

# Crecimiento y profundización del sector financiero en México

Martes 31 de Julio de 2012, Ciudad de México



# ¿Qué hace el sistema financiero?

## Intermediación



Casas de bolsa

Intermediación bursátil

Aseguradoras

Casas de cambio

**Sistema  
financiero  
mexicano**

Sociedades de inversión

Afianzadoras

Sistemas de  
pensiones

Banca comercial

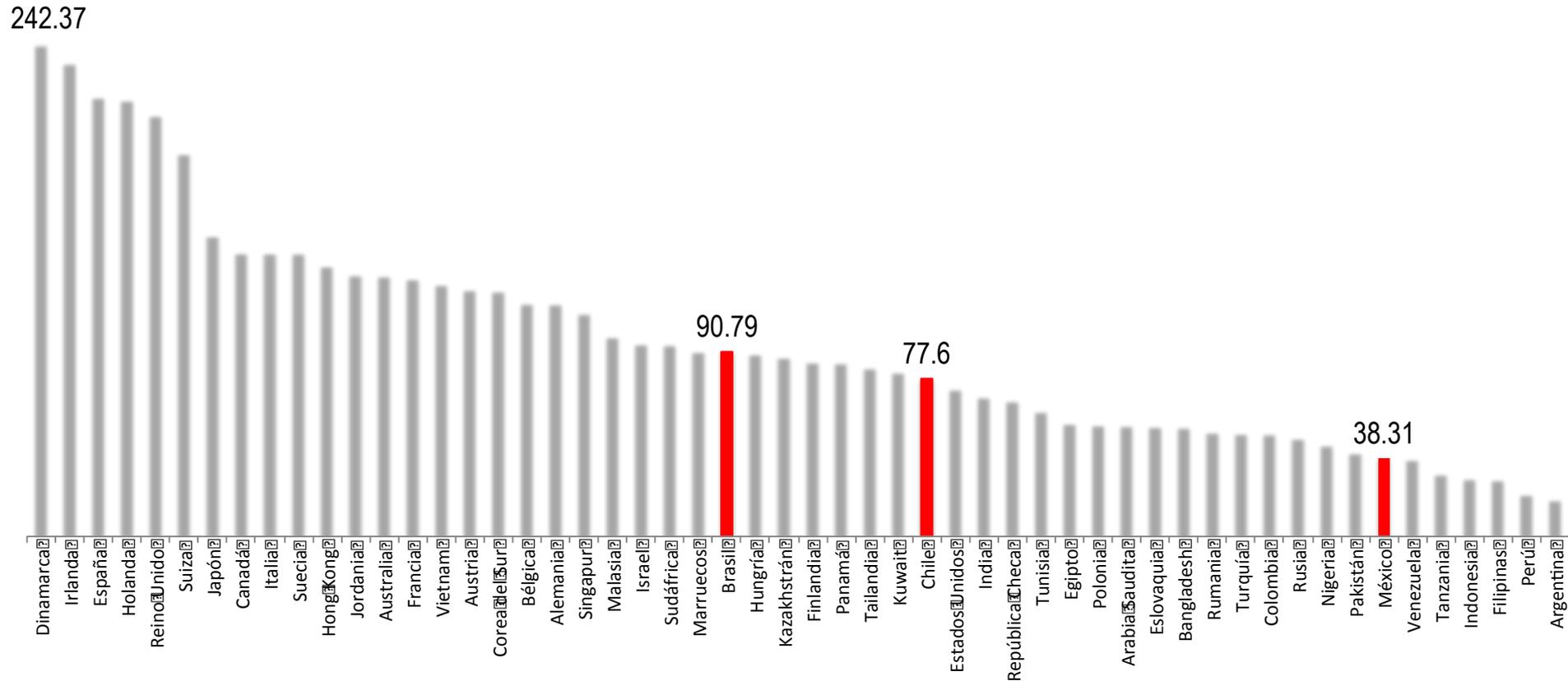
Agencias de calificación de valores

# ¿Cómo es el sistema financiero mexicano?

El sector financiero en México es **pequeño** en comparación con el **nivel de desarrollo** económico.

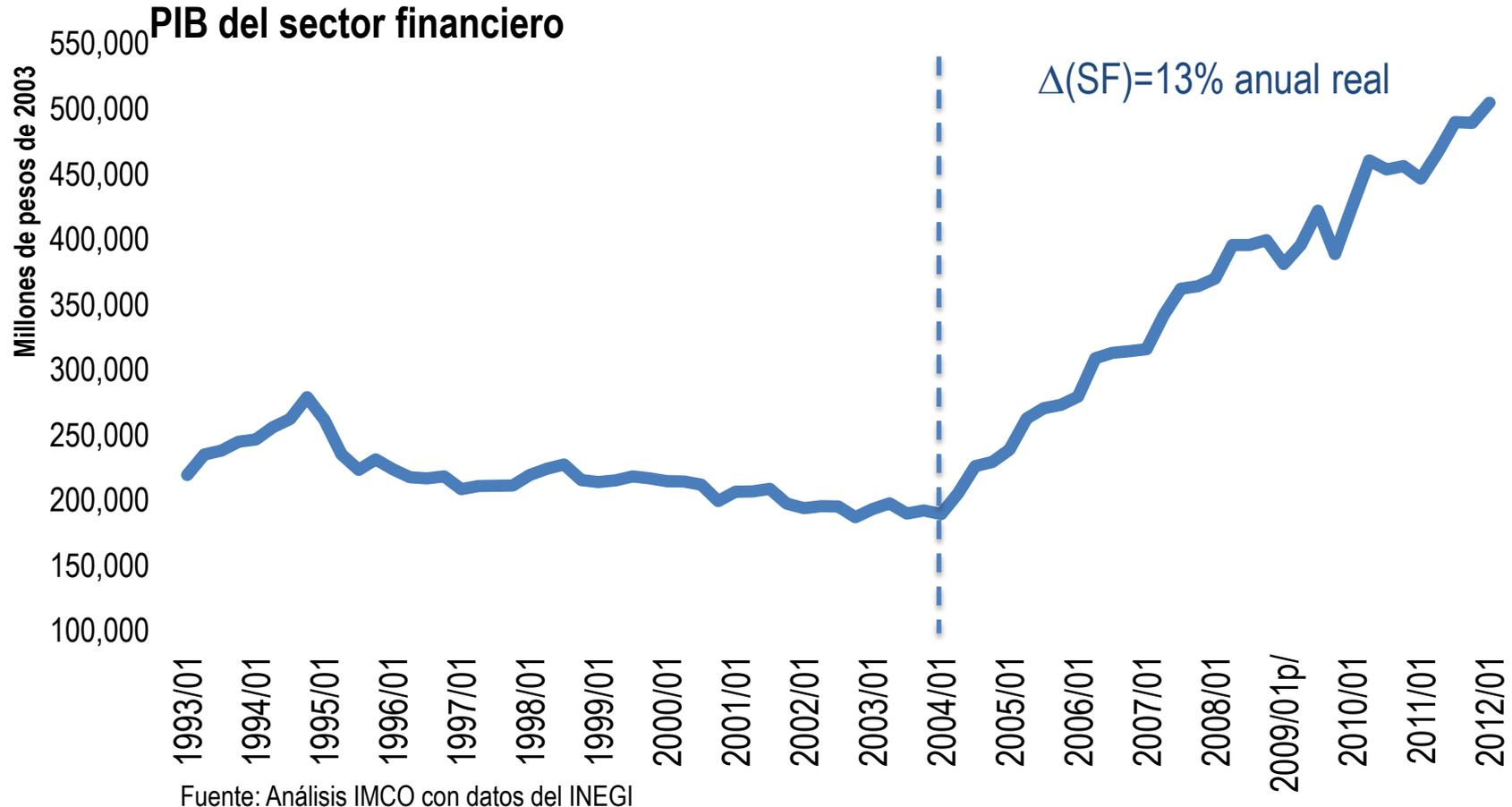
# Activos de depositantes bancarios invertidos en el sector real de la economía, 2009

% del PIB



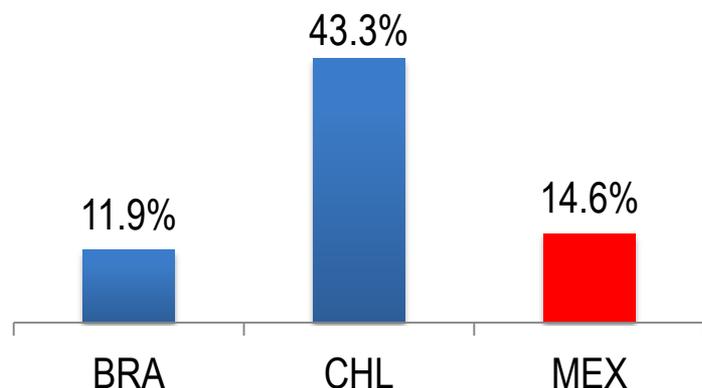
Fuente: Thorsten Beck, Asli Demirgüç-Kunt, and Ross Eric Levine. "A New Database on Financial Development and Structure." World Bank Economic Review. Actualizado Noviembre 2010

# Es pequeño pero **crece** más rápido que la economía en su conjunto...

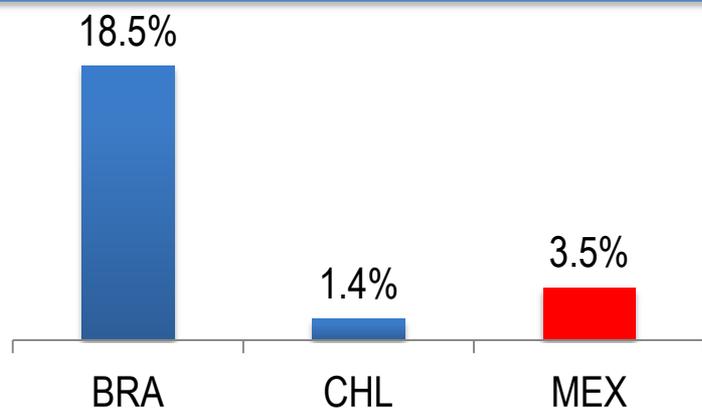


Países en niveles similares de desarrollo como **Brasil** y **Chile** tienen sistemas financieros más grandes y sofisticados

