

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

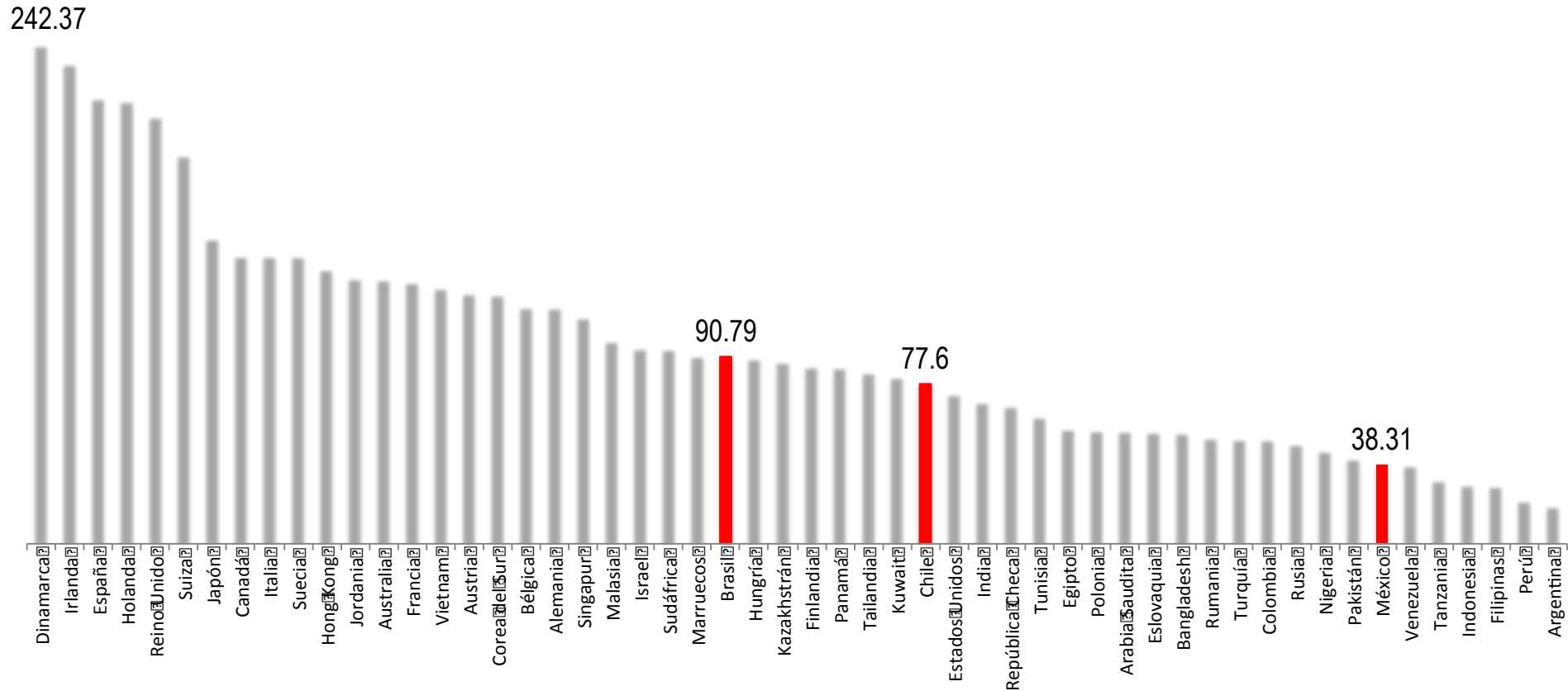
Agencias de calificación de valores

¿Cómo es el sistema financiero mexicano?

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

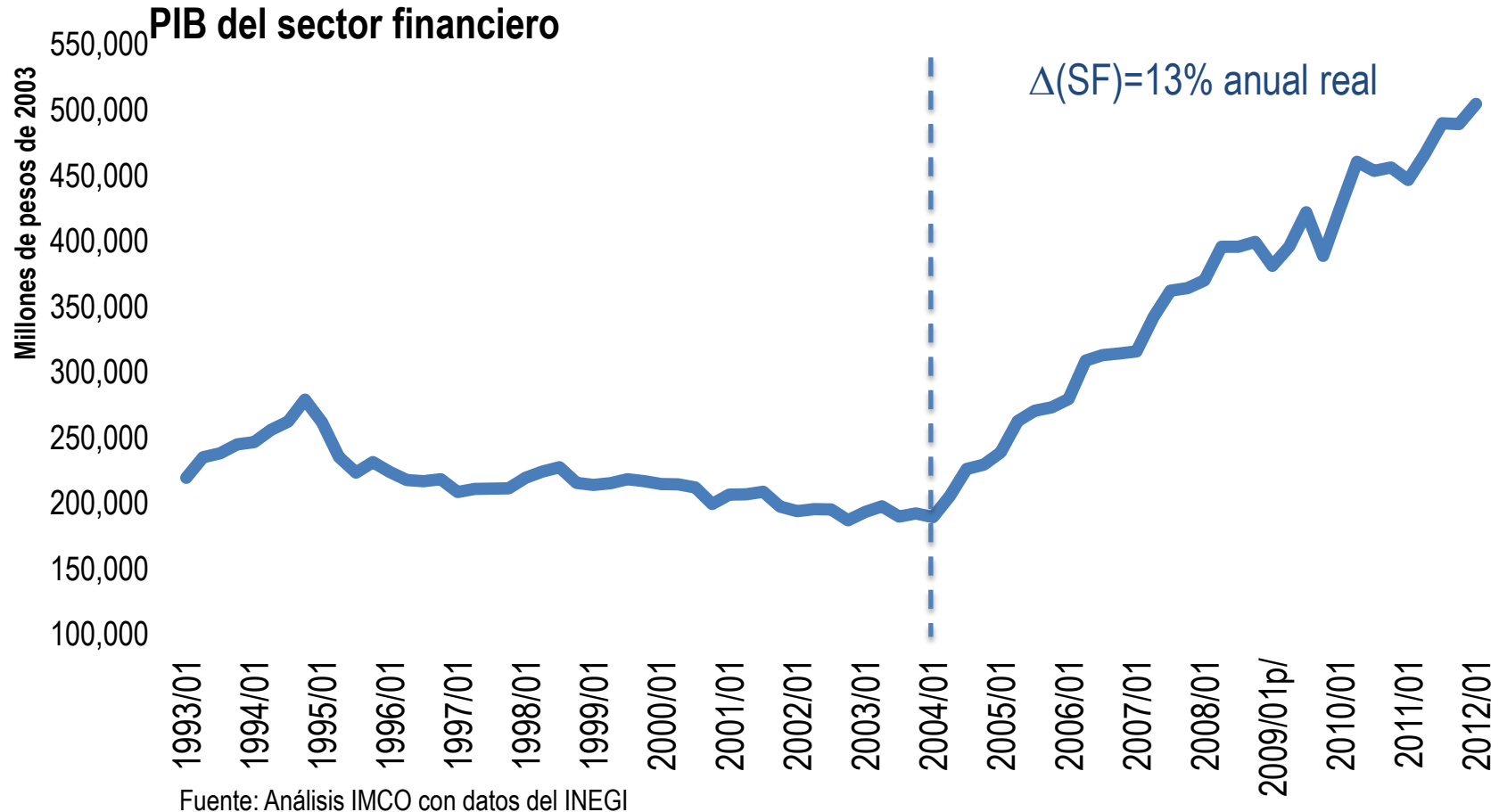
Activos de depositantes bancarios invertidos en el sector real de la economía, 2009

% del PIB



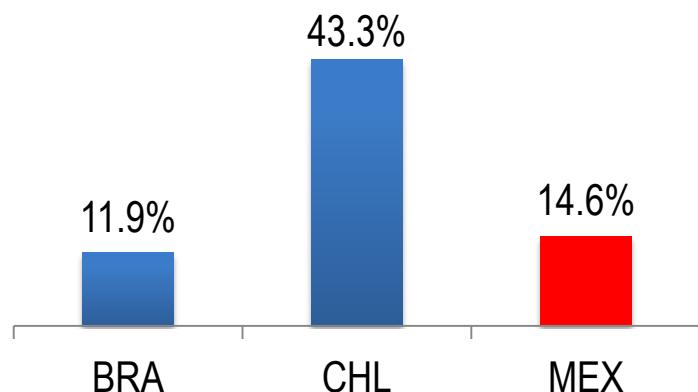
Fuente: Thorsten Beck, Asli Demirgüç-Kunt, and Ross Eric Levine. "A New Database on Financial Development and Structure." World Bank Economic Review. Actualizado Noviembre 2010

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

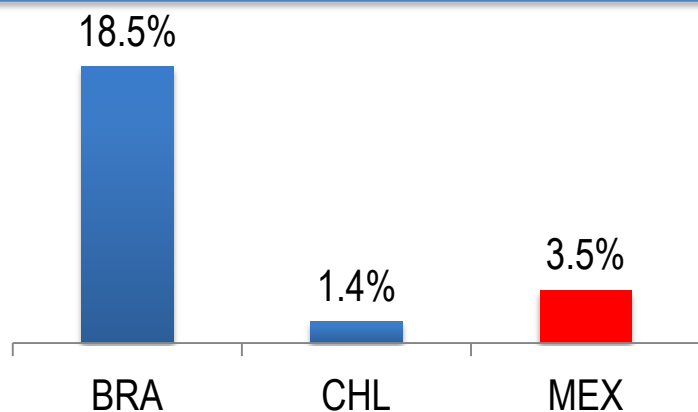


Países en niveles similares de desarrollo como **Brasil** y **Chile** tienen sistemas financieros más grandes y sofisticados

