modernizar la administración y estructura corporativa de estas instituciones, haciendo más eficiente y ágil su operación, sin menoscabo del control interno y los indicadores de gestión”.

De manera específica, Nacional Financiera, se constituye el 2 de julio de 1934 con base al decreto publicado como ley en el diario oficial de la federación el 30 de abril del mismo año y en 1985 se transforma en Sociedad Nacional de Crédito. Cuatro años más tarde, es decir en 1989 se transforma en banca de segundo piso, que no es otra cosa que, efectuar su operación de manera indirecta con el público a través de los bancos comerciales y otros intermediarios financieros no bancarios.

1.4 Objetivos Institucionales

“Desarrollar e impulsar la micro, pequeña y mediana empresa a través de esquemas de financiamiento y desarrollo de negocios viables, así como brindar capacitación y asistencia técnica especializada para contribuir a la generación de empleos y el fortalecimiento a la planta productiva nacional”.

Sus principales líneas de acción son:

- Apoyar los proyectos de las grandes empresas que favorezcan la articulación de cadenas productivas y el desarrollo de micro, pequeños y medianos proveedores tanto en el sector público como privado.
- Crear mecanismos alternos de financiamiento, en apoyo a la planta productiva.
- Promover el mercado de valores nacional y el acceso de las empresas a este mercado, para respaldar su crecimiento.
- Desarrollar actividades de ingeniería financiera y de tesorería, que permitan la evolución de las empresas dentro de los mercados de deuda, capitales, cambios y derivados.
- Fomentar alianzas estratégicas.
- Promover el desarrollo de la cultura empresarial mediante acciones de asesoría, capacitación y asistencia técnica.
- Fungir como agente financiero del gobierno federal.

1.5 Principales Productos y Servicios Operados

Los principales productos operados por Nacional Financiera son, los relacionados con el otorgamiento de créditos, que se clasifican en primer y segundo piso en función del canal de operación que más adelante se describe y que además se utiliza también para proporcionar información por segmentos.

El rendimiento generado por la cartera de crédito se registra como interés cobrado, y los ingresos derivadas de la apertura o mantenimiento de líneas de crédito se reconocen como comisiones.

✓Créditos de primer piso

-Sector publico:

Apoyo a empresas paraestatales y dependencias gubernamentales en moneda nacional y extranjera, con el fin de promover y financiar actividades prioritarias para el gobierno federal, los estados y municipios

-Sector privado:

Tiene un carácter selectivo y sólo aplicará para el financiamiento de proyectos que tengan por objeto la creación y / o modernización de empresas productoras de bienes y servicios, que contribuyan al desarrollo de proveedores, a la generación de empleos y / o fortalecimiento del sector externo. Su objetivo es apoyar la adquisición de activos fijos y conformar o fortalecer su capital de trabajo permanente.

Los plazos y períodos de gracia se determinan en función del flujo de efectivo de la empresa y de las características del proyecto, el plazo máximo podrá ser de hasta 20 años, incluyendo un periodo de gracia de hasta 3 años.

✓Créditos de segundo piso

También llamadas operaciones de descuento con la banca de fomento, funciona por medio de la Red de Intermediación Financiera, conformada por :

⇒Intermediarios Financieros Bancarios (IFB):

Bancos Comerciales que operan en primer piso, es decir que tienen sucursales y atienden de manera directa al público ahorrador, al inversionista y al demandante de crédito.

⇒ Intermediarios Financieros No Bancarios (IFNB):

- ❶ Uniones de Crédito
- ❷ Empresas de Factoraje
- ❸ Arrendadoras Financieras
- ❹ Entidades de Fomento
- ❺ Fideicomisos AAA
- ❻ Sociedades Financieras de Objeto Limitado

Las primeras tres instituciones son Organismos Auxiliares de crédito que tienen una operación diversa y especializada, en tanto que los tres organismos restantes poseen una personalidad jurídica especial, que deberán compartir junto con el primer grupo la característica de estar habilitados por Nacional Financiera para la derrama de recursos crediticios.

El objetivo principal de los créditos de segundo piso es el de financiar los proyectos de inversión de las micro, pequeñas y medianas empresas que deseen ampliar o modernizar sus instalaciones; incrementar o mantener sus niveles de operación; fortalecer las estructuras financieras de las empresas; apoyar su capital de trabajo; innovar, adaptar o actualizar sus tecnologías; prevenir o eliminar las emisiones contaminantes del medio ambiente e impulsar el reciclado de sustancias contaminantes, o bien la racionalización del consumo de agua y energía; reestructuración de pasivos; contratación de asesorías.

El financiamiento podrá otorgarse en moneda nacional y extranjera, el monto máximo de financiamiento se determinará en función del tamaño de la empresa y de las características del proyecto, en tanto que el plazo máximo podrá ser de hasta 20 años.

El porcentaje de descuento que Nafin podrá llevar a cabo, será de hasta el 100% de los créditos que los

intermediarios financieros otorguen en favor de cualquier estrato de empresa.

Existen modalidades para la derrama de los recursos crediticios tanto en primer y segundo piso , entre los que destacan:

- ◆ Programa de desarrollo de proveedores.
- ◆ Créditos a tasa fija.
- ◆ Tasa protegida.
- ◆ Subasta de dólares de corto, mediano y largo plazo.
- ◆ Financiamiento para cadenas productivas de grandes empresas de los sectores público y privado.
- ◆ Financiamiento para impulsar y desarrollar las cadenas productivas de la industria de la vivienda.
- ◆ Modernización y Equipamiento Industrial.
- ◆ Subcontratación Industrial
- ◆ Comercio Exterior (Líneas globales)
- ◆ Cartas de Crédito
- ◆ Programa par el mejoramiento ambiental

✓ **Capacitación y asistencia técnica.**

Con el fin de fomentar una nueva cultura empresarial, y propiciar una operación sana y competitiva, disminuyendo al mismo tiempo, el riesgo crediticio de los intermediarios financieros, se pretende capacitar a los intermediarios financieros bancarios y no bancarios en operaciones financieras con micro, pequeñas y medianas empresas a través de una red de capacitación y asistencia técnica especializada, la cual se integra por instructores experimentados, instituciones y empresas de consultaría reconocidas, universidades y centros de investigación de prestigio. Con lo anterior se imparten los siguientes cursos y programas:

- ◇ Capacitación Empresarial
- ◇ Asistencia Técnica empresarial
- ◇ Formación de Consultores

La institución obtiene como cuotas de recuperación por estas actividades, ingresos por servicios que en los mejores casos, solo alcanzan a cubrir su propio costo, lo que ubica a este servicio como un ejemplo de la función de fomento y apoyo a las pymes.

✓ Programa de garantías

Su objetivo es facilitar a las pequeñas empresas (pymes) el acceso a recursos de largo plazo, complementando el monto de las garantías que requieren los bancos comerciales para financiar proyectos cuyo destino sea la realizar inversiones en activos fijos y capital de trabajo, bajo las siguientes modalidades:

❖ **Garantía Automática:** El riesgo que asume Nafin será hasta por el 50% de la garantía para capital de trabajo, en el caso de activos fijos hasta por el 70%

❖ **Garantía Selectiva :** Para operaciones grandes, el riesgo que asume Nafin es similar al caso anterior, variando que se incluyen programas para desarrollo tecnológico y mejoramiento del medio ambiente con un riesgo de hasta el 80%.

Por las garantías otorgadas, se aplican tarifas accesibles que representan comisiones que ingresan a la institución

✓ Servicios fiduciarios

Se cumple íntegramente con la definición al respecto dada por el artículo 346 de la Ley General de Títulos y

Operaciones de Crédito que a la letra dice, “En virtud del fideicomiso el fideicomitente destina ciertos bienes a una fin lícito determinado, encomendando la realización de se fin a una institución fiduciaria”:

NAFIN proporciona asesoría técnica para la determinación de la figura y esquema fiduciario más apropiado a las necesidades de los interesados, de conformidad con las disposiciones legales aplicable para cada caso, además de diseñar, suscribir y operar el instrumento jurídico para formalizar los acuerdos entre las partes involucradas.

Entre los más representativos de los negocios operados, destacan las figuras fiduciarias para, facilitar asociaciones para la realización de fines comunes; el fomento a la inversión y el ahorro; el manejo de tesorerías; el fondeo de operaciones con emisiones de deuda; la administración de inversiones y representación de derechos; aceptación y ejecución de mandatos.

La prestación de estos servicios representa para la institución el cobro de comisiones

✓ **Avaluós**

Atendiendo lo señalado por el artículo 46 fracción XXII de la Ley de Instituciones de Crédito en donde expresa que las Instituciones de crédito podrán “Encargarse de hacer avalúos que tendrán la misma fuerza probatoria que las leyes asignan a los hechos por corredor público o perito”, Nafin puede hacer avalúos de inmuebles y de activos fijos, entre otros, cuyo objetivos es el de determinar el valor del bien en moneda corriente, en una fecha lugar determinado, considerando los factores que puedan afectar la determinación de dicho valor, así como la influencia del mercado.

En la mayoría de los casos los avalúos tienen como finalidades conocer el valor comercial del inmueble que será ofrecido en garantía de algún crédito, solicitar financiamiento hipotecario compraventa o fusión de empresas entre otros, con lo que se aplican tarifas estandarizadas, que se traducen en ingresos por el cobro de servicios.

✓ **Banca de inversión**

A últimas fechas la intermediación de valores de deuda en el mercado de dinero y la concertación de operaciones de reporto de instrumentos gubernamentales y títulos bancarios, ha adquirido una mayor importancia al ser una fuente generadora de utilidades que conlleva a su vez el desarrollo del sistema financiero y económico del país. El mercado de dinero exige inversiones de cantidades importantes de recursos ya que el margen de intermediación es sumamente estrecho y el contexto en el que se desarrolla, reacciona a las variables macroeconómicas según la volatilidad de éstas.

Su operación se caracteriza por ser en el corto plazo, de manera temporal, con activos altamente líquidos, rendimientos preestablecidos de bajo riesgo y plazo definido.

Los ingresos se obtienen vía el cobro de intereses o primas así como por ganancias de capital provenientes de la compra venta de los títulos antes de su vencimiento.

✓ **Desarrollo del mercado de renta variable**

Nafin invierte en una cartera diversificada de valores de renta variable con el propósito principal de darle liquidez al mercado, brindando apoyo tanto a las emisoras como a los intermediarios que en el participan , a fin de obtener

rendimientos acordes con los riesgos que implican las inversiones de renta variable.

Por la operación en este mercado la institución obtiene ganancias o pérdidas por la compra venta de acciones reconoce el impacto en resultados por la valuación a mercado, así mismo obtiene el derecho de cobro de dividendos cuando estos son decretados, los cuales son restados al costo histórico de la acción que los decreta, esto último por instrucciones giradas al respecto por CNBV de manera reciente. Cabe señalar que así mismo se realizan préstamos de valores y también se operan ADR's (American Depositary Receipts) y ADS's (American Depositary Shares).

Recientemente Nacional Financiera diseñó y lanzó al mercado el instrumento de inversión denominado NAFTRAC que se constituye en una novedosa y atractiva forma de inversión. El NAFTRAC no es otra cosa que un certificado de participación ordinaria (CPO), el cual confiere a sus tenedores el derecho a una parte alícuota de un portafolio de acciones que pretende reproducir el rendimiento del índice de precios y cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores.

El término "TRAC" representa las siglas que definen el fondo de este instrumento ya que su significado es el de "Título Referenciado a Acciones" y que por cierto a nivel mundial son instrumentos novedosos y con un gran crecimiento en los mercados internacionales de valores.

Su emisión requirió la constitución de un fideicomiso quien es precisamente el responsable de emitir los CPO's. Los cuales son depositados en el INDEVAL. Por último es importante señalar que los recursos que se obtengan de este producto serán canalizados a los programas de fomento que la institución tiene establecidos para apoyar a las pequeñas y medianas empresas.

✓ Finanzas corporativas

Consiste en el desarrollo de esquemas de financiamiento corporativo y público, asesoría especializada para colocación en bolsa a través de la valuación de las empresas, diseño de ofertas públicas hasta apoyo en el proceso de autorizaciones correspondientes. e intermediación financiera. También se elaboran y entregan dictámenes técnicos y servicios de diseño de instrumentos adecuados, de capital o deuda con apoyo de la creatividad e innovación, que son respaldados con una adecuada ingeniería financiera.

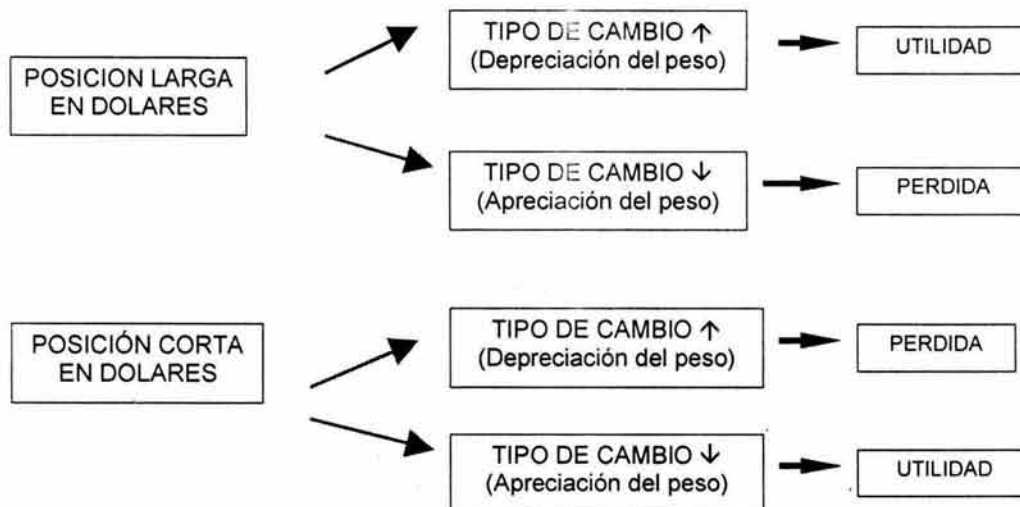
Por estas actividades de asesoría financiera y bursátil, se registran productos a favor y el cobro de algunas comisiones.

✓ Compra – venta de divisas

No es más que la compra o venta de moneda extranjera al tipo de cambio existente en el mercado de divisas, cabe señalar que mayoritariamente Nafin opera en el mercado interbancario.

Con esta actividad la institución complementa su operación financiera y por el manejo de monedas extranjeras se genera una posición de divisas corta o larga que representa un riesgo cambiario que puede impactar favorablemente o adversamente sus resultados.

ESQUEMA CONCEPTUAL DEL PRODUCTO CAMBIARIO



✓ Operación de instrumentos derivados

Su operación busca fundamentalmente cubrir o eliminar los diversos riesgos financieros y disminuir la incertidumbre, ya que estos son, instrumentos cuyo valor depende del valor de una o varias variables denominadas subyacentes.

Cabe señalar que también pueden operarse derivados con fines de negociación.

Se realizan futuros, forwards y Swaps en operaciones complejas relacionadas con créditos, y operaciones bursátiles principalmente con subyacentes tales como tasas de interés, y divisas.

Por su operación los efectos en resultados, se pueden registrar en intereses, comisiones, valuación o diferencial cambiario.

✓ **Proyectos de inversión**

Esquemas de inversión accionaria en donde con aportaciones de capital de riesgo, se apoya a empresas que requieren complementar sus recursos para desarrollar un proyecto de inversión que permita el mantener y generar empleos permanentes, divisas, desarrollar tecnologías, propiciar cadenas productivas y elevar la calidad de sus productos, bajo estrictos criterios selectivos, de participación minoritaria en el capital social y que la inversión tenga el carácter de temporal , de manera directa o indirecta.

✧ **Participación directa:**

Suscripción de acciones hasta con el 20% del capital social de la empresa con una permanencia no mayor a 7 años, sujeto a ciertos parámetros de capitalización y operatividad.

✧ **Participación indirecta:**

✧ **SINCAS (Sociedades de Inversión de Capitales)**

Al figurar como promotor e inversionista, la presencia de Nafin permite el posicionamiento de las SINCAS dentro del mercado de capital de riesgo en México además de permitir actuar como catalizador de la inversión privada e integrar un portafolio de inversiones en empresas pequeñas y medianas, con un mayor efecto multiplicador de sus inversiones y al mismo tiempo, delegar la administración en operadores profesionales.

Lo anterior es gracias a que las SINCAS son sociedades privadas de capital de riesgo que operan como fondos abiertos, se integran mediante aportaciones a largo plazo de inversionistas privados e institucionales y apoyan

principalmente a pequeñas y medianas empresas mexicanas, con el objeto de fortalecer su estructura financiera e impulsar su crecimiento mediante asistencia técnica, administrativa y financiera, llegando incluso hasta colocarlas en el mercado de valores.

◇ **Fondos multinacionales**

Al ser fondos de capital de riesgo que agrupan a inversionista privados e institucionales de diversas nacionalidades, Nafin promueve la constitución de este tipo de fondos, facilitando la participación de inversiones extranjeros en empresas mexicanas pequeñas y medianas que sean de nueva creación o que se encuentren en etapa de expansión. Cabe señalar que destacan en este tipo de agrupaciones, los fondos de pensiones, fundaciones, instituciones financieras, bancos de desarrollo, entre otros.

Asimismo, Nafin también apoya la creación de alianzas estratégicas internacionales entre empresas mexicanas y del exterior, como medio para incrementar la competitividad de compañías nacionales en los mercados globales. Los apoyos van desde la capacitación, hasta la identificación de posibles socios y la formalización de los convenios correspondientes.

Se reconoce un ingreso por el honorario cobrado al participar en los consejos de administración de las empresas apoyadas, además de tener derecho de cobrar dividendos en cuanto estos son decretados por la emisoras apoyadas. En los casos de éxito empresarial, la institución puede reconocer ganancias de capital por la venta de las acciones al mercado o a los propietarios originales al momento de formalizarse el retiro de la participación temporal en la empresa.

Así mismo la institución reconoce en su capital los impactos por valuación de las inversiones mantenidas en sus subsidiarias y asociadas, aplicando para el caso el método de participación correspondiente.

✓ **Agente financiero**

Tradicionalmente Nafin ha sido el principal agente financiero del gobierno federal al participar activamente en la promoción, gestión, tramitación y ejecución de financiamientos del Banco Mundial, del Banco Interamericano de Desarrollo y el Fondo internacional de Desarrollo Agrícola, recibiendo y otorgando los recursos previamente concertados reteniendo un porcentaje de estos recursos como comisión por el servicio.

✓ **Oficinas en el exterior**

A través de la presencia que logra Nafin en los centros financieros más importantes del mundo, se ha podido difundir entre las organizaciones empresariales del extranjero, las oportunidades de negocios que ofrece nuestro país, para incentivar la inversión extranjera y promover alianzas estratégicas y coinversiones.

Actualmente se cuenta con una sucursal en Londres, un subsidiaria en Nueva York y oficinas de representación en Washington, Los Ángeles y Tokio.

✓ **Operaciones especializadas**

Incluye una variada gama de servicios, que van desde mandatos del gobierno federal, situación de fondos, manejos de cuenta, servicios de intermediación de créditos y recursos financieros en general, hasta servicios bursátiles, utilizando para ello, la infraestructura de primer nivel en toda la republica mexicana y sus contactos con organismos corresponsales y las oficinas en el exterior.

1.6 Dualidad de Funciones

Nacional Financiera dedica pues, parte de sus estrategias a modernizar, difundir, innovar y concertar los negocios financieros que permitan compensar con ingresos suficientes, a aquellos que por definición en su misión de fomento, son operados con pérdidas o en punto de equilibrio.

Esta dualidad de funciones por un lado exige maximizar las utilidades en aquellos productos que permitan un margen de acción, en donde la audacia, la innovación, la habilidad y sobre todo la creatividad se conjunte con la anticipación y conocimiento de los mercados, para generar ganancias, las cuales deben ser suficientes para resarcir los sacrificios financieros a los que también esta obligada la institución para poder ofrecer tasas blandas y condiciones de financiamiento a los sectores y clientes objetivo, en la función de fomento y desarrollo.

Por lo anteriormente expuesto, un sistema de evaluación de la gestión por área y producto resulta indispensable, para conocer el grado de éxito en las decisiones tomadas, la cuantificación de los sacrificios financieros en aras de cumplir la misión de fomento y que permita también señalar las desviaciones o exceso en los gastos ejercidos.

Es conveniente hacer la aclaración que en la mayoría de los casos resulta imposible separar claramente, cuales productos son de fomento y cuales pretenden garantizar la sustentabilidad, o dicho en otras palabras, la generación de utilidades que permitan una operación sana, sin recurrir a subsidios fiscales.

De manera ilustrativa se incluye la siguiente lamina, cuyo criterio de agrupación, esta en función de la preponderancia del objetivo perseguido.

<u>CONCEPTO</u>	<u>Operaciones para Desarrollo y Fomento</u>	<u>Operaciones para Garantizar Sustentabilidad</u>
Créditos de 1º Piso	X	
Créditos de 2º Piso	X	
Capacitación y Asistencia Técnica	X	
Programa de Garantías	X	
Proyectos de Inver. / Cartera Permanente	X	
Agente Financiero	X	
Oficinas del Exterior	X	
Servicios Fiduciarios	X	X
Avalúos	X	X
Banca de Inversión	X	X
Mercado de Capitales	X	X
Finanzas Corporativas	X	X
Compra Venta de Divisas	X	X
Op. Con Instrumentos Derivados	X	X
Op. Especializadas	X	X

La participación operativa de los productos que se identifican con la generación de utilidades representan aproximadamente un 50% del total de las inversiones mantenidas, considerando al Agente Financiero y sin el mismo, la relación se ubica en niveles del 70%.

CAPITULO 2

FUENTES GENERADORAS DE INGRESOS Y EGRESOS

2.1 Ingresos

➤ Intereses

Se definen como la principal fuente generadora de recursos y atendiendo a su origen pueden ser en moneda nacional o moneda extranjera, la magnitud de éste tipo de ingresos se encuentra asociada a dos variables estrechamente relacionadas como son, la tasa de interés aplicada y el monto de la inversión realizada.

Dentro de la institución los intereses cobrados se originan de diversas formas, en función del tipo de inversión realizada y van desde el otorgamiento de créditos en sus distintas modalidades de canalización o esquemas de promoción, hasta el rendimiento asociado a la compra de valores gubernamentales o títulos bancarios, pasando por inversiones en bonos del extranjero y préstamos interbancarios. Cabe señalar que dentro de este rubro también se consideran los premios cobrados por operaciones de reporto.

En su determinación influyen los métodos de cálculo según el instrumento o las características contractuales particulares tales como, tasa fija o variable, títulos a descuento, cupón cero, cobro de cupones, cobro anticipado, rendimiento liquidable al vencimiento, etc.

➤ Comisiones

Son obtenidas como contraprestación, en la mayoría de los casos, por el otorgamiento de algún servicio financiero, su determinación obedece a la aplicación de una tarifa predeterminada y van desde el cobro por la administración de fideicomisos y otorgamiento de garantías, hasta por la intermediación de recursos y aperturas de créditos entre otros.

Este rubro es una fuente potencial de ingresos adicionales para la institución, ya que ante el deterioro generalizado del margen financiero en el sector bancario por la férrea competencia que se vive en los mercados, se hace imprescindible complementar la intermediación financiera, con el cobro de los servicios prestados.

➤ **Ganancias de capital**

Se originan preponderantemente por la compra venta de valores en los mercados de deuda y de capitales, debido a que Nafin tiene como uno de sus objetivos fundamentales, el desarrollo y promoción de este tipo de mercados, su participación le permite interaccionar y darles liquidez, a través de los valores negociados principalmente en el mercado accionario de la Bolsa Mexicana de Valores.

➤ **Dividendos**

Proviene principalmente de las inversiones en cartera permanente por la inyección de recursos al capital de empresas apoyadas con capital de riesgo, así mismo se reconocen en este apartado los dividendos decretados por las subsidiarias financieras y de apoyo administrativo.

➤ **Recuperaciones**

Se registran de manera extraordinaria y pueden estar asociadas a diversas reservas, que hayan sido constituidas en ejercicios anteriores y que gracias a una evolución favorable de los créditos, papeles o situaciones particulares de las empresas involucradas, se logra recuperar parcial o totalmente los recursos comprometidos.

➤ **Utilidad cambiaria**

Ocurre por el intercambio de divisas al contado y con plazos en su operación a 24 o 48 horas, o aquellas operaciones realizadas en el "mercado a futuro" en donde se concerta la entrega de las divisas y su contravalor en un plazo superior a las operaciones al contado, es decir, las monedas se compran y se venden para ser entregadas en algún momento futuro.

La esencia de esta operación se basa en el intercambio de divisas cuyo precio se referencia al valor de la moneda nacional, el cual se encuentra sujeto a variaciones de la paridad adquisitiva de acuerdo con movimientos en la oferta y demanda.

Formando parte de lo mismo, la institución incurre en una posición de divisas al mantener activos y pasivos derivados de operaciones con mercados cambiarios cuyo valor este indexado o directamente referido al tipo de cambio del peso mexicano contra otras divisas, de donde se desprende que puede existir en un momento dado una posición de divisas larga (activos > pasivos), o una posición de divisas corta (activos < pasivos).

En ambos casos el riesgo cambiario deberá ser identificado, cuantificado y controlado ya que este repercutirá directamente en los resultados institucionales, asimismo existe normatividad por parte del Banco de México en donde se establece que la posición de divisas debe mantenerse dentro de márgenes que no rebasen porcentajes establecidos, respecto al capital neto de la institución.

➤ **Ingresos por servicios.**

Derivan de los honorarios cobrados a las pymes por asesorías, capacitación y asistencia técnica, siendo el centro de desarrollo empresarial el producto que engloba estos servicios.

Así mismo en este mismo rubro se registran los ingresos obtenidos por servicios de avalúos.

➤ **Utilidad no realizada por valuación a mercado, de instrumentos financieros.**

Se fundamenta en elementos suficientes y objetivos para determinar adecuadamente el valor razonable de los títulos con base en las cotizaciones de mercados de valores públicos organizados o reconocidos.

En el caso de acciones el efecto por valuación será la diferencia que resulte entre el valor razonable de la inversión a la fecha de que se trate y el último valor en libros.

Para el caso de títulos de deuda el devengamiento del rendimiento se determinara conforme al método de interés efectivo, para aquellos que ofrecen un rendimiento diario en bonos cupón cero, o con base al método de línea recta, para aquellos papeles que paguen intereses periódicamente.

Cabe señalar que para los títulos de deuda en general, su valuación debe incluir, tanto el componente de capital, como los intereses devengados.

Es conveniente aclarar que cuando el valor razonable es superior al valor en libros, se esta en presencia de una utilidad por valuación, la cual no es real, hasta que se venda el papel o venza el plazo pactado de la inversión.

➤ **Utilidad no distribuida de subsidiarias.**

Con base en la información financiera de las diferentes empresas que se consideran subsidiarias y asociadas según el grado de control accionario que se posea, se aplica el método de participación. Cabe señalar que básicamente entre este tipo de empresas, Nafin cuenta con Sincas y Operadoras, Fondos Multinacionales, Inmobiliarias Bancarias, algunos Fondos específicos y otras empresas filiales con diversos giros.

➤ **Actualización de cuentas de ingresos**

Representa el efecto por reexpresión de todos y cada uno de los rubros de ingresos que conforman el Estado de Resultados con base al índice del valor de la UDI'S cuya contraparte será la cuenta de exceso o insuficiencia en el capital contable.

Con lo anterior se logra recuperar el significado de las cifras que integran los estados financieros, además de conservar sus características de confiabilidad y comparabilidad.

2.2 Egresos Financieros

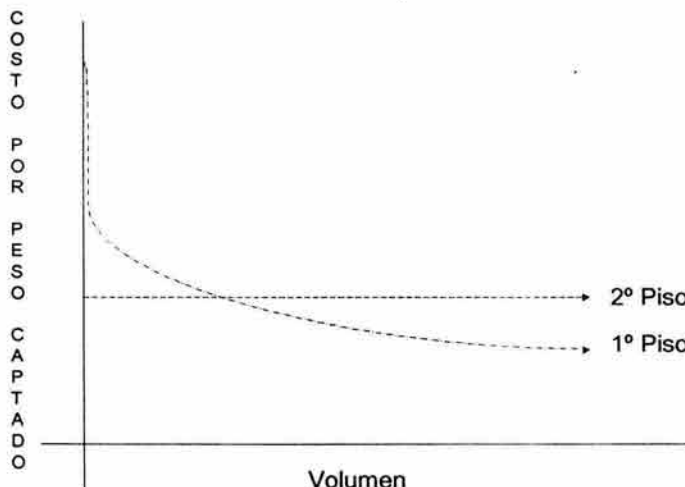
➤ **Intereses**

Representan el costo de las deudas contratadas ya sea en los mercados domésticos o en los internacionales.

Al realizar Nafin su operación activa o de inversión como banca de segundo piso, la consecución de recursos también se caracteriza por esta cualidad, es decir, que al no tener ventanillas en sucursales que atiendan directamente al público, Nafin asiste al mercado de instrumentos de deuda, ofreciendo títulos con características especiales y de gran bursatilidad que son fácilmente reportables, tales como los Bonos Bancarios de Desarrollo referenciados a TIIE o a los CETES (NAFTIIES y NAF CETES) respectivamente; actualmente la suscripción de pagarés es el principal instrumento que permite conseguir recursos en los mercados nacionales.

Es precisamente este apartado, el que representa para la institución un severo impacto en sus resultados ya que para que sean atractivos estos instrumentos, se deberán ofrecer tasas competitivas en el contexto del "mercado de dinero" lo que se traduce por un lado, en altos costos y cortos plazos, mientras que por otra parte, se destinan los recursos captados a largos plazos y tasas blandas.

En otras palabras mientras que la banca comercial se fondea principalmente a través de sucursales, Nafin debe acudir al mercado de deuda, para captar en grandes bloques los recursos provenientes de Instituciones Financieras y grandes tesorerías, situación que la banca comercial ocasionalmente llega a realizar para cubrir sus faltantes de liquidez, ya que la mayor parte de su fondeo proviene de ahorradores, a los que les toma sus recursos a través de cuentas de cheques, maestras, de ahorro o de inversión, que en conjunto arrojan una tasa ponderada notoriamente inferior a los niveles del costo del dinero en el mercado de referencia.



Por otra parte, aun considerando los costos operativos de su red de sucursales, estos disminuyen en términos relativos por el volumen, como se aprecia en la grafica que se ilustro anteriormente.

Formando parte de lo mismo, las operaciones de pasivos reportos, representan alternativas de fondeo, es decir captación de recursos, que tienen asociados el pago de premios, que para todos los efectos se agrupan en el rubro de intereses pagados.

Otra fuente de financiamiento para la institución son los préstamos bancarios que pueden tener un fin específico o genérico en moneda nacional o extranjera

Para el caso de recursos captados en los mercados internacionales, se captan dólares o alguna otra divisa para otorgar créditos o realizar inversiones en dólares o en la divisa original, en donde Nafin recurre a la emisión de bonos o la contratación de créditos con tasas referenciadas a Libor, Prime Rate o a Bonos de Tesoro de Estados Unidos de Norteamérica, etc., que resultan ser especialmente atractivas, al invertir esos recursos en el mercado nacional a tasas domésticas ya que permiten obtener un margen financiero mayor, sin embargo se deberá considerar el costo adicional por la contratación de coberturas para eliminar el riesgo cambiario.

Cabe señalar que estas operaciones se caracterizan por ser de mediano y largo plazo situación que reduce parcialmente las brechas de plazos que prevalecen en la operación de moneda nacional.

Dado que de los activos y pasivos se derivan rendimientos y costos, el mantener una posición de divisas desequilibrada tiene un impacto en el margen financiero institucional que puede ser favorable o desfavorable en función de las tasas de interés asociadas a ellos,

➤ **Comisiones**

Son las erogaciones necesarias para lograr la emisión de bonos, en los mercados nacionales o extranjeros, así como los pagos que se

realizan al INDEVAL, las comisiones pagadas por servicios de custodia o administración de valores de Banca de Inversión las cuotas de operación específica en mercados como el MexDer, o incluso comisiones de compromiso por créditos autorizados no ejercidos en tiempo., etc.

➤ **Quebrantos**

Principalmente son pérdidas obtenidas como consecuencia de la compra – venta de valores y títulos en los mercados de deuda y de capitales.

➤ **Pérdida cambiaria**

Se obtienen como consecuencia de la compra – venta de divisas; una posición abierta, combinada con un movimiento desfavorable en el tipo de cambio, o por la valuación de la posición de divisas adoptada (larga o corta) ante una apreciación o depreciación del peso, respecto al dólar americano.

Para acotar las pérdidas por este desequilibrio, Banco de México establece que la posición de divisas deberá estar siempre dentro de los márgenes de esta autoridad, la cual tolera posiciones cortas o largas dentro de los siguientes límites:

- ✓ Para la posición de cambios en su conjunto el equivalente al 15 % del capital neto.
- ✓ Para cada divisa en lo individual el equivalente al 2% del capital neto con excepción del dólar americano y otros activos y pasivos denominados o referidos a tal divisa que podrán ser hasta del 15%.

En donde se entiende que el capital neto es igual al capital contable menos las inversiones en sociedades más obligaciones subordinadas, de existir.

➤ **Costo por servicios**

Resulta ser la contraparte del apartado denominado Ingreso por Servicios, y como su nombre lo indica, engloba el costo incurrido por el otorgamiento de servicios cuyo objetivo sea el de lograr el cumplimiento de la misión institucional además de que se obtenga una autosuficiencia en el mediano plazo al tener asociado invariablemente un ingreso, a manera de ejemplo, el Centro de Desarrollo Empresarial, engloba funciones tales como la capacitación y desarrollo del empresario y de las regiones.