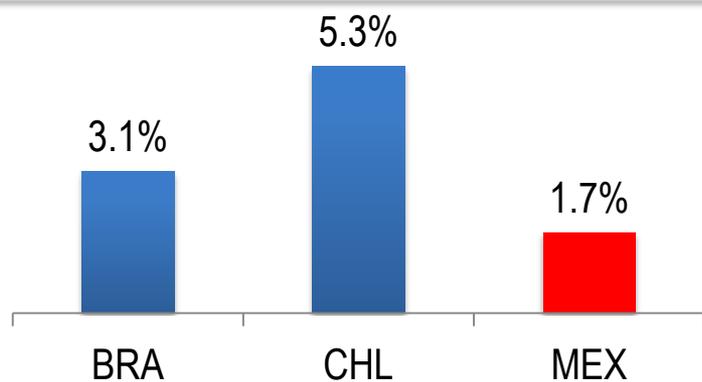
# Partimos de una desventaja relativa



**Capitalización del mercado de valores  
1980-1995**  
% del PIB



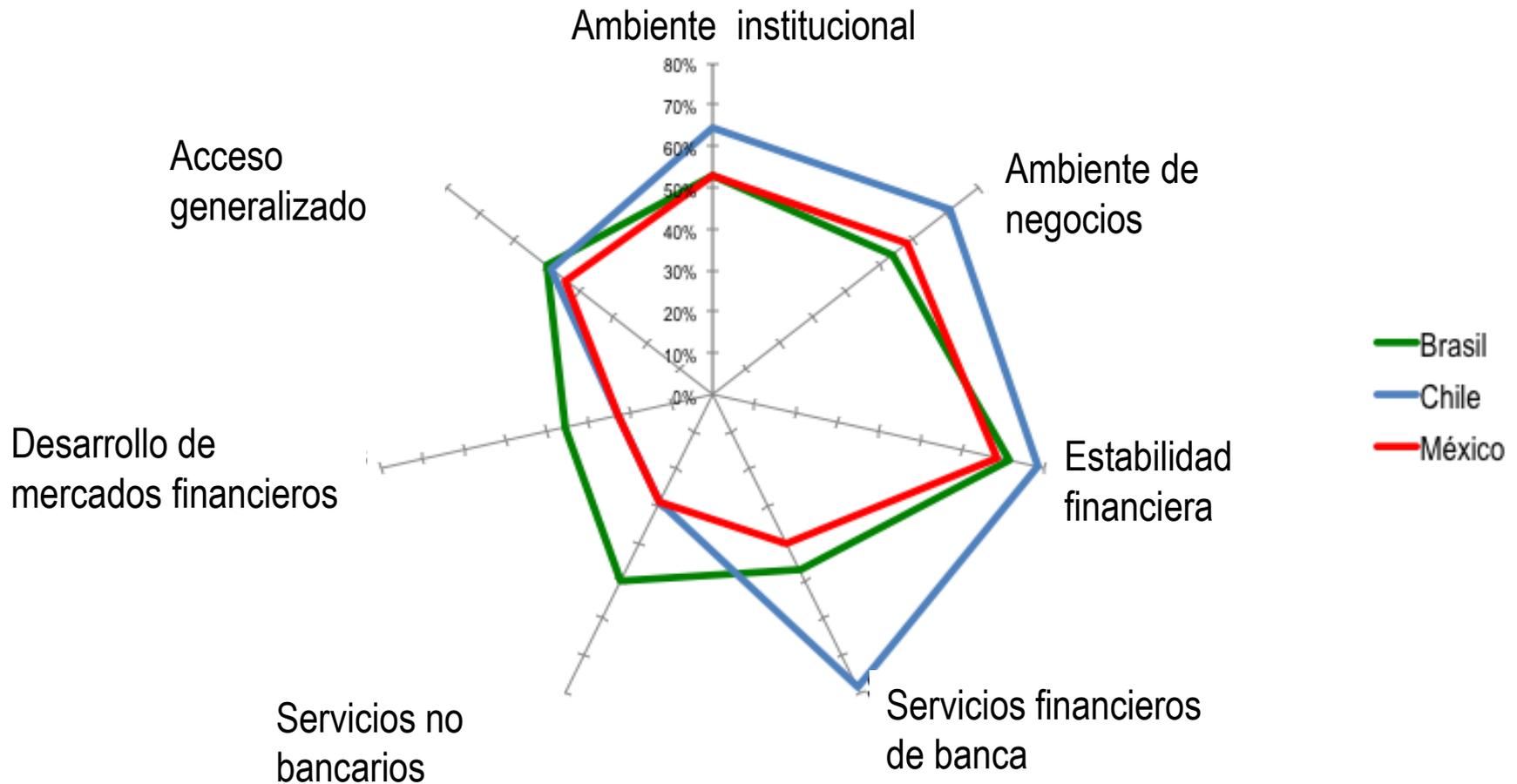
**Activos de intermediarios financieros no bancarios  
1980-1995**  
% del PIB



**Activos de instituciones de seguros  
1980-1995**  
% del PIB

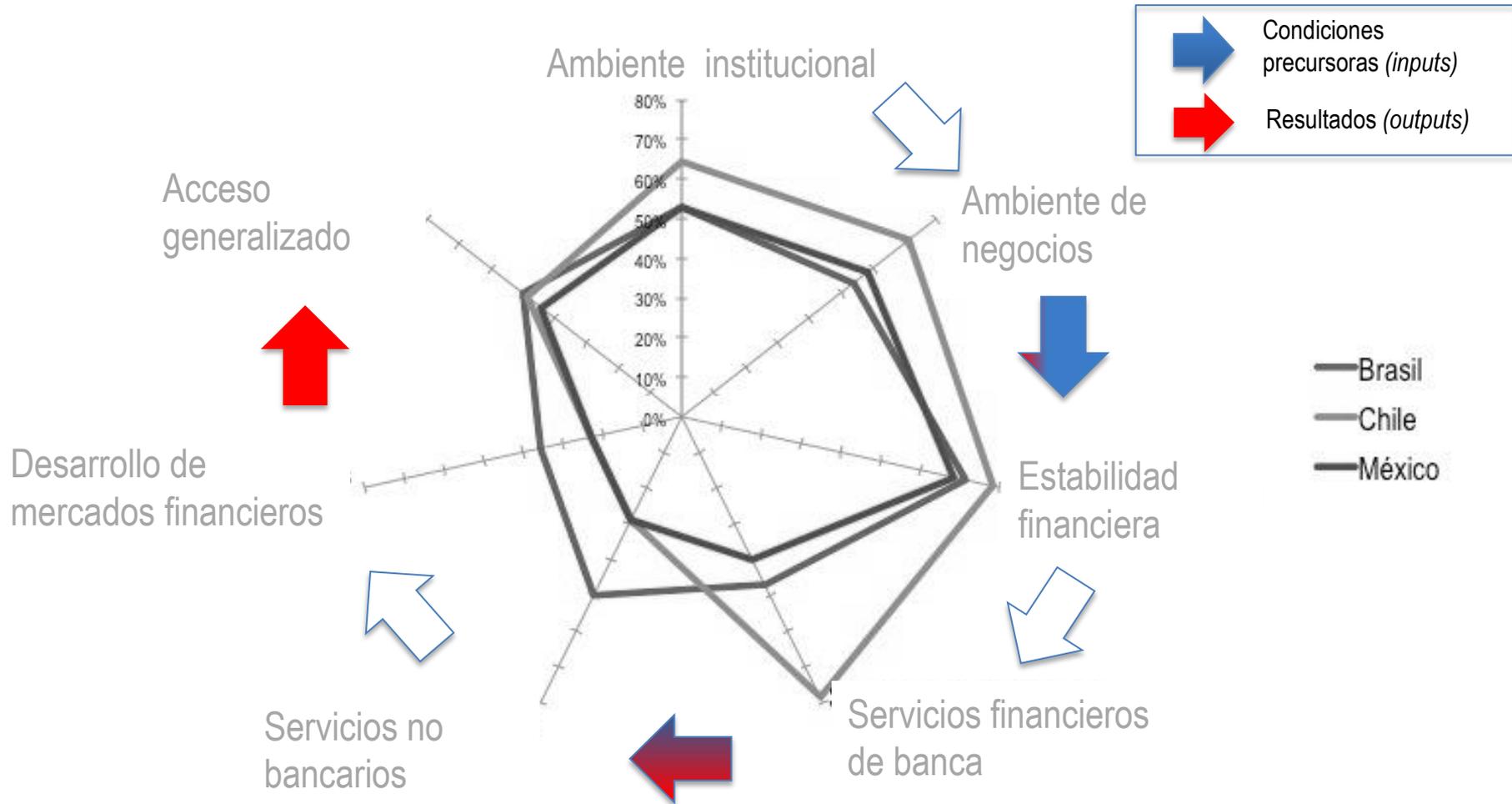
Esto explica el rezago actual con **Brasil** y **Chile** en múltiples dimensiones