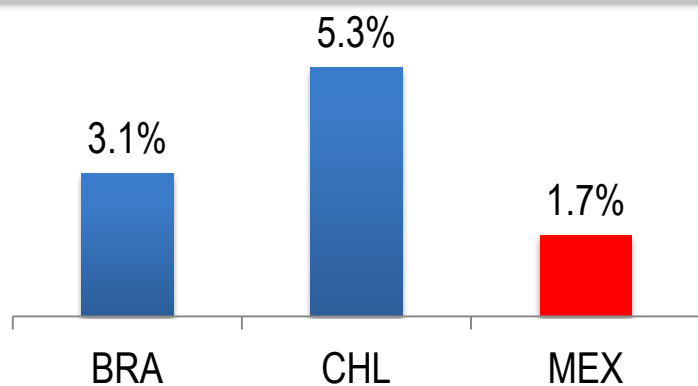
Partimos de una desventaja relativa



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



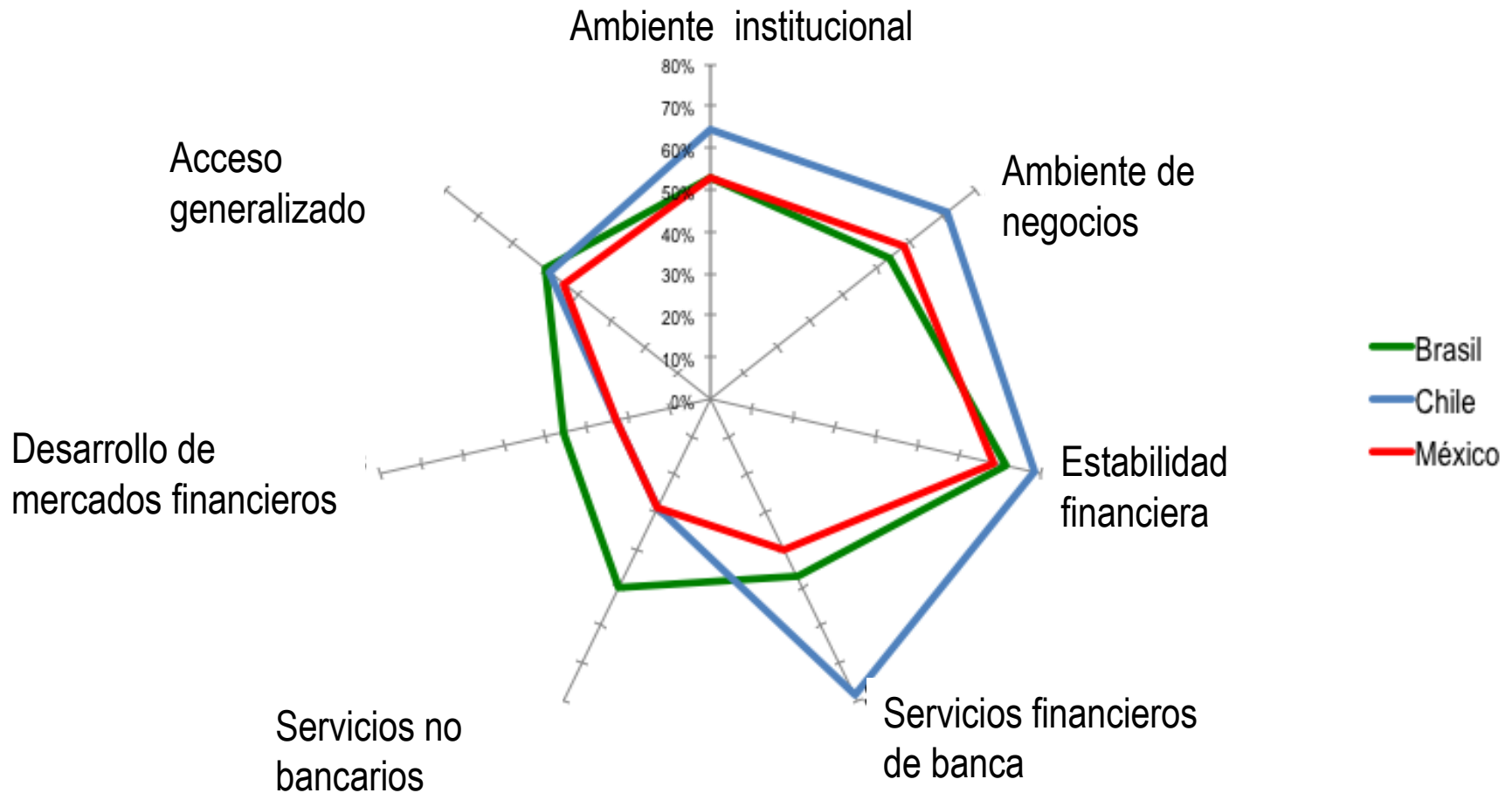
**Activos de intermediarios financieros no bancarios
1980-1995**
% del PIB



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

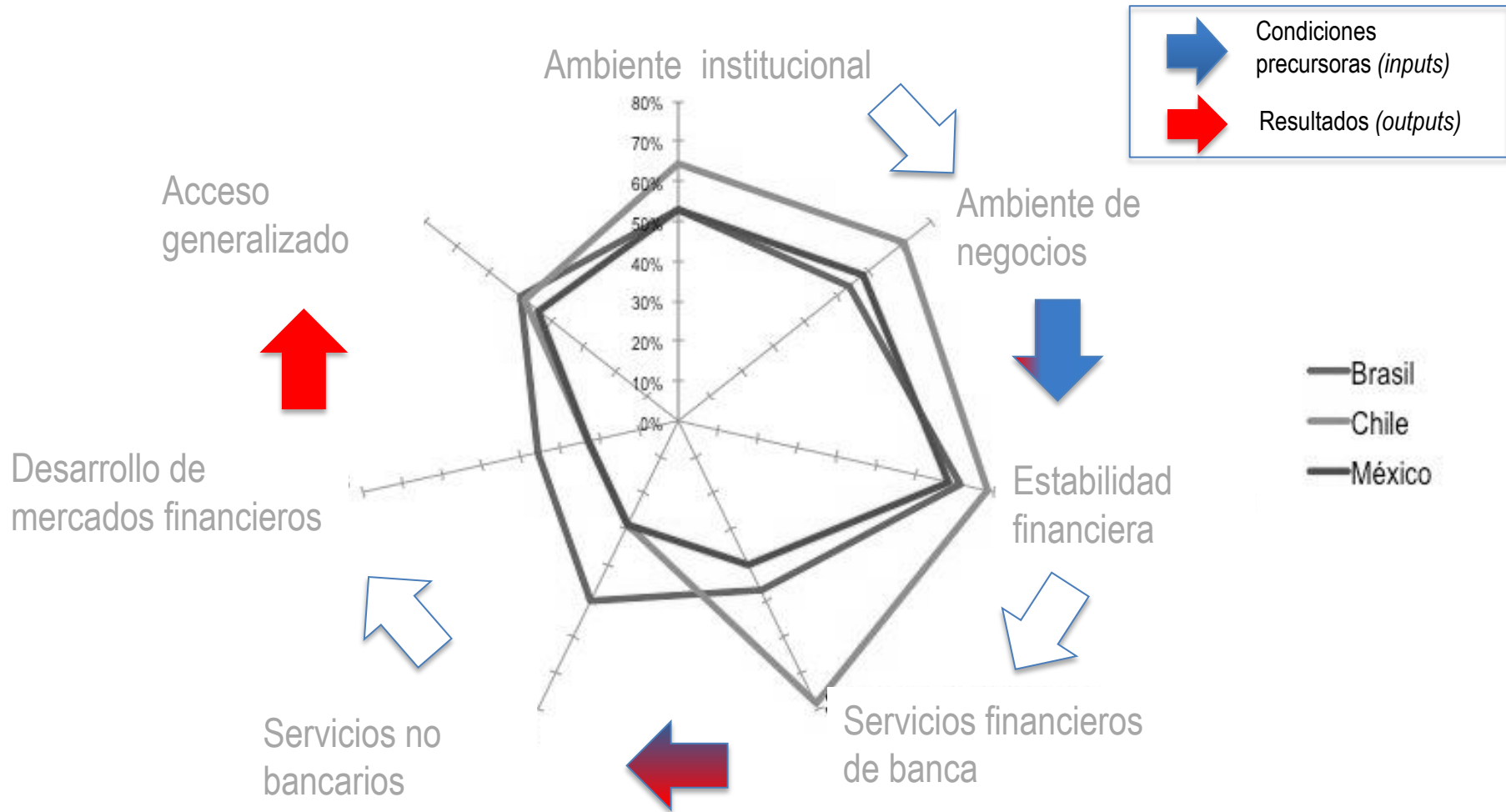
Esto explica el rezago actual con **Brasil** y **Chile** en múltiples dimensiones

