FUNDEF
Fundación de Estudios Financieros - Fundef, A.C.

DIAGNÓSTICO SOBRE LA BANCA DE DESARROLLO EN MÉXICO.

NOTA DE POLÍTICA PÚBLICA 2018-03

2018 - 03

Nota de Política Pública 2018-03
FUNDEF - Fundación de Estudios Financieros - Fundef, A.C.
www.fundef.org.mx

Los errores, opiniones, omisiones e imperfecciones son únicamente responsabilidad de los autores y no reflejan el punto de vista ni la visión de FUNDEF o las instituciones donde laboran.

www.fundef.org.mx @Fundef /Fundef.AC

© D. R. 2018, FUNDACIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS-FUNDEF, A. C.
Camino a Santa Teresa No. 930, Col. Héroes de Padierna. C.P. 10700, Alc. Magdalena Contreras, Ciudad de México.

1

INTRODUCCIÓN

I.- INTRODUCCIÓN

En México, los bancos de desarrollo constituyen un instrumento estratégico utilizado por el Estado para apoyar con recursos financieros y servicios complementarios aquellos sectores y actividades económicas consideradas prioritarias y que los intermediarios financieros privados no tienen incentivos o capacidad para atender.

A diferencia de lo acontecido en muchos países de América Latina, en México el proceso de liberalización financiera no estuvo acompañado por un desmantelamiento de la banca de desarrollo. Mas bien, se desarrollaron esfuerzos para transformarlas en entidades de segundo piso.

La banca de desarrollo en México ha transitado, a lo largo de las últimas tres décadas, de un marcado intervencionismo en los años ochenta, hasta una tener una tendencia de consolidación y complemento al sistema financiero.

Como analizamos en el documento de Banca de Desarrollo Internacional debate sobre el rol de la banca de desarrollo se da sobre dos posturas:

- La actuación de la banca de desarrollo implica subsidios y desplaza al sector privado.
- La banca de desarrollo debe sustituir a los intermediarios extranjeros y financiar cualquier proyecto que genere empleo e ingreso, sin importar su viabilidad financiera.

Desde un punto de vista económico la banca de desarrollo debe solventar fallas de mercado pero debe conservar su patrimonio y no fomentar el endeudamiento irresponsable por parte de los gobiernos federal y estatal.

Los roles que ha tenido la Banca de Desarrollo son:

- Actuar en complemento con intermediarios financieros privados y satisfacer la demanda de mercado que éstos no atienden. A través de los intermediarios privados la banca de desarrollo puede llegar en forma masiva a su población objetivo.
- En periodos de crisis la banca de desarrollo debe tener la capacidad para actuar en primer piso, es una lección que se ha aprendido.
- Ser proveedor de liquidez: la reciente crisis mostro que la banca de desarrollo, es un instrumento muy poderoso.
- Es importante que el gobierno cuide que el crédito que otorgan los bancos de desarrollo no se vaya a otorgar relajando estándares de riesgo y crediticios, para no debilitar la base capital de estos bancos.

En este documento se analiza la estructura de la banca de desarrollo en México a partir de sus principales indicadores.

2

UN PANORAMA GENERAL

II.- UN PANORAMA GENERAL

Hoy la banca de desarrollo en México es de segundo piso, pero, por lo relativamente reciente y, en consecuencia, poco difundido de este modelo, ha dado lugar a una serie de apreciaciones erróneas.

Se tiende a suponer que este tipo de banca se limita o debe limitarse al descuento de créditos, del mismo modo que se puede caer en el simplismo de calificar como banco de desarrollo de segundo piso a cualquier mecanismo de mero descuento de créditos; si así fuera, habría que llamarla banca de descuento, más que de segundo piso.