# Índice de **desempeño** financiero WEF



Fuente: World Economic Forum, 2011

# Índice de **desempeño** financiero WEF

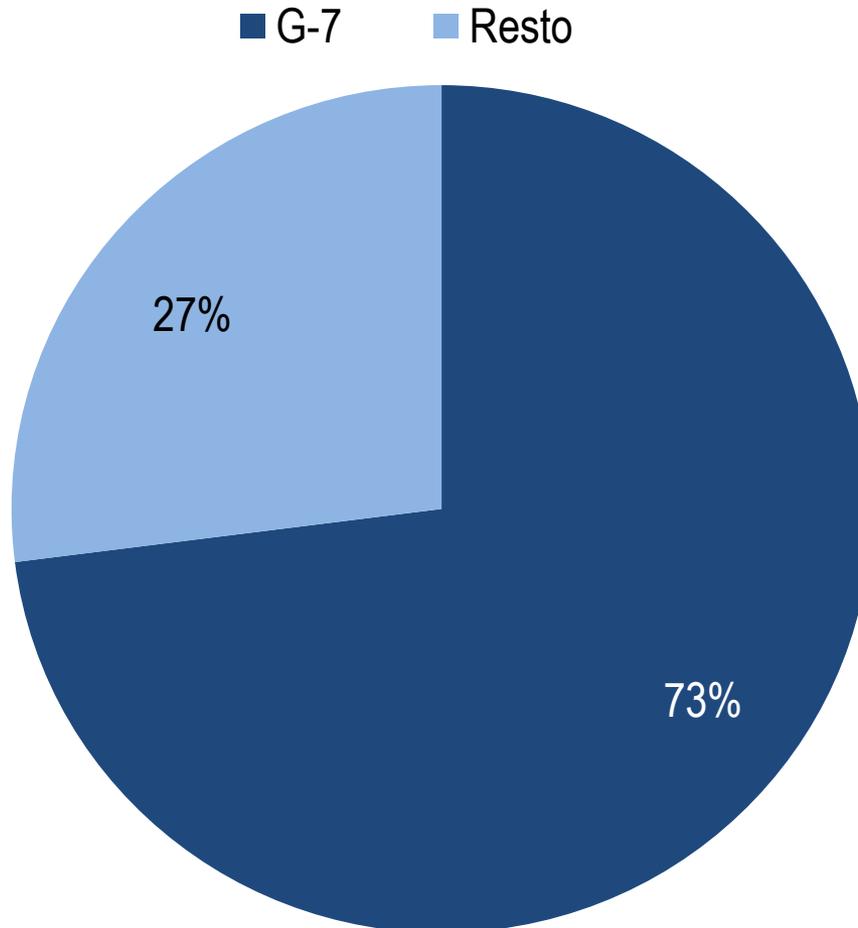


Fuente: World Economic Forum, 2011

# Banca y crédito

# Menor **competencia** que en otros sectores

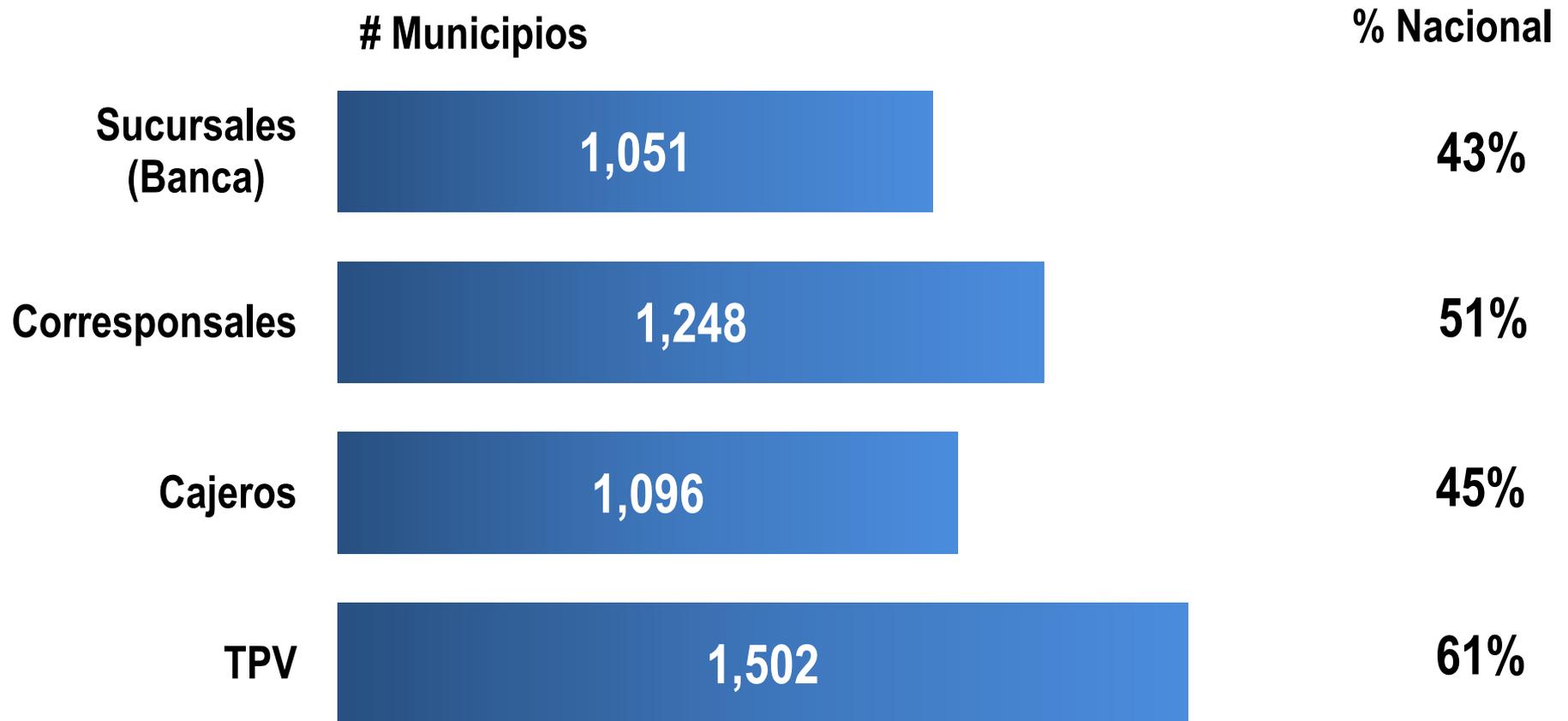
## Activos totales de la banca



Fuente: Análisis IMCO con datos de la CNBV

Presentación del White Paper: "Crecimiento y profundización del sector financiero en México"