Índice de **desempeño** financiero WEF



Fuente: World Economic Forum, 2011

Índice de **desempeño** financiero WEF

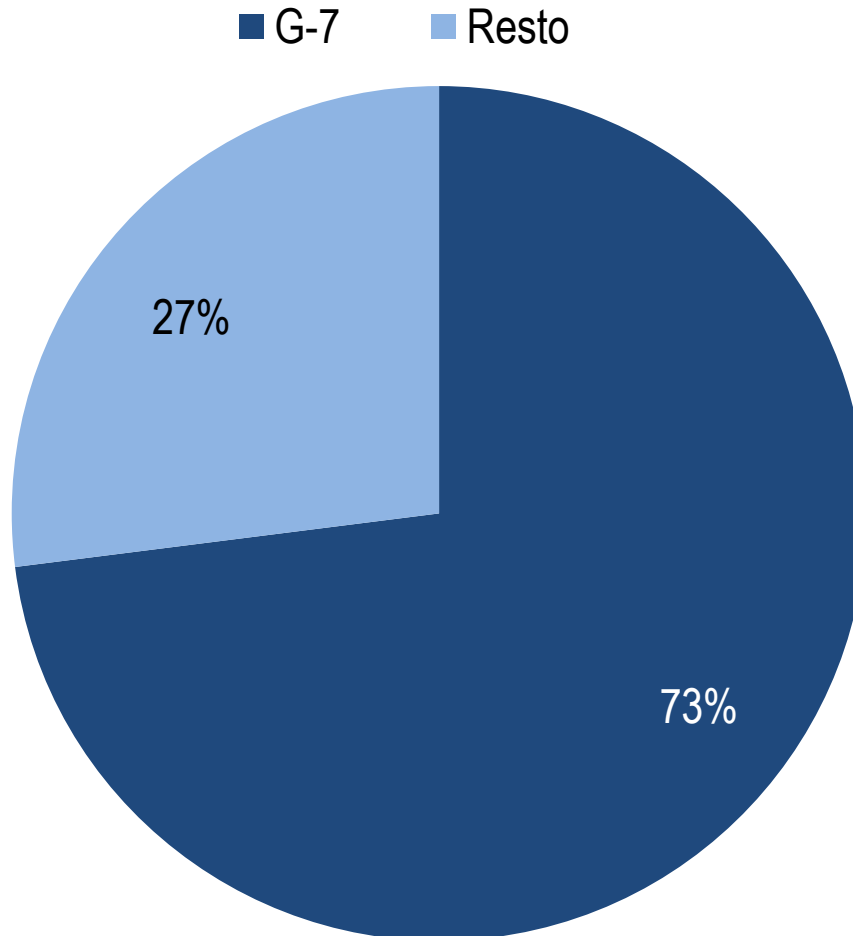


Fuente: World Economic Forum, 2011

Banca y crédito

Menor **competencia** que en otros sectores

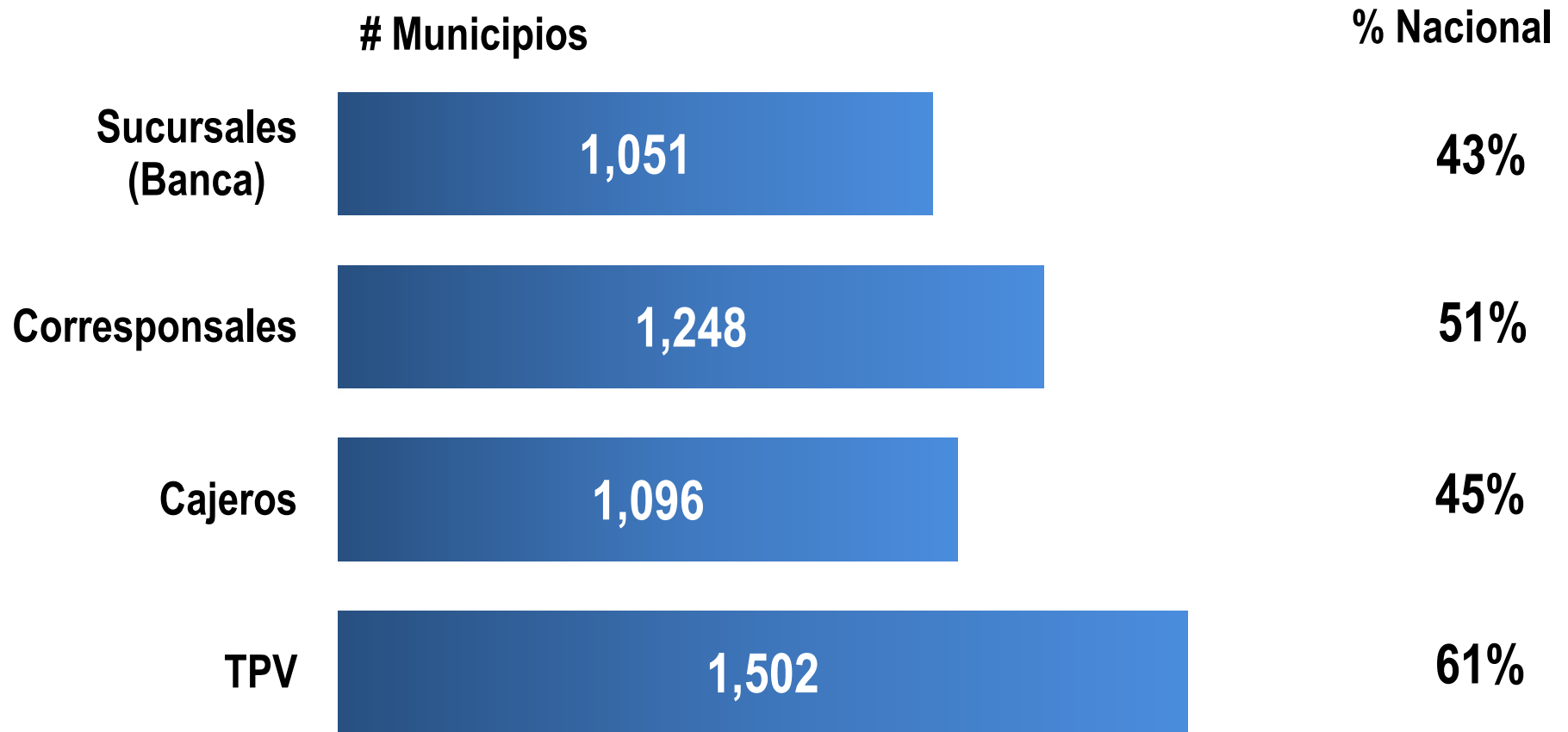
Activos totales de la banca



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

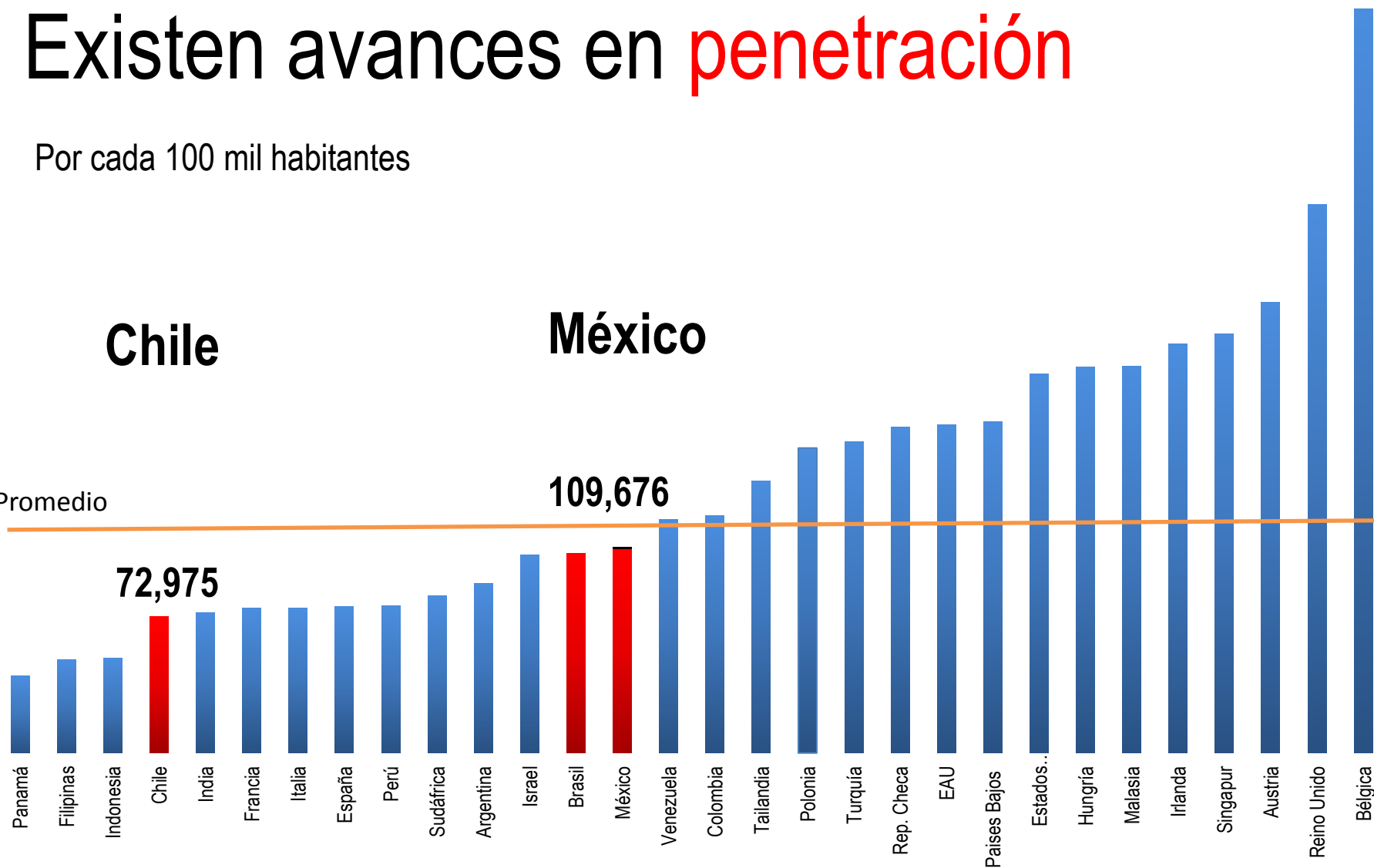
Existen avances en penetración

Por cada 100 mil habitantes

Chile