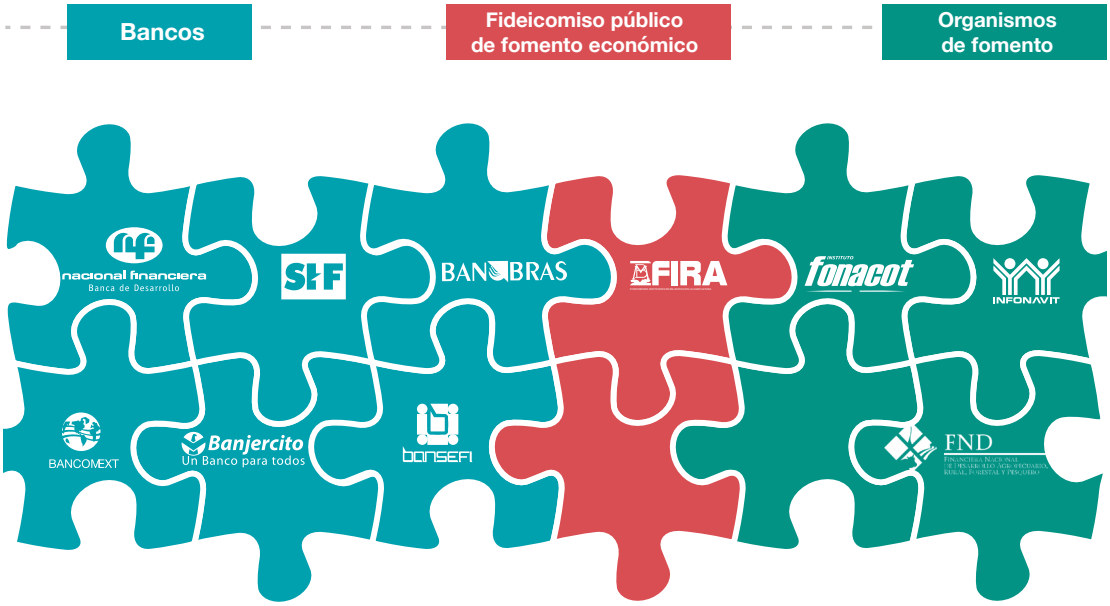
La esencia del llamado “segundo piso” en un banco de desarrollo está en su carácter inductor, en hacer que otros hagan o, dicho de otro modo, en asumir una función subsidiaria y no competitiva; de servicio y no de autoridad.

Entendida la esencia del segundo piso como una función eminentemente inductora, se comprende que puede abarcar cualesquiera de las actividades que emprenda el banco de desarrollo, sean estas desde luego el otorgamiento de créditos, o bien la aportación de capital, la capacitación, la asistencia técnica o la captación de recursos.

No se trata, como en el caso de un banco de desarrollo de primer piso, de suplir o desplazar a los demás bancos en las funciones que les son propias pero que no atienden, sino de orientar su atención en la dirección que requiere el desarrollo y, así, acelerar y generalizar el proceso.

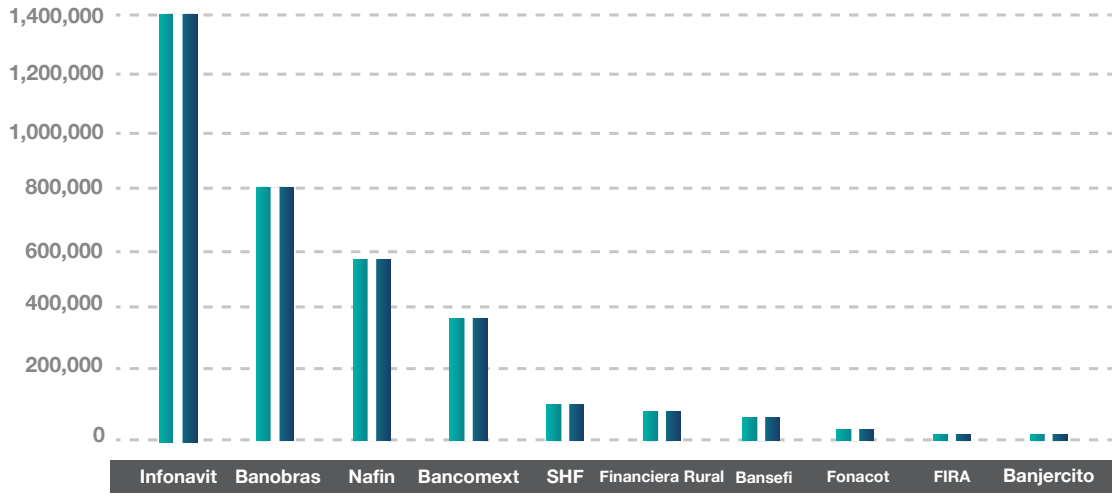
Actualmente existen diez instituciones que constituyen el sistema de banca de desarrollo, con un amplio espectro en cuanto a los sectores de atención: pequeña y mediana empresa, obra pública, apoyo al comercio exterior, vivienda y promoción del ahorro y crédito popular.