# Existen avances en penetración



Fuente: CNBV, 2011

# Existen avances en penetración

Por cada 100 mil habitantes

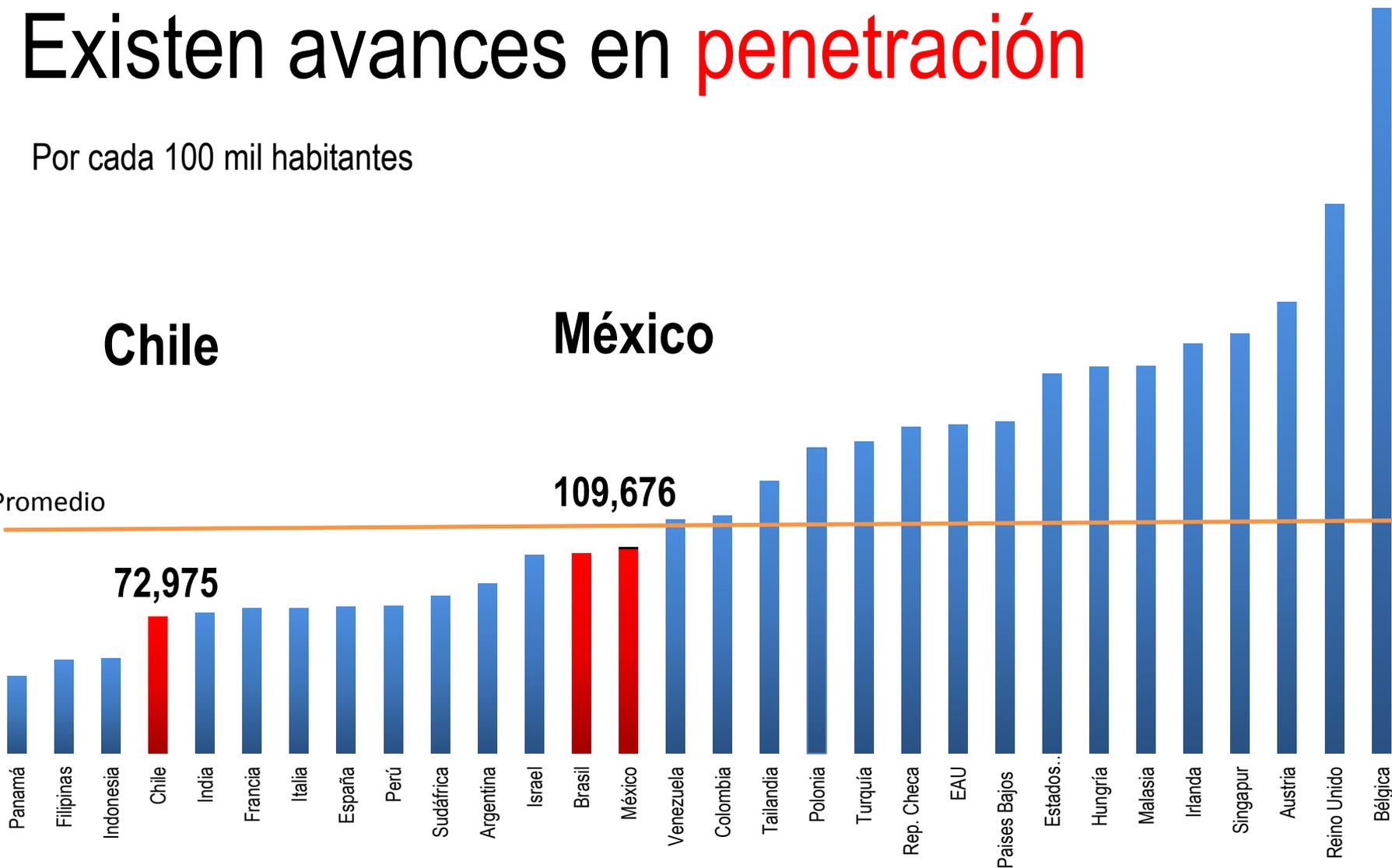
## Chile

## México

Promedio

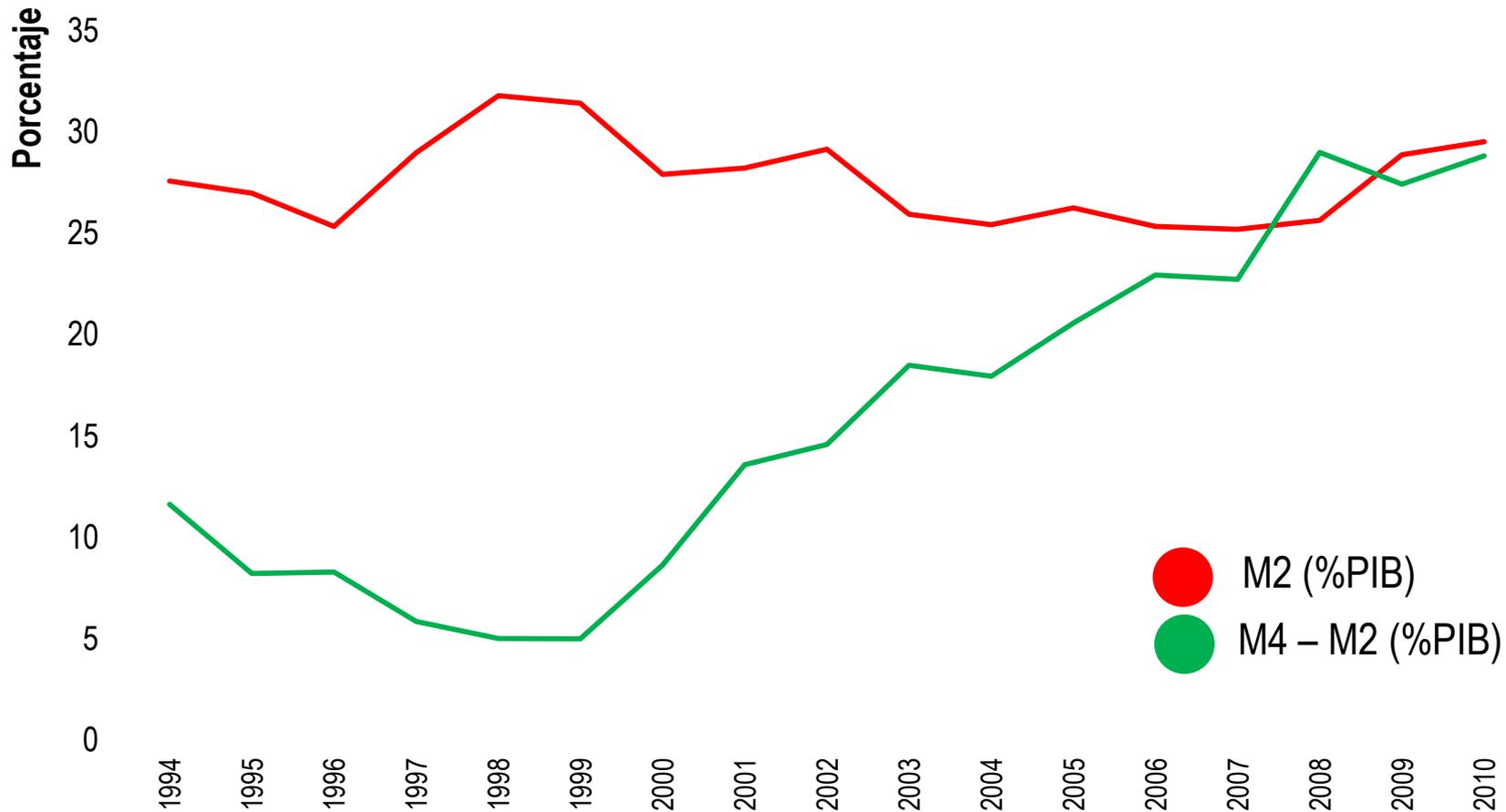
109,676

72,975



Fuente: Base de datos del WEF, 2009

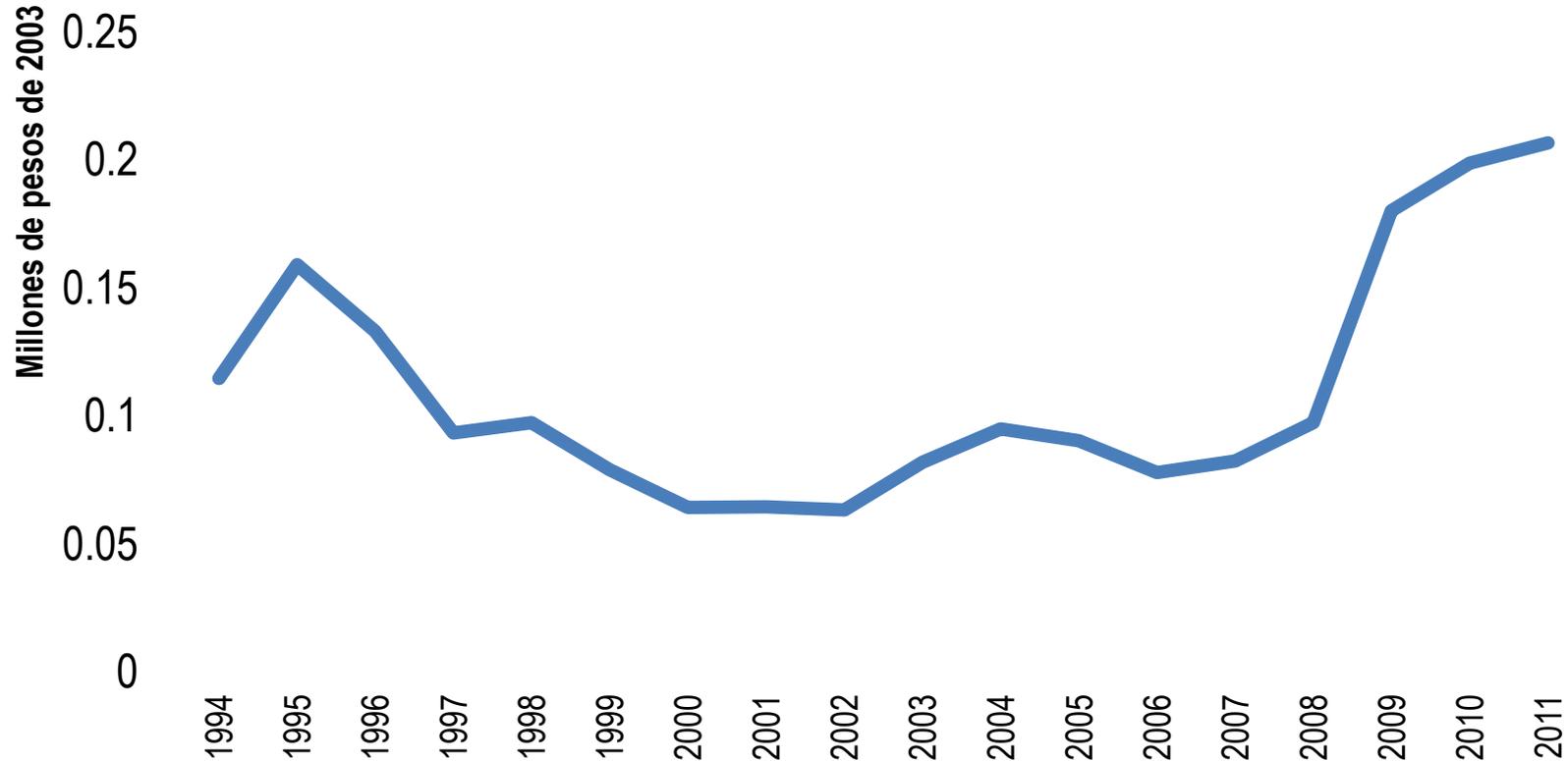
# El siguiente paso: **virtualización** de medios de pago



Fuente: Análisis IMCO con datos de Banxico

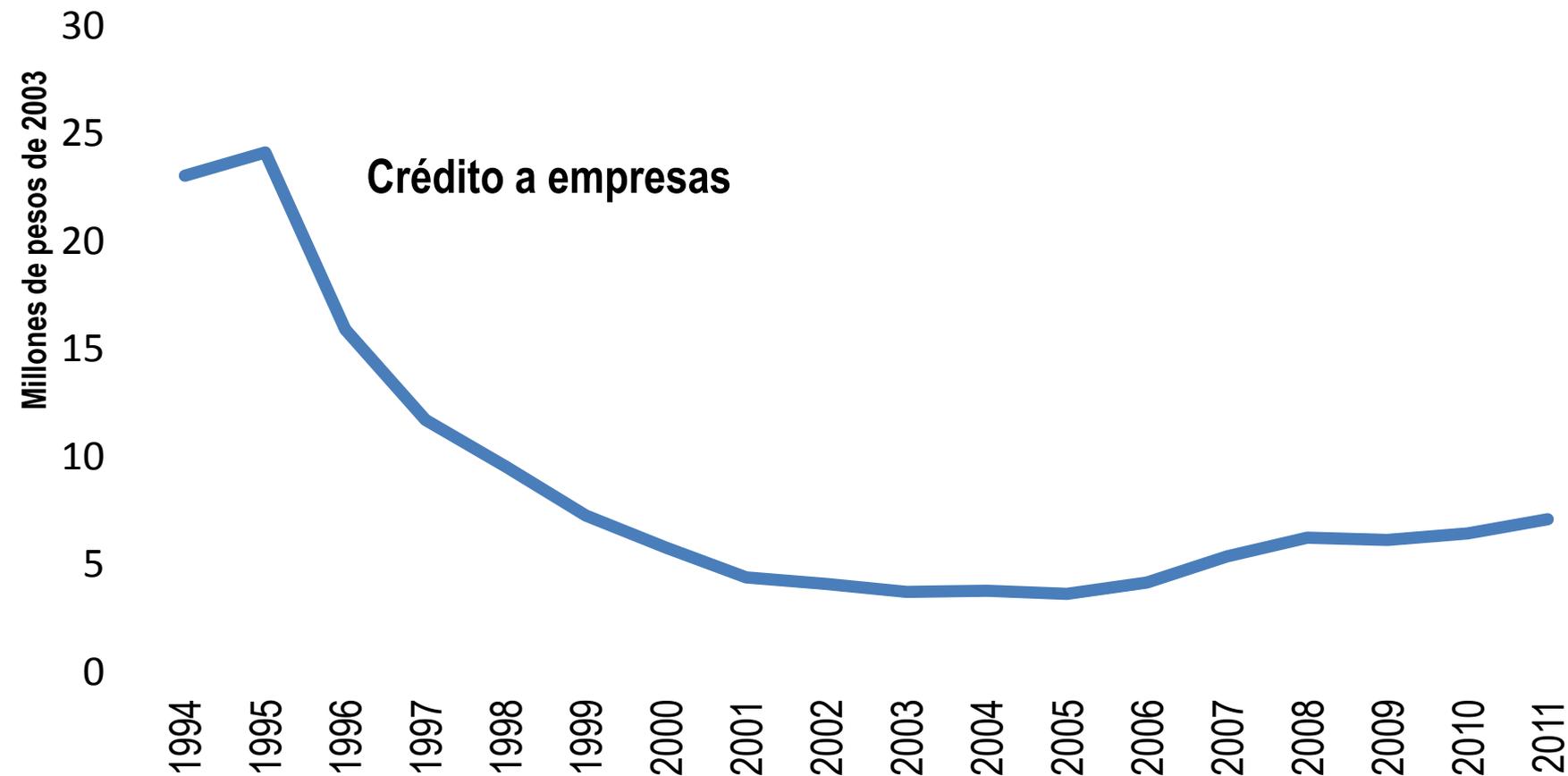
# El gobierno como **demandante** de crédito genera **distorsiones en el sistema**

**Saldos de crédito al sector público a final del año**



Fuente: Análisis IMCO con datos de Banxico

# El gobierno como deudor desplaza al sector privado de los mercados de crédito



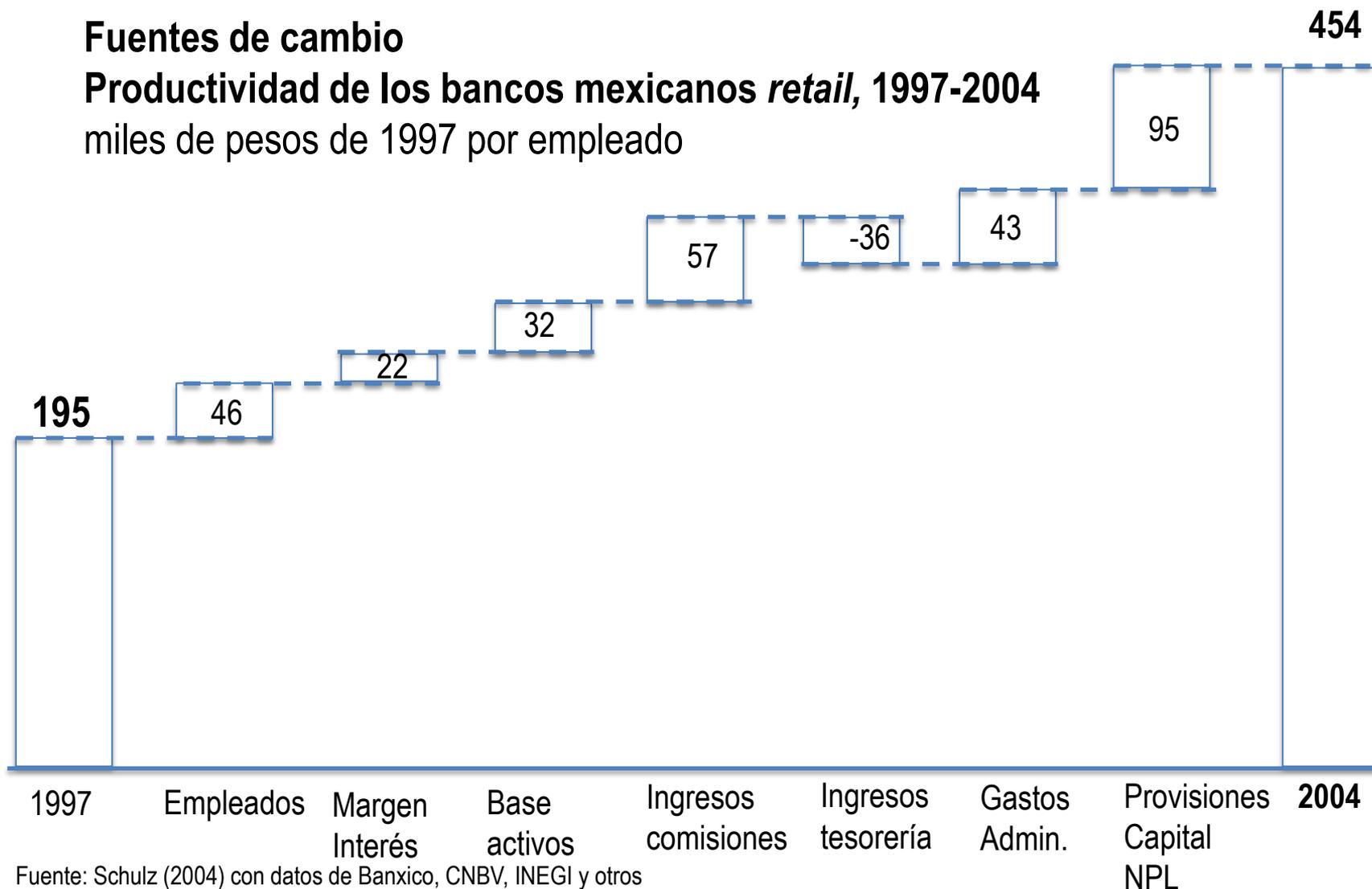
Fuente: Análisis IMCO con datos de Banxico