Cabe señalar que si estas partidas se registrarán como un gasto de operación, estarían acotados por parámetros presupuestales.

➤ **Constitución de provisiones preventivas**

Se refiere principalmente a la estimación de posibles pérdidas, consecuencia de la implementación de métodos para la calificación de la cartera crediticia comercial, que permita distinguir la calidad crediticia de sus deudores, tomando en cuenta el riesgo de crédito que represente el sujeto de crédito, valorando el entorno económico, la generación de flujos de efectivo y su experiencia de pago entre otros elementos cuantitativos y cualitativos de dicho riesgo y por otro lado, que permita calificar cada crédito en relación con el valor de las garantías ofrecidas.

➤ **Pérdida no realizada por valuación a mercado de instrumentos financieros**

Como en su oportunidad fue comentado cuando se abordó el tema de utilidad no realizada por valuación de instrumentos financieros, estos impactos no se consideran realizados y son solo informativos, el objetivo de presentarlos en los estados financieros obedece a una estandarización de revelación de la gestión en intermediación de valores para informar de manera transparente las tendencias en los diversos valores negociados.

El valor razonable lo proporcionan terceras personas sin conflicto de interés de acuerdo a normatividad que en materia de valuación

de a conocer la CNBV y representará aquella cantidad por la cual un instrumento puede ser intercambiado entre partes dispuesta a realizar la transacción en un ambiente libre de influencias.

Son sujetos de valuaciones los instrumento negociados en los mercado de deuda y de capitales, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, los títulos a recibir o a entregar en operaciones de reporto, los premios cobrados y pagados por reporto, los préstamo de valores y los instrumentos derivados (futuros, forward, opciones, Swaps, etc) variando su mecánica de valuación, en función de sí son de cobertura o para negociación.

Cabe señalar que al momento de su adquisición las inversiones en valores (de deuda y de capitales) son clasificadas según la intención de la administración del banco en cuanto a su operación y/o expectativas de negocios. Las categorías disponibles son:

- ✓ Para Negociar
- ✓ Disponible para la Venta
- ✓ Conservados a Vencimiento

Cada una de estas categorías tienen normas específicas para su valuación, reglas de registro y presentación en los estados financieros.

En la realidad contemporánea de nuestro país la volatilidad de tasas e índices bursátiles, obligan a registrar utilidades y pérdidas por valuación de manera diaria, estableciéndose como regla general de comportamiento para los instrumentos de deuda en moneda nacional que, cuando las tasas de referencia (TIIE o CETES) se incrementen, se obtiene una perdida por valuación y un utilidad, cuando estas tasas disminuyen.

Para el caso de las acciones, el incremento de los valores, se resume y pondera a través del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), en donde en función de su bursatilidad, un incremento del índice representa plusvalías y en el caso contrario minusvalías.

➤ **Pérdidas pendientes de aplicar en subsidiarias**

En su determinación juega un papel determinante, el análisis de los estados financieros de las empresas subsidiarias, ya que como ya fue comentado, se aplicara el método de participación según el grado de control. Se acostumbra presentar en la información ejecutiva, el efecto neto entre las utilidades no distribuidas de Subsidiarias y las Pérdidas pendientes de aplicar de las mismas.

➤ **Resultado por posición monetaria**

Forma parte del objetivo de reconocer los efectos de la inflación en la información financiera con base al método de índices, para el caso específico de Nacional Financiera se aplica el índice de crecimiento de las UDI'S.

Una vez clasificados los activos y los pasivos en monetarios y en no monetarios, se comparan en ordenes de magnitud los activos y pasivos monetarios y la diferencia existente se considera como la posición monetaria vigente de la institución a ese momento, la cual puede ser larga (más activos que pasivos), o corta (más pasivos que activos), a la cual se le aplica el factor de inflación previamente definido y su impacto se reconoce en los resultados del periodo.

La combinación dada entre la posición monetaria en la institución, (la cual siempre ha sido larga) y el entorno económico del país, el cual reconoce una economía inflacionaria, da como resultado un efecto adverso.

Esta situación puede llegar a modificarse, en el supuesto de que sucedieron los siguientes eventos:

- ✓ Se eliminara el contexto inflacionario o inclusive que se diera un fenómeno de "deflación" en la economía mexicana, para que manteniendo una posición monetaria larga, se contrarrestara el impacto en contra en este rubro.
- ✓ Se mantuviera el escenario macroeconómico actual, pero que la institución cambiara, a una posición monetaria corta.

2.3 Egresos Operativos.

Este apartado se refiere a los gastos en que incurre la institución por sueldos, rentas, papelería y en general cualquier erogación realizada para mantener la continuidad de los servicios básicos de la infraestructura institucional y están sujetas a las políticas y disposiciones que emanan del ejecutivo federal en materia de presupuestación y ejercicio del gasto.

➤ Gasto corriente

Se integra por las siguientes tres clasificaciones, las cuales están sujetas a autorización y seguimiento detallado de su ejercicio por parte de diversas autoridades que supervisan a la institución.

✧ Servicios personales

Se integra por los sueldos y sobresueldos a empleados y funcionarios, pagos de gratificaciones; prestaciones tales como prima vacacional, gastos médicos y hospitalarios, pago de cuotas a dependencias gubernamentales como el IMSS, aportaciones a las cuentas individuales de afore, entre otras, así como pagos de honorarios profesionales por servicios prestados a la institución.

✧ Materiales y suministros.

Incluye papelería, suscripciones, algunos pagos por servicios alimentarios al personal, gastos relacionados con mensajería, combustibles.

✧ Servicios generales

Se conforma principalmente por pagos de honorarios a profesionistas independientes, rentas por inmuebles y equipo, gastos de promoción cuotas de inspección, vigilancia, impuestos y derechos diversos, gastos de viaje y viáticos, seguros,

Para este rubro en especial, es importante recordar que se actualizan tanto los egresos financieros como los egresos operativos.

Al igual que la actualización de las cuentas de ingresos, su objetivo es el de reconocer los efectos de la inflación en la información financiera.

CAPITULO 3

ANÁLISIS FINANCIERO DE LA GESTION INSTITUCIONAL

3.1 Estados financieros Tradicionales

Los estados financieros de Nacional Financiera se formulan de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente

Derivado de lo anterior, la información contenida en sus estados financieros cumple con el fin de presentar la situación financiera y reportar los resultados a una fecha o un periodo determinado, pero por sí solos, no permiten conocer la contribución a los resultados por área o producto.

Para permitir al lector una comparación objetiva del grado de detalle en la información ofrecida por estos estados financieros, sírvase encontrar un ejemplar de ellos con cifras al 30 de Junio de 2003, en el apartado de anexos al final de este documento.

Los estados financieros básicos de Nafin son:

→ Balance General

Su objetivo es el de presentar el valor de los bienes y derechos, cuantificar las obligaciones reales y contingentes, así como presentar el patrimonio de la institución a una fecha determinada, por lo que deberá mostrar de manera adecuada y sobre bases consistentes, la posición de la institución en cuanto a sus activos, pasivos, capital contable y cuentas de orden, de tal forma que se

puedan evaluar los recursos económicos con que cuenta , al mismo tiempo de presentar su estructura financiera

→ Estado de Resultados

Su objetivo es el de presentar información relevante sobre las operaciones desarrolladas por la institución, así como otros eventos económicos que le afectan, por lo que se mostrará el incremento o decremento en el patrimonio de la institución, atribuible a las operaciones efectuadas por ésta, durante un periodo de tiempo establecido. Los conceptos genéricos que integran éste estado financiero son: ingresos, costos, gastos, ganancias y pérdidas destacando por su importancia en una institución de intermediación financiera, el denominado margen financiero, que resulta de la diferencia entre los ingresos por intereses y los gastos por intereses.

→ Estado de Variaciones en el Capital Contable

Su objetivo es el de presentar información relevante sobre los movimientos en la inversión patrimonial de la institución durante un periodo determinado, por lo que se mostrará el incremento o decremento en el patrimonio cuyo origen puede obedecer a los siguientes tres tipos: inherentes a las decisiones del H. Consejo Directivo, inherentes a la operación y por el reconocimiento de criterios contables específicos.

→ Estado de Cambios en la Situación Financiera

Su objetivo principal es el de proporcionar a los usuarios de los estados financieros, información relevante y condensada relativa a un periodo determinado y que les aporte elementos, que en adhesión a los demás estados financieros sean suficientes para: evaluar la capacidad para generar recursos; conocer y evaluar las razones de las diferencias entre el resultado neto y los recursos generados o utilizados por la operación y finalmente para evaluar la estrategia de la institución, es decir, la capacidad para cumplir con sus obligaciones y en su caso para anticipar la necesidad de obtener financiamiento, entre otros aspectos.

Por lo tanto éste estado muestra en pesos constantes, los recursos generados o utilizados en la operación, los principales cambios ocurridos en la estructura financiera y su reflejo final en el efectivo y equivalentes de efectivo en un periodo determinado.

Es importante señalar que las notas que tradicionalmente se adjuntan a los estados financieros son parte integrante de los mismos y que a través de ellas se aclaran o amplían conceptos que permiten una mejor interpretación de las cifras contenidas en estos documentos financieros.

3.2 Sistema de Costos y Rentabilidad (SCORE).

Los párrafos anteriores permiten concluir que la contabilidad financiera esta organizada para producir información para usuarios externos a la administración, y su valor es indudable para Banco de México, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, público inversionista, instituciones bancarias, acreedores diversos, organismos reguladores etc., sin embargo, actualmente en la Institución se requiere contar, dentro de un contexto contable, con un análisis detallado de las diversas fuentes generadoras de ingresos y egresos con la finalidad de obtener un balance financiero que incluya indicadores razonables de rendimiento y costo sobre los recursos invertidos y captados, incluyendo los gastos de administración y operación ejercidos, permitiéndose obtener de esta manera, una conciliación con la utilidad o pérdida reportada en los estados financieros.

Actualmente resulta indispensable conocer los resultados financieros de los diversos negocios y productos operados en Nacional Financiera, S.N.C., para estar en posibilidades de que se tomen las decisiones oportunas de promoción de los más rentables y ubicar financieramente a aquellos que cumplan con la satisfacción de funciones de fomento.

En un pasado reciente, los primeros intentos por desarrollar una contabilidad administrativa que fuera capaz de producir información para usuarios internos, arrojó reportes elaborados con la

información propia de las mismas áreas evaluadas, en donde la suma de sus resultados invariablemente rebasaban la utilidad o pérdida consolidada institucional que se reflejara en los estados financieros.

Esta mecánica ha tenido varios inconvenientes más, ya que internamente se ha sufrido de un ataque agudo de "reportitis" por la gran cantidad de documentos preparados con diversos criterios y severas desviaciones de objetividad, oportunidad y precisión, razón por la cual hoy es necesario concentrar y delegar en un sistema rector que sea administrado por un área que posea la técnica de análisis financiero, el acceso a las diversas bases de datos contables, financieras y operativas y al dominio de una panorámica general de la situación financiera de la institución.

La implementación del Sistema de Costos y Rentabilidad (SCORE), motivo del presente documento, permitirá evaluar la rentabilidad de las inversiones realizadas y el costo incurrido por los financiamientos contratados, asimismo, se pueden simular escenarios de tasas de fondeo que permitan determinar la contribución a resultados por producto y centro de responsabilidad, amén de lograr comparar los índices obtenidos, con tasas de referencia en el mercado, que serán utilizados como parámetros en la medición del éxito económico de las decisiones adoptadas.

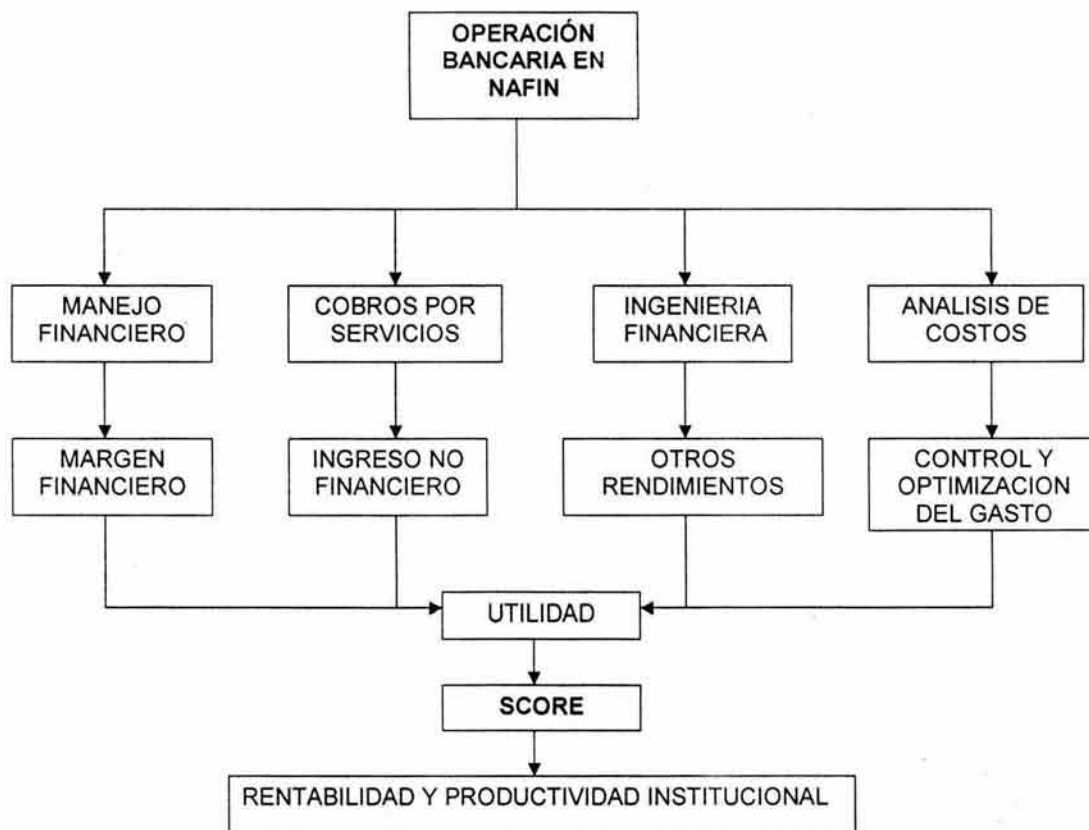
El SCORE, será la herramienta, que permita evaluar integralmente la gestión de la intermediación financiera de Nafin, al mismo tiempo de que se logre una conciliación entre la contabilidad financiera y la contabilidad administrativa por centro de responsabilidad.

Su estructura conceptual se basa en identificar los grandes rubros que inciden en los resultados que se pueden obtener en un período.

De esa manera se buscara que los ingresos sean los óptimos en función de su naturaleza, que en el caso del Banco, son el margen financiero, el ingreso no financiero y otros rendimientos o productos. Los dos últimos conceptos, se conocen también como ingresos distintos a margen.

Finalmente un adecuado análisis de costos permitirá su control y optimización, lo cual redundará en ahorros, que se traducirán finalmente en utilidades

De forma esquemática, las anteriores aseveraciones se resumen en la siguiente lamina:



3.3 Contribución a resultados por centro de responsabilidad.

Un centro de responsabilidad es una unidad organizacional que dependiendo de su función, podrá definirse como centro de costo o centro de utilidad, lo que nos lleva a conceptuar con exactitud los términos involucrados tales como:

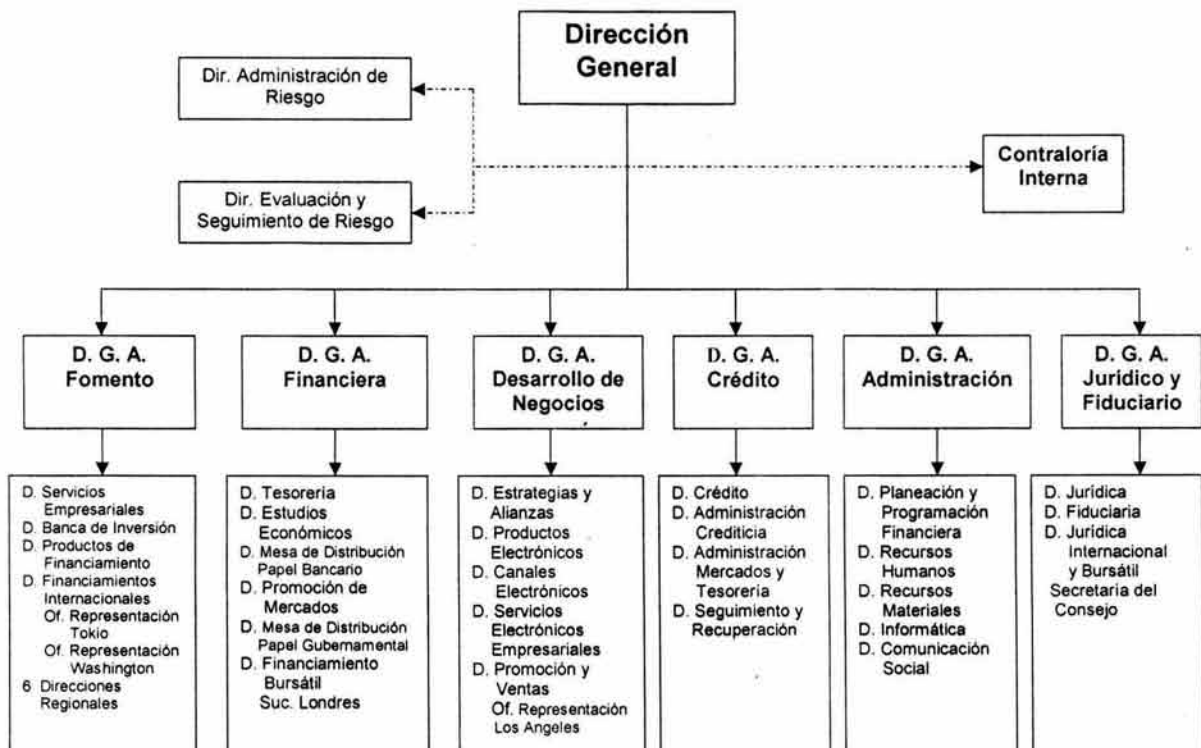
- ✓ Unidad organizacional; resulta ser en función de la estructura organizacional interna de la institución, cualquier área o departamento en donde se reconozca un objetivo particular con

funciones específicas, además de contar con una distribución de funciones y actividades para el personal que la integra.

- ✓ Centro de costo; es una unidad de trabajo que solamente incurre en gastos es decir que da servicio y/o asesora a los centros de utilidad.
- ✓ Centro de utilidad; es una unidad de trabajo que por ser área de negocios, genera gastos e ingresos.

Definitivamente la estructura organizacional, da la pauta para identificar los centro de utilidad y costo, ya que la función asignada a cada una de ellas constituye su objetivo y razón de ser.

En Nacional Financiera existen siete niveles directivos de primer nivel, sin contar a la dirección general; de ellos cuatro se definen como centro de utilidad por las funciones preponderantes que se les reconoce y los restantes son centros de costos, ya sea de servicio o de asesoría.



Para el oportuno y veraz desarrollo del Sistema de Costos y Rentabilidad, se requiere en su implantación de la asignación de claves para centros de responsabilidad, logrando así la identificación y agrupación de manera automatizada de los movimientos contables (deudores y acreedores), de balance y resultados con las áreas generadoras, por lo que es necesaria una adecuada capacitación al personal involucrado que deberá incluir en todo movimiento contable la clave de su centro de responsabilidad además de que los sistemas operativos y contables electrónicos hallan reservado los campos necesarios para dar cabida las claves ya mencionadas.

La clave que identifica las áreas que conforman la estructura orgánica de la institución por un lado obedecerá a una secuencia lógica que se irá subordinando de acuerdo a tramos de control, por otro, esta misma clave tendrá que ser capaz de diferenciarse de otras estructuras orgánicas, además de ofrecer la posibilidad de ser agrupada con otro tipo de área de acuerdo a la función preponderante atendiendo a su clasificación de áreas asesoras de servicio, operativas y de negocios conservando la característica de flexibilidad para adecuaciones estructurales futuras.

La variedad de combinaciones entre dígitos y literales para asignar las claves por centro de responsabilidad pueden ser automatizadas al implementarse el sistema de código de barras, ya que éste, al ser un conjunto de rayas horizontales y verticales de distinto espesor que contienen información del producto sobre el que figuran, permiten además formular, emitir cifrado decodificar un mensaje complicado por largo que éste sea, consiguiendo así, la eliminación de margen de error humano y mayor velocidad de procesamiento.

Actualmente dentro de la institución opera una combinación especial entre claves por centro de responsabilidad, claves de adscripción y subcuentas contables de uso interno, cuyo objetivo es el de identificar o direccionar los ingresos o egresos con las áreas y/o productos que los originan, llegando incluso a ser necesario la consulta de movimientos a nivel ente, es decir, llegar al nivel

máximo de detalle, lo que dificulta una identificación precisa, consistente y oportuna.

Por lo todo expuesto hasta aquí se deduce que los estudios de rentabilidad serán aplicados a los centros de utilidad, que no son otra cosa que las áreas de negocios responsables directos de la generación de los ingresos.

Resulta valido señalar que los centros de utilidad rentables son consecuencia de manejar productos rentables.

➤ **Marco de referencia contable**

Se deberá establecer un marco de referencia contable para que se cuente con la seguridad de que todos los datos incluidos en el análisis coincidan con la contabilidad, ya que por definición la contabilidad es la fuente oficial de información financiera para la toma de decisiones.

En primera instancia se logra, que en un solo documento se agrupe la información financiera de la institución, clasificando por negocio y por monedas, las diversas inversiones realizadas en Nacional Financiera.

La información comprenderá los saldos promedios diarios de los activos, que no son otra cosa que las inversiones efectuadas, identificando los ingresos generados por cada uno de ellos, elementos que permiten determinar el rendimiento o tasa implícita, producto de la división en términos generales de los ingresos sobre las inversiones.

La siguiente formula ilustra la forma de obtener la Tasa de Rendimiento Implícita:

$$TRI = \left(\frac{IR}{SP} \times 100 \right) \frac{360}{n}$$

TRI = Tasa de Rendimiento Implícita
IR = Ingreso Registrado
SP = Saldo Promedio
n = Días naturales del mes

Los pasivos, que de igual manera están expresados en saldos promedios diarios, se asocian con sus egresos, lo que arroja el costo de la contratación de deuda a través del cálculo de la Tasa de Costo Implícito, cuya formula se muestra a continuación:

$$TCI = \left(\frac{ER}{SP} \times 100 \right) \frac{360}{n}$$

TCI = Tasa de Costo Implícito
ER = Egreso Registrado
SP = Saldo Promedio
n = Días naturales del mes

Es conveniente señalar que la utilización de saldos promedios diarios permiten obtener de manera mas precisa las tasas implícitas de rendimiento o costo, ya que las inversiones o deudas varían de manera importante de un día a otro y se incurriría en un error al considerar únicamente el saldo de fin de mes de alguna inversión o deuda, ya que este monto pudiera ser el más bajo o el más alto de los observados durante el mes.

Por otra parte se verificara la coincidencia de los saldos promedios de las inversiones y deudas con los totales de grupos por cuentas contables, así como las cuentas de resultados en saldos de fin de mes con su efecto en el estado de resultados contable, para finalmente agrupar la información por área y moneda nacional o extranjera de acuerdo a la forma de presentación que al respecto se haya acordado.

A grandes rasgos el documento que integre el marco contable de referencia y que combine las inversiones con sus rendimientos y la deudas con su costos por moneda nacional y extranjera incluirá:

✓ Activos con rendimiento:

Inversiones cuya ganancia se traduce como un interés cobrado, dentro del margen financiero.

✓ Activos con rendimiento fuera del margen financiero:

Inversiones que no producen intereses, más sin embargo pueden generar ganancias de capital o productos diversos.

✓ Activos improductivos:

Montos que representan de alguna manera, la inmovilización de recursos ya sea por efecto de registros transitorios o de control

✓ Pasivos con costo:

Deudas que se encuentre asociados al pago de intereses o premios

✓ Pasivos sin costo:

Representan saldos que se encuentran en transito o que su registro es necesario por algún control específico, siendo su característica principal la de no representar una erogación que repercuta en el margen.

✓ Capital Contable

Al igual que la definición tradicional, es la diferencia entre los activos y los pasivos y para efectos de la determinación de la rentabilidad institucional no se le reconoce ningún efecto financiero especial. Al respecto se reconoce que este rubro en especial pudiera ser sujeto a múltiples consideraciones e implicaciones financieras, como es el costo de oportunidad, la

exigibilidad de una tasa interna de rendimiento mínima o su conservación en términos reales entre otros, pero que por el momento no son objeto de este estudio.

Adicionalmente y derivado de que la institución incurre en una posición de divisas, al captar o invertir en divisas, se deberá incluir el renglón que permita balancear el total consolidado de los activos y los pasivos.

Al considerar los puntos anteriores, se conforma un documento que incluye el análisis exhaustivo de las diversas fuentes generadoras de ingresos y egresos de las áreas y productos de la institución.

Así pues se obtiene un balance financiero que incluye tasas de rendimiento o costo sobre los recursos invertidos o captados, que ofrecen en conjunto, la base para poder determinar la contribución que las áreas realizan en la integración de la utilidad o pérdida institucional.

A continuación se presenta el cuadro descrito anteriormente con cifras que parten de datos reales, pero que evidentemente fueron modificados para ser presentados en el presente trabajo, sin embargo los números permiten realizar un análisis financiero objetivo, ya que las proporciones y variación entre ellos guardan una relación adecuada.

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
ANÁLISIS DE RESULTADOS PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 2008

(MUP)

INVERSIONES	MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA			TOTAL		DEUDA	MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA			TOTAL				
	BALANCE	RESULTADOS	RENDIMIENTO (%)	BALANCE	RESULTADOS	RENDIMIENTO (%)	BALANCE	RESULTADOS		BALANCE	RESULTADOS	COSTO (%)	BALANCE	RESULTADOS	COSTO (%)	BALANCE	RESULTADOS			
I INSTRUMENTOS FINANCIEROS																				
Mercado de Dinero	127,764.8	764.7	7.18	-	-	-	127,764.8	764.7	I CAPTACION CON COSTO		TOTAL CAPTACION CON COSTO		207,553.5	1,226.0	7.08	22,678.6	48.9	2.59	230,232.0	1,275.0
Mercado de Capitales	2,187.7	-	-	207.0	-	-	2,394.8	-	II CAPTACION SIN COSTO Y OTROS		Efecto de actualización		59.9	-	-	1,613.2	3.6	-	1,647.8	63.5
Figuras Mediano Plazo	4,705.7	31.7	8.09	-	-	-	4,705.7	31.7	TOTAL PASIVOS SIN COSTO Y OTROS		TOTAL PASIVOS SIN COSTO Y OTROS		34.6	59.9	-	1,613.2	3.6	-	1,647.8	63.5
Operaciones Call Money	10,610.0	76.4	8.64	-	-	-	10,610.0	76.4	III AGENTE FINANCIERO		III AGENTE FINANCIERO		-	-	-	96,159.7	480.0	6.0	96,159.7	480.0
Overnight y depósitos a plazo	-	-	-	9,500.1	18.4	2.32	9,500.1	18.4	IV OTROS PASIVOS		IV OTROS PASIVOS		138.5	-	-	278.0	-	-	46.5	-
Inversiones administradas	-	-	-	8,627.5	13.3	1.8	8,627.5	13.3	RESERVA DE PERSONAL		RESERVA DE PERSONAL		2,702.7	-	-	-	-	-	2,702.7	-
Peticiones Y y VI	-	-	-	1,606.9	-	-	1,606.9	-	TOTAL DE PASIVOS		TOTAL DE PASIVOS		210,429.25	1,285.91	7.33	120,729.47	532.53	5.29	100,926.70	543.50
Bonos en el extranjero	-	-	-	1,851.5	12.0	7.8	1,851.5	12.0	V CAPITAL CONTABLE		V CAPITAL CONTABLE		5,552.5	-	-	-	-	-	5,552.5	-
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS	146,268.2	872.7	N.A.	21,793.1	43.7	N.A.	167,061.3	916.4												
II. FOMENTO																				
Cartera de Crédito	11,085.2	92.6	10.02	10,071.9	36.3	4.33	21,157.1	128.9												
1° Piso	685.4	7.6	13.34	5,142.7	16.4	3.82	5,828.1	24.0												
2° Piso	10,399.8	85.0	9.80	4,929.2	19.9	4.86	15,328.9	104.9												
Crédito al SPAB	32,976.5	237.9	8.96	-	-	-	32,976.5	237.9												
Crédito Especial al Gob. Fed.	12,500.2	87.7	8.39	-	-	-	12,500.2	87.7												
III AGENTE FINANCIERO	-	-	-	93,414.5	468.3	6.02	93,414.5	468.3												
IV CARTERA ACCIONARIA Y FTISOS	297.3	-	-	849.4	-	N.A.	1,146.7	-												
TOTAL FOMENTO	56,909.1	418.2	N.A.	104,335.8	504.6	N.A.	161,244.96	922.8												
V. OTROS ACTIVOS																				
Inmobiliarias	2,558.0	-	N.A.	-	-	-	2,558.0	-												
Otros	5,356.1	-	N.A.	586.9	-	-	5,945.0	-												
Efecto por actualización atas de result.	-	63.0	-	-	-	-	-	63.0												
Total Otros Activos	7,914.1	63.0	-	586.9	-	-	8,503.01	63.0												
TOTAL DE ACTIVOS	210,093.4	1,353.9	7.73	126,715.8	548.3	5.19	336,809.3	1,902.2	TOTAL PASIVO Y CAPITAL		TOTAL PASIVO Y CAPITAL		215,981.8	1,285.9	7.14	120,729.5	532.5	5.29	336,711.2	1,818.5
										Posición		Posición		(9,888.3)		5,986.3				
Garantías y Avalos	1,507.0	-	-	1,082.4	-	-	2,589.4	-												

➤ **Determinación del margen financiero**

Es conveniente señalar que a partir de este momento los cálculos realizados y los resultados obtenidos, se referirán a diversos aspectos y consideraciones que caen en el campo de la contabilidad administrativa, y como ya fue comentado, invariablemente los totales consolidados, deberán coincidir con los totales de los rubros contemplados en la contabilidad financiera.

Partiendo del hecho de que el margen financiero, es el rubro que resume e integra la mayor cantidad de operaciones relacionadas por la intermediación de recursos en un banco, y que por definición no es otra cosa que la diferencia entre los intereses cobrados y pagados, se deberá analizar ahora, bajo la óptica de los estudios de rentabilidad por área y producto, ya que en la mayoría de los casos, los rendimientos de la inversiones se identifican con cierta facilidad, sin embargo el costo de las deudas deberá reconocerse en función del objetivo inicial de la captación o emisión de deuda para así, proceder a determinar el fondeo de los activos y obtener el margen financiero por negocio.

Para conseguir este objetivo, es necesario definir a un ente concentrador cuya interacción con las demás, será la de proveedora y administradora de recursos, es decir internamente cobrara y pagara “virtualmente” por los flujos de dinero que se capten de manera genérica, ya que para efectos del estudio, es la “dueña” de todos los pasivos genéricos con y sin costo, además del monto total del capital contable de la institución.

Actualmente dentro de Nafin, a este ente se le conoce como “gestión de tesorería” y el costo de los recursos por lo que cobra están en función de la TIIE promedio del período más 0,5 p.p. para el caso de moneda nacional y de LIBOR más 2 p.p. para los recursos en moneda extranjera; siendo el costo de lo que paga, el costo real de los pasivos hacia el exterior de la institución, que se ponderan en una sola tasa que se conoce con el nombre de Tasa de Costo Mezcla, cuya formula es la que se presenta a continuación:

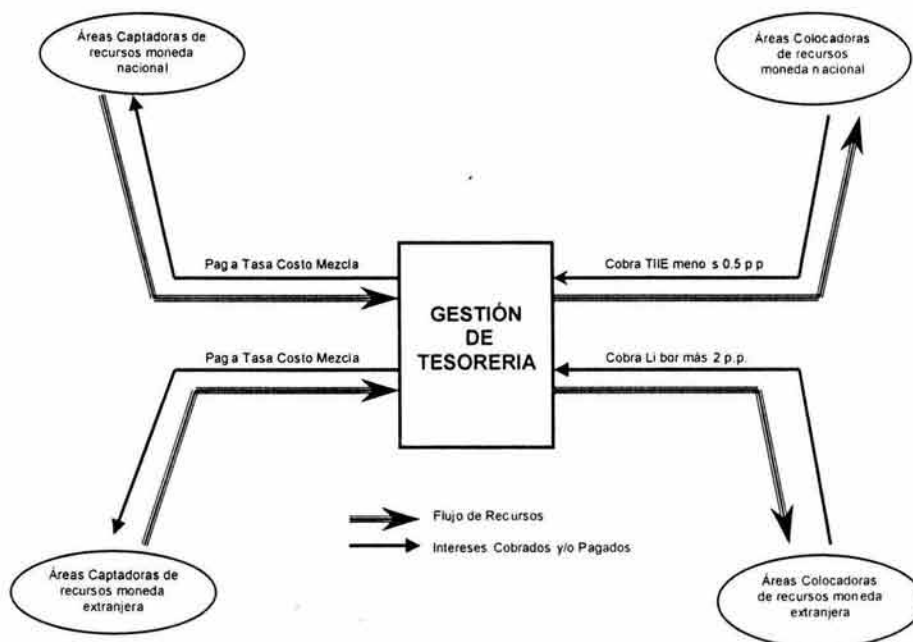
$$TCM = \left(\frac{\sum IP_i}{\sum SP_i} \times 100 \right)^{\frac{360}{n}}$$

TCM = Tasa de Costo Mezcla
IP = Interés Pagado
SP = Saldo Promedio
i = Instrumento de Captación
n = Días Naturales del mes

Cabe señalar, que la tasa que se defina para el cobro interno de los recursos, puede ser la que mejor represente el costo del dinero en el mercado, debiendo considerar simultáneamente el objetivo buscado en la determinación de la rentabilidad de los negocios.