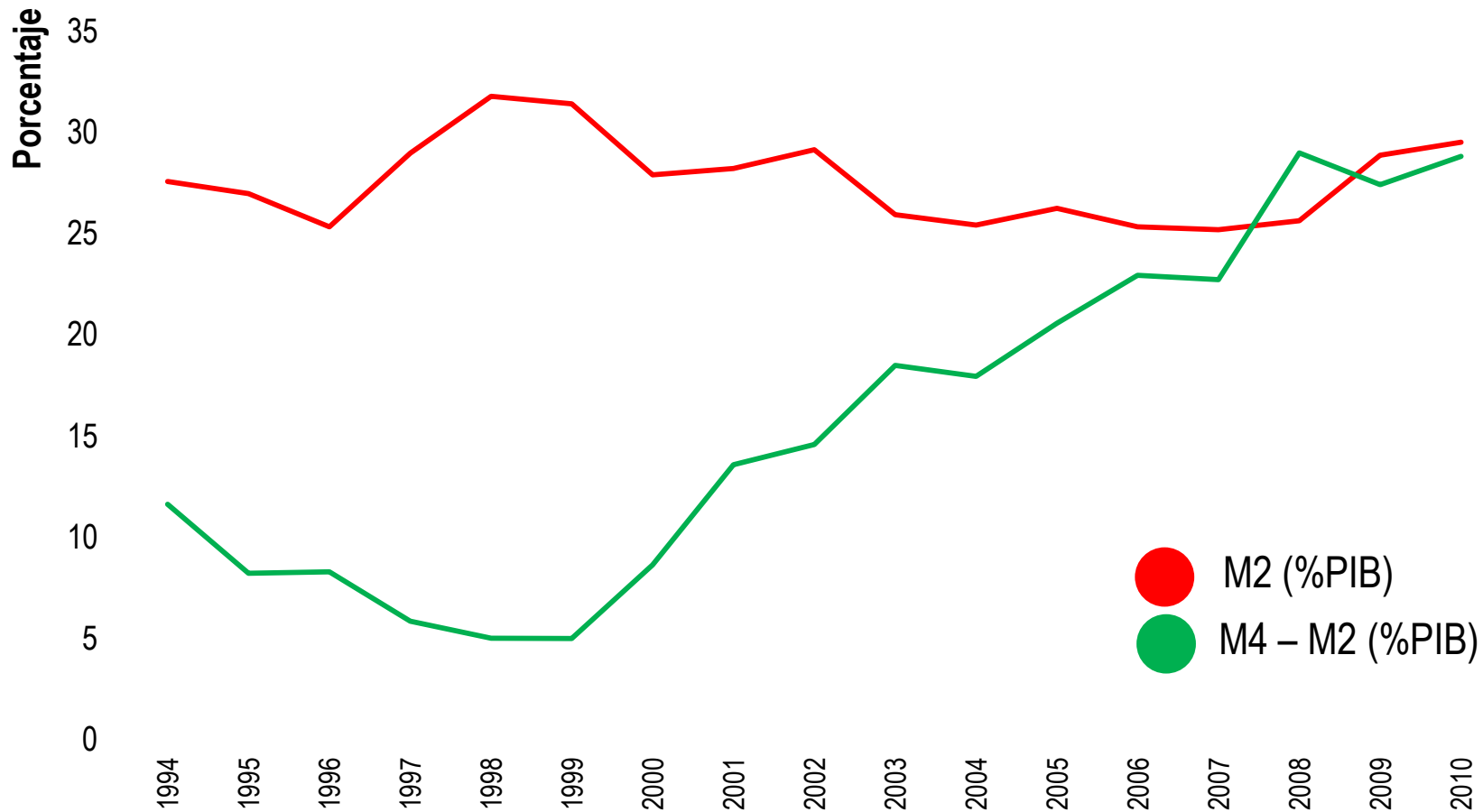
México

Promedio



Fuente: Base de datos del WEF, 2009

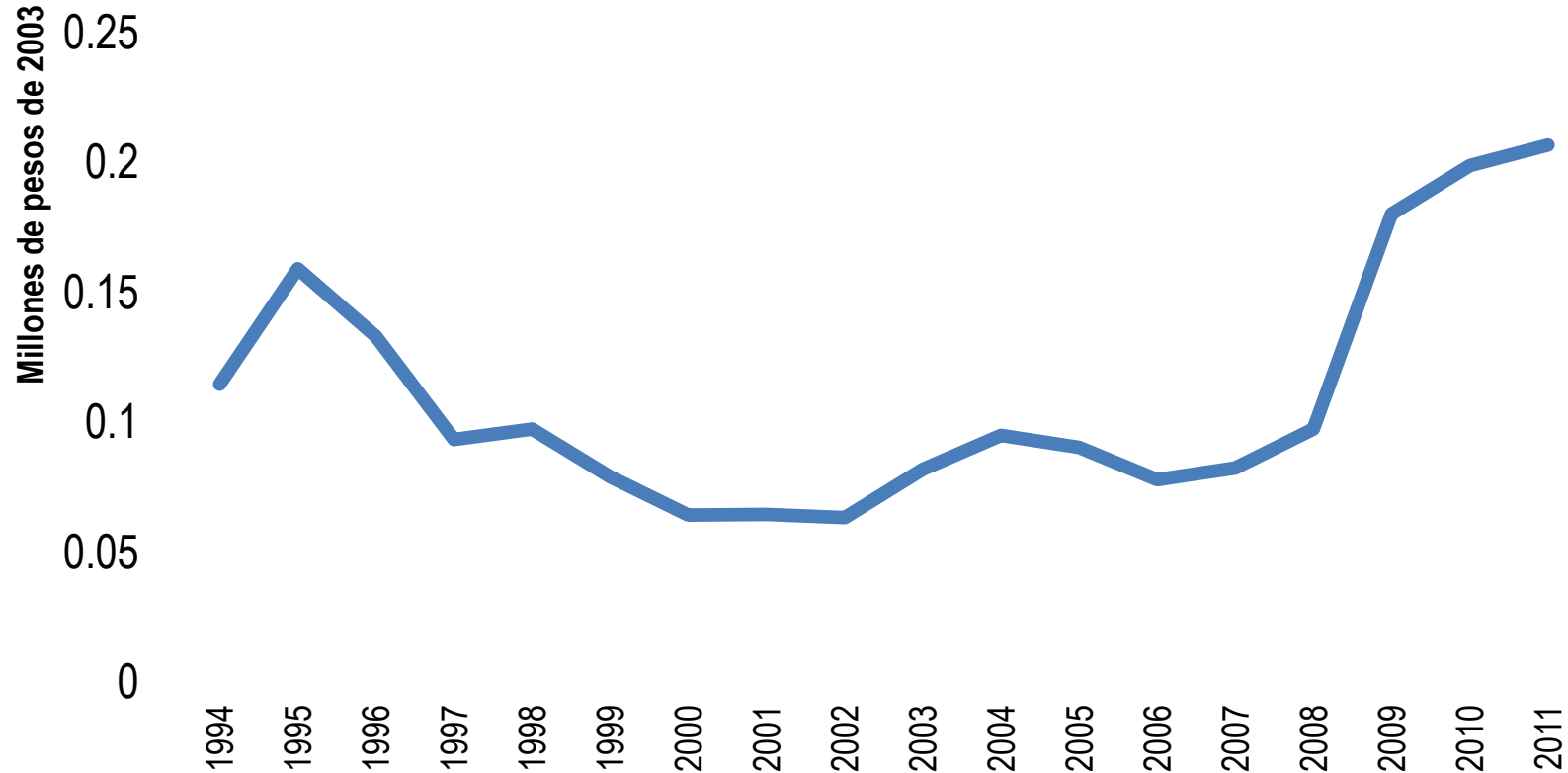
El siguiente paso: **virtualización** de medios de pago



Fuente: Análisis IMCO con datos de Banxico

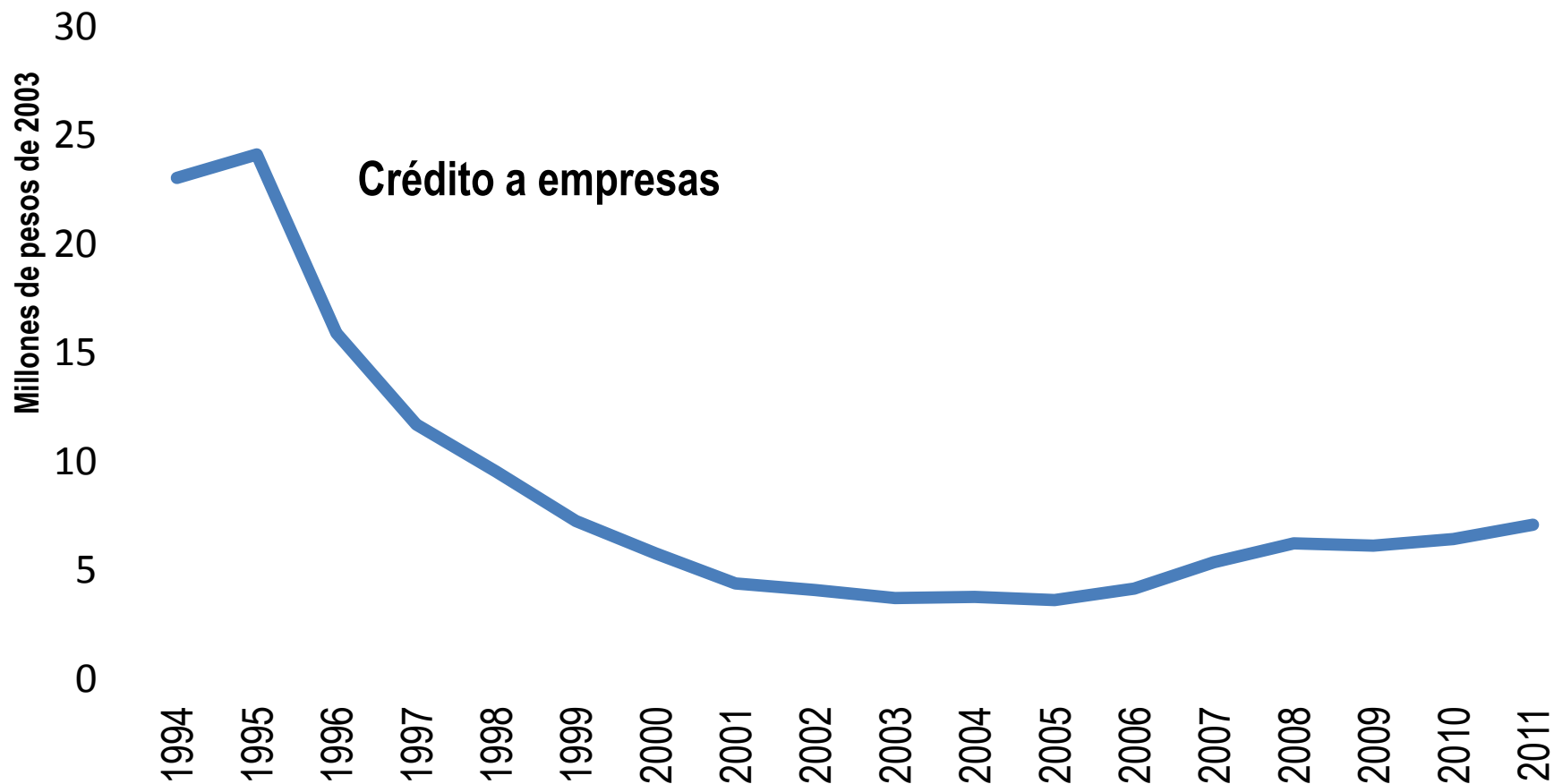
El gobierno como **demandante** de crédito genera **distorsiones en el sistema**

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



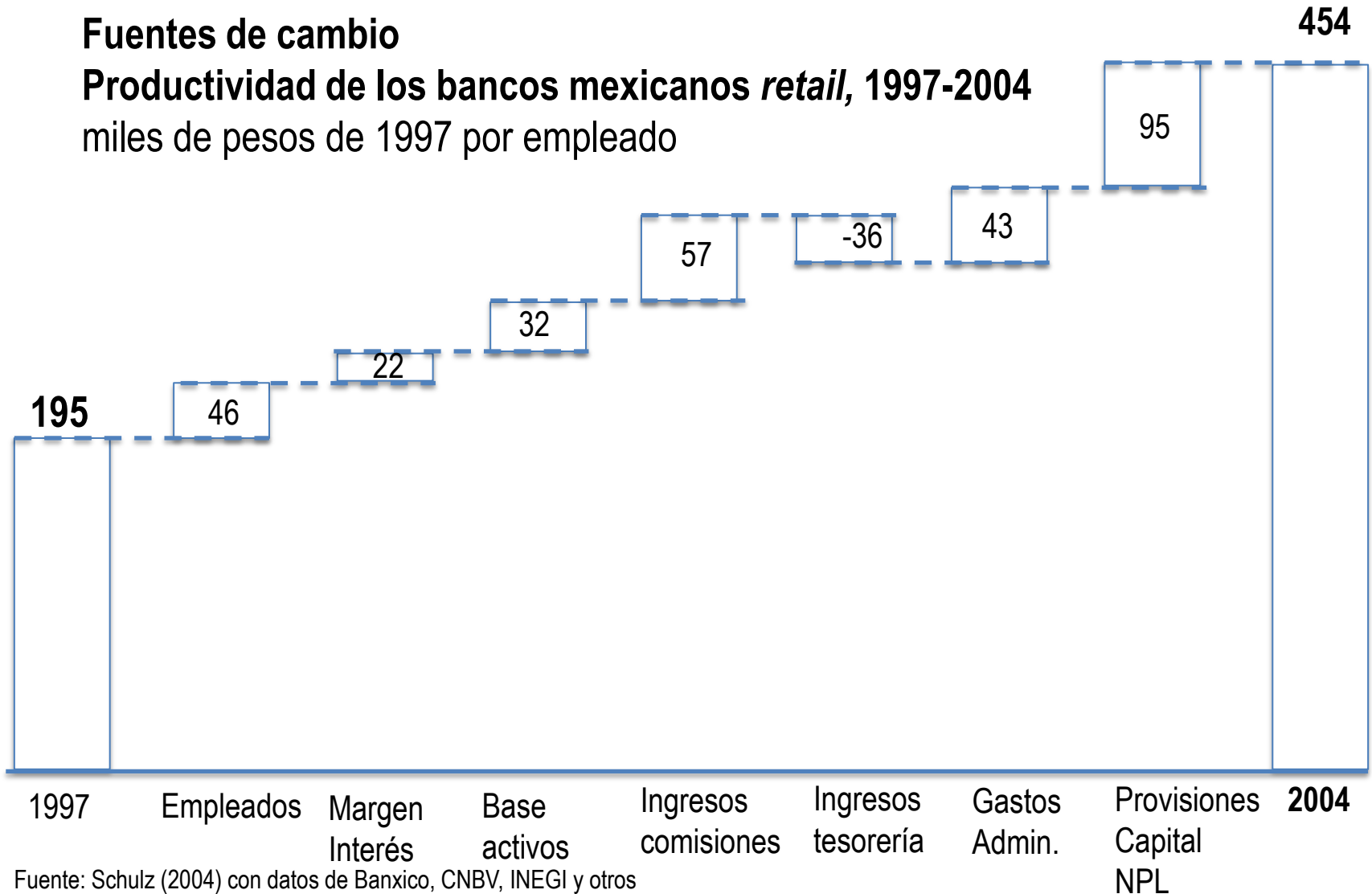
Fuente: Análisis IMCO con datos de Banxico