# La **productividad creció** con la entrada de **intermediarios extranjeros** en el período 1997-2004

## Fuentes de cambio

### Productividad de los bancos mexicanos *retail*, 1997-2004

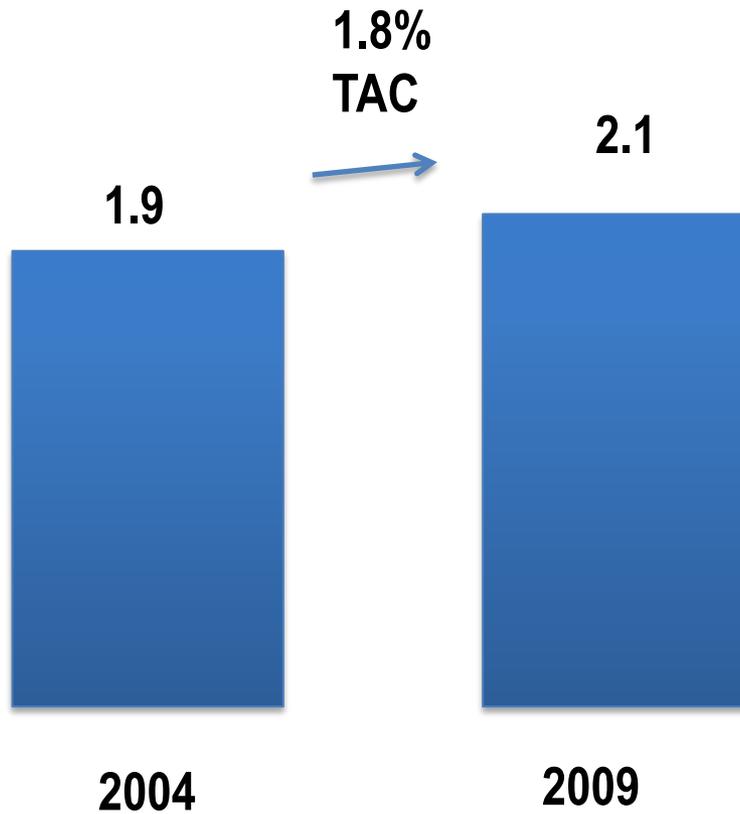
miles de pesos de 1997 por empleado



Fuente: Schulz (2004) con datos de Banxico, CNBV, INEGI y otros

# De 2004 a la fecha, **la productividad del sector de banca al detal parece haberse estancado**

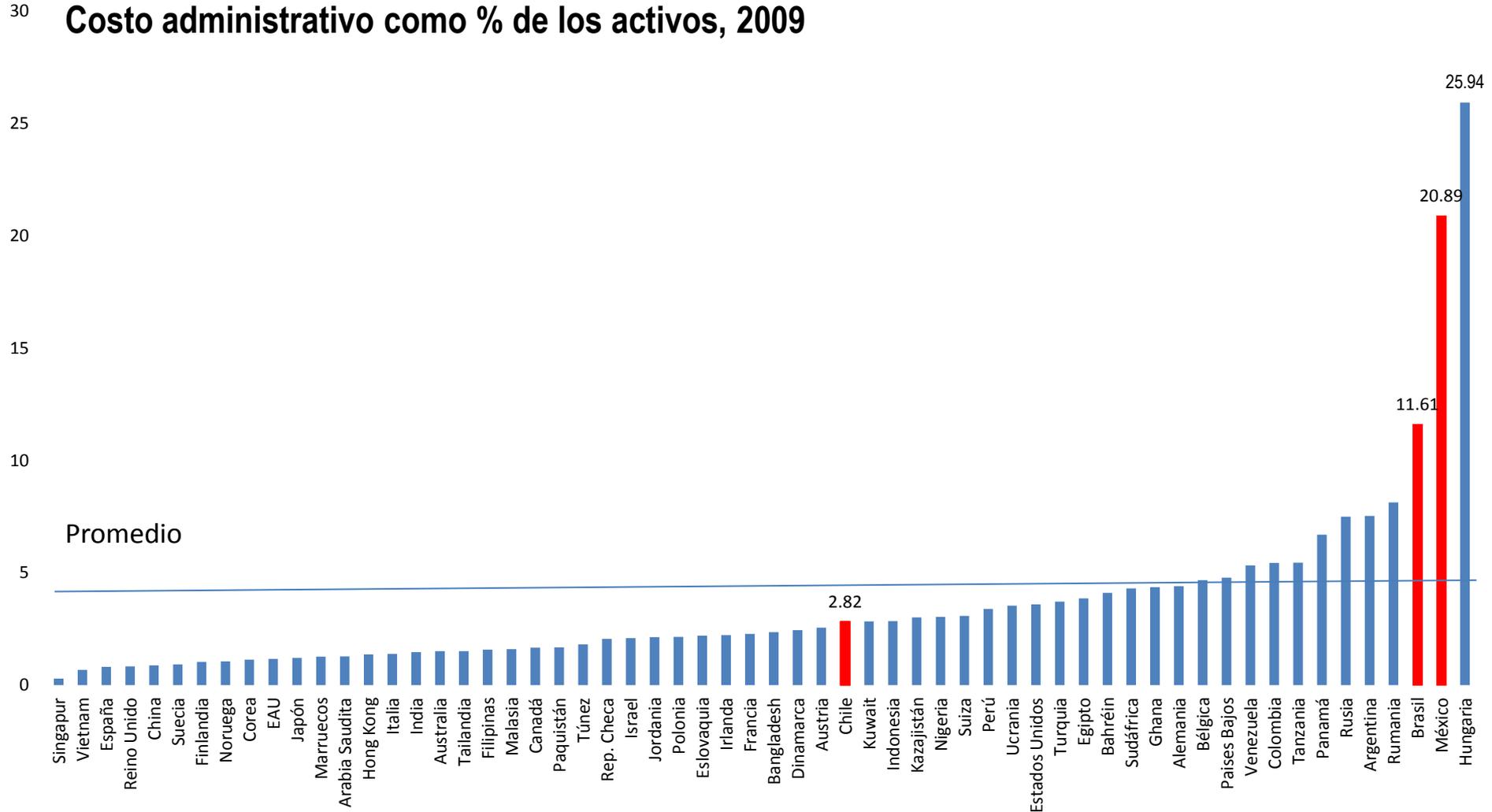
**Ingresos de la banca múltiple por empleado  
(millones de pesos)**



Fuente: Análisis IMCO, con datos de INEGI, Censos Económicos 2004 y 2009

# La banca mexicana presenta **costos de administración** relativamente altos

**Costo administrativo como % de los activos, 2009**



Fuente: WEF, 2011

# Propuestas de **política pública** para el **sector bancario**

# Ambiente **institucional**

Estado de  
derecho

Legislación  
mercantil

Derechos  
de  
propiedad

Mejorar **competencia** (facilitar al usuario **cambiar de banco**)

**Codificar** la regulación y hacerla **accesible**

Incluir la **educación financiera** en la educación básica

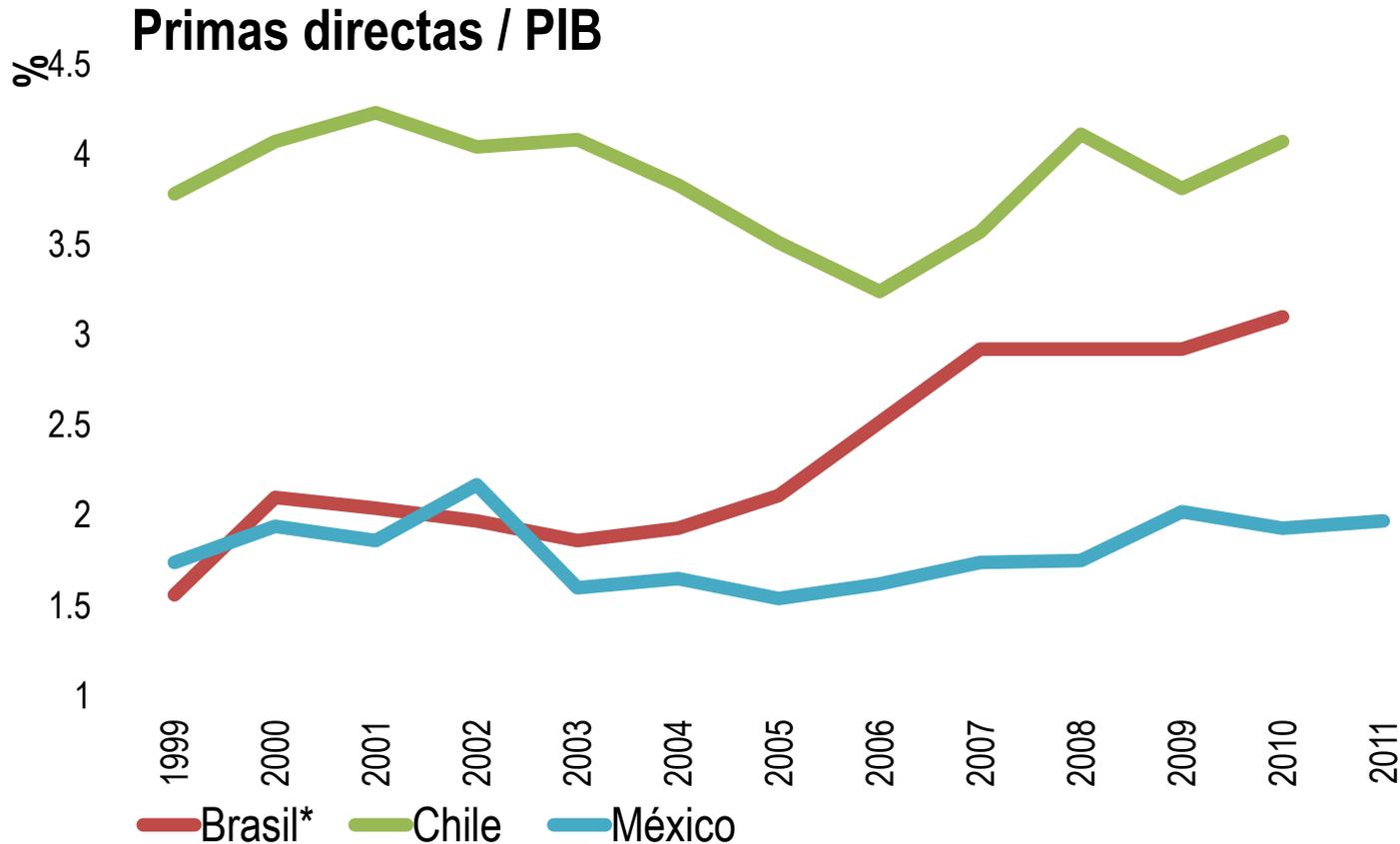
Fortalecer mecanismos fiscales para  
reducir el papel del Estado como deudor