De esta manera se introduce el concepto de Precios de Transferencia de recursos dentro del SCORE, ya que se modela un escenario interno con tasas de costo diferenciadas para los negocios evaluados.

Se presenta esquemáticamente la “gestión de tesorería” y su interrelación con las demás áreas.



➤ **Calculo del costo de fondeo.**

Se parte de la idea de que todo activo deberá ser respaldado o fondeado por algún pasivo

La determinación del costo de fondeo, sirve para evaluar de manera interna los rendimientos netos derivados de las transacciones realizadas, para de esta forma conocer la contribución a resultados por negocio.

Es oportuno precisar que los pasivos con costo que fueron definidos como, la deudas que se encuentran asociadas al pago de intereses o premios, se clasifican en:

✧ **Pasivos Específicos**

Se refiere a aquellos pasivos que por definición en la concertación del negocio fueron contratados para respaldar una inversión determinada.

Esto sucede cuando las características de las tasa pactadas de los pasivos mantiene una relación directa con al tasa activa de la inversión, o los plazos se asemejen, etc. Tal es el caso de los recursos de Agente Financiero; los acreedores por reporto; la captaciones a tasa fija de AB's; las inversiones por cuenta de terceros y algunas inversiones con esquemas específicos de Banxico, entre otros.

✧ **Pasivos Genéricos**

Son todos aquellos pasivo que son captados, para respaldar a las inversiones de manera genérica, lo cual puede ir desde fondear los créditos de 1° o 2° piso; la compra de instrumentos de deuda; hasta la inversiones en cartera accionaría, es decir que no existe una "etiquetación" entre las deudas y la inversiones.

Por esta característica especial, es necesario obtener la Tasa Ponderada de Costo, ya que existen diferentes instrumentos

con diferentes tasas, que sirvieron para atraer recursos a la institución.

Como en su momento fue señalado, los principales instrumentos son los pagares, los depósitos diversos, los bonos Naftiies, y los créditos interbancarios, de esta manera el Costo Mezcla se define como el resultado expresado en un tasa ponderada por monedas, producto de la asociación de intereses y deudas.

Los pasivos sin costo también se clasifican en específicos y genéricos, pero manteniendo sus cualidades especiales como se aprecia a continuación:

✧ Específicos

Las reservas de crédito y las reservas de personal, ejemplifican este apartado, ya que existen en función de algún registro en el activo.

✧ Genéricos

En esta categoría encaja el monto del capital contable de la institución y los acreedores diversos, entre otros.

Para calcular el costo de fondeo, se consideraran en primera instancia, los pasivos específicos con y sin costo, atendiendo a las características del activo sujeto al fondeo, y posteriormente se reconocerán los pasivos genéricos. Cabe señalar que se sigue un proceso de "agotamiento", es decir que al no ser suficientes los pasivos específicos, se echa mano de los pasivos genéricos con que se cuente, verificando que siempre se establezca la igualdad, es decir que al monto total de activos le corresponda una cantidad igual de pasivos.

En el caso de los activos considerados improductivos o con rendimiento fuera de margen, se asigna un fondeo con base al costo mezcla o la tasa de referencia que refleje de mejor manera el costo de los recursos en el mercado.

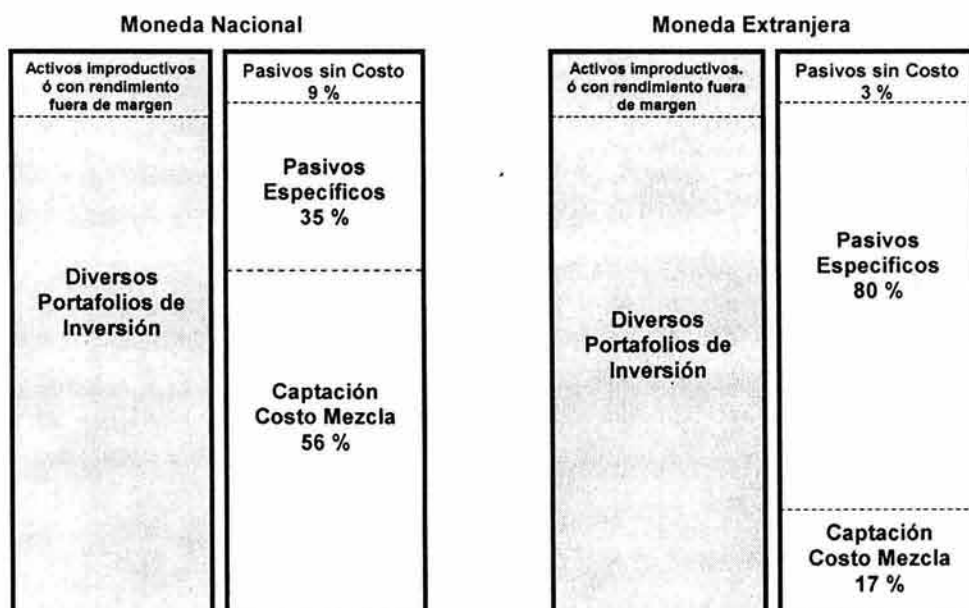
La formula que permite asignar los recursos que fondean a los activos es la siguiente:

$$AF = A - PECC(i) - PESC - PGCC(TCM) - PGSC$$

- AF* = Activo a Fondear
A = Activo
PECC = Pasivo Especifico con Costo
i = Tasa de interés propia del instrumento
PESC = Pasivo Especifico sin Costo
PGCC = Pasivo Genérico con Costo
TCM = Tasa Costo Mezcla
PGSC = Pasivo Genérico sin Costo

La proporción que guardan los diferentes activos y la forma en que son fondeados varia con el tiempo y según la moneda de origen, situación que obedece a la estructura propia del balance, como se aprecia a continuación:

ESQUEMA CONCEPTUAL DE FONDEO POR MONEDAS



➤ **Identificación de ingresos netos distintos al margen financiero y por valuación**

Se asocian las comisiones cobradas y pagadas, las ganancias de capital, las recuperaciones, etc., a cada portafolio de inversión.

Se reconocen los impactos por valuación a los portafolios correspondientes.

➤ **Conformación del Estado de Resultados por Negocio**

Es el documento que detalla los principales tipos de negocios que opera la institución, además de un rubro denominado "otras inversiones netas", que reconoce diversas partidas netas no identificadas con negocios e incluye el efecto neto de REPOMO y Subsidiarias.

Presenta un "Total Operativo" que junto con "Valuación" arroja la contribución a resultados por negocio de manera consolidada, el cual es disminuido por las partidas de gasto corriente, otros egresos operativos y la reserva de personal, para llegar a la utilidad o pérdida de la institución en el período.

Este reporte se constituye como una herramienta que permite conocer de manera razonable, la contribución a resultados por negocio y su base contable – financiera da certeza en cuanto a que, la información que arroja, coincide con los estados financieros institucionales.

Claro esta que el formato de salida puede adaptarse a los estilos de presentación, a continuación se presenta un ejemplo del documento descrito:

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
ESTADO DE RESULTADOS POR NEGOCIO
DEL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X

INVERSIONES	NEGOCIOS	MONEDA NACIONAL				MONEDA EXTRANJERA				CONSOLIDADO			
		MARGEN	OTROS	VALUACION	TOTAL	MARGEN	OTROS	VALUACION	TOTAL	MARGEN	OTROS	VALUACION	TOTAL
Portafolio de Inversión													
127,764.8	Mercado de Dinero	9.6	75.7	(29.4)	55.9	-	-	-	-	9.6	75.7	(29.4)	55.9
2,394.8	Mercado de Capitales	(14.3)	(2.8)	(15.4)	(32.6)	(0.7)	(3.6)	(9.3)	(13.5)	(15.0)	(6.4)	(24.7)	(46.1)
1,851.5	Bonos en el extranjero	-	-	-	-	2.6	(0.9)	(7.9)	(6.3)	2.6	(0.9)	(7.9)	(6.3)
	Cambios	-	-	-	-	-	4.5	(13.7)	(9.2)	-	4.5	(13.7)	(9.2)
Operaciones Propias de Tesorería													
4,705.7	Papel con aval bancario	0.9	-	-	0.9	-	-	-	-	0.9	-	-	0.9
98.9	Derechos fideicomisarios del Fiderca	(0.6)	-	-	(0.6)	-	-	-	-	(0.6)	-	-	(0.6)
28,737.6	Operaciones de Tesorería	6.8	2.4	-	9.1	(10.7)	0.3	-	(10.4)	(3.9)	2.6	-	(1.3)
	Valuación Cuentas UDI's	-	-	-	-	-	(1.9)	-	(1.9)	-	(1.9)	-	(1.9)
Operaciones de Fomento													
93,414.5	Agente Financiero	-	14.6	-	14.6	-	-	-	-	-	14.6	-	14.6
12,550.2	Crédito al Gobierno Federal	5.4	-	-	5.4	-	-	-	-	5.4	-	-	5.4
21,157.1	Cartera de Crédito	13.8	28.2	-	42.0	5.7	2.0	-	7.7	19.5	30.2	-	49.7
32,976.5	Crédito al IPAB	21.6	-	-	21.6	-	-	-	-	21.6	-	-	21.6
263.6	Fiso Nafin Riesgo Crediticio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,285.1	Cartera Permanente	(1.9)	-	39.7	37.8	(2.7)	-	(6.5)	(9.2)	(4.6)	-	33.2	28.6
138.4	FAMI	(0.9)	-	-	(0.9)	-	-	-	-	(0.9)	-	-	(0.9)
1,606.9	Petacalco V y VI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Garantías y Avales	-	2.6	-	2.6	-	-	-	-	-	2.6	-	2.6
Operaciones Corporativas													
2,558.0	Inmobiliarias	(16.8)	-	-	(16.8)	-	-	-	-	(16.8)	-	-	(16.8)
	Fiduciario	-	10.2	-	10.2	-	-	-	-	-	10.2	-	10.2
2,702.7	Reservas de Personal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
799.3	Préstamos al Personal	(5.2)	5.0	-	(0.3)	-	-	-	-	(5.2)	5.0	-	(0.3)
951.4	PEA	(6.2)	-	-	(6.2)	-	-	-	-	(6.2)	-	-	(6.2)
335,957.0	Total de Negocios Brutos	11.9	135.8	(5.1)	142.6	(5.8)	0.4	(37.4)	(42.8)	6.2	136.2	(42.5)	99.9
990.6	Diversos	38.2	23.1	(9.3)	52.0	(0.5)	-	-	(0.5)	37.7	23.1	(9.3)	51.5
336,947.6	Total Negocios	50.2	158.8	(14.4)	194.6	(6.3)	0.4	(37.4)	(43.3)	43.9	159.2	(51.8)	151.3
	Gestión de Tesorería por escenario	39.7			39.7					39.7			39.7
	Gasto Corriente										(82.8)		(82.8)
	Otros Egresos Operativos										(44.7)		(44.7)
	Rva. Prev. para riesgos crediticios y otros										(2.2)		(2.2)
	Reserva de Personal												
	Utilidad (Pérdida) Neta	89.9	158.8	(14.4)	234.3	(6.3)	0.4	(37.4)	(43.3)	83.6	29.6	(51.8)	61.4

➤ **Análisis de costos operativos**

Forma parte de la estrategia institucional, en la optimización de los resultados consolidados, ya que al conocer y reducir los costos, se aumentarán las utilidades.

Al partir del hecho de que las áreas de negocios, son las que producen los ingresos de la institución y generan su propio gasto por una lado y que las áreas de servicio y asesoría apoyan a las primeras para que su actividad concertadora de negocios se realice, justo es, que el gasto de los centros de costo se derrame en los centro de utilidad bajo criterios transparentes y consistentes.

Uno de los primeros argumentos en contra de la afirmación anterior, es que siempre estará presente la "idea" o "hecho" de que estas áreas, las de costos, precisamente son las que gastan más y que finalmente ese gasto se vera repercutido en los centros de utilidad.

Por lo anterior es conveniente aclarar que en materia de costos y gastos, todas las áreas serán responsables en primera instancia de sus gastos directos, que son los que efectivamente pueden controlar, tomando en cuenta además que el proceso de costeo es aplicable para todas las áreas, sean de negocios o de servicio y asesoría, y que como se vera más adelante, el análisis de los costos operativos, ayudara a medir al centro de responsabilidad en función de su actuación en el campo de los negocios o con criterios de productividad y calidad.

➤ **Evaluación de los centros de costos**

A diferencia de las áreas de negocios, los cuales se miden por su capacidad de generar ingresos que repercutan en la mayor rentabilidad posible, los centros de costos que ejercen funciones de servicio o de asesoría, deberán medirse por su productividad, y contra su presupuesto de gasto.

La productividad es la relación existente entre la cantidad producida, trabajo, tiempo y capital invertidos para su ejecución.

La productividad deberá estar asociada a la calidad, para cumplir uno de los principios elementales de la administración, que es el de llevar a la eficiencia y eficacia a su más amplio sentido, logrando la obtención de más con menos.

La evaluación de la productividad de los centros de costo, se obtendrá aplicando:

✓ **Presupuestos**

Partiendo de la idea que un presupuesto es al estimación programada en forma sistemática de las condiciones de operación y de los resultados a obtener por un organismo, en un periodo determinado, se deberán obtener indicadores asociados a la planificación estratégica de la calidad.

Es recomendable considerar el punto de vista de las propias áreas evaluadas para que las diferentes fases en el control presupuestal sean observadas correctamente, tales como la planeación, formulación, aprobación, ejecución, coordinación y sobre todo el control.

✓ **Ratios y razones simples**

La manera tradicional de cuantificar a la productividad se resume en el índice resultante de dividir dos elementos que interactúan entre si y que verdaderamente posean una relación lógica. El resultado se acostumbra expresar en porcentaje o en su valor relativo.

Dependiendo del grado de integración de los estudios, su rigurosidad en la exactitud, su actualización, su automatización y finalmente por la periodicidad con que se apliquen, la calidad buscada y por consiguiente los índices de productividad tenderán que ser elevados a los más altos grados de excelencia.

✓ Ratios o razones estándar

Este concepto deberá ser entendido como una medida básica de comparación que puede ser considerada tipo o ideal, que sirve como base de comparación con las razones del ejercicio que se analiza.

Estas razones sirven como índice de eficiencia que al compararse con las razones de un periodo determinado marcan la desviación en pro o en contra denotando el grado de productividad o improductividad obtenido, siendo esto último precisamente lo que determinan las causas que originaron dichas variaciones y así fijar medidas de corrección que redunden en beneficio para la organización.

Las razones estándar, pueden ser internas o externas, siendo las primeras las que se determinan con la información de varios ejercicios de la misma empresa; en tanto las segundas se obtienen con datos de varias empresas similares, los cuales deben referirse a la misma fecha o ser por el mismo periodo de tiempo, siendo su principal objetivo la comparación.

➤ Determinación del costo total

Se deberá contar como primera herramienta de trabajo con un diagrama de procedimientos y tiempos estimados en su realización para identificar los factores físicos, humanos y financieros que se ven involucrados.

Contando con la identificación directa de costos y gastos a los centros de responsabilidad, con base a las claves de adscripción definidas al respecto, se obtienen en primera instancia, los sueldos y prestaciones laborales de los funcionarios y empleados que en ellos laboran, más las erogaciones directas por consumo de recursos materiales y suministros como lo es la papelería y artículos de oficina, con lo que se integra el rubro de "costo primo".

En ese orden de ideas, el siguiente paso consiste en el reconocimiento de algunos cargos por concepto de un rubro denominado "gasto directo relacionado" que no es otra cosa que, los consumos por energía eléctrica, de telefonía, servicios

inmobiliarios, reparación y mantenimiento de los equipos de oficina, cómputo y telefonía entre otros, para de esta manera conformar el total del costo directo.

Posteriormente se reconocerán los “gastos indirectos” por lo que se deberá realizar un prorrateo de conceptos o cuentas institucionales de acuerdo a bases de asignación lógicas y consistentes, teniendo presente que algunos de los conceptos se registran en virtud de las actividades generales que afectan la vida de toda la institución y que pueden ser manejadas de manera exclusiva por un centro de responsabilidad ya sea como controlador o como ejecutor, por tratarse de un gasto necesario para realizar su función o actividad, un ejemplo de este tipo de gasto es los pagos realizados por seguridad y vigilancia; la publicación de documentos oficiales, entre otros.

Los conceptos anteriores serán tratados de manera especial de acuerdo a su propia naturaleza, pudiendo ser las bases de asignación o prorrateo, el número de empleados, superficie ocupada en metros cuadrados, número de extensiones telefónicas, sueldos, etc.

Un auxiliar valioso para lograr lo anterior, se tiene en los sistemas de las áreas especializadas como son administración y recursos humanos ya que gracias a reportes o estudio a detalle sobre algún concepto en especial, los trabajos cotidianos de análisis y estadísticas pueden facilitar enormemente a encontrar una base de asignación apropiada

COSTO TOTAL				
COSTO INCURRIDO				COSTO ASIGNADO
COSTO DIRECTO				
COSTO PRIMO		GASTO DIRECTO RELACIONADO		
GASTO RECURSOS HUMANOS	GASTO RECURSOS MATERIALES		GASTO INDIRECTO	GASTO PRORRATADO

➤ Clasificación de los centros de costo

Para poder llevar a cabo la derrama de gastos y costos entre las áreas que conforman la estructura organizacional, los centros de costos deberán clasificarse en áreas de servicio, asesoría y operativas, situación que en la práctica es sumamente complicada, ya que en ocasiones se pueden topar con áreas que ejecutan dos y hasta tres actividades de manera simultánea. Este problema se tendrá que solucionar con un criterio práctico contrastando las "líneas grises" y buscar la actividad preponderante de cada área.

Es así que de manera conceptual se pueden clasificar a los centros de costo que interactúan en Nafin de la siguiente manera:

✧ Área de Servicio:

Su principal función consisten en atender las necesidades administrativas dentro de la institución, siendo las direcciones

representativas de este grupo, la de Recursos Humanos; la de Recursos Materiales y la de Informática.

✧ Área Asesora:

Como su nombre lo indica, su función preponderante será la de asesorar, entendiendo esta actividad como el hecho de sugerir las mejores alternativas de decisión, con base en la experiencia o especialidad sobre temas técnicos o de alta dirección. Caen en esta clasificación las direcciones de Jurídico; las responsables de la Administración, Evaluación y Seguimiento de Riesgos; la Contraloría Interna; Comunicación Social y la de Planeación y Programación Financiera, entre otras.

✧ Área Operativa:

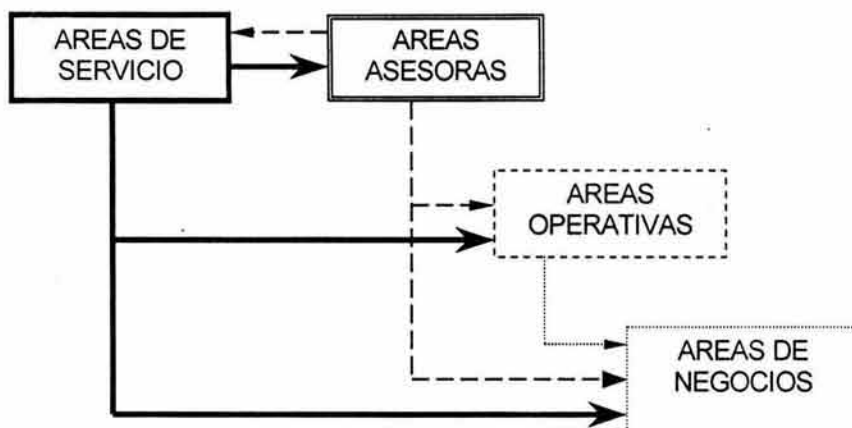
Responsables de procesar y controlar dentro de los sistemas operativos correspondientes, el gran volumen de movimientos emanados principalmente de las áreas de negocios, llegando hasta su registro oportuno veraz y organizado dentro del sistema contable. Las áreas representativas de este sector, son las encargadas de la Administración Crediticia, y de Mercados; las que se ocupan del seguimiento y recuperación de cartera, así como la de contabilidad.

➤ **Derrama de costos y gastos**

Como ya fue señalado, los centros de utilidad también incurren en costos y gastos operativos, y que en términos generales su actividad concertadora de negocios, no pudiera llevarse a cabo, sin el apoyo de los centros de costo:

Una vez integrado el costo total de los centro de responsabilidad, se procederá a la derrama de los centros de costo hacia los centro de utilidad como se muestra esquemáticamente en la siguiente ilustración:

ESQUEMA TEORICO PARA DERRAMA DEL GASTO



Las área de servicio serán distribuidas o derramada en las demás áreas que conforman la estructura institucional en función al servicio otorgado a ellas, por ejemplo:

El conmutador en función del numero de extensiones por centro de responsabilidad

Vigilancia y seguridad en función del numero de empleados por centro de responsabilidad

Recursos Humanos en función del numero de empleados o sueldo por centro de responsabilidad

Administración inmobiliaria en función de los m2 por centro de responsabilidad

Almacén en función del volumen de requisiciones atendidas por centro de responsabilidad

Sistemas informáticos por procesos y numero de reportes de apoyo y desarrollo de sistemas

Derrama de las áreas asesora por su propia naturaleza deberá ser en base a un criterio individual y especial, pudiendo ser ponderaciones de diversos elementos pero se puede recomendar la división en parte igual o de acuerdo al grado de atención hacia las

áreas asesoradas en términos porcentuales, solicitando esta estimación precisamente al que imparte la asesoría.

La derrama de las área operativas se realizará en función de un análisis de procedimientos e intervención en los servicios, es decir si algún área operativa participa en un solo servicio aplicara el 100% de sus erogaciones al mismo, mientras que si lo hacen en varios aplicara sus gastos o costos a cada un de ellos de acuerdo al esfuerzo requerido para desarrollarlo, la base que normalmente se utiliza para la asignación es la de volúmenes de transacciones tramitadas.

Por supuesto que el concepto de “out sourcing”, que se ha puesto de moda en recientes fechas, es un factor a considerar en la conveniencia de mantener una estructura organizacional en áreas de apoyo que “atiendan” a las áreas de negocios. Así mismo un concepto de “cobro interno” o “precios de transferencia operativos” por los servicios otorgados y recibidos, también son dignos de evaluar, sin embargo estos aspectos rebasan los objetivos buscados en el presente trabajo.

➤ **Integración Consolidada de los resultados obtenidos**

La evaluación obtenida en conjunto se encuentra basada en registros contables y su grado de confianza resulta verdaderamente alto, ya que las operaciones realizadas se presentan ordenadas y clasificadas, además de que están asociadas con sus ingresos y egresos totales, los cuales incluyen los financieros y operativos, en donde la suma de contribuciones netas por producto y área, coincidirán con el resultado reportado en los estados financieros oficiales.

El documento final presentará de manera detallada los principales tipos de negocio que opera la institución además de algunas otras partidas denominadas otras inversiones netas que integran algunos rubros genéricos.

El cuerpo del reporte presenta una columna de “total operativo” que junto con “valuación”, arroja la contribución de resultados por

negocio de manera consolidada, el cual es disminuido por las partidas de gasto corriente, otros egresos operativos y la reserva de personal, para llegar a la utilidad o pérdida institucional en el período.

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
ESTADO ANALITICO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR NEGOCIO
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X

(MCP)

NEGOCIOS	INGRESOS												EGRESOS				RESULTADO NETO		
	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS			REND. (%)	INTERESES PAGADOS			COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	DISTINTOS A MARGEN	TOTAL OPERATIVO	VALUACION	TOTAL INGRESOS	GASTO CORRIENTE	RISGOS PARA		TOTAL	
		AREAS	TESORERIA	TOTAL		AREAS	TESORERIA	TOTAL								RIESGOS CRED. Y DE PERSONAL			TOTAL
Portafolio de Inversión																			
Mercado de Divers	127,764.8	560.9	203.8	764.7	7.18	551.2	203.8	750.0	7.09	9.6	75.7	85.3	(29.4)	55.9	(9.9)			(9.9)	45.9
Mercado de Capitales M.N.	2,187.7	(14.3)	14.3	--	--	--	14.3	14.3	7.87	(14.3)	(2.8)	(17.2)	(15.4)	(12.6)	(2.0)			(2.0)	(14.5)
Mercado de Capitales M.E.	207.0	(0.7)	0.7	--	--	--	0.7	0.7	3.80	(0.7)	(3.6)	(4.2)	(9.3)	(13.5)	(1.4)			(1.4)	(14.9)
Bonos en el extranjero	1,851.5	3.4	5.9	9.3	8.02	--	5.9	5.9	3.80	3.4	(0.9)	2.5	(7.9)	(5.4)	(4.1)			(4.1)	(9.5)
Operaciones Derivadas de Londres	--	2.7	--	2.7	--	3.6	--	3.6	--	(0.8)	--	(0.8)	--	(0.8)	(0.2)			(0.2)	(1.0)
Cambios	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4.5	4.5	(13.7)	(9.2)	(2.2)			(2.2)	(11.3)
Total	132,011.1	562.0	224.7	776.7	N.A.	504.8	224.7	779.5	N.A.	(2.8)	72.9	70.1	(75.7)	(5.6)	(19.7)			(19.7)	(25.4)
Operaciones Propias de Tesorería																			
Papel con aval bancario	4,705.7	0.9	30.9	31.7	8.09	--	30.9	30.9	7.87	0.9	--	0.9	--	0.9	(0.1)			(0.1)	0.8
Derechos fiduciarios del Fideicomiso	98.9	(0.6)	0.6	--	--	--	0.6	0.6	7.87	(0.6)	--	(0.6)	--	(0.6)	(0.1)			(0.1)	(0.7)
Operaciones de Tesorería M.N.	10,610.0	6.8	69.6	76.4	8.64	--	69.6	69.6	7.87	6.8	2.4	9.1	--	9.1	(2.0)			(2.0)	7.1
Operaciones de Tesorería M.E.	18,127.6	1.6	30.1	31.7	2.10	12.2	30.1	42.3	2.80	(10.7)	0.3	(10.4)	--	(10.4)	(1.2)			(1.2)	(11.6)
Valuación Cuentas UDI's	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(1.9)	(1.9)	--	(1.9)	(0.2)			(0.2)	(1.7)
Total	33,542.1	8.5	131.2	139.7	N.A.	12.2	131.2	143.4	N.A.	(3.7)	0.8	(2.9)		(2.9)	(3.3)			(3.3)	(6.3)
Operaciones de Fomento																			
Agente Financiero	91,414.5	468.2	--	468.2	6.02	468.2	--	468.2	6.02	--	14.6	14.6	--	14.6	(0.4)			(0.4)	14.2
Crédito al Gobierno Federal	12,550.2	5.4	82.3	87.7	8.39	--	82.3	82.3	7.87	5.4	--	5.4	--	5.4	(0.2)			(0.2)	5.2
Cartera de Crédito M.N.	11,085.2	40.4	52.2	92.6	10.02	26.6	52.2	78.8	8.53	13.8	28.2	42.0	--	42.0	(13.5)			(13.5)	4.5
Cartera de Crédito M.E.	10,071.9	17.4	18.9	36.3	4.33	11.8	18.9	30.6	3.65	5.7	2.0	7.7	--	7.7	(15.1)			(15.1)	(7.5)
Crédito al IPAB	32,576.5	21.6	216.3	237.9	8.66	--	216.3	216.3	7.87	21.6	--	21.6	--	21.6	(0.2)			(0.2)	21.4
Fon. Nadim Riesgo Crédito	263.6	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(0.2)			(0.2)	(0.2)
Cartera Permanente M.N.	297.3	(1.9)	1.9	--	--	--	1.9	1.9	7.87	(1.9)	--	(1.9)	39.7	37.8	(2.7)			(2.7)	14.6
FAMI	138.4	--	--	--	--	--	0.9	0.9	(0.9)	--	--	(0.9)	--	(0.9)	(0.2)			(0.2)	(1.1)
Cartera Permanente M.E.	849.4	(2.7)	2.7	--	--	--	2.7	2.7	3.80	(2.7)	--	(2.7)	(6.5)	(9.2)	(2.3)			(2.3)	(11.5)
Periclaso V y VI	1,506.9	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(0.2)			(0.2)	(0.2)
Garantías y Avalés	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2.6	2.6	--	2.6	(0.7)			(0.7)	1.9
Total	163,253.9	548.5	374.3	922.7	N.A.	506.6	375.2	881.8	N.A.	40.9	47.4	86.4	33.2	121.6	(26.5)			(26.5)	(53.5)
Operaciones Corporativas																			
Inmobiliaria	2,558.0	(16.8)	16.8	--	--	--	16.8	16.8	7.87	(16.8)	--	(16.8)	--	(16.8)	(0.0)			(0.0)	(16.8)
Fiduciaria	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	10.2	10.2	--	10.2	(3.5)			(3.5)	6.7
Reservas de Personal	2,702.7	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(0.0)			(0.0)	(17.0)
Préstamos al Personal	799.3	(5.2)	5.2	--	--	--	5.2	5.2	7.87	(5.2)	5.0	(0.3)	--	(0.3)	(0.0)			(0.3)	(0.3)
PEA	951.4	(6.2)	6.2	--	--	--	6.2	6.2	7.87	(6.2)	--	(6.2)	--	(6.2)	(0.0)			(0.0)	(6.2)
Total	7,011.5	(28.3)	28.3	--	--	--	28.3	28.3	N.A.	(28.3)	15.2	(13.1)		(13.1)	(3.5)			(3.5)	(28.5)
Total de Negocios Brutos	335,818.6	1,080.8	758.4	1,839.1	N.A.	1,073.7	759.3	1,833.0	N.A.	6.2	136.2	142.4	(42.5)	99.9	(82.0)			(82.0)	(12.3)
Diversos M.N.	403.7	(2.6)	2.6	--	--	--	2.6	2.6	7.87	(2.6)	23.1	20.4	(9.3)	11.1	(0.4)			(0.4)	(7.5)
Diversos M.E.	586.9	(1.9)	1.9	--	--	--	1.9	1.9	3.80	(1.9)	--	(1.9)	--	(1.9)	(0.4)			(0.4)	(2.3)
Efecto de actualización	--	63.0	--	63.0	--	59.9	--	59.9	--	3.0	--	3.0	--	3.0	(5.3)			(5.3)	(2.3)
Total Negocios antes de transferencias	336,809.2	1,139.2	762.9	1,902.1	N.A.	1,133.6	763.8	1,897.4	N.A.	4.7	199.2	163.9	(51.8)	112.1	(82.8)			(82.8)	(12.7)
Gestión de Tesorería M.N.	5,772.3	--	37.9	37.9	7.87	--	--	--	--	37.9	--	37.9	--	37.9	--			--	37.9
Impacto por diferencial en tasas M.N.	17.7	--	17.7	17.7	0.21	--	--	--	--	17.7	--	17.7	--	17.7	--			--	17.7
Gestión de Tesorería M.E.	425.3	--	1.3	1.3	3.80	--	--	--	--	1.3	--	1.3	--	1.3	--			--	1.3
Impacto por diferencial en tasas M.E.	N.A.	--	22.0	22.0	N.A.	--	--	--	--	22.0	--	22.0	--	22.0	--			--	22.0
Total Negocios	N.A.	1,139.2	841.8	1,981.0	N.A.	1,133.6	763.8	1,897.4	N.A.	83.6	159.2	242.9	(51.8)	191.1	(82.8)			(82.8)	(2.2)

CAPITULO 4

CASO PRACTICO

4.1 Aspectos generales

Este capítulo se constituye como la esencia del documento que el lector tiene en sus manos, ya que resulta ser la aplicación práctica del mismo SCORE.

Aquí se realiza el análisis y evaluación cuantitativa de los principales productos operados por la institución, se realizan las agrupaciones necesarias de los conceptos, se ordena la información contable y financiera, se obtienen los números, se realizan los análisis, interpretando los resultados obtenidos utilizando todos los términos y conceptos que han sido descritos y presentados en los capítulos precedentes.

El caso práctico que se presenta a continuación, se deberá ubicar dentro de un contexto de contabilidad administrativa, en donde se identificarán detalladamente las diversas fuentes generadoras de ingresos y egresos con la finalidad de obtener un balance financiero que incluya indicadores razonables de rendimiento y costo sobre los recursos invertidos y captados por área de negocios y producto.

Este ejercicio muestra una evaluación financiera suficiente, como para dimensionar las fortalezas y debilidades de manera cuantificada, con las que cuenta NAFIN; permite conocer la rentabilidad de los principales negocios y productos operados, además de facilitar la toma de decisiones.

Para lograr una comprensión efectiva de todos los resultados obtenidos, se reitera la necesidad de estar familiarizado con los conceptos y términos descritos en los capítulos anteriores, ya que solo así se puede dimensionar la verdadera aportación que este documento ofrece para la toma de decisiones.