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

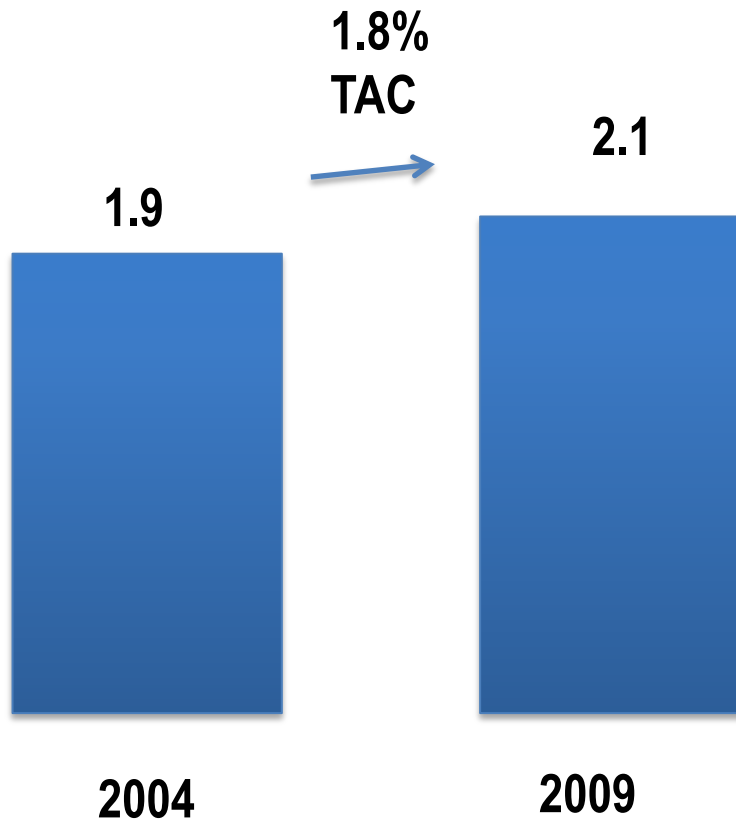
miles de pesos de 1997 por empleado



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**

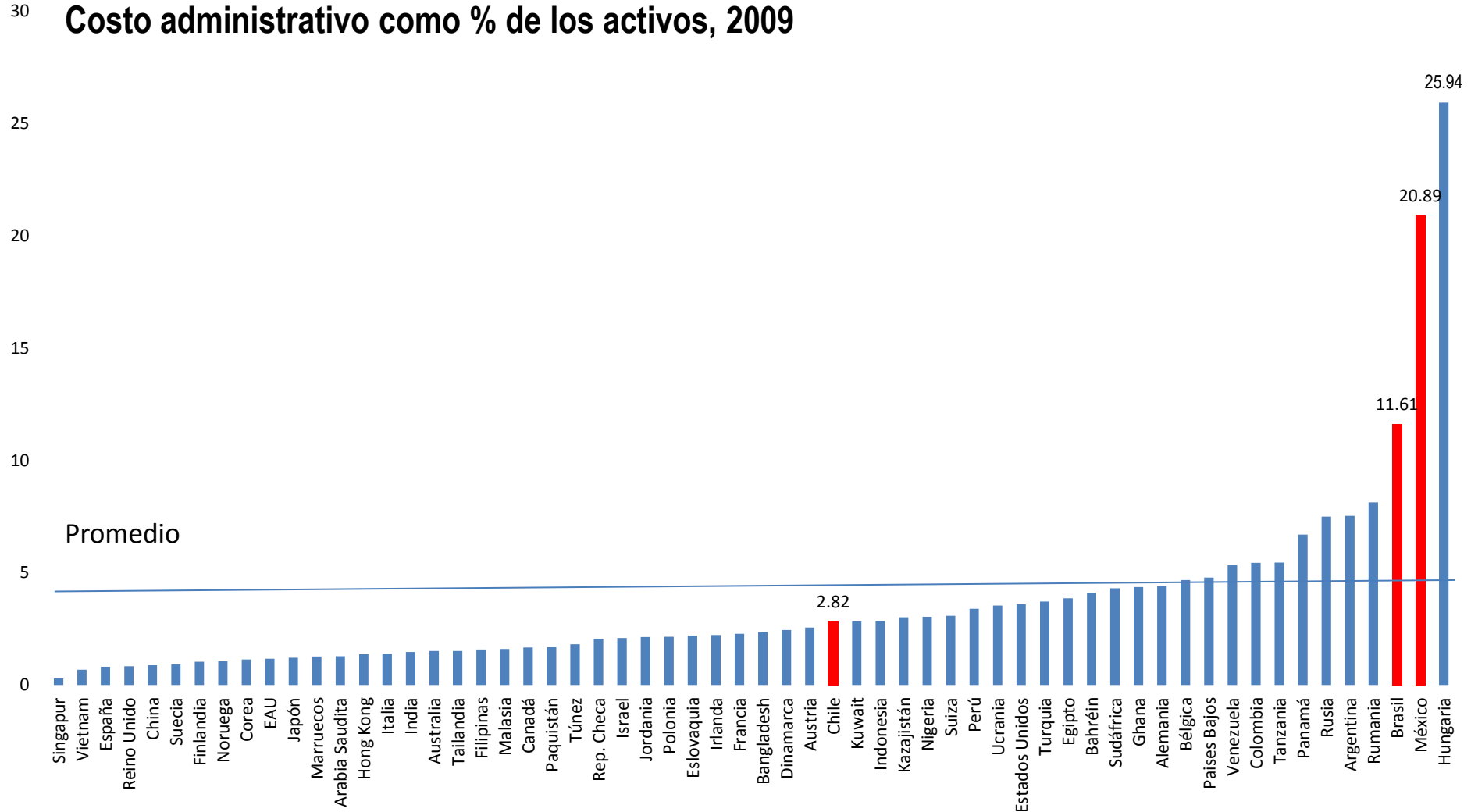
**Ingresos de la banca múltiple por empleado
(millones de pesos)**



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

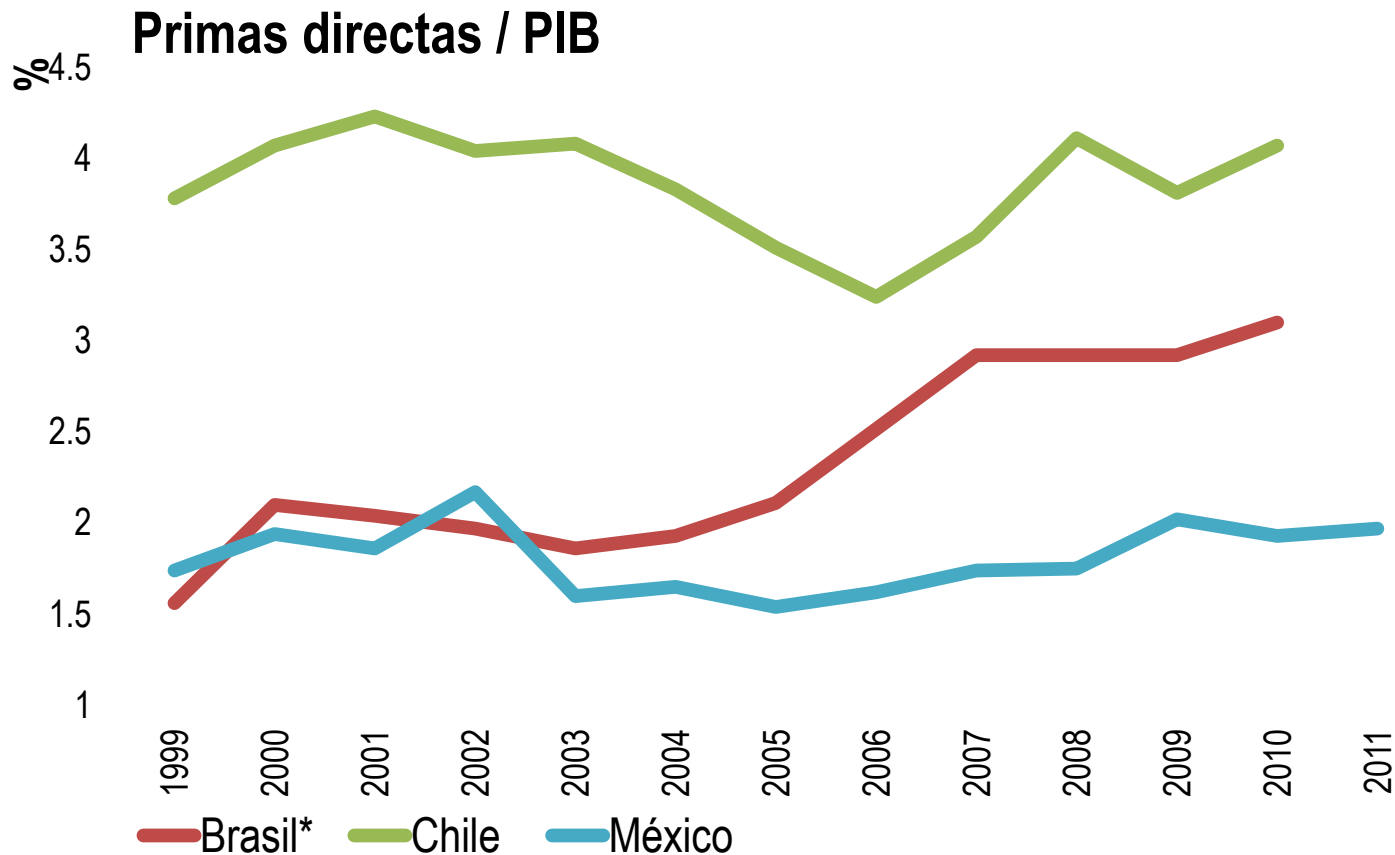
Fortalecer mecanismos fiscales para
reducir el papel del Estado como deudor