Disciplinar y transparentar fiscalmente a  
estados y municipios

Incentivar ahorro público en pensiones

# Sector asegurador

# Baja penetración de seguros

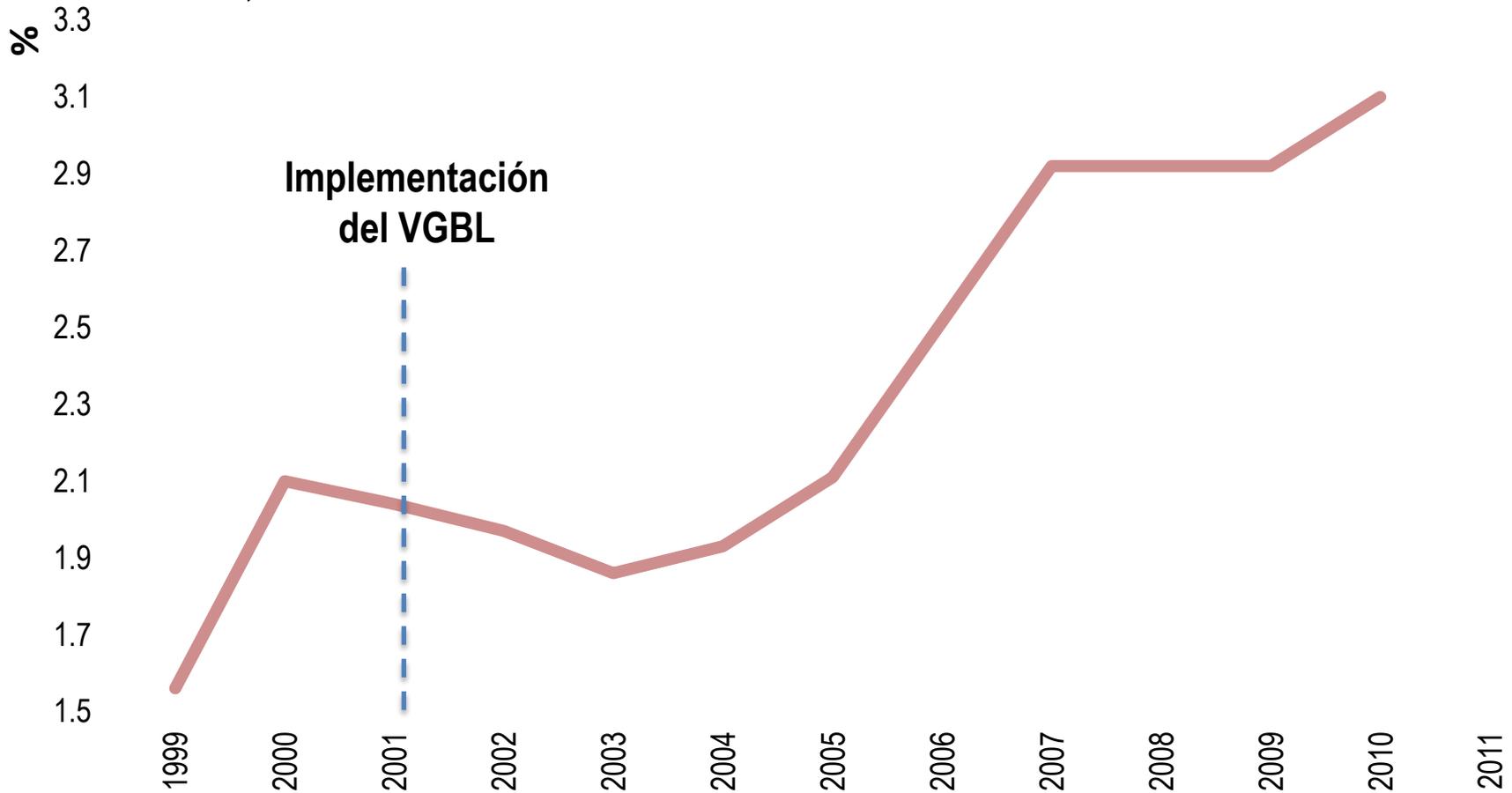


Fuente: Análisis IMCO con datos de ASSAL

# ¿Qué hicieron **Brasil** y **Chile**?

# Brasil instrumenta seguros de vida con ahorro que sustituyen a la seguridad social

Brasil, Primas directas sobre PIB



Fuente: Análisis IMCO con datos de ASSAL

# Chile: reformas a sistemas públicos de pensiones y de salud

# En México el sector público **retiene** riesgos

## Primas relacionadas a pensiones,

% de primas de vida con respecto al total, 2010



Fuente: Swiss Re, Sigma 2011, "Profitability in emerging Markets"

# Propuestas de **política pública** para el **sector asegurador**

Aprobar reformas a la **Ley de Seguros y Fianzas** en consenso con la industria

Una **iniciativa reciente de reforma** que es muy positiva no ha salido aún del **Ejecutivo Federal**

Atención a segmentos como **bancaseguros**  
por **problemas de competencia**

Hacer cumplir las leyes de **seguros**  
**obligatorios** en segmentos de alto riesgo

Unir la regulación de **prevención** y  
**gastos médicos mayores**

# Dispersar riesgos retenidos por el sector público en sistemas públicos de pensiones a través del sector asegurador privado

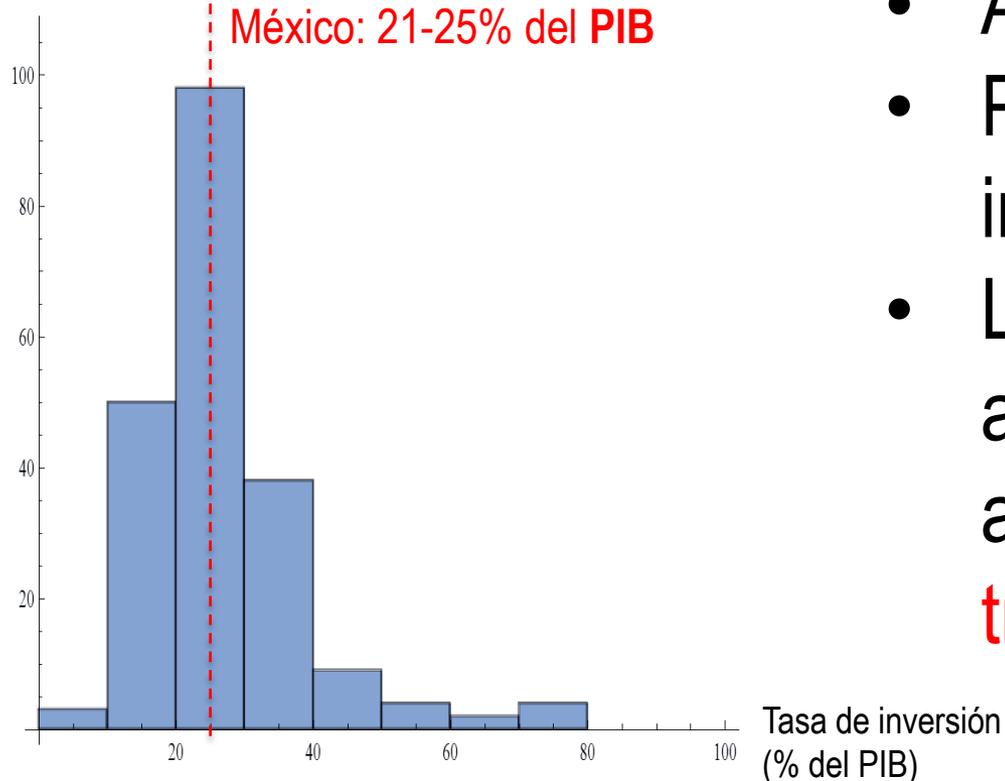
# Pensiones y ahorro previsional

# En México se ahorra suficiente, pero en instrumentos con rendimiento deficiente

## Formación bruta de capital fijo

% del PIB

Número de países

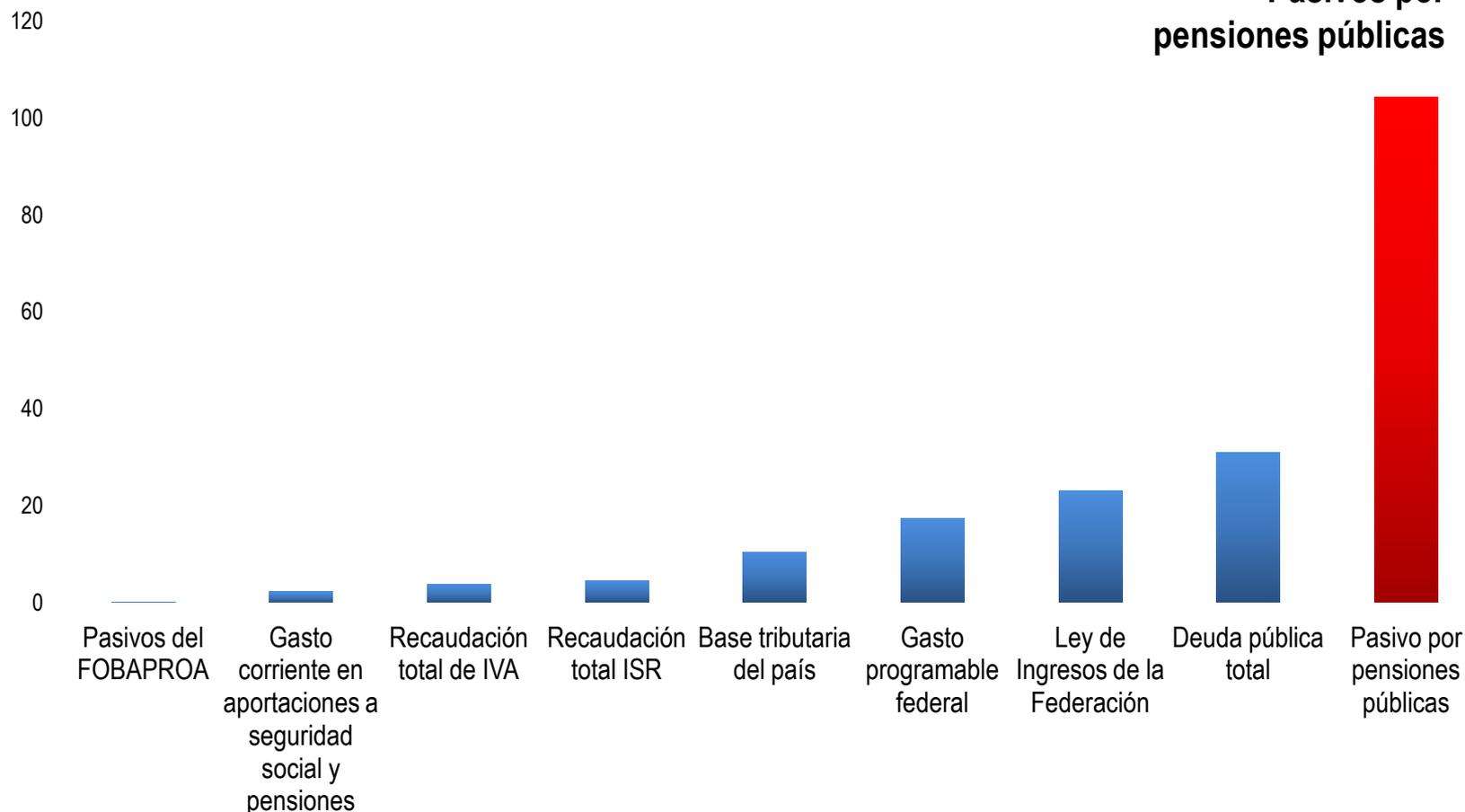


- Ahorro de muy corto plazo
- Principalmente en instrumentos de renta fija
- Los incentivos fiscales al ahorro de largo plazo están atados a altos costos de transacción