Estos impactos no se consideran realizados y son solo informativos, el objetivo de presentarlos es para cumplir con una estandarización de revelación de la gestión de intermediación de valores para informar de manera transparente las tendencias en los diversos valores negociados

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
 DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
 PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN					TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO
								COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERACIONES CAMBIOS DIVIDENDOS	RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN				
								COBRADAS	PAGADAS							
INSTRUMENTOS FINANCIEROS																
Portafolio del Mercado de Dinero																
Directo Valores Gubernamentales	113,782.8	678.2	7.15	668.9	7.05	9.3	0.10	0.4	5.1	95.8	-	91.1	100.4	1.1	(20.4)	80.0
Directo Títulos bancarios	5,962.2	39.7	7.99	39.1	7.87	0.6	0.12	-	-	(3.9)	-	(3.9)	(3.2)	(0.7)	(14.9)	(18.1)
Total	119,745.0	717.9	7.19	708.0	7.10	9.9	0.10	0.4	5.1	91.9	-	87.2	97.1	1.0	(35.3)	61.8
Reportos Activos																
Valores Gubernamentales	6,091.8	35.6	7.01	34.7	6.84	0.9	0.17	-	-	-	-	-	0.9	0.2	5.7	6.6
Títulos bancarios	1,928.1	11.2	6.97	12.3	7.66	(1.1)	(0.69)	-	-	-	-	-	(1.1)	(0.7)	0.2	(0.9)
Total Reportos Activos	8,019.9	46.8	7.00	47.0	7.03	(0.2)	(0.04)	-	-	-	-	-	(0.2)	(0.0)	5.9	5.7
Total Portafolio con Reportos	127,764.8	764.7	7.18	755.0	7.09	9.6	0.09	0.4	5.1	91.9	-	87.2	96.9	0.9	(29.4)	67.5
Futuros tasas de interes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.6)	-	(11.6)	(11.6)	-	-	(11.6)
Total Portafolio del Mercado de Dinero	127,764.8	764.7	7.18	755.0	7.09	9.6	0.09	0.4	5.1	80.4	-	75.7	85.3	0.9	(29.4)	55.9

Una vez establecido el marco de referencia contable, que no es otra cosa que cerciorarse todos los datos incluidos en el análisis coinciden con la contabilidad, se procede a agrupar por área de negocio y/o producto, las inversiones mantenidas en promedio, expresadas en millones de pesos.

Son las erogaciones necesarias para lograr la emisión de bonos, en los mercados, pagos por servicios de custodia o administración de valores a broker, así como las cuotas de operación específica en mercados, como el Mexder, entre otras.

Clasificación de la información financiera por negocio y por monedas
 En el caso particular de esta inversión, se considera como un activo, con rendimiento fuera del margen financiero, ya que se trata de una cartera diversificada de valores de renta variable, con la que se proporciona liquidez al mercado, brindando apoyo tanto a las emisoras como a los intermediarios que en el participan.

NACIONAL FINANCIERA, S N C
 DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
 PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X

(MDP)

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN			RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN	TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO	
								COMISIONES COBRADAS	PAGADAS	GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS						
Portafolio del Mercado de Capitales M.N.																
Trading																
Inversión																
Indexado	2,187.7															
Desinversión																
Total	2,187.7	-	N.A.	14.3	N.A.	(14.3)	N.A.	-	-	(2.8)	-	(2.8)	(17.2)	(9.4)	(15.4)	(32.6)
Portafolio del Mercado de Capitales M.E.																
Trading									0.2							
Inversión																
Indexado	207.0															
Desinversión																
Total	207.0	-		0.7		(0.7)		-	0.2	(3.4)	-	(3.6)	(4.2)	(24.5)	(9.3)	(13.5)
TOTAL PORTAFOLIO MDO. DE CAPITALES	2,394.8	-	N.A.	15.0	N.A.	(15.0)	N.A.	-	0.2	(6.2)	-	(6.4)	(21.4)	(10.7)	(24.7)	(46.1)

Se originan preponderantemente por la compra - venta de valores como resultado de la promoción y desarrollo del mercado accionario de la Bolsa Mexicana de Valores
 En este caso, el resultado es adverso por lo que se interpreta como un "quebranto".

Al encontrarse definidos como la principal fuente generadora de ingresos, su participación en los resultados consolidados es determinante, su generación se encuentra asociada a dos variables estrechamente relacionadas como son, las tasa de interés aplicada y el monto de la inversión realizada, además de que según sus características contractuales influyen en los métodos de cálculo tales como programas de tasa fija o variable, títulos a descuento, cupón cero cobro de cupones, rendimiento liquidable al vencimiento, etc.

Agrupar los diversos conceptos que pueden representar para la institución ingresos por la prestación de servicios, las ganancias en la compra venta de valores, divisas y otros ingresos netos no financieros

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 2000

(MOP)

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN			RECUPERACIONES CAMBIOS DIVIDENDOS MARGEN POR SERV	RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN	TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO
								COMISIONES COBRADAS	PAGADAS	GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS						
OPERACIONES DE TESORERIA Y OTROS																
Otras Inversiones M.N.																
Papel con Aval Bancario	4.705.7	31.7	8.09	30.9	7.9	0.9	0.22									0.9
Derechos Fid. Fideicia y Fiso fdo Op. Cap.	98.9	-	-	0.6	7.9	(0.6)	(7.87)									(0.6)
Operaciones Call Money y Bancario	10.610.0	76.4	8.64	69.6	7.9	6.8	0.77		0.4	2.7		2.4	9.1	1.0		9.1
Otras Disponibilidades sin rendimiento	68.6	-	-	-	-	-	-									-
Intereses devengados por Inst. financ.	15.8	-	-	-	-	-	-									-
Total Otras Inversiones M.N.	15.498.9	108.1	8.37	101.1	7.8	7.0	0.54		0.4	2.7		2.4	9.3	0.7		9.3
Otras Inversiones M.E.																
Overnight y depósitos a plazo	9.500.1	18.4	2.32	30.1	3.8	(11.7)	(1.48)	3.7	3.4			0.3	(11.5)	(1.4)		(11.5)
Inversiones por Cuenta de Terceros	8.627.6	13.3	1.85	12.2	1.70	1.1	0.15						1.1	0.1		1.1
Disponibilidades sin rendimiento	237.4	-	-	-	-	-	-									-
Ints. Devengados por Inst. Financ.	10.4	-	-	-	-	-	-									-
Total Otras Inversiones M.E.	18.375.5	31.7	2.07	42.3		(10.7)		3.7	3.4			0.3	(10.4)	(0.7)		(10.4)
TOTAL OPERACIONES DE TESORERIA Y OTRC	33.874.4	139.7	4.95	143.4	5.1	(3.7)	(0.13)	3.7	3.8	2.7		2.6	(1.1)	(0.0)		(1.1)
Valuación de cuentas UDIS											(1.9)	(1.9)	(1.9)			(1.9)
TOTAL	33.874.4	139.7		143.4		(3.7)		3.7	3.8	2.7	(1.9)	0.8	(2.9)			(2.9)

Este rubro resume e integra al mayor cantidad de operaciones relacionadas con la intermediación de recursos en el banco y que por definición no es otra cosa que la diferencia entre los intereses cobrados y pagados

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
 DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
 PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X

(MDP)

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND (%)	INTS PAG POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN			RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN	TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO
								COMISIONES COBRADAS	GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERACIONES CAMBIOS DIVIDENDOS MARGEN POR SERV					
BONOS Y OPERACIONES DERIVADAS EN EL EXTR.															
Portafolio de Bonos															
Bonos Londres															
Money Market	1,249.9	8.2	7.86	4.0	3.80	4.2									
CD's y Trading Londres	132.8	0.9	8.13	0.4	3.80	0.5			(0.9)		(0.9)			(7.9)	
Títulos de Deuda Soberana	31.9	0.2	7.52	0.1	3.80	0.1									
Total Bonos Londres	1,414.6	9.3	7.88	4.5	3.80	4.8	4.08		(0.9)		(0.9)	3.9	3.3	(7.9)	(4.0)
Bonos Matrix y grand Cayman	436.9	-	-	1.4	3.80	(1.4)	(3.80)					(1.4)	(3.8)	-	(1.4)
Total Portafolio de Bonos	1,851.5	9.3		5.9		3.4			(0.9)		(0.9)	2.5		(7.9)	(5.4)
Operaciones Derivadas															
Llamadas a margen															
Opciones															
FX Swaps		2.5		3.6		(1.0)						(1.0)			(1.0)
Swaps de cobertura															
Contratos adelantados		0.2				0.2						0.2			0.2
Total	-	2.7		3.6		(0.8)						(0.8)			(0.8)

Producto del calculo de fondeo, este importe representa el costo asociado a las inversiones mantenidas de acuerdo a las políticas actualmente vigentes, se encuentra referenciados a la TIIE a 28 días promedio para activos en moneda nacional y a la Libor de 3 meses promedio, para las inversiones en moneda extranjera

Este cifra que se considera como "valor razonable", lo proporcionan terceras personas sin conflicto de interés, y representa aquella cantidad por la cual un instrumento puede ser intercambiado entre partes dispuestas a realizar las transacción en un ambiente libre de influencias

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
 DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
 PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN				RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN	TOTAL OPERATIVO	REND (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO
								COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERACIONES CAMBIOS DIVIDENDOS MARGEN POR SERV					
								COBRADAS	PAGADAS							
Posición de Divisas																
Cambios, Futuros, Derivados y Otras	-	-	-	-	-	-	-	0.8	-	-	5.3	4.5	4.5	N.A.	(13.7)	(9.2)
Forwards sobre dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros a entregar con fines de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards sobre dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros a entregar con fines de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impacto por compra venta divisas y posición mantenida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.3	5.3	5.3	-	5.3	-
productos derivados y mexder	-	-	-	-	-	-	-	0.8	-	-	-	(0.8)	(0.8)	-	(0.8)	(0.8)
forwards	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.7)	(13.7)

Representa la utilidad o pérdida real, por la operación del producto en cuestión
 Su relevancia consiste en que de alguna u otra manera esta cifra, se encuentra vinculada con el flujo de efectivo.

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C
 DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
 PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X

(*DP)

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN				RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN	TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO
								COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERACIONES CAMBIOS DIVIDENDOS MARGEN POR SERV					
								COBRADAS	PAGADAS							
CARTERA DE CREDITO																
MONEDA NACIONAL																
1er. Piso																
Vigente	952.5	7.6	9.60	4.6	5.84	3.0	3.76	-	-	-	(1.5)	(1.5)	1.5	1.9	-	1.5
IDNC	4.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vencida	(271.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Vencida Neta e IDNC	(267.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	685.4	7.6	13.34	4.6	8.12	3.0	5.23	-	-	-	(1.5)	(1.5)	1.5	2.6	-	1.5
2do. Piso																
Bancarios																
Vigente	6,546.3	53.9	9.88	48.3	8.85	5.6	1.04	0.3	-	0.8	28.7	29.7	35.4	6.5	-	31.4
IDNC	49.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vencida	9.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Vencida Neta e IDNC	58.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Bancarios	6,605.2	53.9	9.80	48.3	-	5.6	1.03	0.3	-	0.8	28.7	29.7	35.4	6.4	-	31.4
No Bancarios																
Vigente	3,875.7	31.1	9.61	25.9	8.02	5.2	1.60	-	-	-	-	-	5.2	1.6	-	5.2
IDNC	15.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vencida	(96.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Vencida Neta e IDNC	(81.1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total No Bancarios	3,794.6	31.1	9.82	25.9	-	5.2	1.63	-	-	-	-	-	5.2	1.6	-	5.2
Total 2do. Piso																
Vigente	10,422.0	85.0	9.78	74.2	8.54	10.8	1.24	0.3	-	0.8	28.7	29.7	40.5	4.7	-	41.5
Cartera vencida neta e IDNC	(22.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	10,399.8	85.0	9.80	74.2	-	10.8	1.25	0.3	-	0.8	28.7	29.7	40.5	4.7	-	41.5
SUBTOTAL CART. CRED. M.N.																
Crédito al Gobierno Federal																
Vigente	12,547.3	87.7	8.39	82.3	7.87	5.4	0.52	-	-	-	-	-	5.4	0.5	-	5.4
IDNC	2.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	12,550.2	87.7	8.39	82.3	7.87	5.4	0.52	-	-	-	-	-	5.4	0.5	-	5.4
Crédito al IPAB																
Vigente	32,935.0	237.9	8.67	216.3	7.88	21.6	0.79	-	-	-	-	-	21.6	0.8	-	21.6
IDNC	41.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	32,976.5	237.9	8.66	216.3	7.87	21.6	0.79	-	-	-	-	-	21.6	0.8	-	21.6
Fiso Nafin Riesgo Crediticio																
	263.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL CART. CRED. M.N.	56,875.5	418.2	8.82	377.4	7.96	40.8	0.86	0.3	-	0.8	27.2	28.2	69.0	-	-	57.0

Se constituye en la tasa implícita de rendimiento, la cual en términos generales es producto de la división de los ingresos sobre las inversiones, y entre algunas de sus cualidades, deberá presentar una variación mínima con las tasas ponderadas reales de las inversiones pactadas

Esta cifra indica el resultado financiero consolidado por el producto sujeto a análisis ya que incluye los impactos por monedas, por fondeo, además del aspectos operativos con sus diversas fuentes generadoras de ingresos y egresos, así como los resultados por valuación que apliquen

NACIONAL FINANCIERA, S N C
 DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
 PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN					REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO	
								COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERACIONES CAMBIOS DIVIDENDOS MARGEN POR SERV	RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN				TOTAL OPERATIVO
								COBRADAS	PAGADAS							
MONEDA EXTRANJERA																
1er. Piso																
Vigente	5.127.7	16.4	3.83	16.3	3.81	0.1	0.0	-	-	-	-	-	0.1	0.0	0.1	
IDNC	23.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vencida	(7.9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera vencida neta e IDNC	15.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total	5.142.7	16.4	3.82	16.3	3.80	0.1	0.0	-	-	-	-	-	0.1	0.0	0.1	
2do. Piso																
Bancarios																
Vigente	3.304.3	13.9	5.06	9.3	3.38	4.6	-	2.0	-	-	-	-	2.0	6.6	6.6	
IDNC	24.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vencida	3.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera Vencida Neta e IDNC	27.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Bancarios	3.331.5	13.9	5.02	9.3	3.35	4.6	-	2.0	-	-	-	-	2.0	6.6	6.6	
No Bancarios																
Vigente	1.638.4	6.0	4.41	5.1	3.71	1.0	-	-	-	-	-	-	1.0	-	1.0	
IDNC	21.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vencida	(61.8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera Vencida Neta e IDNC	(40.7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total No Bancarios	1.597.6	6.0	4.52	5.1	3.80	1.0	-	-	-	-	-	-	1.0	-	1.0	
Total 2º piso																
Vigente	4.942.7	19.9	4.84	14.4	3.49	5.6	1.36	2.0	-	-	-	-	2.0	7.6	18	
Cartera vencida neta e IDNC	(13.5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total	4.929.2	19.9	4.84	14.4	3.49	5.6	1.36	2.0	-	-	-	-	2.0	7.6	18	
Total Cartera de Crédito Moneda Extranjera	10.071.9	36.3	4.33	30.6	3.65	5.7	0.68	2.0	-	-	-	-	2.0	7.7	0.9	
TOTAL CARTERA DE CREDITO	66.947.4	454.5	N.A.	408.0	N.A.	46.5	N.A.	2.3	-	0.8	27.2	30.2	76.7	N.A.	76.7	

Representa el costo expresado en tasa porcentual, y que en algunos productos es directamente la tasa de transferencia reconocida internamente, y en otros casos, resulta ser la tasa ponderada por el reconocimiento de pasivos específicos con y sin costo

Se refiere al nombre del producto en análisis, el cual puede estar clasificado por moneda, por tipo de negocio en plazo (corto y largo), e incluir subproductos o renglones determinantes en su definición o cabal comprensión

NACIONAL FINANCIERA, S N C
 DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
 PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X

(MOP)

CONCEPTOS	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN															
	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERACIONES CAMBIOS DIVIDENDOS MARGEN POR SERV	RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN	TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO
								COBRADAS	PAGADAS							
Agente Financiero																
Capital	92,021.8	468.2	6.11	468.2	6.11	-	-	9.8	-	-	-	9.8	9.8	0.1	-	9.9
IDNC	1,392.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	93,414.5	468.2	6.02	468.2	6.02	-	-	9.8	-	-	-	9.8	9.8	0.1	-	9.8
Pago a Proveedores		0.1								4.8		4.8	4.8			4.8
Comisiones por Admon de Fideicomisos								10.2				10.2	10.2			10.2
Cartera Permanente																
FAMI	138.4	-	-	0.9	-	(0.9)	-	-	-	-	-	(0.9)	(0.9)	(7.9)	-	(0.9)
Moneda nacional	297.3	-	-	1.9	-	(1.9)	-	-	-	-	-	(1.9)	(1.9)	N.A.	39.7	37.8
Moneda extranjera	849.4	-	-	2.7	-	(2.7)	-	-	-	-	-	(2.7)	(2.7)	N.A.	(6.5)	(9.2)
Total	1,285.1	-	-	5.5	-	(5.5)	-	-	-	-	-	(5.5)	(5.5)	-	33.2	27.7
Garantias y Avoles																
Moneda Nacional	1,507.0	-	-	-	-	-	-	2.6	-	-	-	2.6	2.6			2.6
Moneda Extranjera	1,082.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			-
Total	2,589.4	-	-	-	-	-	-	2.6	-	-	-	2.6	2.6	N.A.	-	2.6

Son los ingresos obtenidos por el otorgamiento de algún servicio financiero, su determinación obedece a la aplicación de una tarifa predeterminada

Muestran el efecto por reexpresión de todos y cada uno e los rubros de ingresos y egresos que conforman el estado de resultados; se calcula con base al índice del valor de la UDI, cuya contraparte será la cuenta de exceso o insuficiencia en el capital contable

NACIONAL FINANCIERA, S N C
DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 2000

(M.DP)

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN					REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO	
								COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERACIONES CAMBIOS DIVIDENDOS MARGEN POR SERV	RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN				TOTAL OPERATIVO
								COBRADAS	PAGADAS							
OTROS ACTIVOS DE OPERACION																
Moneda Nacional																
Inmobiliarias	2,558.0	-	-	16.8	-	(16.8)	-	-	-	-	-	-	(16.8)	-	(16.8)	
Préstamos al Personal	799.3	-	-	5.2	-	(5.2)	-	-	5.0	-	5.0	-	(0.3)	-	(0.3)	
Préstamo Especial para el Ahorro	951.4	-	-	6.2	-	(6.2)	-	-	-	-	-	-	(6.2)	-	(6.2)	
Ries del Personal	2,702.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros	319.3	-	-	(35.2)	N.A.	35.2	N.A.	0.1	-	18.3	1.1	19.6	54.8	(9.1) 1/	45.7	
diversos	-	-	-	-	-	-	-	0.1	-	18.3	0.2	-	-	-	-	
Avalúos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9	-	-	-	-	
quebrantos pag y dev ser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Actualización de ctos de resultados	-	63.0	-	59.9	-	3.0	-	-	-	2.9	0.6	3.5	6.5	(0.2)	6.3	
Total Moneda Nacional	7,330.8	63.0	-	53.0	-	10.0	-	0.1	-	26.3	1.7	28.0	38.0	(9.3)	28.7	
Moneda Extranjera																
Petalcalco V y VI y Otros	1,606.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros	339.0	-	-	0.5	N.A.	(0.5)	N.A.	-	-	-	-	-	(0.5)	-	(0.5)	
Total Moneda Extranjera	1,946.0	-	-	0.5	N.A.	(0.5)	N.A.	-	-	-	-	-	(0.5)	-	(0.5)	
TOTAL OTROS ACTIVOS DE OPERACION	9,276.8	63.0	N.A.	53.5	N.A.	9.5	N.A.	0.1	-	26.3	1.7	28.0	37.5	N.A.	(9.3)	28.2
1/ Se refiere al REPOMO																
CIFRA CONTROL	339,398.7	1,902.2	N.A.	1,856.2	N.A.	43.9	0.2	29.0	9.8	107.7	32.4	161.2	205.1	N.A.	(51.8)	153.3

Se agrupan en este resultado diversos rubros tales como, las recuperaciones, el cobro de dividendos, el margen por servicios y el resultado cambiario. Dependiendo de las características del producto que se este analizando, estos montos varían y aparecen asociados cuando es necesario.

ESTA TESIS NO SALE
DE LA BIBLIOTECA

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X

CONCEPTOS	(MDF)		
	PASIVOS PROMEDIO	INTERESES PAGADOS	COSTO (%)
Moneda Nacional			
AB's			
De Corto Plazo		0.4	
De Largo Plazo	1,619.6	26.6	19.73
Total	1,619.6	27.0	20.01
Acreedores por intereses			
De AB's Corto Plazo			
De AB's Largo Plazo	1,092.2		
Subtotal	1,092.2		
Otros Acreedores por intereses	306.9		
Total Acreedores por Intereses	1,399.1		
Nafines	10,291.8	62.5	7.29
Bono cupon cero	1.6	-	-
Por Depósitos a Plazos	14,339.1	93.3	7.81
Pagares	67,614.0	404.1	7.17
Creditos Interbancarios	15,175.9	87.9	6.95
Esquema Bancario	418.6	-	-
Acreedores por reparto Val. Gub	95,793.5	545.7	6.84
Acreedores por reparto Tit. Banc. (s/finasa)	897.1	5.6	7.43
Depositos Diversos	3.4	-	-
Total	207,553.5	1,199.0	6.93
Provision para Obligaciones Diversas	34.6	-	-
Reservas de Credito	605.3	-	-
Otros pasivos sin costo	138.5	-	-
Reservas del personal	2,702.7	-	-
Efecto por actualizacion	-	59.9	-
Total	3,481.2	1,286.0	-
Total Moneda Nacional	211,034.7	1,286.0	7.31
CAPITAL CONTABLE			
	5,552.5	-	-
	216,587.1	-	-
Moneda Extranjera			
Deuda Externa	12,547.2	36.3	3.47
Esquema Bancario	1,362.7	-	-
Acreedores por Reporto	-	-	-
Por cuenta de terceros	8,627.6	12.2	1.70
Pago por Emision	-	0.4	-
Total	22,537.4	48.9	2.61
Provision para riesgos crediticios	209.5	-	-
Petateca V y VI	1,606.9	-	-
Acreedores por Intereses	141.2	-	-
Provision para obligaciones diversas	6.2	-	-
Futuros y forwards sobre dolares	-	3.6	-
FX Swaps	-	3.6	-
Swaps Cobertura	-	-	-
Llamadas de margen	-	-	-
Otros Pasivos sin Costo	278.0	-	-
Total	2,241.7	3.6	-
Total Moneda Extranjera	24,779.2	52.5	2.54
Agente Financiero			
Capital	94,720.7	480.0	-
Acreedores por Intereses	1,439.0	-	-
Total	96,159.7	480.0	-
Total Moneda Extranjera	120,938.8	512.5	-
TOTAL CONSOLIDADO	337,526.0	1,818.5	-

Refleja el monto efectivamente pagado al exterior por las deudas contratadas con los inversionistas y se identifica por moneda y por tipo de instrumento

Muestran el monto expresado en millones de pesos por los pasivos contratados, se clasifican por moneda y se presenta el detalle de los instrumentos utilizados para captar los recursos del publico inversionista, ya sea en el mercado domestico o en los mercados internacionales

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
DETERMINACION DEL COSTO INTERNO DEL DINERO EN EL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X

DEUDA	MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA		
	BALANCE	RESULTADOS	COSTO (%)	BALANCE	RESULTADOS	COSTO (%)
AB's De Corto Plazo	-	0.4				
Pagares	67,614.0	404.1	7.17			
Naftiies	10,291.8	62.5	7.29			
Depósitos Diversos	-	-				
Depósitos a Plazos	14,339.1	93.3	7.81			
Bono cupon cero	1.6	-	0.00			
Créditos Intebancarios	15,175.9	87.9	6.95			
Deuda Externa				12,547.2	36.3	3.47
Pagos por Emisión					0.4	
	107,422.3	648.2	7.24	12,547.2	36.7	3.51
Posición	(5,888.4)			5,986.5		
	101,533.9	648.2	7.6604	18,533.7	36.7	2.3762
Beneficio del cap.cont. Y pasivos sin costo	5,772.3			425.3		
	107,306.2	648.2	7.2484	18,959.0	36.7	2.3228
CID sin cifras de "registro"	113,194.6	648.2	6.8713	12,972.5	36.7	3.3948
TIIE PROMEDIO A 28 DIAS - 0.5 P.P.			7.87			
LIBOR 3 MESES + 2 P.P.			3.80			

Representa el costo ponderado de los pasivos contratados por monedas, a esta tasa se le conoce como la Tasa de Costo mezcla, siendo su formula la siguiente :

$$TCM = \left(\frac{\sum IP_t}{\sum SP_t} \times 100 \right) \frac{360}{n}$$

TCM= Tasa de Costo Mezcla

IP= Interes Pagado

SP= Saldo promedio

t= Instrumento de Captación

n= Dias naturales del mes

Muestra las tasas lideres en el mercado: TIIE para moneda nacional y Libor 3 meses para moneda extranjera que se toman como referencia para realizar la transferencia de recursos entre la tesorería y las demás áreas, que se ocupan de invertir los recursos

Según se comento en la pagina 55 este rubro representa a los pasivos genéricos, y según el procedimiento descrito se aplicara un proceso de agotamiento en los pasivos específicos, para posteriormente disponer del monto de pasivos genéricos, teniendo presente que siempre se establezca la igualdad con el monto de las inversiones

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
ESQUEMA DE FONDEO PARA MONEDA NACIONAL POR EL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X

SALDO ACREEDORES POR REPO GUBER	95,793.5	545.7	6.84
FONDEO DE REPO ACTIVO GUBER	6,091.8		
REMANENTE SALDO	89,701.8		
FONDEO DE DIRECTOS GUBER			

	INVERSIONES	INTERESES COBRADOS	RENDIMIENTO %	CAPTACION COSTO MEZCLA	INTERESES PAGADOS	7.8700 0.0000 COSTO %	PASIVOS ESPECIFICOS	INTERESES PAGADOS	COSTO %	PASIVOS SIN COSTO	INTERESES PAGADOS POR FONDEO	MARGEN EN INTERESES
DIRECTOS GUBERNAMENTALES	113,782.8	678.2	7.15	24,081.0	157.9	7.87	89,701.8	511.0	6.84		668.9	9.3
DIRECTOS BANCARIOS	5,962.2	39.7	7.99	5,962.2	39.1	7.87	-	-	-		39.1	0.6
TOTAL	119,745.0	717.9	7.19	30,043.2	197.0	7.87	89,701.8	511.0	6.84		708.0	9.9
REPORTOS ACTIVOS GUBERNAMENTALES	6,091.8	35.6	7.01	-	-	7.87	6,091.8	34.7	6.84		34.7	0.9
REPORTOS ACTIVOS BANCARIOS	1,928.1	11.2	6.97	1,031.1	6.8	7.87	897.1	5.6	7.43		12.3	(1.1)
TOTAL	8,019.9	46.8	7.00	1,031.1	6.8	7.87	6,988.8	40.3	6.91		47.0	(0.2)
MERCADO DE CAPITALES	2,187.7	-	-	2,187.7	14.3	7.87	-	-	-		14.3	(14.3)
CARTERA PERMANENTE	297.3	-	-	297.3	1.9	7.87	-	-	-		1.9	(1.9)
PAGARE MEDIANO PLAZO	4,705.7	31.7	8.09	4,705.7	30.9	7.87	-	-	-		30.9	0.9
DERECHOS FIC. FIDERCA Y FDO OP. DE CAPITAL	98.9	-	-	98.9	0.6	7.87	-	-	-		0.6	(0.6)
FISO NAFIN RIESGO CREDITICIO	263.6	-	-	-	-	7.87	-	-	-	263.6	-	-
FAMI	138.4	-	-	138.4	0.9	7.87	-	-	-		0.9	(0.9)
PRESTAMOS AL PERSONAL	799.3	-	-	799.3	5.2	7.87	-	-	-		5.2	(5.2)
PEA	951.4	-	-	951.4	6.2	7.87	-	-	-		6.2	(6.2)
RESERVAS DEL PERSONAL	2,702.7	-	-	-	-	7.87	2,702.7	-	-		-	-
INMOBILIARIAS	2,558.0	-	-	2,558.0	16.8	7.87	-	-	-		16.8	(16.8)
OPERACIONES DE CALL MONEY	10,610.0	76.4	8.64	10,610.0	69.6	7.87	-	-	-		69.6	6.2
1° piso	685.4	7.6	13.34	613.4	4.0	7.87	72.0	0.6	10.21		4.6	3.0
2° piso	10,399.8	85.0	9.80	7,341.4	48.1	7.87	3,058.3	26.0	10.21		74.2	10.5
BANCARIOS	6,605.2	53.9	9.80	4,063.3	26.6	7.87	2,541.8	21.6	10.21		48.3	5.6
NO BANCARIOS	3,794.6	31.1	9.82	3,278.1	21.5	7.87	516.5	4.4	10.21		25.9	5.0
CREDITO AL IPAB	32,976.5	237.9	8.66	32,976.5	216.3	7.87	-	-	-		216.3	21.6
CREDITO AL GOB. FEDERAL	12,550.2	87.7	8.39	12,550.2	82.3	7.87	-	-	-		82.3	5.4
ACTIVOS CON RENDIMIENTO EN MARGEN	209,689.7	1,290.9	7.39	106,902.5	701.1		102,523.6	577.9		263.6	1,279.0	11.9
ACT. CON REND. FUERA DE MARGEN E IMPROD.	403.7	-	-	(5,368.6)	(35.2)	7.87	-	-	-	5,772.3	(35.2)	35.2
EFFECTO DE ACTUALIZACION	-	63.0	-	-	59.9	-	-	-	-	-	59.9	3.0
TOTAL	210,093.4	1,353.9	7.73	101,533.9	725.8		102,523.6	577.9		6,035.9	1,303.7	50.2
TRANSFERENCIAS	403.7	-	-	403.7	2.6	7.87	-	-	-		2.6	(2.6)

Son deudas que por definición en la concertación del negocio fueron contratados para respaldar una inversión determinada, siendo los ejemplos más representativos una tasa fija o un plazo determinado.

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
 ESQUEMA DE FONDEO PARA MONEDA EXTRANJERA DEL MES DE SEPTIMBRE DE 200X

AGENTE FINANCIERO	96,159.7	480.0	5,990.09
FONDEO DE AGENTE FINANCIERO	93,414.5	468.2	6,015.02
SALDO DISPONIBLE	2,745.2	11.8	5,141.74

	INVERSIONES	INTERESES COBRADOS	RENDIMIENTO %	CAPTACION COSTO MEZCLA	INTERESES PAGADOS	3,8000 0 %	PASIVOS ESPECIFICOS	INTERESES PAGADOS	COSTO %	PASIVOS SIN COSTO	INTERESES PAGADOS POR FONDEO	MARGEN EN INTERESES
BONOS LONDRES	1,414.6	9.3	7.88	1,414.6	4.5	3.80	-	-	-	-	4.5	4.8
ASSET SWAPS	-	-	-	-	-	3.80	-	-	-	-	-	-
TRADE FINANCE	-	-	-	-	-	3.80	-	-	-	-	-	-
MONEY MARKET	1,249.9	8.2	7.86	1,249.9	4.0	3.80	-	-	-	-	4.0	4.2
CD's	132.8	0.9	8.13	132.8	0.4	3.80	-	-	-	-	0.4	0.5
TITULOS DE DEUDA SOBERANA	31.9	0.2	7.52	31.9	0.1	3.80	-	-	-	-	0.1	0.1
BONOS MATRIZ	436.9	-	-	436.9	1.4	3.80	-	-	-	-	1.4	(1.4)
TOTAL BONOS	1,851.5	9.3	6.02	1,851.5	5.9	3.80	-	-	-	-	5.9	3.4
MERCADO DE CAPITALES	207.0	-	-	207.0	0.7	3.80	-	-	-	-	0.7	(0.7)
CARTERA PERMANENTE	849.4	-	-	849.4	2.7	3.80	-	-	-	-	2.7	(2.7)
OVERNIGHT Y DEPOSITOS A PLAZO	9,500.1	18.4	2.32	9,500.1	30.1	3.80	-	-	-	-	30.1	(11.7)
INVERSIONES POR CTA DE TERCEROS	8,627.6	13.3	1.85	-	-	3.80	8,627.6	12.2	1.7	-	12.2	1.1
AGENTE FINANCIERO	93,414.5	468.2	6.015	-	-	3.80	93,414.5	468.2	6.015	-	468.2	-
PETACALCO V Y VI	1,606.9	-	-	-	-	3.80	-	-	-	1,606.9	-	-
1º PISO	5,142.7	16.4	3.82	5,142.7	16.3	3.80	-	-	-	-	16.3	0.1
2º PISO	4,929.2	19.9	4.86	821.3	2.6	3.80	4,107.8	11.8	-	-	14.4	5.6
BANCARIOS	3,331.5	13.9	5.02	(776.3)	(2.5)	3.80	4,107.8	11.8	3.4	-	9.3	4.6
NO BANCARIOS	1,597.6	6.0	4.52	1,597.6	5.1	3.80	-	-	-	-	5.1	1.0
DERIVADOS DE BONOS	-	2.7	-	-	-	-	-	3.6	-	-	3.6	(0.8)
ACTIVOS CON RENDIMIENTO EN MARGEN	126,128.9	548.2	5.22	18,372.1	58.2	-	106,149.9	495.8	-	1,606.9	554.0	(5.8)
ACT. CON REND. FUERA DE MARGEN E IMPROD.	586.9	-	-	161.6	0.5	3.80	-	-	-	425.3	0.5	(0.5)
TOTAL	126,715.8	548.2	5.19	18,533.7	58.7	-	106,149.9	495.8	-	2,032.3	554.5	(6.3)
TRANSFERENCIAS	586.9	-	-	586.9	1.9	3.80	-	-	-	-	1.9	(1.9)

Como su nombre lo indica, son deudas reconocidas por la institución que no le representan el pago de interés; se pueden clasificar en específicos o genéricos siendo el capital contable y las reservas un ejemplo de estos conceptos

Es el monto combinado de los intereses pagados por los pasivos específicos y los arrojados por el calculo, producto de la aplicación de la tasa de referencia al saldo denominado "captación costo mezcla"

Indica la tasa para moneda nacional y moneda extranjera que se aplica consistentemente a todas las áreas y permite la simulación de la transferencia de recursos captados genéricamente, con el fin de conocer el margen financiero de su gestión

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
ENDEUDAMIENTO CONTRATADO POR LA TESORERÍA EN EL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X

	MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA			(MDP)
	PASIVOS	INTERESES	TASA	PASIVOS	INTERESES	TASA	
Transferencias							
Mercado de Dinero	31,074.3	203.8	7.87	-	-	-	-
Mercado de Capitales	2,187.7	14.3	7.87	207.0	0.7	3.80	
Papel con aval bancario	4,705.7	30.9	7.87	-	-	-	
Crédito al Gobierno Federal	12,550.2	82.3	7.87	-	-	-	
Fiderca	98.9	0.6	7.87	-	-	-	
Operaciones de Tesorería	10,610.0	69.6	7.87	9,500.1	30.1	3.80	
Cartera de Crédito	7,954.8	52.2	7.87	5,964.1	18.9	3.80	
Crédito al IPAB	32,976.5	216.3	7.87	-	-	-	
Cartera Permanente	297.3	1.9	7.87	849.4	2.7	3.80	
FAMI	138.4	0.9	7.87	-	-	-	
Inmobiliarias	2,558.0	16.8	7.87	-	-	-	
Préstamos al Personal	799.3	5.2	7.87	-	-	-	
PEA	951.4	6.2	7.87	-	-	-	
Portafolio de Bonos				1,851.5	5.9	3.80	
Diversos	403.7	2.6	7.87	586.9	1.9	3.80	
Total	107,306.2	703.7	7.87	18,959.0	60.0	3.80	
Pasivos institucionales sin costo	5,772.3			425.3			
Captación neta en mercados	101,533.9	17.7	0.21 1/	18,533.7	22.0	1.42 1/	

1/ Corresponde al diferencial entre las tasas de CID y TIIE - 0.5 p.p.