Disciplinar y transparentar fiscalmente a
estados y municipios

Incentivar ahorro público en pensiones

Sector asegurador

Baja penetración de seguros

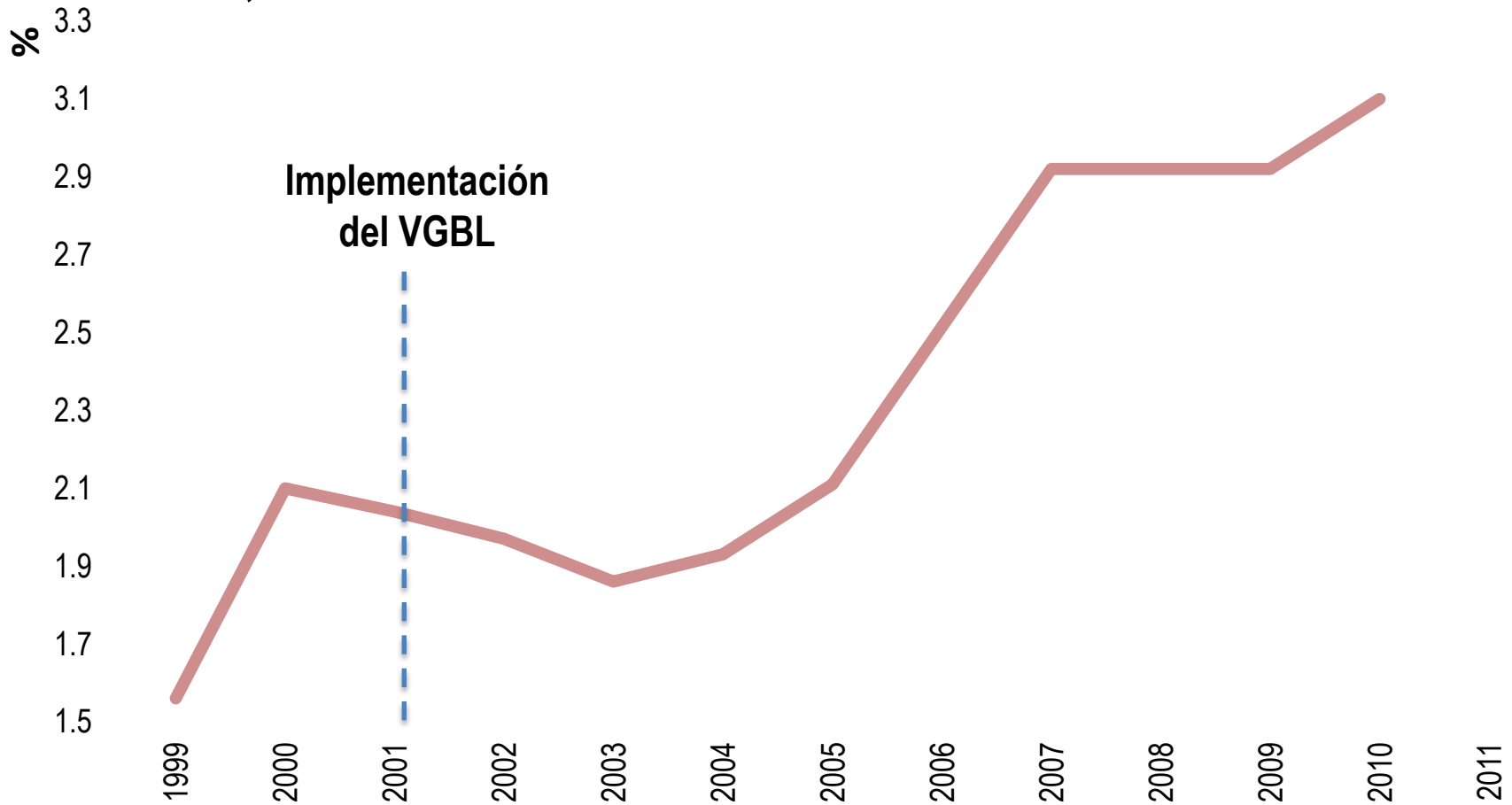


Fuente: Análisis IMCO con datos de ASSAL

¿Qué hicieron **Brasil** y **Chile**?

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

Brasil, Primas directas sobre PIB



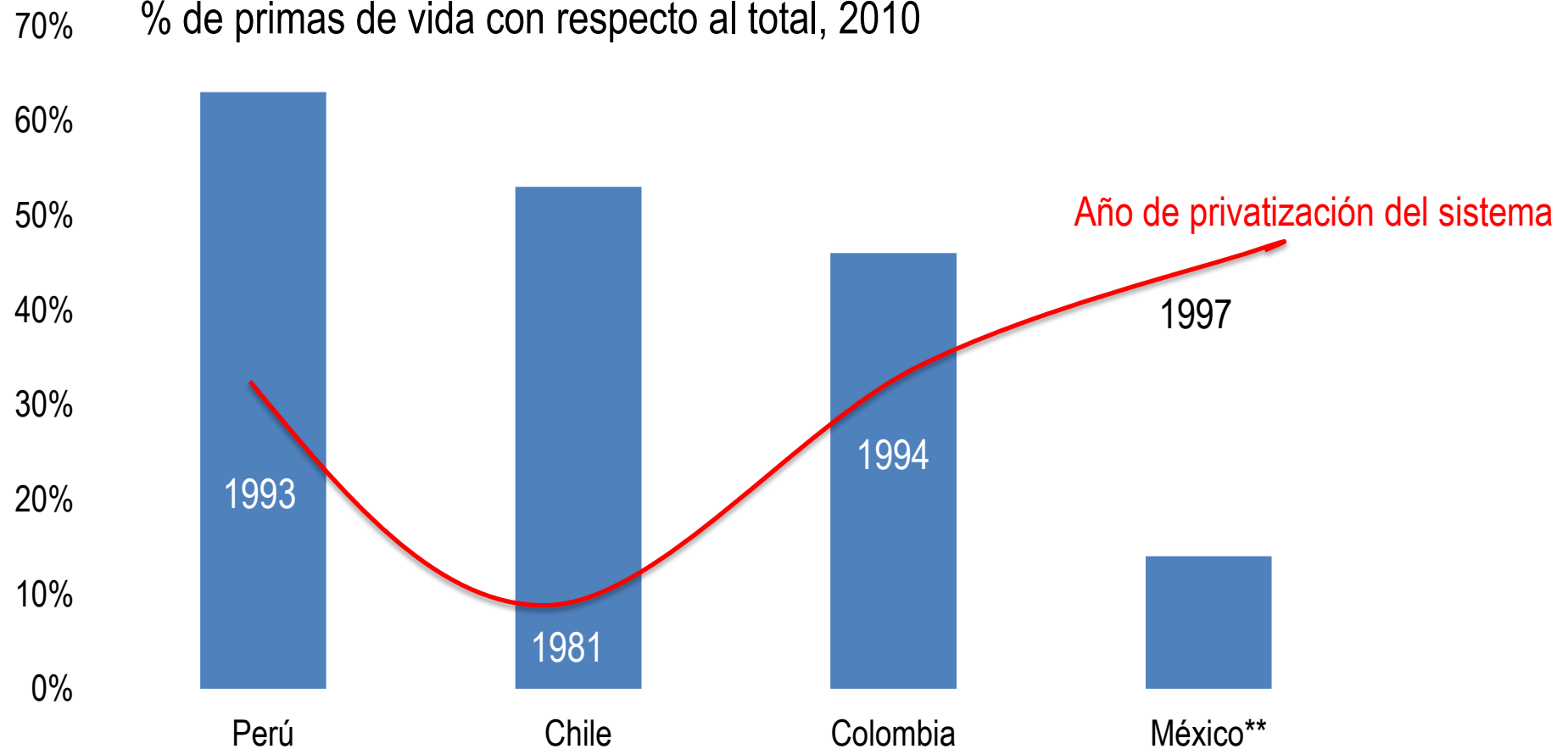
Fuente: Análisis IMCO con datos de ASSAL

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

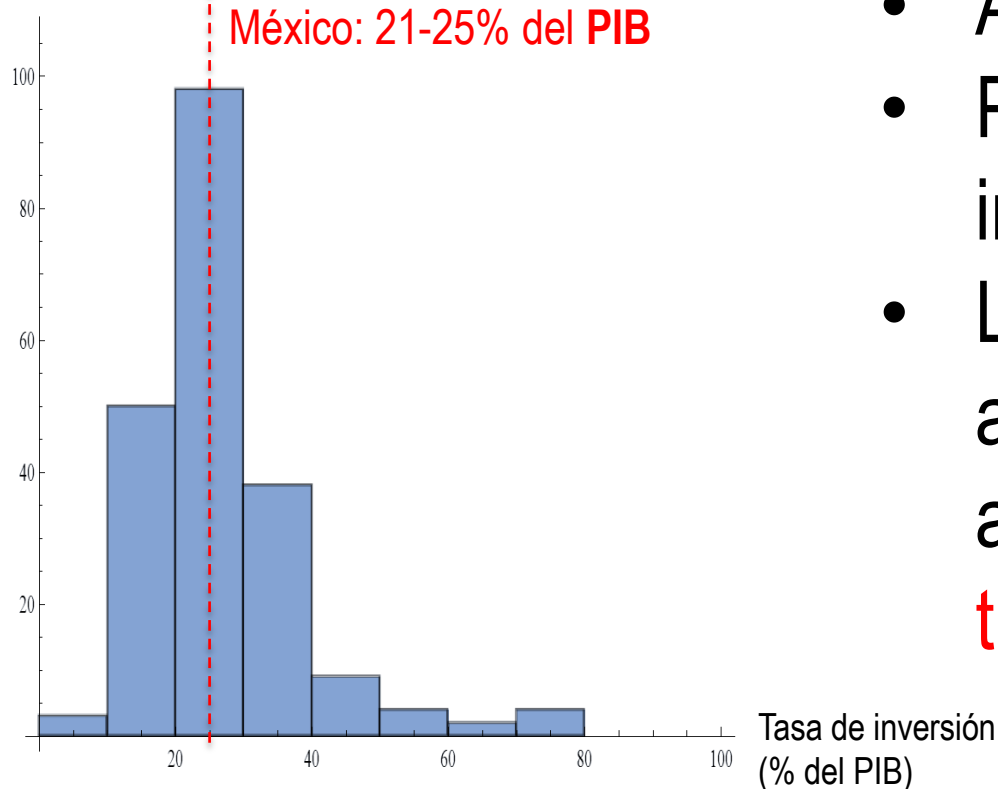
Pensiones y ahorro previsional

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

Formación bruta de capital fijo

% del PIB

Número de países

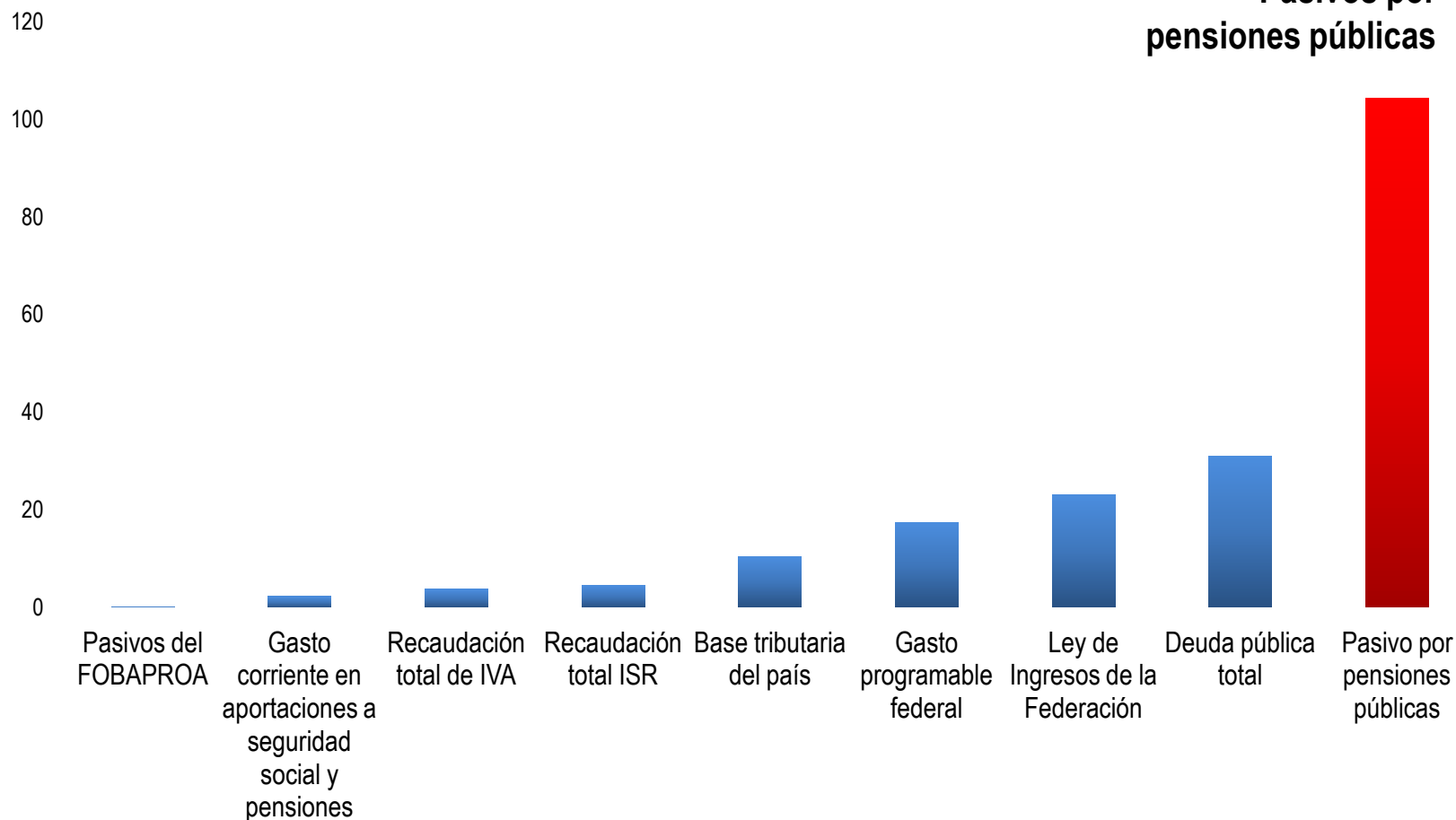


- Ahorro de muy corto plazo
- Principalmente en instrumentos de renta fija
- Los incentivos fiscales al ahorro de largo plazo están atados a altos costos de transacción