# Las pensiones públicas están en insolvencia

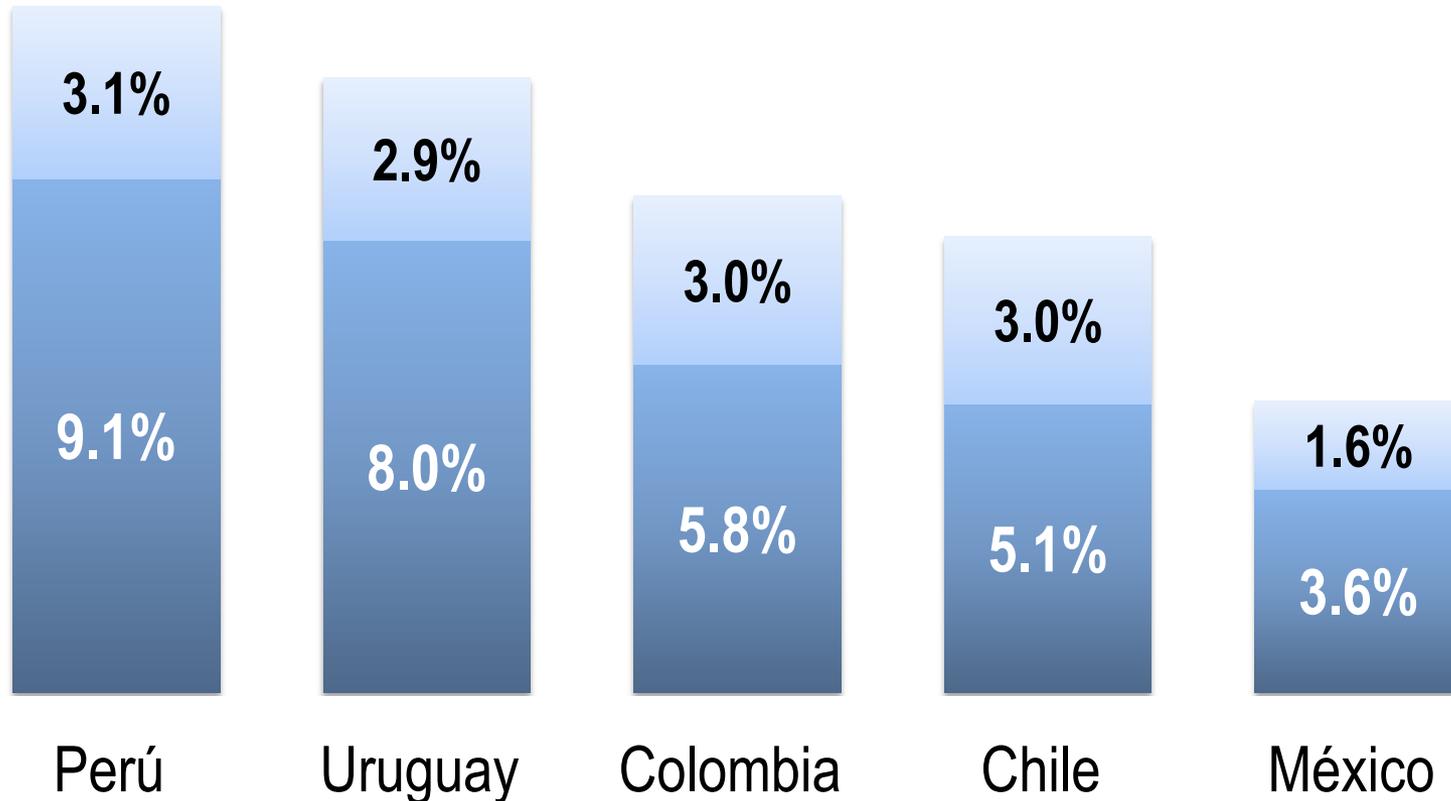
## Comparativos contra pasivo pensionario

% del PIB



# Es indispensable mejorar el **rendimiento** de los fondos en las **AFORES**

Rendimiento real, promedio anual 1999-2010



Fuente: Análisis IMCO con datos de la FIAP. La barra superior muestra el monto de la comisión promedio.

# Propuestas de **política pública** para el **ahorro previsional y de largo plazo**

Reconocer la **insolvencia** de los regímenes de **pensiones públicas**

Mejorar la **portabilidad** entre AFORES

Facilitar la **deducibilidad** fiscal del ahorro de largo plazo

# Mercado de valores

# Tenemos un mercado poco líquido, poco profundo y poco concurrido

2011:

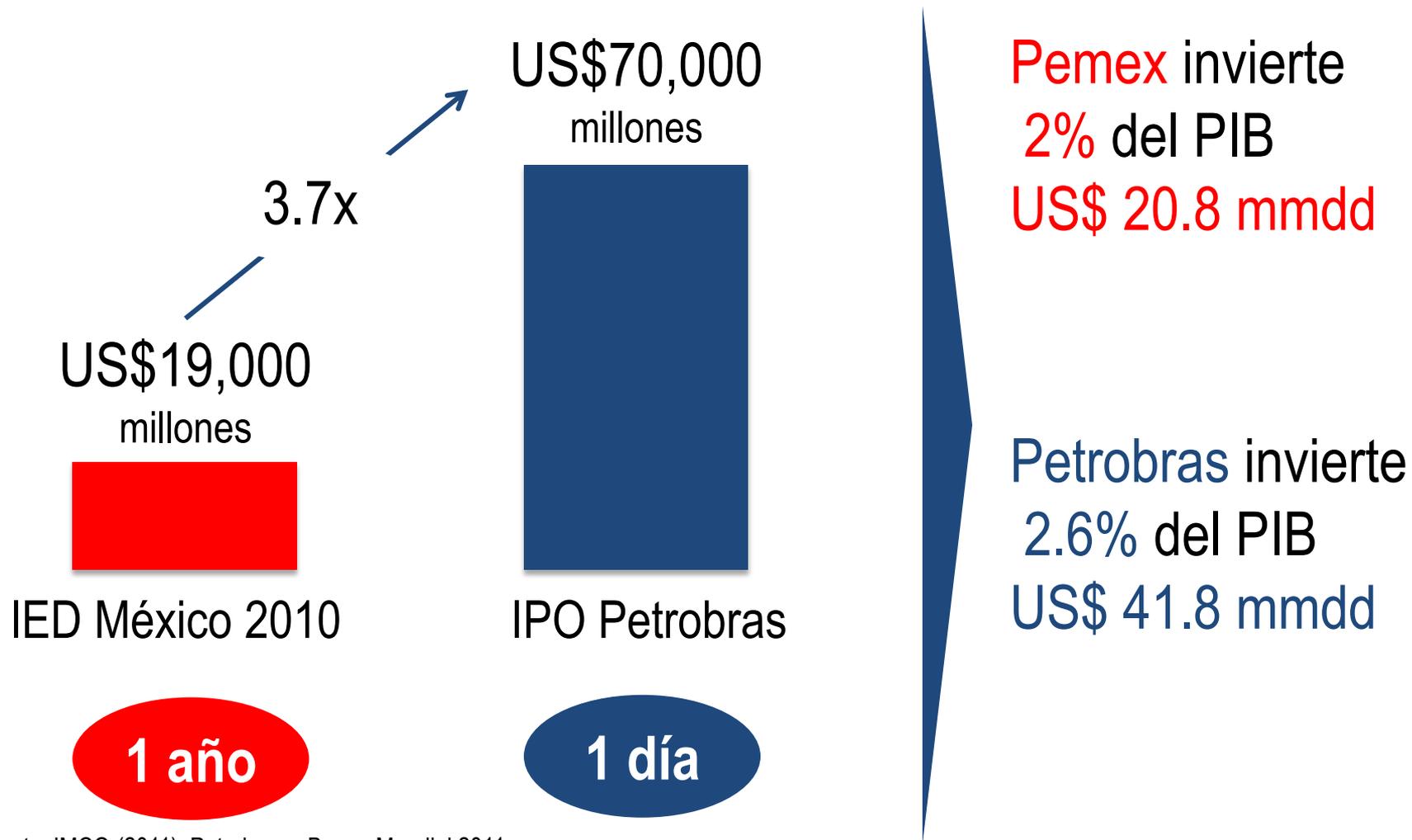
5 emisoras representaron el 68% del volumen total intercambiado

Entre 30 y 40% de las acciones son líquidas

# Pocas empresas privadas deciden acudir al mercado de valores...

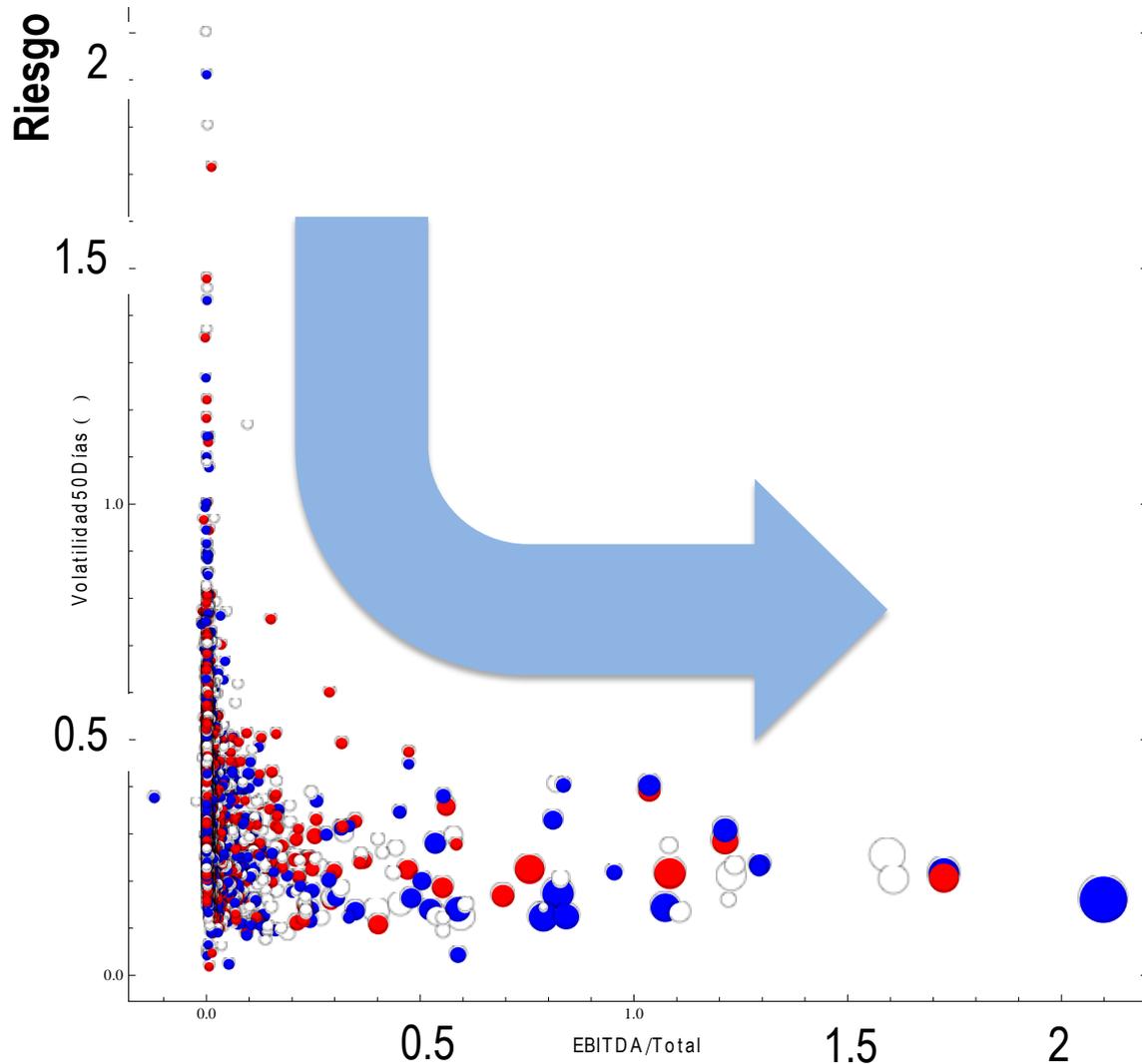
- En México existe una sola bolsa, la BMV
- El número de empresas listadas es pequeño
- La liquidez de los valores intercambiados es muy limitada
- Muchas empresas familiares grandes en México deciden no acudir al mercado de capitales para evitar revelar información sobre la empresa