Representa el monto de interés que la tesorería "cobra" internamente a las áreas, por la captación requerida por ellas mismas, para fondear sus inversiones, según el esquema presentado en la página 54

NACIONAL FINANCIERA, S. N. C.
ANÁLISIS DEL MARGEN FINANCIERO POR MONEDA NACIONAL

	SEPTIEMBRE			AGOSTO			Variaciones		
	Monto	Tasa	Resultados	Monto	Tasa	Resultados	Monto	Tasa	Resultados
Mesa de dinero									
Cobrados	127.764,8	7,18	764,7	124.657	7,39	793,0	3.108	(0,21)	(28,3)
Fondeo	127.764,8	7,09	755,0	124.657	7,22	774,6	3.108	(0,12)	(19,6)
Margen		0,09	9,6		0,17	18,4		(0,08)	(8,7)
Muestra el margen financiero del producto señalado									
Cartera de crédito m/n									
Cobrados	11.085,2	10,02	92,6	10.988	9,82	92,9	98	0,21	(0,3)
Fondeo	11.085,2	8,53	78,8	10.988	7,90	74,8	98	0,63	4,0
Margen		1,49	13,8		1,91	19,2		(0,42)	(5,4)
Credito al Gob. Federal									
Cobrados	12.550,2	8,39	87,7	12.550	8,52	92,0	0	(0,13)	(4,3)
Fondeo	12.550,2	7,87	82,3	12.550	7,11	76,8	0	0,76	5,5
Margen		0,52	5,4		1,41	16,2		(0,89)	(10,8)
Ipab									
Cobrados	32.976,5	8,66	237,9	32.976,5	8,01	227,3	(0)	0,65	10,5
Fondeo	32.976,5	7,87	216,3	32.976,5	7,11	201,9	(0)	0,76	14,3
Margen		0,79	21,6		0,89	27,0		(0,11)	(5,4)
Pagare mediano plazo									
Cobrados	4.705,7	8,09	31,7	5.000,7	8,20	35,3	(295)	(0,11)	(3,6)
Fondeo	4.705,7	7,87	30,9	5.000,7	7,11	30,6	(295)	0,76	0,2
Margen		0,22	0,9		1,09	4,7		(0,87)	(3,8)
Call Money									
Cobrados	10.610,0	8,64	76,4	10.498,2	7,06	63,8	112	1,58	12,6
Fondeo	10.610,0	7,87	69,6	10.498,2	7,11	64,3	112	0,76	5,3
Margen		0,77	6,8		(0,05)	(0,5)		0,82	7,3
Capitales									
Cobrados	2.187,7	-	-	2.302,4	-	-	(115)	-	-
Fondeo	2.187,7	7,87	14,3	2.302,4	7,11	14,1	(115)	0,76	0,3
Margen		(7,87)	(14,3)		(7,11)	(14,1)		(0,76)	(0,3)
Derechos fiducias									
Cobrados	98,9	-	-	107,5	-	-	(9)	-	-
Fondeo	98,9	7,87	0,6	107,5	7,11	0,7	(9)	0,76	(0,0)
Margen		(7,87)	(0,6)		(7,11)	(0,7)		(0,76)	0,0
varios fomento									
Cobrados	699,3	-	-	742,6	-	-	(43)	-	-
Fondeo	699,3	4,90	2,9	742,6	4,27	2,7	(43)	0,64	0,1
Margen		(4,90)	(2,9)		(4,27)	(2,7)		(0,64)	(0,1)
corporativos									
Cobrados	7.011,5	-	-	7.416,0	-	-	(405)	-	-
Fondeo	7.011,5	4,84	28,3	7.416,0	4,41	28,1	(405)	0,43	0,1
Margen		(4,84)	(28,3)		(4,41)	(28,1)		(0,43)	(0,1)
Brecha									
Cobrados	403,7	-	-	450,5	-	-	(47)	-	-
Fondeo	403,7	7,87	2,6	450,5	7,11	2,8	(47)	0,76	(0,1)
Margen		(7,87)	(2,6)		(7,11)	(2,8)		(0,76)	0,1
Gestion tesoreria									
Cobrados	-	-	37,9	-	-	45,4	-	-	(7,54)
Fondeo	-	-	17,7	-	-	(32,5)	-	-	50,20
Margen			55,6			12,9			42,66
total	210.093,4		64,88	207.688,9		49,50	2.405	-	15,38
Act cobrados			63,0			43,2			19,8
Act pagados			59,9			41,1			18,8
Actualización neta			3,0			2,1			0,9

Señala la variación observada del mes anterior al compararlo con el mes en estudio

Muestra el margen total en moneda nacional, integrado por cada uno de los productos analizados

Margen en M. N.

67,9

51,6

16,3

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
ANALISIS DEL MARGEN FINANCIERO POR MONEDA EXTRANJERA

	SEPTIEMBRE			AGOSTO			Variaciones		
	Monto	Tasa	Resultados	Monto	Tasa	Resultados	Monto	Tasa	Resultados
<i>Cartera crédito m.e.</i>									
Cobrados	10,072	4.33	36.32	10,432	4.49	40.30	(360)	(0.16)	(4.0)
Fondeo	10,072	3.65	30.6	10,432	3.73	33.5	(360)	(0.08)	(2.9)
Margen		0.68	5.7		0.75	6.8	-	(0.08)	(1.1)
<i>Bonos en el extranjero</i>									
Cobrados	1,851.5	6.02	9.3	1,475.2	7.32	9.3	376	(1.30)	(0.0)
Fondeo	1,851.5	3.80	5.9	1,475.2	3.60	4.6	376	0.20	1.3
Margen		2.22	3.4		3.72	4.7	-	(1.50)	(1.3)
<i>Overnight y dep a plazo de costo</i>									
Cobrados	18,127.6	2.10	31.7	19,540.1	1.78	30.0	(1,412)	0.31	1.7
Fondeo	18,127.6	2.80	42.3	19,540.1	2.75	46.3	(1,412)	0.05	(4.0)
Margen		(0.71)	(10.7)		(0.97)	(16.3)	-	0.26	5.6
<i>Agente Financiero</i>									
Cobrados	93,414.5	6.02	468.2	96,563.1	6.14	510.5	(3,149)	(0.12)	(42.3)
Fondeo	93,414.5	6.02	468.2	96,563.1	6.14	510.5	(3,149)	(0.12)	(42.3)
Margen		-	-		-	-	-	-	-
<i>capitales</i>									
Cobrados	207.0	-	-	199.2	-	-	8	-	-
Fondeo	207.0	3.80	0.7	199.2	3.77	0.6	8	0.03	0.0
Margen		(3.80)	(0.7)		(3.77)	(0.6)	-	(0.03)	(0.0)
<i>cartera permanente</i>									
Cobrados	849.4	-	-	883.9	-	-	(34)	-	-
Fondeo	849.4	3.80	2.7	883.9	3.77	2.9	(34)	0.03	(0.2)
Margen		(3.80)	(2.7)		(3.77)	(2.9)	-	(0.03)	0.2
<i>petacalco</i>									
Cobrados	1,606.9	-	-	1,801.0	-	-	(194)	-	-
Fondeo	1,606.9	-	-	1,801.0	-	-	(194)	-	-
Margen		-	-		-	-	-	-	-
<i>diversos</i>									
Cobrados	586.9	-	-	404.0	-	-	183	-	-
Fondeo	586.9	3.80	1.9	404.0	3.77	1.3	183	0.03	0.5
Margen		(3.80)	(1.9)		(3.77)	(1.3)	-	(0.03)	(0.5)
<i>derivados bonos</i>									
Cobrados	-	-	2.7	-	-	2.5	-	-	0.2
Fondeo	-	-	3.6	-	-	3.3	-	-	0.3
Margen		-	(0.8)		-	(0.8)	-	-	(0.0)
<i>gestion Tesoreria</i>									
Cobrados	-	-	1.3	-	-	(0.5)	-	-	1.8
Fondeo	-	-	22.0	-	-	24.6	-	-	(2.6)
Margen		-	23.3		-	24.1	-	-	(0.8)
Total en M.E.	126,715.8		15.7	131,298.7		13.7	(4,583)		2.0
TOTAL CONSOLIDADO									
Margen Financiero			83.6			65.3			18.3
Comisiones netas no financieras			19.3			21.1			(1.8)
Margen Institucional			102.9			86.4			16.5

Representa el margen expresado en puntos porcentuales entre las tasas de rendimiento y las tasas de costo

Indica la variación observada en el margen financiero consolidado de un mes a otro, el cual evidentemente debe coincidir con el presentado en el estado de resultados oficial

Totaliza el margen financiero del mes anterior y el actual, ofreciendo las vistas necesarias para su análisis e interpretación, cabe señalar que este resultado no incluye el resultado neto por las comisiones cobradas y pagadas que en una etapa posterior se incorporan para integrar finalmente el margen consolidado

Nacional Financiera, S.N.C.
Análisis Consolidado de Variaciones en el Margen Financiero
(Mensual)

	Ingresos			Egresos			Margen Financiero			
	Nacional	Extranjera	Total	Nacional	Extranjera	Total	Mon Nal	Mon Ext	Total	
AGOSTO										
Intereses Cobrados				Intereses Pagados						
Monto de la inversión	210,343.7	129,093.7	339,437.4	Monto de la deuda	209,901.9	123,302.7	333,204.6	441.8	5,791.0	-
Tasa (%)	7.58	5.33	6.73 1/	Tasa (%)	7.31	5.45	6.42 1/	0.27	(0.12)	-
Plazo (días)	31	31	31	Plazo (días)	31	31	31	-	-	-
Total de Intereses Cobrados	1,373.4	592.6	1,966.0	Total de Intereses Pagados	1,321.8	578.9	1,900.7	51.6	13.7	65.3
SEPTIEMBRE										
Intereses Cobrados				Intereses Pagados						
Monto de la Inversión	209,287.7	124,522.0	333,809.7	Monto de la deuda	209,945.9	118,697.1	328,643.0	(658.2)	5,824.9	-
Tasa (%)	7.76	5.28	6.8 1/	Tasa (%)	7.35	5.38	6.64 1/	0.41	(0.10)	-
Plazo (días)	30	30	30	Plazo (días)	30	30	30	-	-	-
Total de Intereses Cobrados	1,353.9	548.2	1,902.1	Total de Intereses Pagados	1,286.0	532.5	1,818.5	67.9	15.7	83.6
Impactos:				Impactos:						
Monto	(6.9)	(21.0)	(27.9)	Monto	0.3	(21.6)	(21.3)	(7.2)	0.6	(6.5)
Tasa (%)	31.4	(4.9)	26.5	Tasa (%)	6.5	(6.8)	(0.2)	24.9	1.8	26.7
Plazo (días)	(44.1)	(18.4)	(62.5)	Plazo (días)	(42.6)	(18.0)	(60.6)	(1.4)	(0.5)	(1.9)
Total Impactos	(19.5)	(44.4)	(63.9)	Total impactos	(35.8)	(46.4)	(82.2)	16.3	2.0	18.3
Variaciones				Variaciones						
Monto	(1,056.0)	(4,571.7)	(5,627.7)	Monto	44.0	(4,605.6)	(4,561.6)			
Tasa (%)	0.18	(0.05)		Tasa (%)	0.04	(0.07)				
Plazo (días)	(1.0)	(1.0)		Plazo (días)	(1.0)	(1.0)				
Intereses	(19.5)	(44.4)	(63.9)	Intereses	(35.8)	(46.4)	(82.2)			

1/ Tasa Ponderada

Muestra la integración en las variaciones de un mes a otro según las variables que intervienen, en la determinación del margen financiero, tales como el monto, la tasa y el número de días del mes, de esta manera se conoce exactamente cual de estos conceptos representó mayor peso en el comportamiento de los intereses cobrados y pagados

Es el efecto por reexpresión de las cuentas de intereses cobrados y pagados, con base al índice del valor de la UDI

Nacional Financiera, S.N.C.
Integración del Margen en Intereses y Comisiones del mes de Septiembre de 200X

(MDP)

	Intereses y Op. Asociadas		Total	Comisiones	Total
	M.N.	M.E.			
Ingresos	1,294.8	548.2	1,843.0	25.2	1,868.2
Egresos	1,240.5	532.5	1,773.0	(4.7)	1,768.3
Margen	54.2	15.7	70.0	29.9	99.9
Actualización Ingresos (Intereses y Comision	59.1		59.1	3.9	63.0
Actualización Egresos (Intereses y Comisione	45.5		45.5	14.5	59.9
Margen de Actualización			13.6	(10.6)	3.0
Margen Total			83.6	19.3	102.9

Muestra el margen financiero consolidado que necesariamente coincide con el dato presentado en los estados financieros oficiales

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
 INTERRELACION DE ACTIVOS CON RENDIMIENTO Y PASIVOS CON COSTO VS ACTIVOS IMPRODUCTIVOS Y PASIVOS SIN COSTOS
 Y SU IMPACTO EN EL MARGEN FINANCIERO
 DEL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X

	MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA			(MDP)
	SALDO	REND/COSTO	INGRESOS/	SALDO	REND/COSTO	INGRESOS/	CONSOLIDADO
	PROMEDIO	(%)	EGRESOS	PROMEDIO	(%)	EGRESOS	
ACTIVOS CON RENDIMIENTO	209,287.7	7.76	1,353.9	124,522.0	5.28	548.2	1,902.1
PASIVOS CON COSTO	209,945.9	7.35	1,286.0	118,697.1	5.38	532.5	1,818.5
MARGEN	(658.2)	0.41	67.9	5,824.9	(0.10)	15.7	83.6
ACTIVOS SIN RENDIMIENTO	805.7			586.9			
PASIVOS SIN COSTO	6,035.9			425.3			
	(5,230.2)			161.6			
POSICION	(5,888.4)			5,986.5			
COMPROBACION	658.2			(5,824.9)			
TOTAL ACTIVOS	210,093.4			125,108.9			
TOTAL PASIVO	215,981.8			119,122.4			
VALUACION FDMV Y SWAPS CON FIN COBERTL	(5,888.4)			5,986.5			
DIFERENCIA	(0.0)			0.0			
COMISIONES FIDUCIARIO							10.2
COMISIONES FDMV							-
COMISIONES DE GARANTIAS Y AVALES							2.6
COMISIONES DE SUPERVISION CNBV							-
COMISIONES DIR INTERNACIONAL							0.3
COMISIONES DE BCA DE INV.							(4.7)
COMISIONES DE AGENTE FINANCIERO							9.8
COMISIONES DE INTERMEDIACION							-
OTRAS COMISIONES NETAS							1.1
COMISIONES NETAS							19.3
MARGEN DE INTERESES Y COMISIONES							102.9

Refleja la cifra control para verificar el monto total de margen financiero comisiones netas por servicios y el consolidado institucional de margen.

Muestra el máximo detalle en los instrumentos de deuda que conforman el portafolio de inversión del banco, mostrando el monto de las inversiones mantenidas

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
Reporte Detallado del Portafolio de Inversión en Instrumentos de Deuda

Septiembre de 200X	Directo	Deudores	Total de Inversiones	Total de Ingresos	Tasa de Rendimiento	Acreedores	Pagadas	Tasa de Costo	Intereses		Margen en Intereses	Comisiones		Margen en Comisiones	
									Cobrados	Pagados		Cobradas	Pagadas		
Bondev LS	8,784.8	160.3	8,945.1	56.9	7.63	8,492.1	55.2	7.80	Bondev LS	57.0	0.9	56.1	0.8	55.2	(54.4)
Tribondev	142.7	74.8	217.5	1.0	5.52	137.3	0.8	6.99	Tribondev	1.1	0.3	0.8	0.2	0.8	(0.6)
Bondev Tasa Fija	213.6	176.8	390.4	3.3	10.14	155.2	0.8	6.19	Bondev Tasa Fija	4.3	2.0	2.3	0.9	0.8	0.1
IPABONO	31,628.8	1,330.3	32,959.1	188.5	6.86	31,783.4	186.2	7.03	IPABONO	187.1	7.4	179.7	8.9	186.2	(177.3)
Bondev Brems	62,814.1	3,767.5	66,581.6	397.2	7.16	45,575.6	247.4	6.51	Bondev Brems	397.3	22.6	374.7	22.5	247.3	(224.9)
Bondev LT	9,271.4	205.5	9,476.9	58.1	7.36	9,053.8	51.9	6.88	Bondev LT	58.2	0.7	57.5	0.6	51.9	(51.3)
Bondev Desarrollo G.F.	-	-	-	-	-	-	-	-	Bondev Desarrollo G.F.	-	-	-	-	-	-
UDIS Bondev	0.6	57.4	58.0	0.4	8.28	40.5	0.2	5.93	UDIS Bondev	0.3	0.3	-	0.4	0.2	0.2
IPABONO TRIMESTRAL	266.0	9.2	275.2	1.7	7.41	139.9	0.8	6.86	UDIS Bondev	1.7	-	1.7	-	0.8	(0.8)
Total Bondev	113,122.0	5,781.8	118,903.8	707.1	7.14	95,377.8	543.3	6.84	Total Bondev	707.0	34.2	672.8	34.3	543.2	(509.0)
Cetes	478.1	309.9	788.0	4.3	6.55	357.6	1.9	6.38	Cetes	4.7	1.8	2.9	1.4	1.9	(0.5)
Op rango	(67.7)	-	(67.7)	-	-	-	-	-	Op rango	-	-	-	-	-	-
Picfarac	250.3	-	250.3	2.3	-	58.1	0.5	-	Picfarac	2.4	-	2.4	(0.1)	0.5	(0.6)
Total Papel Gubernamental	113,782.7	6,091.7	119,874.4	713.7	7.14	95,793.5	545.7	6.84	Total Papel Gubernamental	714.1	36.0	678.1	35.6	545.6	(510.1)
Pagar con RLV	5,948.2	1,928.2	7,876.4	50.7	7.72	897.1	5.5	7.36	Pagar con RLV	51.7	12.1	39.6	11.2	5.5	5.7
Certificados de Deposito	14.1	-	14.1	0.2	17.02	-	-	-	Certificados de Deposito	0.2	-	0.2	-	-	-
Bono Bancario	-	-	-	-	-	-	-	-	Bono Bancario	-	-	-	-	-	-
Total Titulos Bancarios	5,962.3	1,928.2	7,890.5	51.0	7.76	897.1	5.5	7.36	Total Titulos Bancarios	51.9	12.1	39.8	11.2	5.5	5.7
Total Papeles	119,745.0	8,019.9	127,764.9	764.7	7.18	96,690.6	551.2	6.84	Total Papeles	766.0	48.1	717.9	46.8	551.1	(504.4)

Constituye la tasa de rendimiento implícita del total de los instrumentos y su determinación se base en la aplicación de la siguiente fórmula

$$TRI = \left(\frac{IR}{SP} \times 100 \right) \frac{360}{n}$$

TRI = Tasa de Rendimiento Implícita
IR = Ingreso Registrado
SP = Saldo Promedio
n = Días naturales del mes

Como parte del contexto contable que es necesario manejar, este cuadro presenta un detalle de las fuentes generadoras de ingresos y egresos y da la pauta para obtener indicadores razonables de rendimiento y costo sobre los recursos invertidos y captados

La presente pagina y las 13 subsecuentes de este caso practico, muestran el detalle del resultado obtenido por las oficinas regionales de la misma manera que se analizaron las áreas corporativas, se ofrece la información para la toma de decisiones

Es importante señalar que la estructura del formato y obtención de los cálculos, obedece fielmente la lógica de los cuadros anteriores

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE 200X

(MDF)

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAB. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN				RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN	TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO
								COMISIONES		BANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPER. CAMBIOS DIV. A POR SERV CASTIGOS Y RESERVAS					
								COBRADAS	PAGADAS							
CARTERA DE CREDITO																
MONEDA NACIONAL																
D & A Desarrollo de Negocios																
Vigente	1,966.5	13.5	8.21	12.9	7.9	0.6	0.3						0.6	0.3		0.6
IDNC																
Vencida																
Cartera Vencida Neta e IDNC																
Total	1,966.5	13.5	8.21	12.9	7.9	0.6	0.3						0.6	0.3		0.6
D & A De Fomento																
Noroeste																
Vigente	471.5	3.5	8.91	3.0	7.7	0.5	1.2						0.5	1.2		0.5
IDNC	6.6															
Vencida	(6.2)															
Cartera Vencida Neta e IDNC	0.4															
Total Noroeste	471.9	3.5	8.90	3.0		0.5	1.2						0.5	1.2		0.5
Baja California Norte																
Vigente	157.8	1.2	9.45	1.0	7.9	0.2	1.6						0.2	1.6		0.2
IDNC	1.4															
Vencida	(5.7)															
Cartera Vencida Neta e IDNC	(4.3)															
Total Baja California Norte	153.5	1.2	9.71	1.0		0.2	1.6						0.2	1.6		0.2
Baja California Sur																
Vigente	5.1	0.0	7.68			0.0	7.7						0.0	7.7		0.0
IDNC	0.0															
Vencida																
Cartera Vencida Neta e IDNC	0.0															
Total Baja California Sur	5.2	0.0	7.65			0.0	7.6						0.0	7.6		0.0
Sonora																
Vigente	176.6	1.3	8.58	1.1	7.7	0.1	0.9						0.1	0.9		0.1
IDNC	1.6															
Vencida	(0.2)															
Cartera Vencida Neta e IDNC	1.5															
Total Sonora	178.0	1.3	8.51	1.1		0.1	0.9						0.1	0.9		0.1

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE 200X

(MDP)

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG. POR PONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN				TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO	
								COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERA, CAMBIOS DEV., M POR SERV CASTIGOS Y RESERVAS					RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN
								COBRADAS	PAGADAS							
Sinaloa																
Vigente	132.0	1.0	8.76	0.8	7.7	0.1	1.1					0.1	1.1			0.1
IDNC	3.6	-														
Vencida	(0.4)	-														
Cartera Vencida Neta e IDNC	3.2	-														
Total Sinaloa	135.2	1.0	8.55	0.8	7.7	0.1	1.1					0.1	1.1			0.1
Nayarit																
Vigente	1535.4	14.4	11.22	9.9	7.7	4.5	3.5					4.5	3.5			4.5
IDNC	7.9	-														
Vencida	(30.4)	-														
Cartera Vencida Neta e IDNC	(22.6)	-														
Total Nayarit	1512.8	14.4	11.39	9.9	7.7	4.5	3.5					4.5	3.5			4.5
Chihuahua																
Vigente	133.9	1.2	10.73	0.8	7.6	0.3	3.1					0.3	3.1			0.3
IDNC	0.9	-														
Vencida	(0.1)	-														
Cartera Vencida Neta e IDNC	0.8	-														
Total Chihuahua	134.7	1.2	10.66	0.8	7.6	0.3	3.1					0.3	3.1			0.3
Durango																
Vigente	87.7	0.8	11.47	0.5	6.4	0.4	5.0					0.4	5.0			0.4
IDNC	1.1	-														
Vencida	(15.2)	-														
Cartera Vencida Neta e IDNC	(14.1)	-														
Total Durango	73.6	0.8	13.66	0.5	6.4	0.4	5.0					0.4	5.0			0.4
Coahuila																
Vigente	112.5	1.3	13.62	0.7	7.0	0.6	6.6					0.6	6.6			0.6
IDNC	0.8	-														
Vencida	(12.5)	-														
Cartera Vencida Neta e IDNC	(11.7)	-														
Total Coahuila	100.7	1.3	15.20	0.7	7.0	0.6	6.6					0.6	6.6			0.6
Nuevo León																
Vigente	1131.4	105.0	11.10	7.4	7.9	3.0	3.2					3.0	3.2			3.0
IDNC	4.3	0														
Vencida	(2.1)	0														
Cartera Vencida Neta e IDNC	2.3	-														
Total Nuevo León	1133.6	105.0	11.08	7.4	7.9	3.0	3.2					3.0	3.2			3.0
Tamaulipas																
Vigente	70.0	0.6	9.85	0.5	8.1	0.1	1.8					0.1	1.8			0.1
IDNC	0.8	-														
Vencida	(0.6)	-														
Cartera Vencida Neta e IDNC	0.2	-														
Total Tamaulipas	70.1	0.6	9.82	0.5	8.1	0.1	1.8					0.1	1.8			0.1

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE 200X

(MDF)

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN				TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALLUACION	TOTAL CONSOLIDADO	
								COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERA, CAMBIOS DIV., M POR SERV CASTIGOS Y RESERVAS					RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN
								COBRADAS	PASADAS							
CARTERA DE CREDITO																
MONEDA NACIONAL																
Centro Occidente																
Vigente	731.3	7.2	11.75	4.7	7.7	2.5	4.0					2.5	4.0		2.5	
IDNC	10.6															
Vencido	(53.4)															
Cartera Vencida Neto e IDNC	(42.8)															
Total Centro Occidente	688.5	7.2	12.48	4.7		2.5	4.3					2.5	4.3		2.5	
Agusazalentes																
Vigente	46.9	0.5	12.73	0.3	7.2	0.2	5.5					0.2	5.5		0.2	
IDNC	0.1															
Vencido	(0.1)															
Cartera Vencida Neto e IDNC	0.3															
Total Agusazalentes	47.2	0.5	12.66	0.3		0.2	5.5					0.2	5.5		0.2	
Colima																
Vigente	8.7	0.1	8.33	0.1	13.0	(0.0)	(4.7)					(0.0)	(4.7)		(0.0)	
IDNC	0.2															
Vencido	0.2															
Cartera Vencida Neto e IDNC	0.2															
Total Colima	8.9	0.1	8.15	0.1		(0.0)	(4.6)					(0.0)	(4.6)		(0.0)	
Nayarit																
Vigente	24.2	0.3	13.65	0.2	9.3	0.1	4.3					0.1	4.3		0.1	
IDNC	0.2															
Vencido	(1.9)															
Cartera Vencida Neto e IDNC	(1.6)															
Total Nayarit	22.6	0.3	14.62	0.2		0.1	4.7					0.1	4.7		0.1	
Jalisco																
Vigente	371.9	3.8	12.27	2.2	7.0	1.6	5.3					1.6	5.3		1.6	
IDNC	5.1															
Vencido	(50.4)															
Cartera Vencida Neto e IDNC	(45.2)															
Total Jalisco	326.7	3.8	13.97	2.2		1.6	6.0					1.6	6.0		1.6	

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE 200X

(MDP)

CONCEPTOS	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN													TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO
	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERA. CAMBIOS	RESULTADO					
								COBRADAS	PAGADAS		DIV. M. POR SERV. CASTIGOS Y RESERVAS	NETO DISTINTO A MARGEN					
Michoacan																	
Vigente	38.2	0.3	9.83	0.3	8.8	0.0	1.0							0.0	1.0		0.0
IDNC	1.0																
Vencido																	
Cartera Vencida Neto e IDNC	1.0																
Total Michoacan	39.2	0.1	9.59	0.3		0.0	1.0							0.0	1.0		0.0
San Luis Potosi																	
Vigente	96.6	0.9	11.47	0.7	8.2	0.3	3.3							0.3	3.3		0.3
IDNC	1.6																
Vencido	(0.8)																
Cartera Vencida Neto e IDNC	0.8																
Total San Luis Potosi	97.4	0.9	11.38	0.7		0.3	3.3							0.3	3.3		0.3
Guanaajuato																	
Vigente	66.2	0.6	10.65	0.5	8.5	0.1	2.1							0.1	2.1		0.1
IDNC	0.4																
Vencido	(0.4)																
Cartera Vencida Neto e IDNC	0.3																
Total Guanaajuato	66.5	0.6	10.60	0.5		0.1	2.1							0.1	2.1		0.1
Queretaro																	
Vigente	37.3	0.4	13.35	0.3	9.1	0.1	4.3							0.1	4.3		0.1
IDNC	0.2																
Vencido																	
Cartera Vencida Neto e IDNC	0.2																
Total Queretaro	37.5	0.4	13.28	0.3		0.1	4.3							0.1	4.3		0.1
Zacatecas																	
Vigente	41.2	0.3	8.27	0.3	8.2	0.0	0.1							0.0	0.1		0.0
IDNC	1.3																
Vencido																	
Cartera Vencida Neto e IDNC	1.3																
Total Zacatecas	42.6	0.3	8.01	0.3		0.0	0.1							0.0	0.1		0.0

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE 200X

(M.DP)

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTES. PAS. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN				TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO	
								COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERA. CAMBIOS DIV. M POR SERV CASTIGOS Y RESERVIAS					RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN
								COBRADAS	PAGADAS							
CARTERA DE CREDITO																
MONEDA NACIONAL																
Centro																
Vigente	3,868.3	32.3	10.02	25.3	7.9	7.0	2.2	-	-	-	-	7.0	2.2	-	7.0	
IDANC	8.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vencido	(8.8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera Vencida Neto e IDANC	(0.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Centro	3,868.1	32.3	10.02	25.3	-	7.0	2.2	-	-	-	-	7.0	2.2	-	7.0	
Cd. De México																
Vigente	3,601.7	29.7	9.91	23.6	7.9	6.1	2.0	-	-	-	-	6.1	2.0	-	6.1	
IDANC	6.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vencido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera Vencida Neto e IDANC	6.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Cd. De México	3,608.4	29.7	9.89	23.6	-	6.1	2.0	-	-	-	-	6.1	2.0	-	6.1	
México																
Vigente	117.0	1.1	11.52	0.8	7.7	0.4	3.8	-	-	-	-	0.4	3.8	-	0.4	
IDANC	0.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vencido	(3.9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera Vencida Neto e IDANC	(3.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total México	113.8	1.1	11.85	0.8	-	0.4	3.9	-	-	-	-	0.4	3.9	-	0.4	
Hidalgo																
Vigente	69.7	0.7	12.48	0.5	6.1	0.3	4.4	-	-	-	-	0.3	4.4	-	0.3	
IDANC	0.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vencido	(1.6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera Vencida Neto e IDANC	(1.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Hidalgo	68.5	0.7	12.69	0.5	-	0.3	4.4	-	-	-	-	0.3	4.4	-	0.3	
Tlaxcala																
Vigente	30.5	0.3	10.55	0.2	7.4	0.1	3.2	-	-	-	-	0.1	3.2	-	0.1	
IDANC	0.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vencido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera Vencida Neto e IDANC	0.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Tlaxcala	30.9	0.3	10.42	0.2	-	0.1	3.2	-	-	-	-	0.1	3.2	-	0.1	
Morelos																
Vigente	49.5	0.4	10.91	0.3	6.8	0.2	4.1	-	-	-	-	0.2	4.1	-	0.2	
IDANC	0.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vencido	(3.3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera Vencida Neto e IDANC	(2.9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Morelos	46.5	0.4	11.60	0.3	-	0.2	4.3	-	-	-	-	0.2	4.3	-	0.2	

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE 200X

(MDF)