Las pensiones públicas están en insolvencia

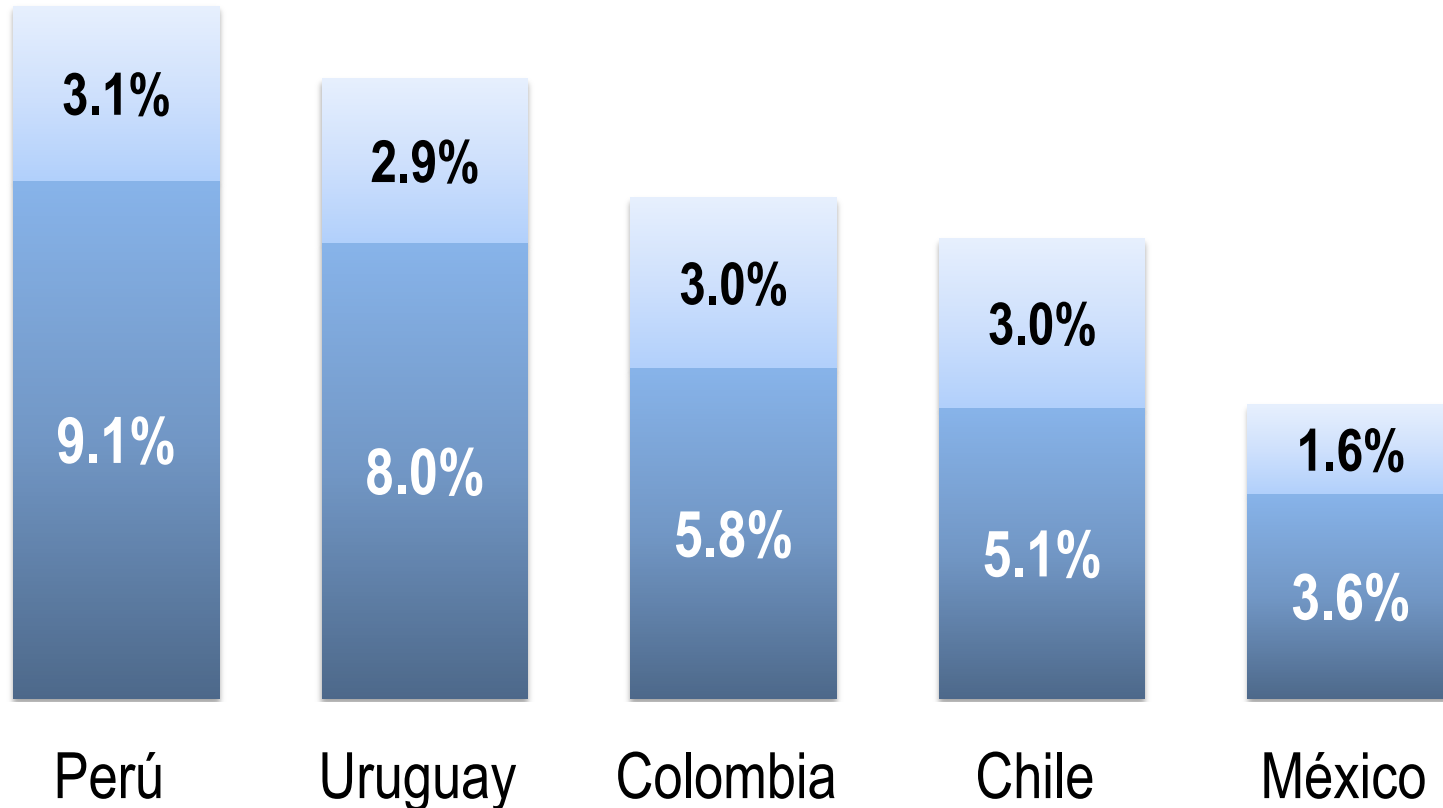
Comparativos contra pasivo pensionario

% 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:

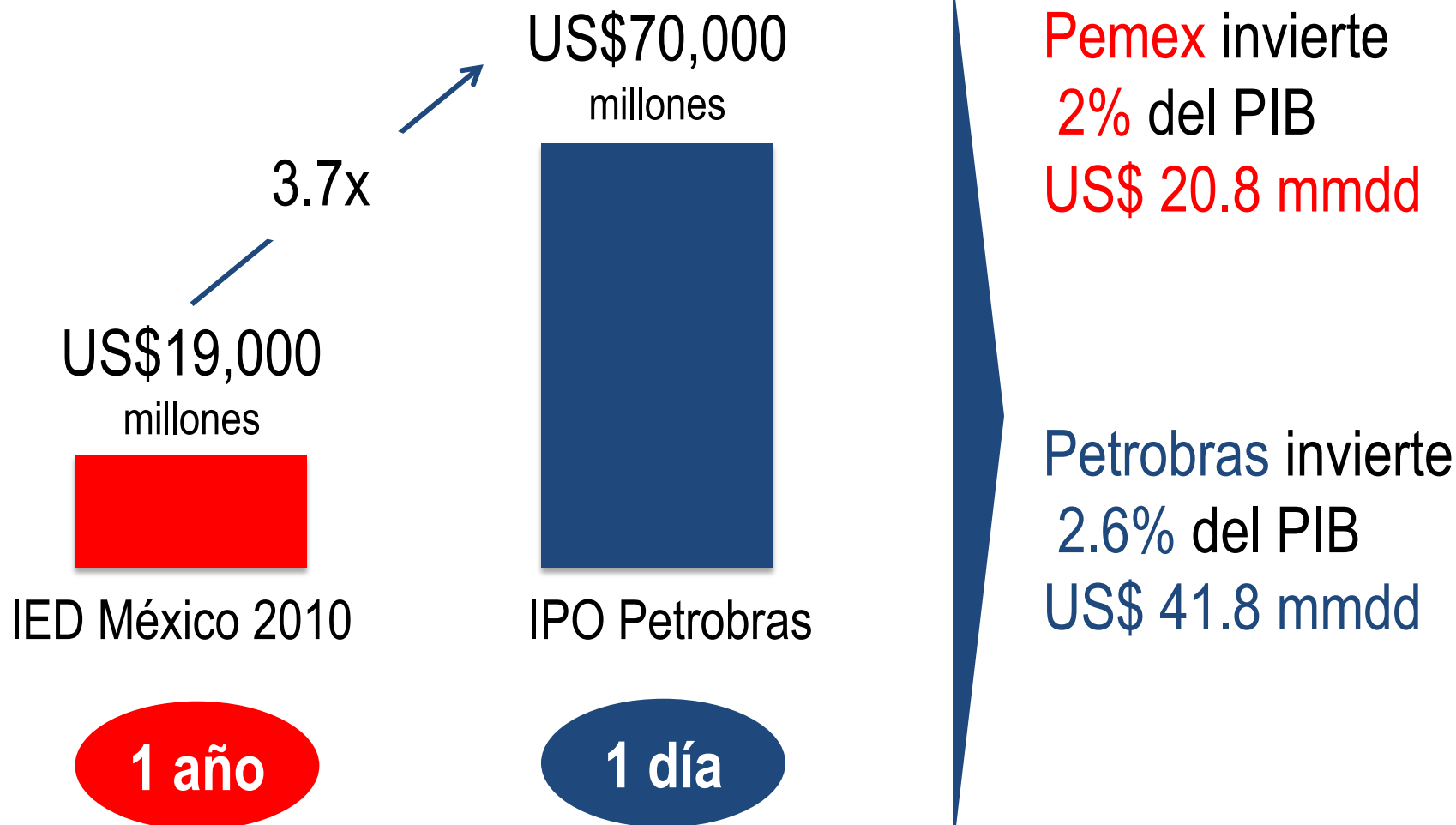
5 emisoras representaron el 68% del volumen total intercambiado