# La **bursatilización** de las **empresas públicas** ayuda a desarrollar el mercado



Fuente: IMCO (2011); Petrobras y Banco Mundial 2011

# NYSE: Riesgo, rendimiento y capitalización de mercado



Un mercado donde la información fluye premia a la mejor relación riesgo/rendimiento

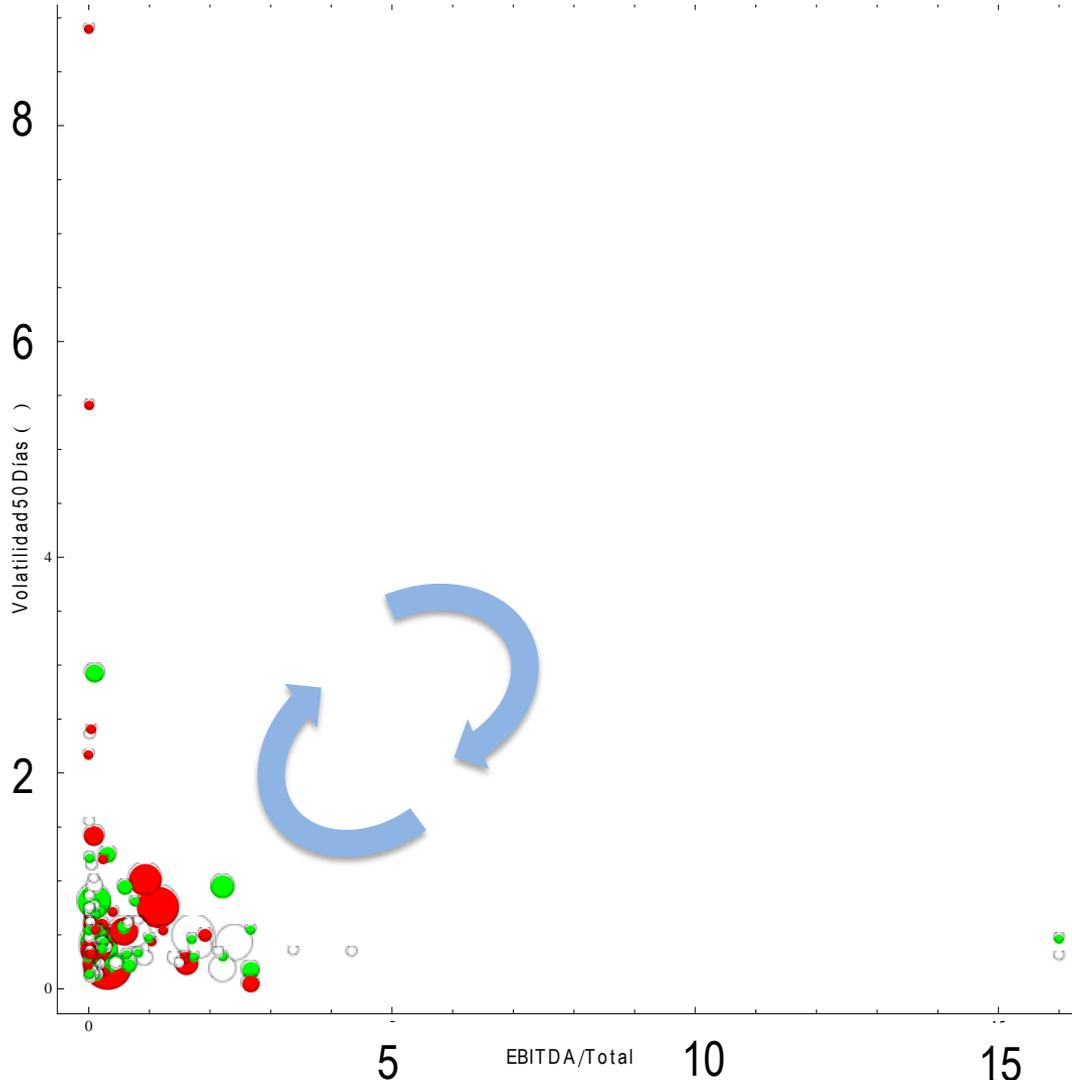
Fuente: Análisis IMCO con datos de Mathematica Financial Data

● = Capitalización de mercado

**Rendimiento**  
**(% de utilidades totales)**

## BMV: Riesgo, rendimiento y capitalización de mercado

Riesgo



● = Capitalización de mercado

En el mercado mexicano hay **deficiencias de información**  
El capital no llega a los **mejores participantes**

Rendimiento  
(% de utilidades totales)

Fuente: Análisis IMCO con datos de Mathematica Financial Data

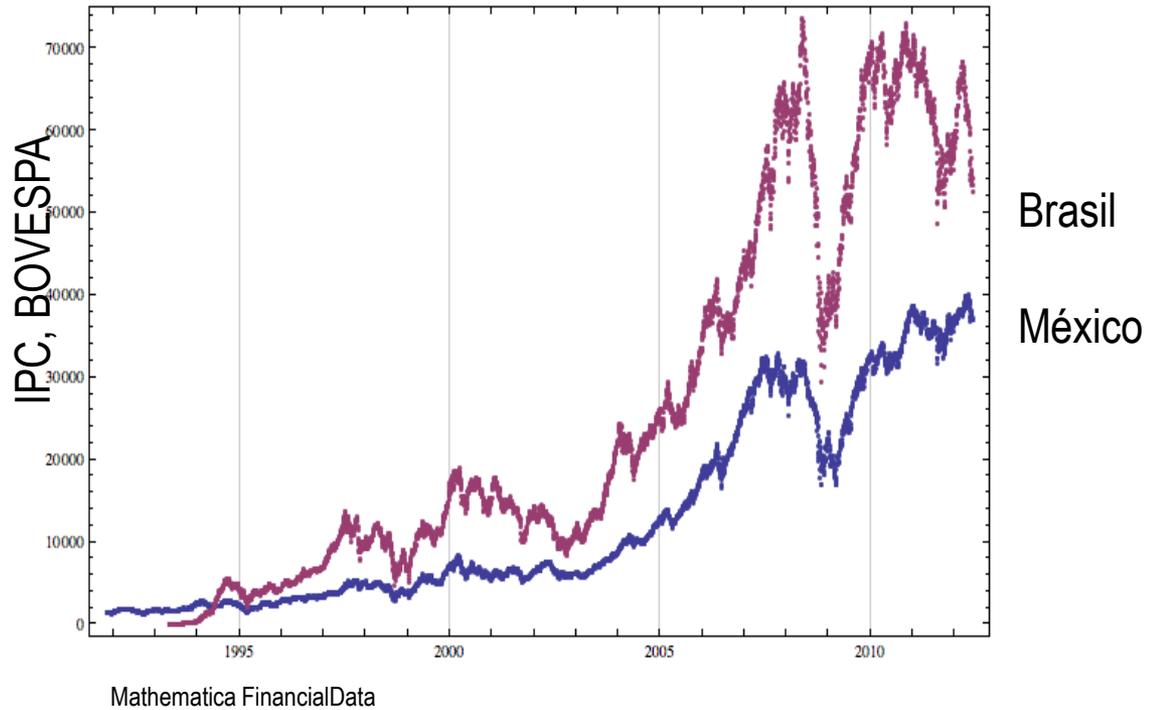


Instituto Mexicano para la Competitividad A.C.

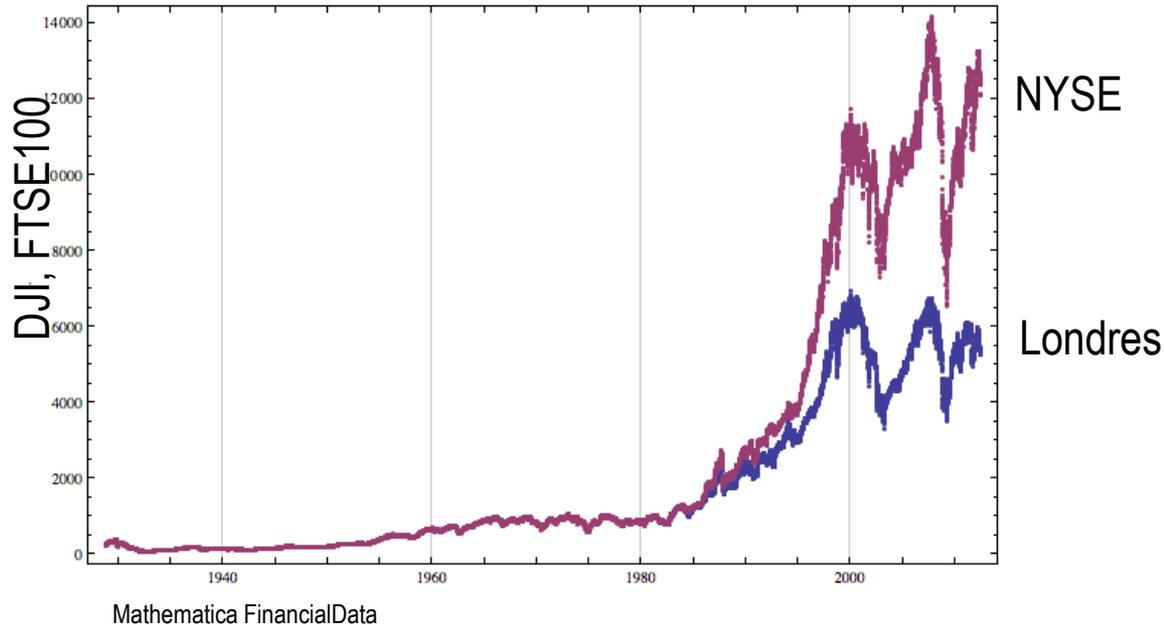
Presentación del White Paper: "Crecimiento y profundización del sector financiero en México"



El riesgo  
genera  
aprendizaje  
de mercado



Sin riesgo no  
hay  
aprendizaje  
de mercado



# Propuestas de **política pública** para el **mercado de valores**

# Hay oportunidades de capitalización para empresas mexicanas en mercados extrabursátiles

**Pinksheets** y **OTCBB**: mercado extrabursátil de acciones  
Requerimientos de información menores que bolsa  
Instrumentos de alto riesgo

Pinksheets:

- 12,529 emisoras
- 5,973 instrumentos
- Estimado: 156 millones de dólares capitalización de mercado
- 1.7 miles de millones de acciones intercambiadas

Abandonar la lógica de las **bolsas** como **clubes exclusivos**

**Integrar** empresas mexicanas de todos tamaños a **mercados de capitales internacionales**

Crear un **régimen fiscal especial** para empresas listadas en bolsa

# En resumen...

- Simplificación de las normas y reglas que rigen la operación de las entidades financieras
- Un estado de derecho efectivo que defienda los intereses de deudores y acreedores
- Mayor competencia en el sector bancario
- Dispersión de los riesgos asociados a los institutos públicos de pensiones a través del sector asegurador

# En resumen...

- Mayores incentivos al ahorro previsional de largo plazo
- Socializar el capital de empresas públicas a través de emisiones bursátiles
- Abandonar la lógica de las bolsas como clubes exclusivos
- Mejorar el acceso de empresas e inversionistas mexicanos a los mercados de capital internacionales

# Crecimiento y profundización del sector financiero en México

Martes 31 de Julio de 2012, Ciudad de México