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAS. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN				TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO	
								COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERA. CAMBIOS DIV. M. POR SERV CASTIGOS Y RESERVAS					RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN
								COBRADAS	PAGADAS							
CARTERA DE CREDITO																
MONEDA NACIONAL																
Sur-Sureste																
Vigente	819.6	5.6	10.93	4.0	7.8	1.6	3.1	-	-	-	-	1.6	3.1	-	1.6	
IDNC	9.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vencida	(21.4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera Vencida Neta e IDNC	(11.5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Sur-Sureste	608.1	5.6	11.14	4.0	-	1.6	3.2	-	-	-	-	1.6	3.2	-	1.6	
Guerrero																
Vigente	25.9	0.2	9.96	0.2	8.7	0.0	1.2	-	-	-	-	0.0	1.2	-	0.0	
IDNC	0.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vencida	(0.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera Vencida Neta e IDNC	0.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Guerrero	26.1	0.2	9.88	0.2	-	0.0	1.2	-	-	-	-	0.0	1.2	-	0.0	
Oaxaca																
Vigente	74.5	0.7	10.77	0.5	7.6	0.2	3.2	-	-	-	-	0.2	3.2	-	0.2	
IDNC	1.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vencida	(1.7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera Vencida Neta e IDNC	(0.3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Oaxaca	74.1	0.7	10.81	0.5	-	0.2	3.2	-	-	-	-	0.2	3.2	-	0.2	
Puebla																
Vigente	163.5	1.7	12.52	0.9	6.9	0.8	5.6	-	-	-	-	0.8	5.6	-	0.8	
IDNC	1.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vencida	(17.0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera Vencida Neta e IDNC	(15.5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Puebla	148.0	1.7	13.83	0.9	-	0.8	6.2	-	-	-	-	0.8	6.2	-	0.8	
Chiapas																
Vigente	143.7	1.1	9.57	0.9	7.9	0.2	1.7	-	-	-	-	0.2	1.7	-	0.2	
IDNC	2.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vencida	(2.4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera Vencida Neta e IDNC	0.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Chiapas	144.2	1.1	9.54	0.9	-	0.2	1.7	-	-	-	-	0.2	1.7	-	0.2	
Veracruz																
Vigente	87.2	0.7	9.50	0.6	7.8	0.1	1.7	-	-	-	-	0.1	1.7	-	0.1	
IDNC	1.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vencida	(0.0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera Vencida Neta e IDNC	1.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Veracruz	88.4	0.7	9.37	0.6	-	0.1	1.7	-	-	-	-	0.1	1.7	-	0.1	
Tabasco																
Vigente	24.9	0.3	13.81	0.2	9.0	0.1	4.8	-	-	-	-	0.1	4.8	-	0.1	
IDNC	0.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Vencida	(0.6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera Vencida Neta e IDNC	(0.4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total Tabasco	24.5	0.3	14.04	0.2	-	0.1	4.8	-	-	-	-	0.1	4.8	-	0.1	

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE 2000

(MDF)

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN				RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN	TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO
								COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERA. CAMBIOS DEV. M POR SERV CASTIGOS Y RESERVAS					
								COBRADAS	PAGADAS							
Yucatan																
Vigente	64.6	0.6	11.71	0.5	8.7	0.2	3.0					0.2	3.0			0.2
IDNC	0.7	--	--	--	--	--	--					--	--			--
Vencido	0.4	--	--	--	--	--	--					--	--			--
Cartera Vencida Neto e IDNC	1.1	--	--	--	--	--	--					--	--			--
Total Yucatan	65.7	0.6	11.52	0.5		0.2	2.9					0.2	2.9			0.2
Campeche																
Vigente	22.6	0.2	9.70	0.2	30.0	(0.0)	(0.3)					(0.0)	(0.3)			(0.0)
IDNC	1.3	--	--	--	--	--	--					--	--			--
Vencido	0.1	--	--	--	--	--	--					--	--			--
Cartera Vencida Neto e IDNC	1.5	--	--	--	--	--	--					--	--			--
Total Campeche	24.1	0.2	9.11	0.2		(0.0)	(0.3)					(0.0)	(0.3)			(0.0)
Quintana Roo																
Vigente	12.7	0.1	11.31	0.1	8.9	0.0	2.4					0.0	2.4			0.0
IDNC	0.3	--	--	--	--	--	--					--	--			--
Vencido	--	--	--	--	--	--	--					--	--			--
Cartera Vencida Neto e IDNC	0.3	--	--	--	--	--	--					--	--			--
Total Quintana Roo	13.0	0.1	11.03	0.1		0.0	2.4					0.0	2.4			0.0
Total D.S.A. de Fomento																
Vigente	7,226.2	63.0	10.45	47.0	7.8	16.0	2.7					16.0	2.7			16.0
IDNC	43.5	--	--	--	--	--	--					--	--			--
Vencido	(120.27)	--	--	--	--	--	--					--	--			--
Cartera vencida neto e IDNC	(76.76)	--	--	--	--	--	--					--	--			--
Total	7,149.39	62.95	10.57	47.0		16.0	2.7					16.0	2.7			16.0
SUBTOTAL CART. CRED. M.N.	9,115.9	76.4	10.06	99.9	7.9	16.6	2.2					16.6	2.2			16.6
Crédito al Gobierno Federal																
Vigente	12,547.3	87.7	8.39	82.3	7.9	5.4	0.5					5.4	0.5			5.4
IDNC	2.9	--	--	--	--	--	--					--	--			--
Total	12,550.2	87.7	8.39	82.3	7.9	5.4	0.5					5.4	0.5			5.4
Crédito al IPAB																
Vigente	32,935.0	237.9	8.67	216.3	7.9	21.6	0.8					21.6	0.8			21.6
IDNC	41.5	--	--	--	--	--	--					--	--			--
Total	32,976.5	237.9	8.66	216.3	7.9	21.6	0.8					21.6	0.8			21.6
Oficina Matriz																
Vigente	2,181.8	16.2	8.9	18.9	10.4	(2.7)	(1.5)	0.3		0.8	27.2	28.2	25.5	14.0		25.5
IDNC	24.9	--	--	--	--	--	--	--		--	--	--	--			--
Vencido	(237.4)	--	--	--	--	--	--	--		--	--	--	--			--
Cartera Vencida Neto e IDNC	(212.5)	--	--	--	--	--	--	--		--	--	--	--			--
Total Oficina Matriz	1,969.3	16.2	9.9	18.9	11.5	(2.7)	(1.7)	0.3		0.8	27.2	28.2	25.5	15.5		25.5
Pro NoIn Riesgo Crediticio	263.6															
TOTAL CART. CRED. M.N.	36,875.5	418.2	8.82	377.4	8.0	40.8	0.9	0.3		0.8	27.2	28.2	69.0			69.0

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
 DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
 PARA EL MES DE SEPTIEMBRE 200X

(MDP)

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN		RECUPERA. DEV., M. POR SERV CASTIGROS Y RESERVAS	RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN	TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO	
								COMISIONES								
								COBRADAS	PAGADAS							
MONEDA EXTRANJERA																
D.S.A. Desarrollo de Negocios																
Vigente							INDIV/OI						INDIV/OI			
Cartera vencida Neto e IDNC																
Total							INDIV/OI						INDIV/OI			
D.S.A. De Fomento																
Nariacste																
Vigente	876.3	4.6	6.31	2.7	3.7	1.9						1.9				1.9
IDNC	8.8															
Vencida																
Cartera Vencida Neto e IDNC	8.8															
Total Nariacste	885.0	4.6	6.24	2.7	3.7	1.9						1.9				1.9
Bajo California Norte																
Vigente	39.6	0.2	4.85	0.1	2.9	0.1						0.1				0.1
IDNC	0.3															
Vencida																
Cartera Vencida Neto e IDNC	0.3															
Total Bajo California Norte	39.9	0.2	4.81	0.1	2.8	0.1						0.1				0.1
Bajo California Sur																
Vigente	63.3	0.5	9.65	0.2	3.6	0.3						0.3				0.3
IDNC	0.0															
Vencida																
Cartera Vencida Neto e IDNC	0.0															
Total Bajo California Sur	63.3	0.5	9.65	0.2	3.6	0.3						0.3				0.3
Sonora																
Vigente	25.4	0.1	4.45	0.1	4.4	0.0						0.0				0.0
IDNC	0.3															
Vencida																
Cartera Vencida Neto e IDNC	0.3															
Total Sonora	25.7	0.1	4.40	0.1	4.4	0.0						0.0				0.0
Sinaloa																
Vigente	748.0	3.8	6.16	2.4	3.8	1.5						1.5				1.5
IDNC	8.1															
Vencida																
Cartera Vencida Neto e IDNC	8.1															
Total Sinaloa	756.1	3.8	6.10	2.4	3.7	1.5						1.5				1.5

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C
 DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
 PARA EL MES DE SEPTIEMBRE 200X

(MDF)

CONCEPTOS	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN															
	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERA. CAMBIOS DIV. M POR SERV CASTIGOS Y RESERVAS	RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN	TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALIACION	TOTAL CONSOLIDADO
								COBRADAS	PAGADAS							
Noreste																
Vigente	139.4	0.7	6.16	0.5	4.1	0.2							0.2			0.2
IDNAC	0.3	-	-	-	-	-										
Vencido	(0.1)	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neto e IDNAC	0.2	-	-	-	-	-										
Total Noreste	139.6	0.7	6.15	0.5	4.0	0.2							0.2			0.2
Chihuahua																
Vigente	59.3	0.4	7.39	0.2	3.8	0.2							0.2			0.2
IDNAC	0.2	-	-	-	-	-										
Vencido	-	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neto e IDNAC	0.2	-	-	-	-	-										
Total Chihuahua	59.5	0.4	7.37	0.2	3.8	0.2							0.2			0.2
Durango																
Vigente	0.7	0.0	6.79	-	-	0.0							0.0			0.0
IDNAC	0.0	-	-	-	-	-										
Vencido	(0.0)	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neto e IDNAC	0.0	-	-	-	-	-										
Total Durango	0.7	0.0	6.69	-	-	0.0							0.0			0.0
Coahuila																
Vigente	18.8	0.1	5.71	0.1	6.0	(0.0)							(0.0)			(0.0)
IDNAC	0.1	-	-	-	-	-										
Vencido	0.0	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neto e IDNAC	0.1	-	-	-	-	-										
Total Coahuila	18.9	0.1	5.69	0.1	6.0	(0.0)							(0.0)			(0.0)
Nuevo Leon																
Vigente	60.0	0.3	5.06	0.2	3.8	0.1							0.1			0.1
IDNAC	0.1	-	-	-	-	-										
Vencido	(0.1)	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neto e IDNAC	(0.1)	-	-	-	-	-										
Total Nuevo Leon	59.9	0.3	5.07	0.2	3.8	0.1							0.1			0.1
Tamaulipas																
Vigente	0.7	0.0	8.11	-	-	0.0							0.0			0.0
IDNAC	0.0	-	-	-	-	-										
Vencido	-	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neto e IDNAC	0.0	-	-	-	-	-										
Total Tamaulipas	0.7	0.0	8.10	-	-	0.0							0.0			0.0

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE 200X

(MOP)

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN				TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO	
								COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERACIONES, CAMBIOS DIV., M. POR SERV. CASTIGOS Y RESERVAS					RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN
								COBRADAS	PAGADAS							
MONEDA EXTRANJERA																
Centro Occidente																
Vigente	614	02	458	03	51	(00)								(00)	(00)	
IDNAC	01	-	-	-	-	-										
Vencida	(09)	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neto e IDNAC	(07)	-	-	-	-	-										
Total Centro Occidente	606	02	464	03	52	(00)								(00)	(00)	
Aguascalientes																
Vigente	163	00	366	01	69	(00)								(00)	(00)	
IDNAC	00	-	-	-	-	-										
Vencida	-	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neto e IDNAC	00	-	-	-	-	-										
Total Aguascalientes	164	00	366	01	69	(00)								(00)	(00)	
Cáhuas																
Vigente	-	-	-	-	-	-										
IDNAC	-	-	-	-	-	-										
Vencida	-	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neto e IDNAC	-	-	-	-	-	-										
Total Cáhuas	-	-	-	-	-	-										
Náyarit																
Vigente	02	00	500	-	-	00								00	00	
IDNAC	00	-	-	-	-	-										
Vencida	-	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neto e IDNAC	00	-	-	-	-	-										
Total Náyarit	02	00	467	-	-	00								00	00	
Zalisco																
Vigente	214	01	444	01	53	(00)								(00)	(00)	
IDNAC	01	-	-	-	-	-										
Vencida	(09)	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neto e IDNAC	(08)	-	-	-	-	-										
Total Zalisco	206	01	461	01	55	(00)								(00)	(00)	

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE 200X

(M.DP)

CONCEPTOS	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN															
	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPER., CAMBIOS DIV., M. POR SERV CASTIGOS Y RESERVAS	RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN	TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO
								COBRADAS	PAGADAS							
Michasani	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vigente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IDNC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vencido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Vencida Neto e IDNC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Michasani	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
San Luis Potosi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vigente	81	00	148	00	38	(00)	-	-	-	-	-	-	(00)	-	-	(00)
IDNC	00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vencido	(00)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Vencida Neto e IDNC	(00)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total San Luis Potosi	81	00	148	00	38	(00)	-	-	-	-	-	-	(00)	-	-	(00)
Guasajuato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vigente	154	01	728	00	38	00	-	-	-	-	-	-	00	-	-	00
IDNC	00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vencido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Vencida Neto e IDNC	00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Guasajuato	154	01	728	00	38	00	-	-	-	-	-	-	00	-	-	00
Queretaro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vigente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IDNC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vencido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Vencida Neto e IDNC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Queretaro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zacatecas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vigente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IDNC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vencido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Vencida Neto e IDNC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Zacatecas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE 200X

(MDF)

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN				RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN	TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO
								COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERA. CAMBIOS DEV., M. POR SERV CASTIGOS Y RESERVAS					
								COBRADAS	PAGADAS							
MONEDA EXTRANJERA																
Centro																
Vigente	332.4	1.3	4.53	1.0	3.8	0.2							0.2			0.2
IDNC	11															
Vencido																
Cartera Vencida Neto e IDNC	11															
Total Centro	333.5	1.3	4.53	1.0	3.7	0.2							0.2			0.2
Cd. De México																
Vigente	332.4	1.3	4.53	1.0	3.8	0.2							0.2			0.2
IDNC	11															
Vencido																
Cartera Vencida Neto e IDNC	11															
Total Cd. De México	333.5	1.3	4.53	1.0	3.7	0.2							0.2			0.2
México																
Vigente																
IDNC																
Vencido																
Cartera Vencida Neto e IDNC																
Total México																
Hidalgo																
Vigente																
IDNC																
Vencido																
Cartera Vencida Neto e IDNC																
Total Hidalgo																
Tlaxcala																
Vigente																
IDNC																
Vencido																
Cartera Vencida Neto e IDNC																
Total Tlaxcala																
Morcles																
Vigente																
IDNC																
Vencido																
Cartera Vencida Neto e IDNC																
Total Morelos																

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE 200X

(MDF)

CONCEPTOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERA. CAMBIOS DIV., M. POR SERV CASTIGOS Y RESERVAS	RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN	TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO
								COMISIONES COBRADAS	PAGADAS							
MONEDA EXTRANJERA																
Sur- Sureste																
Vigente	99.8	0.4	5.29	0.1	3.8	0.1							0.1			0.1
IDANC	1.0	-	-	-	-	-										
Vencida	0.1	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neta e IDANC	1.2	-	-	-	-	-										
Total Sur- Sureste	101.0	0.4	5.23	0.1	3.8	0.1							0.1			0.1
Guerrero																
Vigente	-	-	-	-	-	-										
IDANC	-	-	-	-	-	-										
Vencida	-	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neta e IDANC	-	-	-	-	-	-										
Total Guerrero	-	-	-	-	-	-										
Oaxaca																
Vigente	-	-	-	-	-	-										
IDANC	-	-	-	-	-	-										
Vencida	-	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neta e IDANC	-	-	-	-	-	-										
Total Oaxaca	-	-	-	-	-	-										
Puebla																
Vigente	24.5	0.1	6.49	0.1	3.8	0.1							0.1			0.1
IDANC	0.1	-	-	-	-	-										
Vencida	0.1	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neta e IDANC	0.3	-	-	-	-	-										
Total Puebla	24.8	0.1	6.42	0.1	3.8	0.1							0.1			0.1
Chiapas																
Vigente	29.6	0.1	5.08	0.1	3.8	0.0							0.0			0.0
IDANC	0.3	-	-	-	-	-										
Vencida	-	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neta e IDANC	0.3	-	-	-	-	-										
Total Chiapas	29.8	0.1	5.04	0.1	3.8	0.0							0.0			0.0
Veracruz																
Vigente	1.7	0.0	5.24	0.0	3.8	0.0							0.0			0.0
IDANC	0.0	-	-	-	-	-										
Vencida	-	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neta e IDANC	0.0	-	-	-	-	-										
Total Veracruz	1.8	0.0	5.16	0.0	3.8	0.0							0.0			0.0

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
DETERMINACION DE LA CONTRIBUCION A RESULTADOS POR NEGOCIO
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE 200X

(MDF)

CONCEPTOS	INGRESOS NETOS DISTINTOS A MARGEN															
	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS	REND. (%)	INTS. PAG. POR FONDEO	COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	REND. NETO (%)	COMISIONES		GANANCIAS DE CAPITAL Y QUEBRANTOS	RECUPERA. CAMBIOS DIV. M POR SERV CASTIGOS Y RESERVAS	RESULTADO NETO DISTINTO A MARGEN	TOTAL OPERATIVO	REND. (%)	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO
								COBRADAS	PAGADAS							
Tabasco																
Vigente	05	00	416	00	38	00							00			00
IDNIC	00	-	-	-	-	-										
Vencido	-	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neto e IDNIC	00	-	-	-	-	-										
Total Tabasco	05	00	413	00	37	00							00			00
Yucatan																
Vigente	214	01	392	01	38	00							00			00
IDNIC	03	-	-	-	-	-										
Vencido	(00)	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neto e IDNIC	03	-	-	-	-	-										
Total Yucatan	219	01	386	01	37	00							00			00
Campeche																
Vigente	176	01	514	01	38	00							00			00
IDNIC	03	-	-	-	-	-										
Vencido	-	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neto e IDNIC	03	-	-	-	-	-										
Total Campeche	178	01	507	01	37	00							00			00
Quintana Roo																
Vigente	43	00	759	00	38	00							00			00
IDNIC	00	-	-	-	-	-										
Vencido	-	-	-	-	-	-										
Cartera Vencida Neto e IDNIC	00	-	-	-	-	-										
Total Quintana Roo	43	00	756	00	37	00							00			00
Total D & A de Fomento																
Vigente	15093	73	576	48	38	24	19	-	-	-	-	-	24	19	-	24
IDNIC	114	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vencido	(09)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera vencida neto e IDNIC	105	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	15198	73	576	48	38	24	19	-	-	-	-	-	24	19	-	24
Oficina Matriz																
Vigente	85612	290	406	258	34	32		20	-	-	-	20	52	-	-	52
IDNIC	568	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vencido	(659)	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Vencida Neto e IDNIC	(91)	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Oficina Matriz	85522	290	407	258	34	32		20	-	-	-	20	52	-	-	52
Total Cartera de Credito Moneda Extranjera	10,072.0	36.2	4.32	30.4	3.4	5.7	0.7	2.0	-	-	-	2.0	7.4	0.9	-	7.4
TOTAL CARTERA DE CREDITO	66,947.4	454.5	N.A.	408.0	N.A.	46.5	N.A.	2.3	-	0.8	27.2	30.2	76.7	N.A.	-	76.7

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
ESTADO ANALITICO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR NEGOCIO
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE 200X

(MDP)

NEGOCIOS	ACTIVOS PROMEDIO	INTERESES COBRADOS			REND (%)	INTERESES PAGADOS			COSTO (%)	MARGEN FINANCIERO	RESULTADO NETO		TOTAL OPERATIVO	VALUACION	TOTAL CONSOLIDADO
		CONTABLES	POR TESORERIA	TOTAL		ESPECIFICOS	POR TESORERIA	TOTAL			DISTINTO A MARGEN				
Portafolio de Inversión															
Mercado de Dinero	127 764.8	764.7	-	764.7	7.18	551.2	203.8	755.0	7.09	9.6	75.7	85.3	(29.4)	55.9	
Mercado de Capitales M.N.	2 187.7	-	-	-	-	-	14.3	14.3	7.87	(14.3)	(2.8)	(17.2)	(15.4)	(32.6)	
Mercado de Capitales M.E.	207.0	-	-	-	-	-	0.7	0.7	3.80	(0.7)	(3.6)	(4.2)	-9.3	(13.5)	
Bonos en el extranjero	1 851.5	9.3	-	9.3	6.02	-	5.9	5.9	3.80	3.4	(0.9)	2.5	(7.9)	(5.4)	
Operaciones Derivadas de Londres	-	2.7	-	2.7	-	1.6	-	3.6	-	(0.8)	-	(0.8)	0.0	(0.8)	
Cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.5	4.5	(13.7)	(9.2)	
Total	132 011.1	776.7	-	776.7	N.A.	554.8	224.7	779.5	N.A.	(2.8)	72.9	70.1	(75.7)	(5.6)	
Operaciones Propias de Tesorería															
Papel con aval bancario	4 705.7	31.7	-	31.7	8.09	-	30.9	30.9	7.87	0.9	-	0.9	(0.6)	0.9	
Pagare de Finasa	98.9	-	-	-	-	-	0.6	0.6	7.87	(0.6)	-	-	(0.6)	(0.6)	
Operaciones de Tesorería M.N.	10 610.0	76.4	-	76.4	8.64	-	69.6	69.6	7.87	6.8	2.4	9.1	-	9.1	
Operaciones de Tesorería M.E.	18 127.6	31.7	-	31.7	2.10	12.2	30.1	42.3	2.80	(10.7)	0.3	(10.4)	(10.4)	(10.4)	
Valuación Cuentas UDR's	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)	
Total	33 542.1	139.7	-	139.7	N.A.	12.2	131.2	143.4	N.A.	(3.7)	0.8	(2.9)	-	(2.9)	
Operaciones de Fomento															
Agente Financiero	93 414.5	468.2	-	468.2	6.02	468.2	-	468.2	6.02	-	14.6	14.6	-	14.6	
Crédito al Gobierno Federal	12 550.2	87.7	-	87.7	8.39	-	82.3	82.3	7.87	5.4	-	5.4	-	5.4	
Cartera de Crédito M.N.	11 085.2	92.6	-	92.6	10.02	26.6	52.2	78.8	8.53	13.8	28.2	42.0	39.7	81.7	
Cartera de Crédito M.E.	10 071.9	36.3	-	36.3	4.33	11.8	18.9	30.6	3.65	5.7	2.0	7.7	-	7.7	
Crédito al IPAB	32 976.5	237.9	-	237.9	8.66	-	216.3	216.3	7.87	21.6	-	21.6	-	21.6	
Fao Nafin Riesgo Crédito	263.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cartera Permanente M.N.	297.3	-	-	-	-	-	1.9	1.9	7.87	(1.9)	-	(1.9)	-	(1.9)	
FAMI	138.4	-	-	-	-	-	0.9	0.9	7.87	(0.9)	-	(0.9)	-	(0.9)	
Cartera Permanente M.E.	849.4	-	-	-	-	-	2.7	2.7	3.80	(2.7)	-	(2.7)	(6.5)	(9.2)	
Petacalco V y M	1 606.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Garantías y Avales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.6	2.6	-	2.6	
Total	163 253.9	922.7	-	922.7	N.A.	506.6	375.2	881.8	N.A.	40.9	47.4	88.4	33.2	121.6	
Operaciones Corporativas															
Inmobiliarias	2 558.0	-	-	-	-	-	16.8	16.8	7.87	(16.8)	-	(16.8)	-	(16.8)	
Fiduciario y Avales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.2	10.2	-	10.2	
Reservas de Personal	2 702.7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Prestamos al Personal	799.3	-	-	-	-	-	5.2	5.2	7.87	(5.2)	5.0	(0.3)	-	(0.3)	
PEA	951.4	-	-	-	-	-	6.2	6.2	7.87	(6.2)	-	(6.2)	-	(6.2)	
Total	7 011.5	-	-	-	-	-	28.3	28.3	N.A.	(28.3)	15.2	(13.1)	-	(13.1)	
Total de Negocios Brutos	335 818.6	1 839.1	-	1 839.1	N.A.	1 073.7	759.3	1 833.0	N.A.	6.2	136.2	142.4	(42.5)	99.9	
Diversos M.N.	403.7	-	-	-	-	-	2.6	2.6	7.87	(2.6)	23.1	20.4	(9.3)	11.1	
Diversos M.E.	586.9	-	-	-	-	-	1.9	1.9	3.80	(1.9)	-	(1.9)	-	(1.9)	
Efecto de actualización	-	63.0	-	63.0	-	59.9	-	59.9	-	3.0	-	3.0	-	3.0	
Total Negocios antes de transferencias	336 809.2	1 902.1	-	1 902.1	N.A.	1 133.6	763.8	1 897.4	N.A.	4.7	159.2	163.9	(51.8)	112.1	
Gestión de Tesorería M.N.	5 772.3	-	37.9	37.9	7.87	-	-	-	-	37.9	-	37.9	-	37.9	
Impacto por diferencial en tasas M.N.	-	-	17.7	17.7	0.21	-	-	-	-	17.7	-	17.7	-	17.7	
Gestión de Tesorería M.E.	425.3	-	1.3	1.3	3.80	-	-	-	-	1.3	-	1.3	-	1.3	
Impacto por diferencial en tasas M.E.	-	-	22.0	22.0	1.42	-	-	-	-	22.0	-	22.0	-	22.0	
Total Negocios	N.A.	1 902.1	78.9	1 981.0	N.A.	1 133.6	763.8	1 897.4	N.A.	83.6	159.2	242.9	(51.8)	191.1	
Gasto Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(82.8)	
Otros Egresos Operativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.7)	
Rva. Prev. para riesgos crediticios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.2)	
Reserva de Personal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utilidad (Pérdida) Neta														61.4	

Derivado de que esta matriz es un resumen de los resultados obtenidos, a partir de la pagina 120, el lector podrá encontrar el análisis conceptual de las cifras aquí incluidas.

Nacional Financiera, S.N.C.
 Situación Financiera por Negocio
 del mes de Septiembre de 200X

(MDP)

ACTIVO	INVERSIONES	INTERESES COBRADOS	RENDIMIENTO %	PASIVO	DEUDA	INTERESES PAGADOS	COSTO %
DIRECTOS GUBERNAMENTALES	113,782.8	678.2	7.15	ESPECIFICO	96,690.6	551.2	6.84
DIRECTOS BANCARIOS	5,962.2	39.7	7.99	MEZCLA	31,074.3	203.8	7.87
TOTAL	119,745.0	717.9	7.19				
REPORTOS ACTIVOS GUBERNAMENT.	6,091.8	35.6	7.01				
REPORTOS ACTIVOS BANCARIOS	1,928.1	11.2	6.97				
TOTAL	8,019.9	46.8	7.00				
TOTAL MERCADO DE DINERO	127,764.8	764.7	7.18	TOTAL	127,764.84	755.03	7.09
DIFERENCIAS	-	9.6	0.09				

Uno de los objetivos que persigue esta consulta, es mostrar de manera resumida la lógica que se aplica en la determinación de la tasa de rendimiento implícita en cuanto a las inversiones, y por otro lado, la interacción entre pasivos específicos y aquellos contratados de manera genérica que se identifican con el nombre de "mezcla". Resulta importante señalar que en todo momento rige la primicia de que todo activo deberá ser respaldado o fondeado por algún pasivo

Nacional Financiera, S.N.C.
 Situación Financiera por Negocio
 del mes de Septiembre de 200X

(MDP)

ACTIVO	INVERSIONES	INTERESES COBRADOS	RENDIMIENTO %	PASIVO	DEUDA	INTERESES PAGADOS	COSTO %
MERCADO DE CAPITALES MN	2,187.7			MEZCLA MN	2,187.7	14.3	7.87
MERCADO DE CAPITALES ME	207.0			MEZCLA ME	207.0	0.7	3.80
TOTAL	2,394.8			TOTAL	2,394.8	15.0	N/A
DIFERENCIAS	-	(15.0)					

Con esta vista de los resultados, se presenta de manera consolidada (moneda nacional y extranjera) el resultado de determinado producto
 Cabe señalar que en algunos casos no se reportan intereses cobrados de manera asociada al monto de las inversiones,
 ya que puede tratarse de un improductivo, o de que su rendimiento se obtiene por ganancias de capital o dividendos por ejemplo

Nacional Financiera, S.N.C.
Situación Financiera por Negocio
del mes de Septiembre de 200X

(MDP)

ACTIVO	INVERSIONES	INTERESES COBRADOS	RENDIMIENTO %	PASIVO	DEUDA	INTERESES PAGADOS	COSTO %
PAGARE MEDIANO PLAZO	4,705.7	31.7	8.09	ESPECIFICO	1,606.9		-
OPERACIONES DE CALL MONEY	10,610.0	76.4	8.64	ESPECIFICO	8,627.6	12.2	1.70
OVERNIGHT Y DEPOSITOS A PLAZO	9,500.1	18.4	2.32	MEZCLA M.N.	15,315.6	100.4	7.87
INVERSIONES POR CTA DE TERCEROS	8,627.6	13.3	1.85	MEZCLA ME	9,500.1	30.1	3.80
PETACALCO V Y VI	1,606.9	-	-				
TOTAL	35,050.2	139.7		TOTAL	35,050.2	142.8	
DIFERENCIAS	-	(3.0)					

Es conveniente aclarar que en este tipo de resumen, el rubro denominado margen financiero, es precisamente el que se analiza al máximo detalle. Así mismo, se aprecia la interacción de los costos específicos al fondear a las inversiones que se encuentran directamente asociados, mientras que por otra parte se puede observar como los productos presentados, integran a una área de negocios o centro de utilidad

Nacional Financiera, S.N.C.
Situación Financiera por Negocio
del mes de Septiembre de 200X

(MDP)

ACTIVO	INVERSIONES	INTERESES COBRADOS	RENDIMIENTO %	PASIVO	DEUDA	INTERESES PAGADOS	COSTO %
BONOS LONDRES	1,414.6	9.3	7.88	ESPECIFICOS	-	-	
ASSET SWAPS	-	-		MEZCLA	1,851.5	5.9	3.80
TRADE FINANCE	-	-		DERIVADOS BONOS		3.6	
MONEY MARKET	1,249.9	8.2	7.86				
CD's	132.8	0.9	8.13				
TITULOS DE DEUDA SOBERANA	31.9	0.2	7.52				
BONOS MATRIZ	436.9	-	-				
TOTAL BONOS	1,851.5	9.3	6.02				
DERIVADOS DE BONOS		2.7					
GRAN TOTAL	1,851.5	12.0		TOTAL	1,851.5	9.4	
DIFERENCIAS	-	2.6					

Cada uno de los resultados presentados en estos reportes, se encuentran detallados en el Estado analítico de resultados consolidado por negocio, que se muestra en la pagina XX

Nacional Financiera, S.N.C.
Situación Financiera por Negocio
del mes de Septiembre de 200X

(MDP)

ACTIVO	INVERSIONES	INTERESES COBRADOS	RENDIMIENTO %	PASIVO	DEUDA	INTERESES PAGADOS	COSTO %
CARTERA DE CREDITO 1° PISO MN	685.4	7.6	13.34	ESPECIFICOS MN	3,130.3	26.6	10.21
TOTAL CARTERA DE CREDITO 2 ° PISO	10,399.8	85.0	9.80	ESPECIFICOS ME	4,107.8	11.8	3.44
BANCARIOS MN	6,605.2	53.9	9.80	MEZCLA M.N.	53,481.5	350.7	7.87
NO BANCARIOS MN	3,794.6	31.1	9.82	MEZCLA ME	5,964.1	18.9	3.80
CREDITO AL IPAB	32,976.5	237.9	8.66				
CREDITO AL GOB. FEDERAL	12,550.2	87.7	8.39				
TOTAL M.N.	56,611.9	418.2	8.86				
CARTERA DE CREDITO 1° PISO ME	5,142.7	16.4	3.82				
CARTERA DE CREDITO 2 ° PISO ME	4,929.2	19.9	4.86				
BANCOS ME	3,331.5	13.9	5.02				
NO BANCOS ME	1,597.6	6.0	4.52				
TOTAL ME	10,071.9	36.3	4.33				
GRAN TOTAL CARTERA	66,683.8	454.5	N/A	TOTAL	66,683.78	408.03	N/A
DIFERENCIAS		-	46.5				

Tal y como se describió en el primer capítulo, para la función crediticia se presenta un análisis según la clasificación previamente comentada, lográndose tener en este momento, la dimensión financiera del otorgamiento de crédito por moneda, por tipo de intermediario por el que se canalizaron los recursos, la participación en el total del primer y segundo piso y por supuesto un gran total consolidado a nivel de margen financiero

Nacional Financiera, S.N.C.
 Situación Financiera por Negocio
 del mes de Septiembre de 200X

(MDP)

ACTIVO	INVERSIONES	INTERESES COBRADOS	RENDIMIENTO %	PASIVO	DEUDA	INTERESES PAGADOS	COSTO %
AGENTE FINANCIERO	93,414.5	468.2	6.015	ESPECIFICOS	93,414.482	468.2	6.02

Como fue señalado en el primer capítulo, este producto solo representa en los resultados institucionales, un ingreso vía comisión y que por tener etiquetados los recursos recibidos con los créditos otorgados, no existe un margen financiero como tal, sin embargo el monto operado en el activo y pasivo representa casi un 50% de la cifra presentada en estos rubros, dentro del balance institucional

Nacional Financiera, S.N.C.
 Situación Financiera por Negocio
 del mes de Septiembre de 200X

(MDP)

ACTIVO	INVERSIONES	INTERESES COBRADOS	RENDIMIENTO %	PASIVO	DEUDA	INTERESES PAGADOS	COSTO %
CARTERA PERMANENTE MN	297.3			ESPECIFICO	263.6	-	-
CARTERA PERMANENTE ME	849.4			MEZCAL MN	534.6	2.9	6.41
FISO NAFIN RIESGO CREDITICIO	263.6			MEZCLA ME	849.4	2.7	3.80
DERECHOS FID. FIDERCA Y FISO FDO (98.9	-	-				
FAMI	138.4						
TOTAL	1,647.6			TOTAL	1,647.6	5.5	N/A
DIFERENCIAS	-	(5.5)					

Rápidamente, aquí se puede visualizar el costo financiero, expresado en millones de pesos, que le representa a la institución, mantener las inversiones en empresas asociadas y afiliadas bajo los esquemas de inversión accionaría permanente, en aras de cumplir con una parte de su misión de fomento, para que estas presas apoyadas puedan desarrollar sus proyectos de inversión que permitirán mantener y generar empleos permanentes, atraer divisas, desarrollar tecnologías propiciar cadenas productivas y elevar la calidad de los productos, entre otros objetivos.