Entre 30 y 40% de las acciones son líquidas

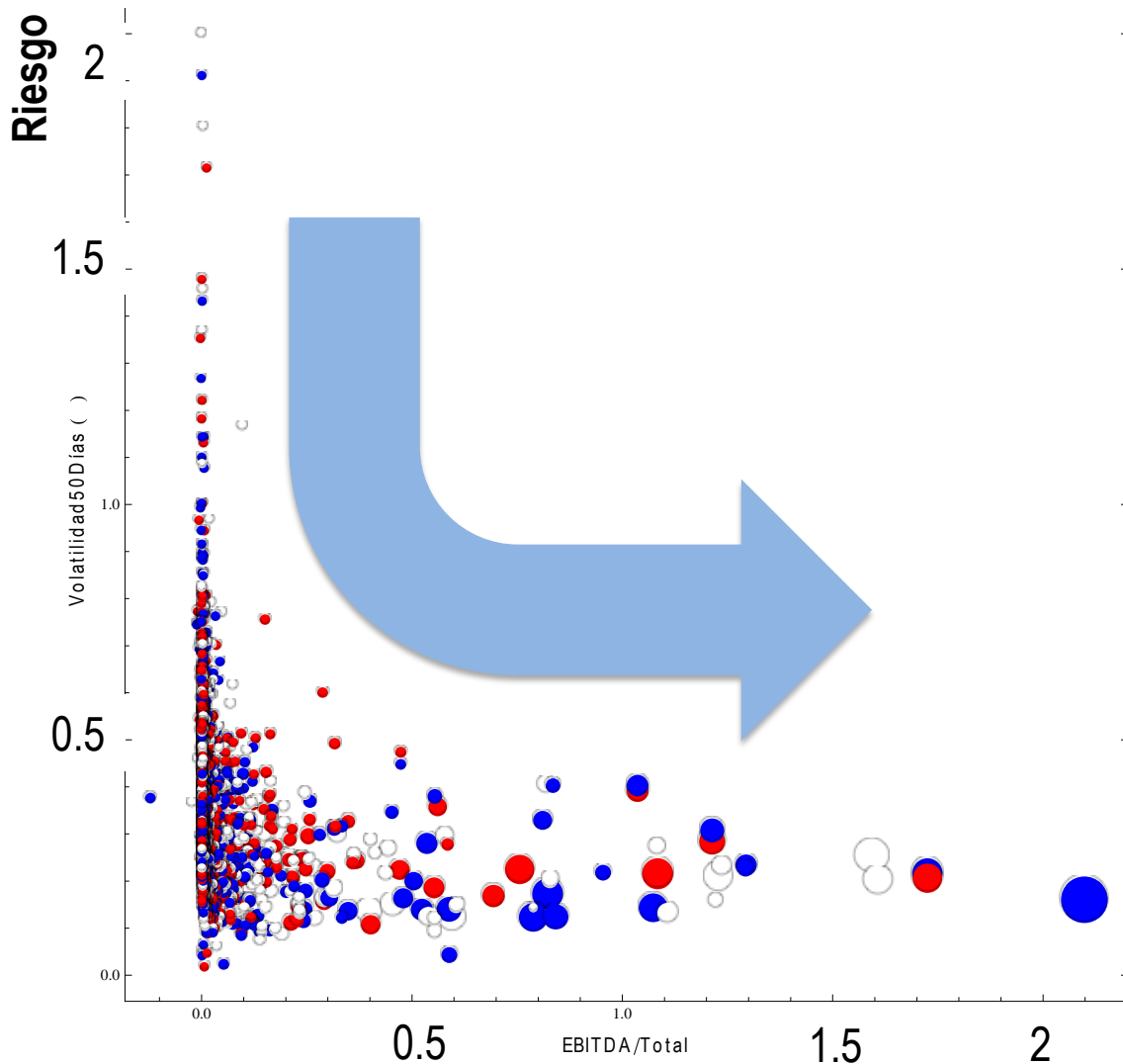
Pocas empresas privadas deciden acudir al mercado de valores...

- 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



NYSE: Riesgo, rendimiento y capitalización de mercado



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

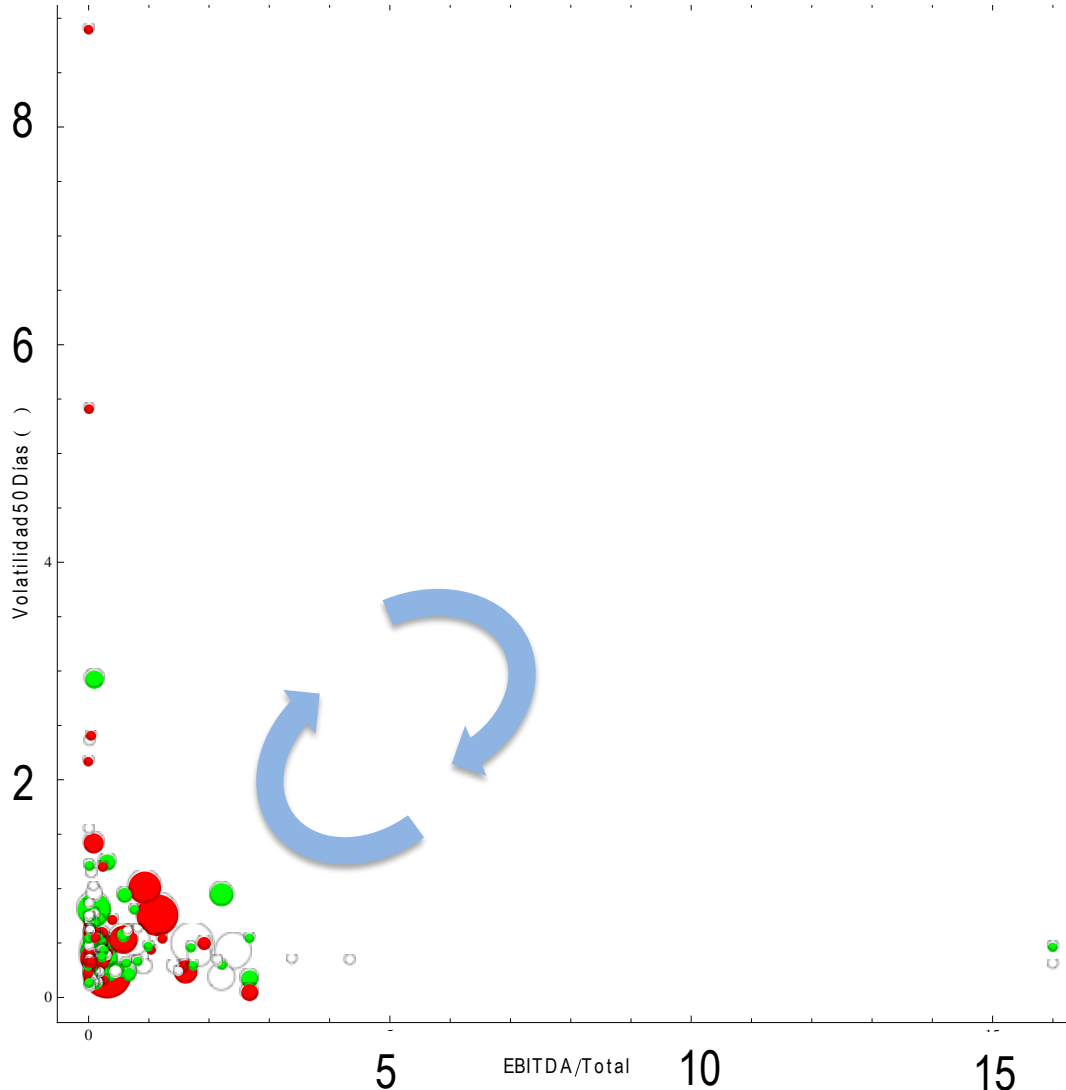
Fuente: Análisis IMCO con datos de Mathematica Financial Data

● = Capitalización de mercado

Rendimiento
(% de utilidades totales)

BMV: Riesgo, rendimiento y capitalización de mercado

Riesgo



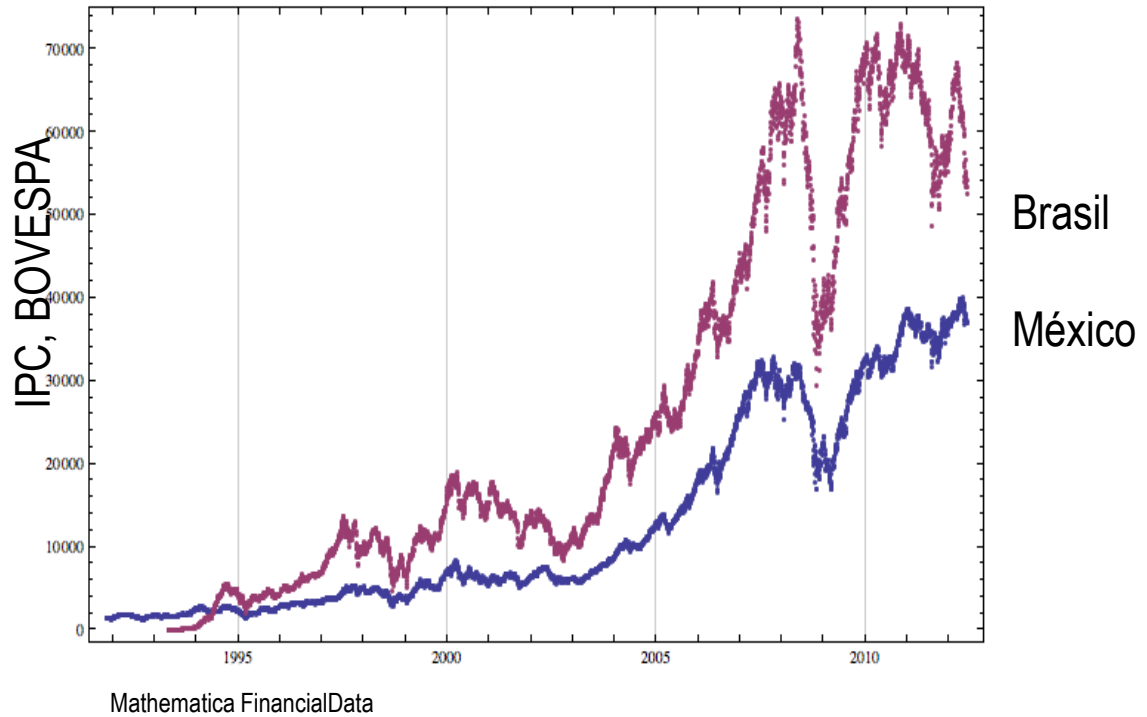
● = Capitalización de mercado

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

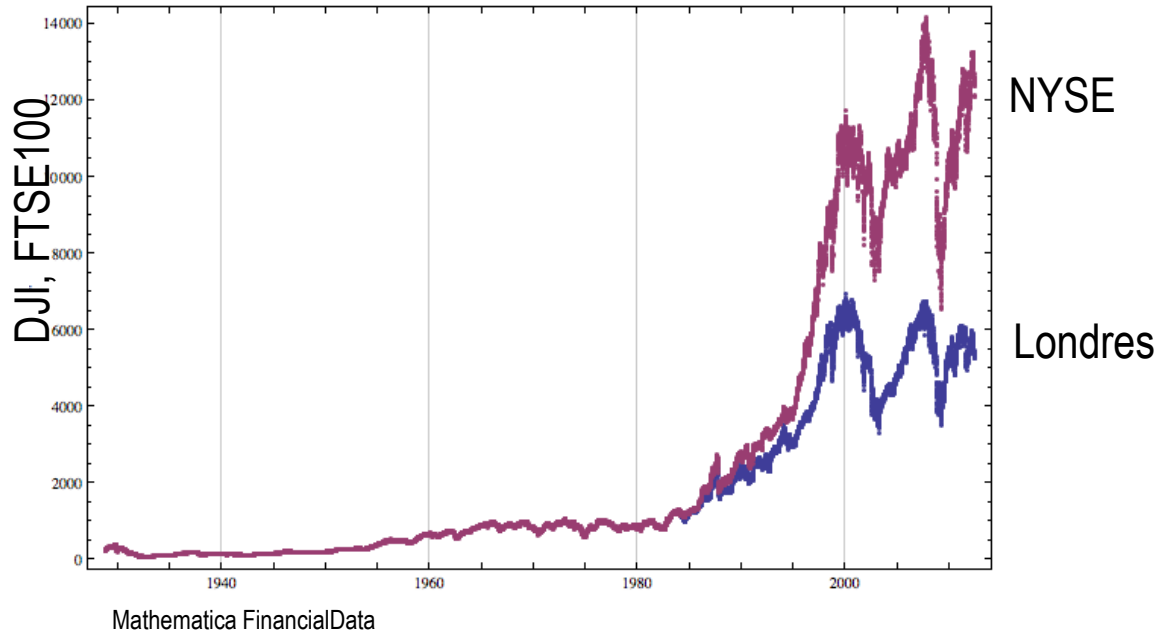
Rendimiento
(% de utilidades totales)

Fuente: Análisis IMCO con datos de Mathematica Financial Data

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