Nacional Financiera, S.N.C.
 Situación Financiera por Negocio
 del mes de Septiembre de 200X

(MDP)

ACTIVO	INVERSIONES	INTERESES COBRADOS	RENDIMIENTO %	PASIVO	DEUDA	INTERESES PAGADOS	COSTO %
INMOBILIARIAS	2,558.0	-		MEZCLA	2,558.01	16.78	7.87

Se ubica el costo financiero expresado en millones de pesos, por mantener inversiones en las inmobiliarias bancarias, las cuales le proporcionan los espacios físicos ocupados por sus oficinas a nivel nacional. Motivo de un análisis complementario, se puede calcular el costo de oportunidad y simular servicios de "out sourcing", para dimensionar el beneficio o costo consolidado de este tipo de inversiones

Nacional Financiera, S.N.C.
 Situación Financiera por Negocio
 del mes de Septiembre de 200X

(MDP)

ACTIVO	INVERSIONES	INTERESES COBRADOS	RENDIMIENTO %	PASIVO	DEUDA	INTERESES PAGADOS	COSTO %
PRESTAMOS AL PERSONAL	799.3	-		ESPECIFICO	2,702.7		-
PEA	951.4	-	-	MEZCLA	1,750.7	11.5	7.87
RESERVAS DEL PERSONAL	2,702.7	-					
TOTAL	4,453.5			TOTAL	4,453.5	11.5	
DIFERENCIAS	-	(11.5)					

Para efectos de un seguimiento puntual, del costo financiero de los prestamos concedidos a los empleados de la institución, se presenta claramente el estatus y monto de este tipo de inversiones

Nacional Financiera, S.N.C.
 Situación Financiera por Negocio
 del mes de Septiembre de 200X

ACTIVO	INVERSIONES	INTERESES COBRADOS	RENDIMIENTO %	PASIVO	DEUDA	INTERESES PAGADOS	COSTO %
DIVERSOS	403.7			MEZCLA	403.7	2.6	7.87
DIVERSOS	586.9			MEZCLA	586.9	1.9	3.80
EFFECTO DE ACTUALIZACION		63.0		EFFECTO DE ACTUALIZACION		59.9	
TOTAL	990.6	63.0		TOTAL	990.6	64.4	

Se refiere específicamente a todos aquellos activos que por su naturaleza contable, no se encuentran identificados con ningún producto es especial y se les da un tratamiento de conceptos corporativos que para efectos de consolidación terminan siendo concentradas en el área de Tesorería

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
CEDULA PARA DERRAMA DE GASTOS EN CENTROS DE UTILIDAD
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X

(MDP)

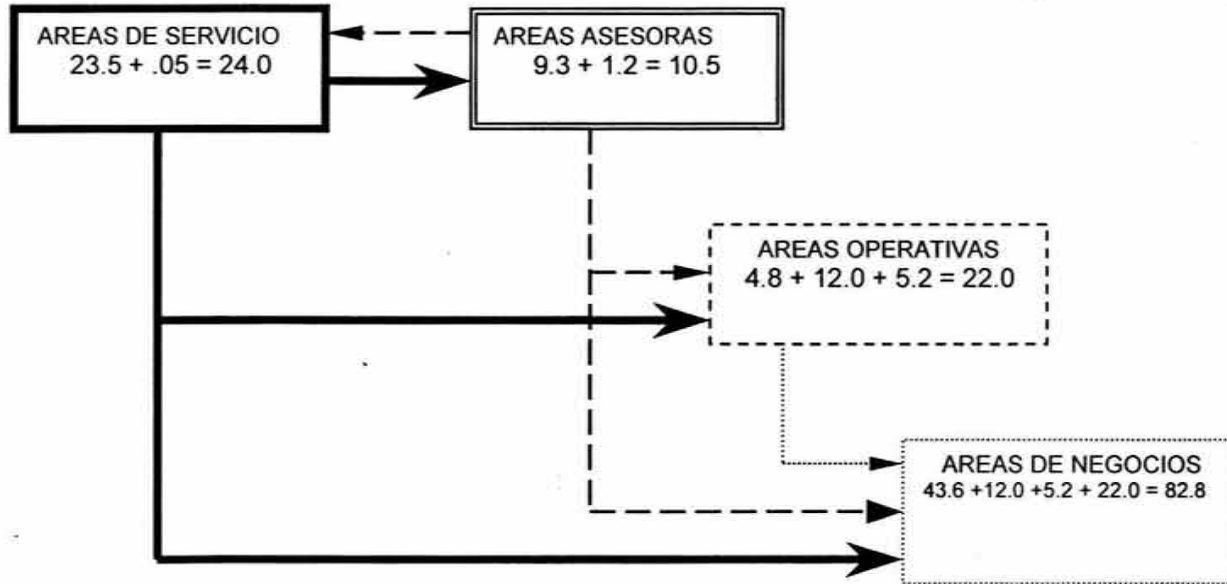
CENTROS DE UTILIDAD	GASTO CORRIENTE DIRECTO	DERRAMA DE AREAS			GASTO TOTAL CONSOLIDADO EN AREAS DE NEGOCIOS
		DE SERVICIOS	ASESORAS EN LAS AREAS DE NEGOCIOS	OPERATIVAS	
Portafolio de Inversión					
Mercado de Dinero	2.9	2.2	0.9	4.0	9.9
DIRECCION GENERAL ADJUNTA FINANCIERA	0.4				
DIRECCION DE TESORERIA	1.4				
DIRECCION DE PROMOCION DE MERCADOS	0.6				
DIRECCION DE MESA DE DISTRIBUCION PAPEL BANCARIO	0.5				
Total Mercado de Capitales	0.8				
Mercado de Capitales M.N.	0.4	0.5	0.2	0.9	2.0
Mercado de Capitales M.E.	0.4	0.3	0.1	0.5	1.4
DIRECCION GENERAL ADJUNTA FINANCIERA	0.1				
DIRECCION DE MERCADO DE CAPITALS	0.7				
DIRECCION DE FINANCIAMIENTO BURSATIL	0.0				
Total Bonos	2.6	0.4	0.2	0.8	4.1
Bonos en el extranjero	-				
Operaciones Derivadas de Londres	-	0.1	0.0	0.1	0.2
DIRECCION GENERAL ADJUNTA FINANCIERA	0.0				
SUCURSAL LONDRES	2.6				
Cambios	0.2	0.6	0.3	1.1	2.2
DIRECCION GENERAL ADJUNTA FINANCIERA	0.0				
DIRECCION DE TESORERIA	0.2				
Operaciones Propias de Tesorería	0.1				
Papel con aval bancario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Derechos fideliarios del Fiderca	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Operaciones de Tesorería M.N.	0.0	0.6	0.3	1.1	2.0
Operaciones de Tesorería M.E.	0.0	0.4	0.2	0.7	1.2
Valuación Cuentas UDI's	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
DIRECCION GENERAL ADJUNTA FINANCIERA	0.0				
DIRECCION DE TESORERIA	0.1				
Total	6.6				
Operaciones de Fomento	35.51				
Agente Financiero	0.4	0.0	0.0	0.0	0.4
Crédito al Gobierno Federal	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2
Cartera de Crédito M.N.	23.7	3.0	1.3	5.5	33.5
Cartera de Crédito M.E.	9.2	1.8	0.8	3.3	15.1
Crédito al IPAB	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2
Fiso Nafin Riesgo Crediticio	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2
Cartera Permanente M.N.	0.7	0.6	0.3	1.1	2.7
FAMI	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2
Cartera Permanente M.E.	0.4	0.6	0.3	1.1	2.3
Petacalco V y VI	0.1	0.0	0.0	0.0	0.2
Garantías y Avoles	0.5	0.0	0.0	0.1	0.7
TOTAL DIRECCION GENERAL ADJUNTA DE FOMENTO	6.7				
TOTAL DIRECCION GENERAL ADJUNTA DE DESARROLLO	5.8				
DIRECCION DE CREDITO	1.4				
DIRECCION DE ADMINISTRACION CREDITICIA	3.1				
DIRECCION DE SEGUIMIENTO Y RECUPERACION	1.2				
DIRECCION REGIONAL CENTRO-PAIS DISTRITO FEDERAL	0.3				
DIRECCION CIUDAD DE MEXICO D.F.	0.7				
DIRECCIONES ESTATALES (TOTAL)	16.3				
Total	35.5				
Operaciones Corporativas					
Inmobiliarias	-	0.0	0.0	0.0	0.0
Fiduciario	1.5	0.6	0.3	1.1	3.5
DIRECCION FIDUCIARIA	1.5				
Reservas de Personal	-	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos al Personal	-	0.0	0.0	0.0	0.0
PEA	-	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	43.6				
Diversos M.N.		0.1	0.1	0.2	0.4
Diversos M.E.		0.1	0.1	0.2	0.4
Efecto de actualización					
Total de centros de utilidad	43.6	12.0	5.2	22.0	82.8

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
CEDULA PARA DERRAMA DE GASTOS ENTRE CENTROS DE COSTOS
PARA EL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X

(MDP)

CENTROS DE COSTOS	GASTO CORRIENTE DIRECTO	DERRAMA DE AREAS SE SERVICIOS EN LAS AREAS ASESORAS	DERRAMA DE AREAS SE SERVICIOS EN LAS AREAS OPERATIVAS	ASESORAS	
Centros de costo (áreas operativas)					
DGAC OPERATIVA DE MDO DINERO	0.1		1.2	0.5	
DAM OPERATIVA DE MDO DINERO	1.9		1.2	0.5	
DJIB OPERATIVA DE MDO DINERO	1.8		1.2	0.5	
DGAC OPERATIVA DE MDO CAPITALES	0.0		1.2	0.5	
DAM OPERATIVA DE MDO CAPITALES	0.7		1.2	0.5	
DGAC OPERATIVA DE BONOS EXT	0.0		1.2	0.5	
DGAC OPERATIVA CAMBIOS	0.0		1.2	0.5	
DAM OPERATIVA DE CAMBIOS	0.1		1.2	0.5	
DGAC OPERATIVA OP. TESORERIA	0.0		1.2	0.5	
DGAC OPERATIVA DE CREDITO	0.2		1.2	0.5	
Total centros de costo operativos	4.7		12.0	5.2	22.0
Centros de costo (áreas asesoras)					
Dirección General	0.7	0.1	0.8		
Dir Admon de Riesgos	0.9	0.1	1.0		
Dir Evaluación y seguimiento Riesgos	0.4	0.1	0.5		
Dir de Estudios Economicos	0.5	0.1	0.6		
Dir adjunta de información financiera	0.0	0.1	0.1		
Dir asesoría fiscal	0.6	0.1	0.7		
Dir de planeación y programación	1.7	0.1	1.8		
Dir adjunta de administración	0.9	0.1	1.0		
Dir de comunicación social	1.5	0.1	1.5		
Dir adjunta jurídico	0.4	0.1	0.5		
Dir jurídico	2.0	0.1	2.0		
Total centros de costo asesores	9.7	1.2	10.5	6.2	
DERRAMA DE AREAS ASESORAS EN LAS AREAS DE SERVICIO					
Centros de costo (áreas de servicio)					
Dir de contabilidad	2.0	0.1	1.9		
Dir de recursos humanos	3.4	0.1	3.3		
Dir de recursos materiales	2.7	0.1	2.6		
Dir de informática	8.6	0.1	8.2		
Dir de presupuesto	0.5	0.1	0.5		
Dir de contraloría interna	3.7	0.1	3.6		
Secretaría de consejo	0.3	0.1	0.3		
Claves especiales	3.7	0.1	3.5		
Total centros de costo servicio	24.8	0.5	24.0	24.0	
	34.5		34.5		
Total gasto centros de costo	39.2				
Total Gasto	82.8				

NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
CIFRAS CORRESPONDIENTES AL MES DE SEPTIEMBRE DE 200X
ESQUEMA CONSOLIDADO DEL COSTO OPERATIVO TOTAL



	MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA			TOTAL		DEUDA	MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA			TOTAL	
	BALANCE	RESULTADOS	RENDIMIENTO (%)	BALANCE	RESULTADOS	RENDIMIENTO (%)	BALANCE	RESULTADOS		BALANCE	RESULTADOS	COSTO (%)	BALANCE	RESULTADOS	COSTO (%)	BALANCE	RESULTADOS
I INSTRUMENTOS FINANCIEROS																	
 Mercado de Dinero																	
Portafolio del Mercado de Dinero																	
Directo Valores Gubernamentales	113,782.8	678.2	7.15				113,782.8	678.2									
Directo Títulos Bancarios	5,962.7	39.7	7.99				5,962.7	39.7									
Total Portafolio del Mercado de Dinero	119,745.0	717.9	7.19				119,745.0	717.9									
 Reportes Activos																	
Valores Gubernamentales	6,091.8	35,569.8	7.01				6,091.8	35.6									
Títulos Bancarios	1,928.1	11,979	6.97				1,928.1	11.2			141.7		141.2				
Total Reportes Activos	8,019.9	46.8	7.00				8,019.9	46.8									
Total Mercado de Dinero	127,764.8	764.7	7.18				127,764.8	764.7									
Pagaría Mediano Plazo	4,705.7	31.7	8.09				4,705.7	31.7									
Derivados Fin. Fideicom. y Fin. Pab. Op. Cap.	98.9	-	-				98.9	-					0.4		16	2.4	
Operaciones Call Money	10,600.0	76.4	8.64				10,600.0	76.4					0.00		-	-	
Derivados por Intereses de Inst. Financ.	15.8	-	-	30.4	-	-	26.3	-							-	-	
Otras Disponibilidades sin rendimiento	68.6	-	-	237.4	-	-	306.0	-							-	-	
Total	15,498.9	108.1	8.37	247.9	-	-	15,746.8	108.1							93.3	-	
 Bases en el extranjero																	
Bases Londres	-	-	-	1,814.4	9.3	7.88	1,814.4	9.3									
Bases Matry y Grand Cayman	-	-	-	436.9	0.0	-	436.9	-									
Operaciones Derivados Londres	-	-	-	-	2.7	-	-	2.7									
Total Bases en el extranjero	-	-	-	1,851.5	12.0	7.79	1,851.5	12.0									
Overnight y depósitos a plazo	9,500.1	18.4	2.32	9,500.1	18.4	-	9,500.1	18.4									
Inversiones administradas	8,627.6	13.3	1.85	8,627.6	13.3	-	8,627.6	13.3									
Total Mdo. de Dinero y Teleroría	143,263.8	872.7	7.31	20,277.0	43.7	2.59	163,490.8	916.4									
 Mercado de Capitales																	
Trading	-	-	-	-	-	-	-	-									
Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-									
Indicados	2,187.7	-	-	207.0	-	-	2,394.8	-									
Descomposición	-	-	-	-	-	-	-	-									
Total Mercado de Capitales	2,187.7	-	-	207.0	-	-	2,394.8	-									
Posición de Divisa	-	-	-	-	-	-	-	-									
Combin. Futuros, Derivados y Otros	-	-	-	-	-	-	-	-									
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS	145,451.5	872.7	N.A.	20,434.0	43.7	N.A.	165,885.5	916.4									
II FOMENTO																	
Cartera de Crédito	11,348.7	92.6	9.29	10,071.9	36.3	4.33	21,420.6	128.9									
1° Pazo	685.4	7.6	13.34	5,142.7	16.4	3.82	5,828.1	24.0									
Vigente	952.5	7.6	9.60	5,127.7	16,373.4	3.83	6,080.2	24.0									
IDNC	4.0	-	-	23.0	-	-	27,006.7	-									
Vencido	(271.3)	-	-	(7.0)	-	-	(279.0)	-									
2° Pazo	10,399.8	85.0	9.80	4,929.2	19.9	4.86	15,329.0	104.9									
Vigente	10,422.0	85.0	9.78	4,942.7	19,949.2	4.84	15,364.6	104.9									
IDNC	84.5	-	-	45.3	-	-	109.7	-									
Vencido	(86.7)	-	-	(58.8)	-	-	(45.5)	-									
Fin. Nat. Inseg. Crediticio	263.6	-	-	-	-	-	263.6	-									
Total FOMENTO	57,311.1	418.2	8.76	12,558.3	36.3	3.48	69,839.4	454.5									
III AGENTE FINANCIERO																	
Capital	-	-	-	92,021.8	468.2	8.11	92,021.8	468.2									
IDNC	-	-	-	1,292.7	-	-	1,292.7	-									
Total	-	-	-	93,414.5	468.2	8.02	93,414.5	468.2									
IV OTROS ACTIVOS																	
Inventarios	7,330.8	63.0	N.A.	339.0	-	N.A.	7,669.8	63.0									
Otras Prestaciones al Personal	2,558.0	-	N.A.	-	-	N.A.	2,558.0	-									
PEA	799.3	-	N.A.	-	-	N.A.	799.3	-									
Reserva de Personal	951,445.1	-	N.A.	-	-	N.A.	951.4	-									
Otros	2,702.7	-	N.A.	-	-	N.A.	2,702.7	-									
Efecto por actualización atas de rescat	319.3	63.0	N.A.	339.0	-	N.A.	658.3	-									
TOTAL DE ACTIVOS	210,093.4	1,353.9	7.73	126,715.8	540.2	5.19	336,809.2	1,893.1									
TOTAL PASIVO Y CAPITAL																	
	215,961.8	1,286.0	7.14	120,729.4	532.5	5.29	336,711.2	1,818.5									
V CAPITAL CONTABLE																	
	5,952.5	-	-	-	-	-	5,952.5	-									
Pasivos																	
	(5,808.4)	-	-	-	-	-	(5,808.4)	-									
Reservas y Avales																	
	1,507.0	-	-	1,082.4	-	-	2,589.4	-									

➤ **Mercado de Dinero**

Para el mes de septiembre se observa un rendimiento ponderado de 7.18% en los instrumentos de deuda operados en el mercado de dinero, lo que arroja un margen financiero de 9.6 MDP sobre el monto de la inversión que asciende a 127,674.8 MDP. Cabe señalar que los márgenes de intermediación se vieron severamente reducidos por las expectativas económicas a las que están sujetas en este momento los mercados domésticos.

Al incluirse 75.7 MDP. del resultado neto distinto a margen, se obtiene un total operativo para estas inversiones en el mes de 85.3 MDP, que se ven disminuidos por 29.4 MDP, producto del impacto adverso en la valuación de los instrumentos en el mercado, ya que se registro un incremento en las tasas de referencia de 40 puntos base. Al incorporarse 1.0 MDP del gasto corriente incurrido, se alcanza un resultado neto para este segmento de negocios, de 54.9 MDP.

➤ **Mercado de Capitales M.N. y M.E.**

El costo de fondeo de estas inversiones, ubica al margen financiero en 15.0 MDP negativo que combinado con el resultado neto distinto a margen adverso en 6.4 MDP, se alcanza un resultado total operativo de 21.4 MDP situación que obedece al poco volumen y escaso margen de maniobra observado en el mercado de capitales durante este mes en donde el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores reporta su cuarto mes consecutivo de pérdidas, por lo que el afecto directo sobre el resultado obtenido por valuación en las inversiones mantenidas presenta 24.7MDP de minusvalías, que integra la cifra total consolidada para estos negocios en 46.1 MDP, la cual se ve incrementada a 47.2 MDP, por el reconocimiento del gastos corriente, necesario para operar las inversiones.

➤ **Bonos en el Extranjero y operaciones derivadas en suc. Londres**

Con una inversión valorizada en pesos del orden de 1,851.5 MDP, se obtuvo un margen financiero positivo de 3.5 MDP, que al incorporarle los egresos distintos a margen y el efecto por valuación, se obtiene un resultado adverso total de 6.2 MDP que se traduce en un pérdida consolidada de 7.4 MDP al reconocer su gasto operativo. Resulta importante señalar que como consecuencia de los eventos internacionales del 11 de septiembre del 2001, las tasas de referencia en los mercados internacionales han disminuido de manera notable, y varios de las inversiones mantenidas, resienten los efectos por valuación respecto de sus precios originales.

➤ **Operaciones de Tesorería y Otros**

Integrada por transacciones en moneda nacional y moneda extranjera, destaca en la primera clasificación las operaciones Call money y Banxico con 10,610.0 MDP, seguidas por la inversiones mantenidas en papel con aval bancario, cuya contribución a los resultados es de 7.8 MDP Y 0.7 MDP respectivamente. Es importante señalar que en la mayoría de estas operaciones, su rendimiento se encuentra acotado por condiciones especiales dispuestas por las autoridades, sin embargo para este mes el margen obtenido es ligeramente superior al observado en otros meses, debido principalmente al comportamiento de las tasas activas de referencia.

Respecto a la inversiones en moneda extranjera, representadas en primer lugar por los rubros de overnight y depósitos a plazo, se observa un margen negativo que alcanza 11.7 MDP, originado como en su momento fue comentado, por la estructura de plazos y el fuerte descenso en las tasas representativas en los mercado internacionales, en tanto que las Inversiones por cuenta de terceros, arrojan un margen financiero positivo de 1.1 MDP, que se considera razonable, en función del contexto que rodea este tipo de inversiones a corto plazo y obedeciendo las instrucciones de los clientes.

El conjunto de registros en este apartado, una vez incorporado su gasto corriente y otros ingresos y egresos operativos, totalizan un resultado adverso de 9.6 MDP

➤ **Posición de Divisas**

La posición de divisas larga que fue adoptada por la institución en combinación con la ligera depreciación del peso frente al dólar, contribuyó parcialmente al resultado ganador de 5.3 MDP; la momento de reconocer el monto de comisiones pagadas por la participación de la institución en el MexDer para operar derivados, se integra el resultado operativo de 4.5 MDP.

La valuación de los forwards de divisa y dólar, presentan un resultado negativo de 13.7 MDP que junto con el impacto neto de ingresos y egresos operativos, ubica a este negocio con un resultado perdedor en el mes de 10.3 MDP.

➤ **Cartera de Crédito M.N.**

Considerando solo la operación normal de la institución en derrama crediticia, clasificada en 1º y 2º piso, el margen financiero expresado en puntos porcentuales se ubica en 1.5 p.p., equivalentes a 13.8 MDP sobre un saldo promedio de 11,085.2 MDP.

Por su cuantía, consideraciones especiales en su concertación y el destinatario del crédito, las operaciones con el Gobierno Federal y el IPAB, muestran un margen financiero combinado de 27.0 MDP que representa más del 80% de la operación crediticia en moneda nacional, lo que significa que la función crediticia en moneda nacional presenta una contribución a resultados una vez que se considera su gasto corriente y otros ingresos netos de 23.5 MDP.

➤ **Cartera de Crédito M.E.**

Reflejando una inversión 10,071.9 MDP, se observa una proporción de prácticamente el 50% para apoyo al primero y segundo piso. El sector bancario operado en el segundo piso contribuye con el mayor margen financiero para este sector de negocio, al representar más del 80% del ingreso neto. El resultado total es negativo en 2.1 MDP, una vez reconocidos los todos los ingresos y egresos asociados a la función.

Al igual que en otras inversiones en moneda extranjera ya comentadas, el costo del pasivo continua siendo el factor principal de pérdida, ya que aun se mantienen algunos esquemas de mediano plazo con tasas fijas, que en su momento resultaban ser la mejor alternativa.

➤ **Agente Financiero y pago a proveedores del Gobierno Federal**

Representa más del 73% de las inversiones en moneda extranjera y casi el 30% del total de activos institucionales, su contra parte es reconocida en los pasivos de moneda extranjera con una correspondencia de prácticamente el 100%.

La contribución a resultados, como es de su conocimiento se deriva de la comisiones cobradas por intermediación, y un beneficio marginal por flouting por los recurso no dispuestos por parte de los proveedores del gobierno federal, que de manera consolidad alcanzan un monto 14.6 MDP que se traducen en un efecto neto total para el mes de 10.7 MDP, una vez disminuidos los gastos de operación.

➤ **Servicios Fiduciarios**

Los ingresos ascendieron a 10.2 MDP, mientras que su costo operativo fue de 7.9 MDP lo que significa una contribución a resultados neta de 2.3 MDP, similar al promedio obtenido durante los últimos 6 meses.

➤ **Cartera Permanente en M.N. y M.E.**

Con un monto de 1,285.1 MDP la cartera permanente constituida por las inversiones en SINCAS, Fondos Multinacionales y Empresas de capital de riesgo, en este mes representan un costo por un fondeo combinado en ambas monedas de 5.5 MDP y no se registra beneficio alguno por dividendos o ganancias de capital, motivo por el cual su resultado operativo es adverso en la misma cuantía. Respecto a su valuación, se registraron 33.2 MDP de plusvalía y gastos por 5.9 MDP con lo que su utilidad consolidada ascendió a 21.8 MDP.

➤ **Garantías y Avaes**

Por la operación y otorgamiento de garantías, la institución cobro comisiones por 2.6 MDP que al momento de reconocer su gasto asociado, se traducen en 2.0 MDP como contribución positiva a los resultados institucionales.

➤ **Otros activos de operación en M.N. y M.E.**

Integrados por algunos activos improductivos, inversiones cuyo rendimiento se localiza fuera de margen o se maneja una situación especial en su evaluación, este rubro reconoce diversos efectos financieros, destacando sobre todo el impacto por fondeo, el reconocimiento de los pasivos sin costo y la gestión de la tesorería, obteniéndose un efecto neto favorable de 22.7 MDP, que incluye 0.9 MDP de comisiones por servicios de valuós.

➤ **Pasivos en M.N. y M.N.**

De los pasivos genéricos con costo en M.N., los pagares representan el 63 %, con una tasa implícita de 7.17%, que influye favorablemente en el Costo Interno del Dinero Institucional que para el mes se ubica en 7.24%, para pasar finalmente a niveles de 7.25% una vez disminuidos los efectos por posición y cifras de registro.

Lo anterior implica que la tasa de captación ponderada de la institución fue 63 puntos base inferior a la TIIE – 0.5 p.p., utilizada como referencia en el mercado, situación que favorece al margen financiero institucional y por consiguiente su resultado consolidado total.

En tanto los pasivos en M.E. arrojan una tasa ponderada de 3.51% que disminuye a 2.37% al incluir los efectos por posición y cifras de registro, situación que para efectos internos favorece solo la gestión de tesorería.

Al mantener niveles de costo ponderado de 3.51%, muy similar a la tasa de referencia seleccionada de libor promedio a 3 meses más dos puntos (3.80%) la institución obtiene un margen en moneda extranjera en términos generales no satisfactorio, siendo las razones que explican este impacto, las expuestas ya en párrafos anteriores.

➤ **Gastos Operativos**

De los 82.8 MDP que la institución ejerce como gasto corriente, el 53% se identifica con el gasto directo de centros de utilidad, por lo que el restante 47% pertenece a los centros de costo; que a su vez mantienen una estructura de 12%, 25% y 63% para áreas operativas, de asesoría y de servicio respectivamente, siendo en esta última clasificación en donde por cierto, se encuentran todos los gastos relacionados con el área de Informática y sistemas, para su operación y mantenimiento que se aproxima al 35% del total gasto de las áreas de servicio.

Desde el punto de vista de grandes funciones bancarias, el gasto consolidado necesario para la operación de la institución se ejerce aplicando el 67% en actividades de fomento, tales como el otorgamiento de crédito apoyo a través del programa de cartera permanente, etc; el 28% en funciones de intermediación de diversos valores bursátiles y financieros, mientras que tan solo el 5% restante se aplica en funciones de servicios bancarios.

➤ **Otros gastos y constitución de reservas**

Integrado principalmente por gastos del personal jubilado, algunos conceptos asociados al personal no deducibles fiscalmente, impuestos diversos, depreciación, cuotas pagadas a la CNBV por supervisión y la constitución de reservas crediticias, se alcanzan 46.9 MDP, monto que resulta inferior en un 19% con respecto al observado el mes anterior.

RESULTADOS REPORTADOS EN EL MES

Para el mes de Septiembre de 200X, la institución presenta un utilidad de 61.4 MD originada principalmente por las siguientes razones:

- *Margen en intereses y comisiones.* -

Refleja un resultado positivo de 102.9 MDP integrado por:

- 83.6 MDP derivados del manejo financiero con referencia en la evolución de las tasas activas y pasivas representativas en el mercado y de la estrategia de precomposición de los portafolios institucionales en el mercado de deuda, así como el margen obtenido en la operación de la cartera. de primer y segundo piso
- 19.2 MDP como resultado neto del otorgamiento de servicios fiduciarios, creditos y de intermediación.

- *Otros ingresos netos distintos al margen financiero.* -

Muestra un monto de 140.0 MDP conformado por las ganancias de capital en la compra venta de instrumentos de deuda y de renta variable, así como el efecto favorable por operación cambiaria que en conjunto aportan 90.9 MDP; recuperación de reservas crediticias por 28.7 MDP; productos diversos asociados a traspaso y otorgamiento de servicios, dividendos cobrados por 20.4 MDP.

- *Resultado por Valuación* .-

Presenta una minusvalía consolidada de 51.8 MDP, producto de las condiciones adversas en los mercados de dinero, capitales y derivados, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera por 75.7 MDP; el impacto en contra al aplicar el calculo de REPOMO de 9.3 MDP; y el efecto favorable de valuación de las inversiones mantenidas en subsidiarias que ascendió a 33.2 MDP.

De esta manera se integra el monto de Ingresos Netos Totales por 191.1 MDP, en tanto que los egresos de operación se ubican en 129.7 MDP que son, en su mayor parte gastos de administración y operación, para de esta manera llegar al resultado neto consolidado en el mes de 61.4 MDP.

CONCLUSIONES

NAFIN ha sido una herramienta fundamental en la política económica del país y su papel protagónico dentro del sistema financiero mexicano a través de los años es incuestionable, el poder contar con un proceso de evaluación y medición de su rentabilidad financiera, representa un logro importante para la gestión institucional.

La sustentabilidad requerida en su intermediación financiera, obliga a la administración a conocer oportuna y verazmente la contribución a los resultados institucionales por área, producto y negocio.

NAFIN debe continuar con su misión de fomento y mantener su dualidad de funciones, ya que la realidad en la economía nacional demanda de la banca de desarrollo facilidades para acceder al financiamiento y contar con asistencia técnica y capacitación y por otro lado, la necesidad de ser autosuficiente en su operación, mediante la realización de negocios que arrojen resultados financieros favorables capaces de mantener una sustentabilidad y rentabilidad operativa.

La afirmación anterior obliga a NAFIN entre otros muchos aspectos, a conocer el resultado real de su gestión por función, área y producto, razón por la cual el Sistema de Costos y Rentabilidad (SCORE), responde íntegramente a la necesidad de información financiera objetiva y oportuna, sobre aspectos de rentabilidad y costos en diferentes escalas y grados de detalle, razón por la cual se deberá promover, facilitar y estandarizar al SCORE como la herramienta que permita proporcionar la información a la alta dirección para la toma de decisiones.

Este sistema puede constituirse como la herramienta que facilite conocer de manera razonable la contribución a resultados por negocio y su base contable – financiera, proporciona certeza en cuanto a que la información que se obtiene, coincide con los estados financieros institucionales; la autoría del SCORE es personal y gracias a la experiencia y ejercicio profesional en diversas instituciones, he podido desarrollar la metodología propuesta en estas paginas, la cual es lo suficientemente flexible y puede adoptar mejoras para perfeccionarse en el tiempo.

Queda establecido además, que el SCORE puede ser utilizado como filtro o medida de control ya que es capaz de detectar errores y omisiones, al analizar las cifras desde un punto de vista de razonabilidad de indicadores y compararlos con factores externos de bench-mark

El SCORE también aporta elementos financieros que pueden apoyar la concertación de nuevos negocios, mejorar la supervisión en el cobro de productos o servicios con el fin de documentar las tarifas en un manual institucional.

Como una bondad más de este sistema se podrá conocer con mayor precisión el impacto y consecuencia en el lanzamiento de nuevos productos, logrando simultáneamente una mejor planeación y control presupuestal, al sentar bases reales para proyección de resultados futuros ya que por centro de responsabilidad se individualizan las metas buscando alcanzar los objetivos institucionales de rentabilidad y productividad.

Con las adaptaciones pertinentes, el SCORE, puede ser implementado a los diversos protagonistas del sistema financiero mexicano, y me estoy refiriendo a otros bancos de desarrollo, la banca comercial y en general a cualquier institución financiera, ya que se base en conceptos y principios universales que rigen disciplinas tales como las finanzas y la contabilidad.

Con base en lo anterior señalo, sin lugar a dudas, que el desarrollo de mecanismos que permitan una adecuada evaluación, administración y control de todos los aspectos abordados, pueden facilitar la toma de decisiones y el éxito en todos y cada uno de los negocios ya existentes y los que se emprendieran en un futuro próximo, ya que las instituciones en nuestro país, bancos y sector industrial entre otros, deben de actuar con modernidad lográndose esto, con una operación eficiente y rentable que garantice su permanencia y crecimiento.

RECOMENDACIONES

Es necesario que la información que alimenta el sistema, sea sujeta a conciliaciones y filtros de calidad, ya que su éxito se encuentra cimentado en la confiabilidad de los sistemas operativos, que son los responsables de controlar y proporcionar la información a detalle a través de su proceso intrínseco que en su momento alimentará la información operativa dentro del sistema contable, que es la fuente preponderante de información de los análisis de rentabilidad y costo.

Así mismo el SCORE puede ser utilizado como filtro o medida de control, capaz de detectar errores u omisiones operativas y/o contables, con lo que puede incluso alcanzar el calificativo de complementario en el proceso operativo y contable dentro de la institución.

Con la aseveración anterior, no se pretende que el SCORE se convierta en una herramienta de auditoría en los procesos operativos y contables, ya que por definición dichos sistemas manejan miles de operaciones diarias y deben de ser autónomos y autorregulados en su operación.

Para obtener los máximos beneficios del sistema, se deberá contar con un renovado catálogo de centros de responsabilidad, que responda a la estructura y responsabilidad asignadas a las áreas que conforman el banco y su aplicación abarque la identificación de posiciones activas y pasivas así como toda la gama de impactos en los resultados operativos, la evaluación de la rentabilidad tenderá a ser más oportuna, confiable ya que se eliminarán prorrateos y estimaciones.

Los estilos de presentación o "formatos de salida", dependerán de la creatividad o fin que busque la presentación, por lo que los resultados finales pueden agruparse y reagruparse como mejor convenga, pudiéndose insertar e incluso diseñar un "Estado de Resultados por Negocios" que integre las principales áreas o productos operados y sus resultados, incluyéndole las "vistas agregadas o desagregadas" que logren facilitar el cabal entendimiento de la información contenida.

No se deberá perder de vista que para mantener una visión integral de los impactos de las inversiones realizadas y los compromisos adquiridos se deberá desarrollar adicionalmente un modulo que permita evaluar y analizar detalladamente su faceta captadora al grado tal que se puedan "premiar" internamente, las decisiones de negocios que representen la opción más favorable para la institución en la consecución de recursos para la institución, situación que no es abordada totalmente en este trabajo.

El presente caso no abarca el tema de "out-sourcing", que evidentemente mantiene una relación estrecha con el basto y apasionante tema del costo de oportunidad, que por mencionar solo una de sus vertientes, implicaría la posibilidad de sustituir o comparar los servicios de las áreas asesoras, operativas y de servicios con empresas prestadoras de estos insumos en el mercado empresarial.

Relacionado con el punto anterior, existen pronunciamientos de parte de algunos responsables de centros de utilidad y costo dentro de la institución, que consideran que se debería realizar o simular un cobro interno por cualquier actividad de servicio y accesorio, similar al precio de transferencia por los recursos financieros que fluyen internamente entre las áreas captadoras y de inversión.


Al respecto considero que este ejercicio rebasaría los alcances perseguidos en el presente documento, además de que estoy convencido de los siguientes dos puntos:


a).- Complejidad para llevar y traer cobros y pagos por cualquier actividad Inter-departamental.


b).- Redundancia como un factor distractor en la evaluación objetiva de la rentabilidad, ya que, y enfatizo esta afirmación, los negocios se realizan interaccionando con el mercado fuera de la institución y no de manera interna.


Finalmente por tener un grado de especialización diferente, la administración de riesgos y la administración de activos y pasivos con temas tales como, las brechas entre activos pasivos; determinación de VaR; durations; gap's de plazos en las deudas que fondean las inversiones, nivel de riesgo en tasas y posiciones etc., no son motivo de estudio en el presente documento, sin embargo se reconoce que este tipo de análisis complementan los estudios de rentabilidad y costo.


FUENTES BIBLIOGRAFICAS


-  El papel de Nacional Financiera en la modernidad, para el desarrollo de la pequeña y mediana empresa
Tesis presentada por Raúl Ignacio Bellon Curiel
1993 F.C.A., U.N.A.M.


-  Ley Orgánica de Nacional Financiera, S.N.C.


-  Ley de Instituciones de Crédito


-  Diario Oficial de la Federación, 24 junio 2002.

-  Tratado de Derecho Bancario y Bursátil
Jesús De La Fuente Rodríguez
Editorial Porrúa

-  Circular Número 1488, del 30 de Octubre de 2000 expedida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores relacionada con "Criterios Contables" a las Instituciones de Crédito

-  Circular Número 1514, del 18 de Enero de 2002, expedida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores relacionada con "Calificación de Cartera Crediticia" a las Instituciones de Banca de Desarrollo

-  Circular Número 1467, del 10 de Abril de 2000, expedida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores relacionada con "Información Financiera" a las Instituciones de Banca de Desarrollo

-  Circular Número 1379, del 7 de Octubre de 1977, expedida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores relacionada con "Información Financiera"



Teoría de la Contabilidad Financiera
Javier Cocina Martínez
Instituto Mexicano de Contadores Públicos



Revista el Mercado de Valores editada por Nacional
Financiera, núm. 3, marzo 2002.



Revista el Mercado de Valores editada por Nacional
Financiera, núm. 5, Mayo 2002



Catálogo de Productos y Servicios de Nacional Financiera,
S.N.C.



www.nafin.com



<http://intranafin>

ANEXOS



BALANCE GENERAL CONSOLIDADO CON SUBSIDIARIAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003
 EXPRESADO EN MONEDA DE PODER ADQUISITIVO DE SEPTIEMBRE DE 2003
 (Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
DISPONIBILIDADES	33,726	CAPTACIÓN TRADICIONAL	
INVERSIONES EN VALORES		Depósitos a plazo	
Títulos para negociar	51,351	Mercado de dinero	109,277
Títulos disponibles para la venta	3,612	Bonos bancarios	7,134
Títulos conservados a vencimiento	2,739	Valores o títulos en circulación en el extranjero	1,843
	57,702		118,254
OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS		PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
Saldos deudores en operaciones de reporte	186	De exigibilidad inmediata	2,062
Valores por recibir en operaciones de préstamo	1	De corto plazo	33,540
Operaciones con instrumentos financieros derivados	2	De largo plazo	10,459
	189	Préstamos por operaciones como agente financiero	104,369
			150,430
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE		VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	227
Créditos por operaciones como agente financiero	100,945	OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS	
Créditos comerciales	9,023	Saldos acreedores en operaciones de reporte	2
Créditos a entidades financieras	17,184	Operaciones con instrumentos financieros derivados	61
Créditos al consumo	17		63
Créditos a la vivienda	220	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
Créditos a entidades gubernamentales	50,706	ISR y PTU por pagar	13
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE	178,155	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	6,063
			6,076
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA		CRÉDITOS DIFERIDOS	11
Créditos comerciales	227	TOTAL PASIVO	275,061
Créditos a entidades financieras	75		
Créditos al consumo	13	CAPITAL CONTABLE	
Créditos a la vivienda	25	CAPITAL CONTRIBUIDO	
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA	340	Capital social	6,664
		Aportaciones para futuros aumentos de capital	3,743
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO	178,495	Prima en venta de acciones	1,701
(-) Menos:			12,108
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	697	CAPITAL GANADO	
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	177,798	Reservas de capital	1,450
OPERACIONES ESPECIALIZADAS	1,173	Resultado de ejercicios anteriores	9,504
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	4,847	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	632
BIENES ADJUDICADOS	384	Resultado por conversión de operaciones extranjeras	167
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	2,532	Efectos de valuación en empresas asociadas y afiliadas	2,827
OTRAS INVERSIONES (NETO)	1,795	Resultado por tenencia de activos no monetarios	
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES	1,240	Por valuación de inversiones permanentes en acciones	-102
OTROS ACTIVOS		Ajustes por obligaciones laborales al retiro	-55
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	878	Resultado neto	-320
TOTAL ACTIVO	282,264	TOTAL CAPITAL CONTABLE	7,203
		TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	282,264

CUENTAS DE ORDEN

Avales otorgados	626
Otras obligaciones contingentes	4,079
Apertura de créditos irrevocables	18
Bienes en fideicomiso o mandato	283,381
Bienes en custodia o en administración	233,317
Operaciones de banca de inversión por cuenta de terceros (neto)	230,861
Integración de la cartera crediticia	182,250
Montos contratados en instrumentos derivados	39,740
Títulos a recibir por reporte	72,259
(Menos) Acreedores por reporte	72,146
Deudores por reporte	5,682
(Menos) Títulos a entregar por reporte	5,641
Otras cuentas de registro	430,858

El presente balance general, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El saldo histórico del capital social asciende a \$950.

Con autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, en el mes de agosto de 2001 se transfirieron títulos de la categoría a negociar a la de disponibles para la venta. A la fecha por los movimientos habidos presentan un valor razonable de \$3,249 correspondiente a 36 emisoras representativas del 85% del portafolio de renta variable, que reconocen una valuación en el capital contable por \$634.

El presente balance general fue aprobado por el H. Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

México, D.F., a 13 de octubre de 2003
 DIRECTOR GENERAL

C.P. MARIO LABORÍN GÓMEZ

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

C.P. MARIO OSORIO MÉNDEZ

SUBDIRECTOR DE NORMATIVIDAD
 Y OPERACIÓN CONTABLE

C.P. JAVIER DE LA PARRA ZAVALA



" NACIONAL FINANCIERA, S.N.C. "

Institución de Banca de Desarrollo
Insurgentes Sur No. 1971, México, D.F.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CON SUBSIDIARIAS

DEL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE

EL 1o. ENERO Y EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003

EXPRESADO EN MONEDA DE PODER ADQUISITIVO DE SEPTIEMBRE DE 2003

(Cifras en millones de pesos)

Ingresos por intereses		20,314
Gastos por intereses		-19,388
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)		<u>87</u>
MARGEN FINANCIERO		1,013
Estimación preventiva para riesgos crediticios		<u>-70</u>
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS		943
Comisiones y tarifas cobradas	177	
Comisiones y tarifas pagadas	-52	
Resultado por intermediación	<u>385</u>	<u>510</u>
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN		1,453
Gastos de administración y promoción		<u>-1,606</u>
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		-153
Otros productos	286	
Otros gastos	<u>-390</u>	<u>-104</u>
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU		-257
ISR Y PTU causados	-92	
ISR Y PTU diferidos	<u>1</u>	<u>-91</u>
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS		-348
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas		<u>21</u>
RESULTADO POR OPERACIONES CONTINUAS		-327
Operaciones discontinuas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables		<u>7</u>
RESULTADO NETO		<u>-320</u>

El presente estado de resultados se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución durante el periodo arriba mencionado las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el H. Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

México, D.F., a 13 de octubre de 2003

DIRECTOR GENERAL

C.P. MARIO LABORÍN GÓMEZ

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

C.P. MARIO OSORIO MÉNDEZ

SUBDIRECTOR DE NORMATIVIDAD
Y OPERACIÓN CONTABLE

C.P. JAVIER DE LA PARRA ZAVALA



"NACIONAL FINANCIERA, S N C."
Institución de Banca de Desarrollo
Insurgentes Sur No. 1971, México, D.F.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CON SUBSIDIARIAS
DEL 1o. DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003
EXPRESADO EN MONEDA DE PODER ADQUISITIVO DE SEPTIEMBRE DE 2003
(Cifras en millones de pesos)

Actividades de operación

Resultado neto	-320
Partidas virtuales	
Resultado por valuación a valor razonable	-69
Estimación preventiva para riesgos crediticios	70
Depreciación y amortización	56
Impuestos diferidos	-1
Provisiones para obligaciones diversas	223
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas no consolidadas	-8
Otras partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos	119
Resultado Neto de Partidas Virtuales	<u>390</u>
Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:	
Disminución en la captación tradicional	-34,024
Disminución de la cartera de créditos	40,900
Disminución por operaciones de inversiones en valores	-6,983
Aumento por operaciones con reportos	78
Aumento por préstamos de valores	18
Disminución por operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación	-5
Préstamos interbancarios y de otros organismos	916,067
Amortización de préstamos interbancarios y de otros organismos	-911,097
Recursos generados por la operación	<u>4,954</u>

Actividades de financiamiento

Otras actividades de financiamiento	793
Recursos generados en actividades de financiamiento	<u>793</u>

Actividades de inversión

Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-1
Venta de inversiones permanentes en acciones	-42
Inversiones permanentes en acciones	-38
Resultado por valuación en empresas asociadas y afiliadas	-9
Resultado por tenencia de activos no monetarios	<u>5</u>
Aumento en cargos y créditos diferidos	-42
Bienes Adjudicados	41
Aumento en otras cuentas por cobrar o por pagar	208
Disminución en otras inversiones	<u>265</u>
Recursos generados en actividades de inversión	<u>429</u>
Aumento de efectivo y equivalentes	<u>6,246</u>
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	<u>27,480</u>
Efectivo y equivalentes al final del periodo	<u>33,726</u>

El presente estado de cambios en la situación financiera se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la institución durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de cambios en la situación financiera fue aprobado por el H. Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

México, D.F., a 13 de octubre de 2003

DIRECTOR GENERAL

C.P. MARIO LABORÍN GÓMEZ

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

C.P. MARIO OSORIO MÉNDEZ

SUBDIRECTOR DE NORMATIVIDAD
Y OPERACIÓN CONTABLE

C.P. JAVIER DE LA PARRA ZAVALA



"NACIONAL FINANCIERA, S.N.C."
 Institución de Banca de Desarrollo
 Insurgentes Sur No. 1871, México, D.F.
ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO CON SUBSIDIARIAS DEL 1o. DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003
EXPRESADO EN MONEDA DE PODER ADQUISITIVO DE SEPTIEMBRE DE 2003
 (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Capital contribuido							Capital ganado										Total Capital Contable
	Capital social	Incremento por actualización del capital social pagado	Aportaciones para futuros aumentos de capital	Incremento por actualización de aportaciones para futuros aumentos de capital	Prima en venta por acciones	Incremento por actualización de la prima en venta en acciones	Reservas de capital	Incremento por actualización de reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Incremento por actualización de resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por conversiones de operaciones extranjeras	Exceso en la actualización del capital contable	Efecto devaluación en empresas asociadas y afiliadas	Resultado por liberación de acciones no monetarias (por valuación de inversiones permanentes en acciones)	Ajustes por obligaciones laborales al retiro	Resultado neto	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002	958	5,872	3,291	373	238	1,426	314	1,198	-7,827	-1,748	-112	117	8	2,778	-104	-44	74	6,591
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS																		
Resultado del ejercicio 2002										74							-74	0
Total	0	0	0	0	0	0	0	0	0	74	0	0	0	0	0	0	-74	0
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL																		
Utilidad Integral																		
Resultado del ejercicio																	-244	-244
Efecto por valuación en empresas asociadas y afiliadas														52			8	60
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta											746							746
Resultado por conversiones de operaciones extranjeras												50						50
Influencia en la actualización del capital y reservas																		
Avaluación de pérdidas de valor		142		79		36		31		203			87		1			2
Actualización otros conceptos														84				87
Actualización activos no monetarios														2				2
Por valuación de inversiones permanentes en acciones															2			2
Total	0	142	0	79	0	36	0	31	0	-203	744	50	87	52	2	-1	-326	612
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003	958	5,714	3,291	452	238	1,471	314	1,136	-7,583	-1,961	632	167	8	2,827	-102	-65	-326	7,203

El presente estado de variaciones en el capital contable se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 28, 181 y 182 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivadas de las operaciones efectuadas por la Institución durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a normas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable fue aprobado por el H. Consejo Directivo bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

México, D.F., a 13 de octubre de 2003

DIRECTOR GENERAL

C.P. MARIO LABORIN GOMEZ

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

C.P. MARIO OSORIO MENDEZ

SUBDIRECTOR DE NORMATIVIDAD
Y OPERACION CONTABLE

C.P. JAVIER DE LA PARRA CIVALA



"NACIONAL FINANCIERA, S.N.C."
Institución de Banca de Desarrollo
Insurgentes Sur No. 1971, México, D.F.

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003

A. La naturaleza y monto de conceptos del balance general y del estado de resultados.....	1
B. Características de la deuda a largo plazo.....	3
C. Integración de la cartera vigente y vencida.....	3
D. Tasas de interés promedio de la captación tradicional y de los préstamos interbancarios.....	3
E. Inversiones en valores y operaciones de reporte.....	3
F. Instrumentos financieros derivados.....	4
G. Resultados por intermediación.....	4
H. Otros productos, otros gastos y partidas extraordinarias.....	5
I. Índice de capitalización.....	5
J. Capital neto.....	6
K. Activos ponderados por riesgo	6
L. Valor en riesgo de mercado promedio (VAR).....	6
M. Información adicional.....	6

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003

A. La naturaleza y monto de conceptos del balance general y del estado de resultados que modificaron sustancialmente su valor y que produzcan cambios significativos en la información financiera al 30 de septiembre, se explica a continuación:

**"NACIONAL FINANCIERA S.N.C."
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO CON SUBSIDIARIAS COMPARATIVO
Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2003**

	<u>Sep-03</u>	<u>Dic-02</u>	<u>VARIACION</u>	
<u>ACTIVO</u>				
Disponibilidades	33,726	27,480	6,246	(1)
Inversiones en valores	57,702	50,441	7,261	(2)
Operaciones con valores y derivados	189	242	(53)	
Cartera de crédito vigente	178,155	218,795	(40,640)	(3)
Cartera de crédito vencida	340	393	(53)	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(697)	(760)	63	
Operaciones especializadas	1,173	1,513	(340)	
Otras cuentas por cobrar (neto)	4,847	3,372	1,475	
Bienes Adjudicados	384	424	(40)	
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	2,532	2,586	(54)	
Otras inversiones (neto)	1,795	2,060	(265)	
Inversiones permanentes en acciones	1,240	1,194	46	
Otros activos	878	832	46	
TOTAL ACTIVO	<u>282,264</u>	<u>308,572</u>	<u>(26,308)</u>	
<u>PASIVO Y CAPITAL</u>				
Captación tradicional	118,254	152,278	(34,024)	(4)
Prestamos interbancarios y de otros organismos	150,430	145,461	4,969	(5)
Valores asignados por liquidar	227		227	
Operaciones con valores y derivados	63	43	20	
Otras cuentas por pagar	6,076	4,050	2,026	
Créditos diferidos	11	7	4	
Total pasivo	<u>275,061</u>	<u>301,839</u>	<u>(26,778)</u>	
Capital contribuido	12,108	12,108		
Capital ganado	(4,905)	(5,375)	470	
Total de Capital contable	<u>7,203</u>	<u>6,733</u>	<u>469</u>	
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>282,264</u>	<u>308,572</u>	<u>(26,308)</u>	

1. Al cierre del año en curso las disponibilidades se incrementaron en 6,246 MDP, respecto a diciembre de 2002 derivado de las inversiones a plazo.
2. Las inversiones en valores presentan un incremento de 7,246 MDP, de los cuales 7,423 corresponden a inversiones en títulos para negociar, principalmente en valores gubernamentales.
3. Durante el periodo de diciembre de 2002 a septiembre del presente año, la cartera de crédito vigente presentó un decremento de 40,639 MDP, integrado como sigue:

Créditos por operaciones como agente financiero	(2,415)
Créditos comerciales	(1,995)
Créditos a entidades financieras	(2,781)
Créditos a entidades gubernamentales	(33,462)
Otros créditos	13
Total	<u>(40,640)</u>

4. La captación tradicional tuvo una disminución por 34,024 MDP, integrado básicamente por la amortización de los depósitos a plazo por 32,067 MDP y amortización de bonos bancarios por 2,701 MDP.
5. Los préstamos interbancarios y de otros organismos durante el año aumentaron 4,969 MDP, principalmente por contratación de préstamos de corto plazo por 17,930 MDP, así como disminución en operaciones de call money por 9,428 MDP, financiamientos a largo plazo por 1,108 MDP y préstamos por operaciones como agente financiero por 2,431 MDP.

"NACIONAL FINANCIERA S.N.C."
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CON SUBSIDIARIAS
Con cifras al 30 de septiembre de 2003
Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2003

	Importe	
Ingresos por intereses	20,314	(1)
Gastos por intereses	(19,388)	(2)
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	87	
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(70)	
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	943	
Comisiones y tarifas	125	
Resultado por intermediación	385	
Ingresos (egresos) totales de la operación	1,453	
Gastos de administración y promoción	(1,606)	
Resultado de la operación	(153)	
Otros productos (gastos)	(104)	
Resultado antes de ISR y PTU	(257)	
ISR Y PTU	(91)	
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	21	
Resultado por operaciones continuas	(327)	
Operaciones discontinuas, partidas extraordinarias y cambios en políticas contables	7	
RESULTADO NETO	(320)	

Por lo que se refiere al estado de resultados, a continuación se detalla la integración de los principales rubros, al 30 de septiembre de 2003:

1. Ingresos por intereses:		MDP
Intereses de cartera de crédito		9,305
Intereses y rendimientos de inversiones en valores y operaciones de reporto		8,280
Intereses de disponibilidades		965
Premios a favor		937
Otros		827
Total		20,314
2. Gastos por intereses:		MDP
Intereses por depósitos a plazo		6,157
Intereses a cargo por préstamos interbancarios y de otros organismos		5,913
Premios a cargo		5,978
Otros		1,340
Total		19,388

- B. Al 30 de septiembre de 2003, Nacional Financiera mantiene deuda a largo plazo con organismos financieros internacionales, concertada en pesos mexicanos, a tasa de CETES a 28 días y, en moneda extranjera, a tasa Libor. Los préstamos por operaciones como agente financiero del gobierno federal, provienen de los organismos BID, BIRF y FIDA, a tasa Libor.
- C. Al 30 de septiembre de 2003, la identificación de la cartera vigente y vencida por tipo de crédito y por tipo de moneda se detalla a continuación:

	Cifras en millones de pesos			Total
	Moneda Nacional	Udis	Moneda Extranjera	
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE				
Crédito por operaciones como agente financiero			100,945	100,945
Cartera comercial	7,330		1,693	9,023
Créditos a intermediarios financieros	14,102	39	3,043	17,184
Créditos a intermediarios gubernamentales	47,396		3,370	50,766
Créditos al consumo	17			17
Créditos a la vivienda	220			220
Total de cartera de crédito vigente	69,065	39	109,051	178,155
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA				
Cartera comercial	89		138	227
Créditos a intermediarios financieros	66	2	7	75
Créditos al consumo	13			13
Créditos a la vivienda	25			25
Total de cartera de crédito vencida	193	2	145	340

- D. Las tasas de interés promedio de la captación tradicional y de los préstamos interbancarios y de otros organismos, identificados por tipo de moneda, del mes de septiembre, son:

Captación tradicional	
Moneda nacional	5.02%
Moneda extranjera	1.16%
Préstamos interbancarios y de otros organismos	
Moneda nacional	4.50%
Moneda extranjera	5.64%

- E. Al mes de septiembre, el rubro de inversiones en valores, así como de las posiciones por operaciones de reporto, son las siguientes:

Inversiones en valores:	MDP
Titulos para negociar	51,351
Titulos disponibles para la venta	3,612
Titulos conservados a vencimiento	2,739
Total	52,702

Las posiciones por operaciones de reporte presentan los siguientes saldos:

Cifras en millones de pesos

<u>Como reportada</u>	<u>Títulos a recibir</u>	<u>Acreeedores por reporte</u>	<u>Diferencia</u>
Valores gubernamentales	72,294	95,860	186

<u>Como reportadora</u>	<u>Títulos a entregar</u>	<u>Deudores por reporte</u>	<u>Diferencia</u>
Valores gubernamentales	5,643	5,641	2

F. Los montos nominales de los contratos de instrumentos financieros derivados por tipo de instrumento y por subyacente, al 30 de septiembre de 2003, son:

Tipo de Instrumento	Subyacente	Mda.	Cifras en millones	
			Posición Corta	Posición Larga
Futuros Mexder	CETE91	M.N.		195
Futuros Mexder	TIIE 28	M.N.	2,247	
Futuros Mexder	TIIE 28	M.N.		48,030
Forwards Peso-Dólar	Dólares	Dls.	1,755	
Forwards Peso-Dólar	Dólares	Dls.		1,713
Forwards Dólar-Divisa	Libras Esterlinas	L.E.	1	
Opciones	Dólares	Dls.	20	
Opciones	Dólares	Dls.		20

G. Al 30 de septiembre de 2003, el rubro de resultados por intermediación se integra como sigue:

	MDP
Resultado por valuación	74
Resultado por compraventa	306
Actualización del resultado por intermediación	5
Resultado por intermediación	385

H. Al 30 de septiembre de 2003, los rubros de otros productos, otros gastos y partidas extraordinarias, se integran de la siguiente forma:

	MDP
OTROS PRODUCTOS	
Recuperaciones	78
Inversiones en valores	19
Impuestos	59
Otros productos y beneficios	80
Ingresos por préstamos al personal	53
Otros	27
Subsidiarias	128
Total de otros productos	286

OTROS GASTOS

Castigos por baja de valor en otros activos	118
Quebrantos diversos	74
Otras pérdidas	21
Resultado por posición monetaria originados por partidas no relacionadas con el margen financiero	174
Subsidiarias	3
Total de otros gastos	390

PARTIDAS EXTRAORDINARIAS

Recuperación de impuestos	7
---------------------------	---

- I. Por los trimestres concluidos en septiembre y diciembre de 2002 y en marzo, junio y septiembre de 2003, el índice de capitalización desglosado tanto sobre activos en riesgo de crédito, como sobre activos sujetos a riesgo de crédito y mercado, fue el siguiente:

	Cifras en millones de pesos				
	2002		2003		
	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.*/
Activos por riesgo de crédito	22,355	23,464	22,412	22,395	21,419
capital neto	4,299	4,588	4,201	4,692	4,882
INDICE DE CAPITALIZACION	19.23%	19.56%	18.75%	20.95%	22.79%
Activos por riesgo de mercado	14,698	17,132	16,858	14,999	22,823
Activos por riesgo de crédito	22,355	23,464	22,412	22,395	21,419
Total de activos en riesgo	37,053	40,596	39,270	37,394	44,242
capital neto	4,299	4,588	4,201	4,693	4,882
INDICE DE CAPITALIZACION	11.60%	11.30%	10.70%	12.55%	11.03%

*/ Cálculo preliminar, sujeto a ser confirmado por Banco de México.

- J. El monto del capital neto dividido en capital básico y complementario, por los trimestres concluidos en septiembre y diciembre de 2002 y en marzo, junio y septiembre de 2003, se detalla a continuación:

	Cifras en millones de pesos				
	2002		2003		
	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.*/
Capital básico	4,088	4,338	3,972	4,457	4,658
Capital complementario	211	250	229	236	224
CAPITAL NETO	4,299	4,588	4,201	4,693	4,882

*/ Cálculo preliminar, sujeto a ser confirmado por Banco de México

- K. Al 30 de septiembre del presente año, el monto de los activos ponderados por riesgo de crédito y de mercado es 21,419 y 22,823 MDP, respectivamente.
- L. El monto del Valor en riesgo de mercado promedio del periodo (VAR) es 58.97 MDP que representa el 1.21% del capital neto al mes de septiembre de 2003.

M. Información adicional

En relación a los inmuebles propiedad de las empresas de servicios complementarios (Grupo inmobiliario y de servicios) registrados al 30 de septiembre de 2003, la Institución está llevando a cabo un proceso de optimización de los inmuebles ocupados a nivel nacional, en el cual se definirá la estrategia de comercialización de los mismos. Adicionalmente se están realizando los estudios de valuación correspondientes.

A la fecha, se encuentran en proceso los estudios necesarios para reconocer el efecto de los pasivos por concepto de otros beneficios posteriores al retiro.



INDICADORES FINANCIEROS

(Millones de pesos)

	2002			2003	
	Jun.	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.
EFICIENCIA OPERATIVA	0.83%	0.79%	0.60%	0.68%	0.78%
Gastos de administración y promoción del trimestre anualizados	2,089	2,138	1,725	1,935	2,197
Activo total promedio	252,198	272,197	287,919	283,450	281,100
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGO CRDITICIC	0.47%	0.57%	0.29%	0.47%	0.47%
Margen financiero del trimestre ajustado por riesgos crediticios anualizado	1,129	1,490	789	1,272	1,253
Activos productivos promedio	240,549	261,453	276,812	269,296	267,340
INDICE DE MOROSIDAD	0.27%	0.23%	0.18%	0.21%	0.18%
Saldo de la cartera de crédito vencida al cierre del trimestre	460	395	385	397	314
Saldo de la cartera de crédito total al cierre del trimestre	170,823	171,135	214,521	186,312	178,977
INDICE DE COBERTURA DE CARTERA DE CREDITO VENCIDA	194.13%	193.16%	193.25%	193.20%	218.47%
Saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios al cierre del trimestre	893	763	744	767	686
Saldo de la cartera de crédito vencida al cierre del trimestre	460	395	385	397	314
ROE	-17.07%	9.98%	13.73%	-15.08%	4.64%
Utilidad neta del trimestre anualizada	- 1,082	604	867	- 982	310
Capital contable promedio	6,339	6,054	6,313	6,512	6,681
ROA	-0.43%	0.22%	0.30%	-0.35%	0.11%
Utilidad neta del trimestre anualizada	- 1,082	604	867	- 982	310
Activo total promedio	252,198	272,197	287,919	283,450	281,100
INDICE DE CAPITALIZACION	19.13%	19.23%	19.55%	18.74%	20.85%
Capital neto	4,153	4,299	4,588	4,201	4,690
Activos sujetos a riesgo de crédito	21,715	22,355	23,464	22,412	22,489
INDICE DE CAPITALIZACION	10.65%	11.60%	11.30%	10.70%	12.53%
Capital neto	4,153	4,299	4,588	4,201	4,690
Activos sujetos a riesgo de crédito y mercado	39,007	37,053	40,596	39,270	37,444
LIQUIDEZ	421.72%	241.12%	277.06%	1616.27%	258.11%
Activos líquidos	84,306	86,995	73,472	59,123	105,204
Pasivos líquidos	19,991	36,080	26,518	3,658	40,760



NACIONAL FINANCIERA, S.N.C.
Institución de Banca de Desarrollo
Insurgentes Sur 1971, México, D.F.

CALIFICACION DE LA CARTERA DE CREDITOS AL 30 DE JUNIO DE 2003.
(Cifras en miles de pesos)

	IMPORTE CARTERA CREDITICIA	RESERVAS PREVENTIVAS NECESARIAS			
		CARTERA COMERCIAL	CARTERA DE CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA	TOTAL RESERVAS PREVENTIVAS
EXCEPTUADA CALIFICADA	\$ 155,563,615				
Riesgo A	\$ 25,161,436	\$ 140,003	\$ 93	\$ 1,774	\$ 141,870
Riesgo B	1,167,599	69,786	6	293	70,085
Riesgo C	162,095	60,752	50	990	61,792
Riesgo D	107,985	63,067	409	16,236	79,712
Riesgo E	288,513	275,607	12,596	155	288,358
TOTAL	\$ 182,451,243	\$ 609,215	\$ 13,154	\$ 19,448	\$ 641,817
Menos:					
RESERVAS CONSTITUIDAS					\$ <u>685,732</u>
EXCESO					\$ <u>43,915</u>

NOTAS:

- 1 Las cifras para la calificación y constitución de las reservas preventivas, son las correspondientes al día último del mes a que se refiere el balance general al 30 de junio de 2003.
- 2 La cartera crediticia se califica conforme a las reglas para la calificación de la cartera crediticia emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y la metodología establecida por la CNBV, pudiendo en el caso de la cartera comercial e hipotecaria de vivienda efectuarse por metodologías internas autorizadas por la propia CNBV. La institución utiliza las metodologías establecidas por la CNBV mediante sus circulares 1514, 1494 y 1496. La cartera de intermediarios financieros se califica mediante metodologías propuestas por la propia institución.
- 3 El exceso en las reservas preventivas constituidas se explica por lo siguiente: La Institución constituye reservas adicionales con la finalidad de cubrir riesgos de créditos de primer piso otorgados al amparo de programas emergentes.



**Programa de Posgrado en Ciencias de la
Administración**

Oficio: PPCA/GA/2004

Asunto: Envío oficio de nombramiento de jurado de Maestría.

UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE
MÉXICO

Coordinación

Ing. Leopoldo Silva Gutiérrez
Director General de Administración Escolar
de esta Universidad
Presente.

At'n.: Biol. Francisco Javier Incera Ugalde
Jefe de la Unidad de Administración del Posgrado

Me permito hacer de su conocimiento, que el alumno **Rafael Artemio Menchelli Pérez**, presentará Examen General de Conocimientos dentro del Plan de Maestría en Finanzas toda vez que ha concluido el Plan de Estudios respectivo, por lo que el Subcomité de Nombramiento de Jurado del Programa, tuvo a bien designar el siguiente jurado:

M.F. Salvador García Briones	Presidente
M.A. y M.C. Juan Pedro Jaimes Flores	Vocal
MA Lorenzo Adalberto Manzanilla López de Llargo	Vocal
M.F. Henry Bricard Abbadie	Vocal
Dr. Raúl Cornejo López	Secretario
M.E. Víctor Colina Rubio	Suplente
M.E. José Martín Rodríguez	Suplente

Por su atención le doy las gracias y aprovecho la oportunidad para enviarle un cordial saludo.

Atentamente
"Por mi raza hablará el espíritu"
Ciudad. Universitaria, D.F., 4 de febrero del 2004.
El Coordinador del Programa.

Dr. Ricardo Alfredo Varela Juárez

MGC