Estas instituciones a diciembre de 2018 son:


Bancos
Fideicomiso público de fomento económico
Organismos de fomento
nacional financiera
Banca de Desarrollo
SHF
BANOBRAS
FIRA
fonacot
INFONAVIT
BANCOMEXT
Banjercito
Un Banco para todos
bansefi
FND

Empresas Exportadoras
BANCOMEXT
Rural
FND
Ahorro y crédito popular
bansefi
Pymes
nacional financiera
Banca de Desarrollo
Servicios Bancarios
Banjercito
Un Banco para todos
Gobierno, entidades públicas Infraestructura
BANOBRAS
Rural, agropecuaria forestal y pesquera
FIRA
Crédito consumo trabajadores
fonacot
Banca de Desarrollo en México
Vivienda Trabajadores
INFONAVIT
Construcción de vivienda
SHF

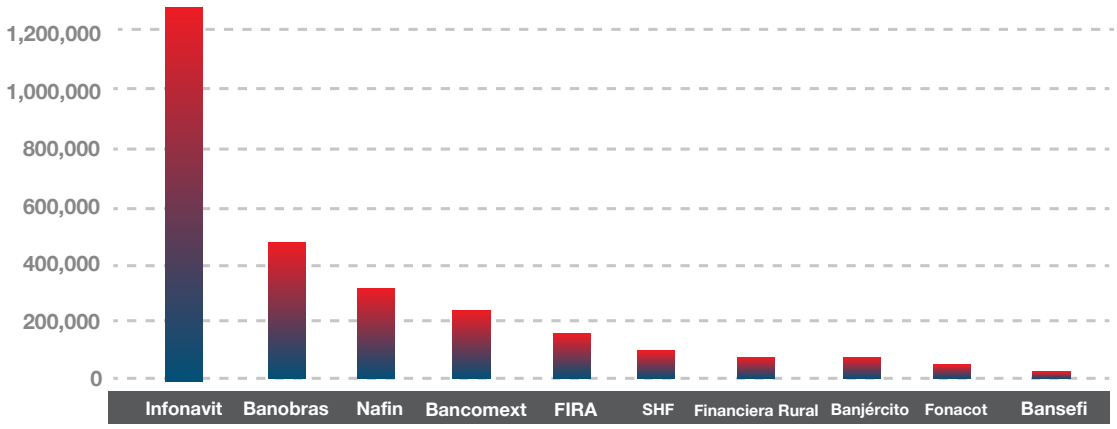
Gráfica II.1. Activos Bancos de Desarrollo en México
(Millones de pesos, Diciembre 2018)



Fuente: Datos Estados Financieros Bancos de Desarrollo

Es importante conocer la institución pública que ofrece más crédito y es sin duda el Infonavit y después con una tercera parte Banobras, la que prácticamente no presta es Bansefi y el Fonacot.

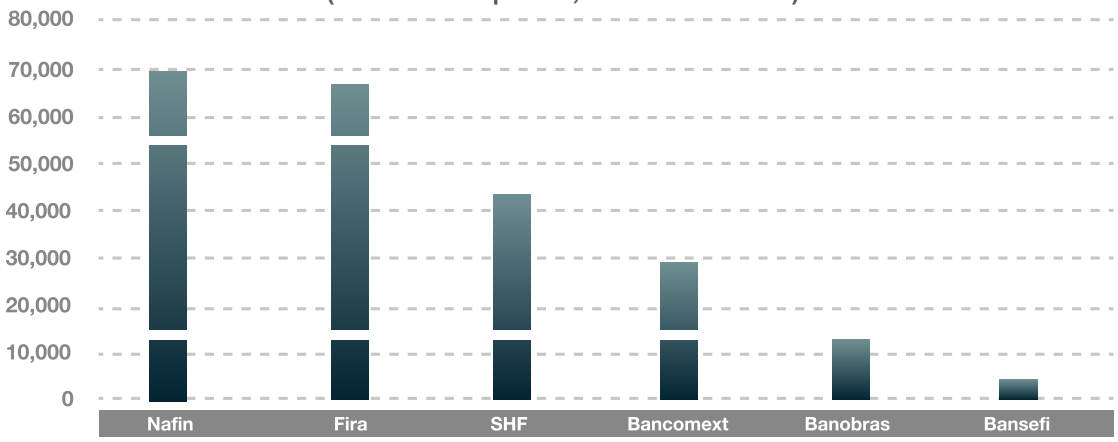
Gráfica II.2. Cartera de Crédito Total
(Millones de pesos, Diciembre 2018)



Fuente: Estados Financieros Instituciones

Las garantías financieras se consideran destinadas a garantizar el cumplimiento de las obligaciones adquiridas, y varían dependiendo de cuál sea el activo o las condiciones exactas que se suscriban entre el prestamista y el prestatario. Se considera que debería ser unas de las principales funciones de la Banca de Desarrollo y en este caso es NAFIN quien otorga más garantías pero se considera que sigue siendo poco.

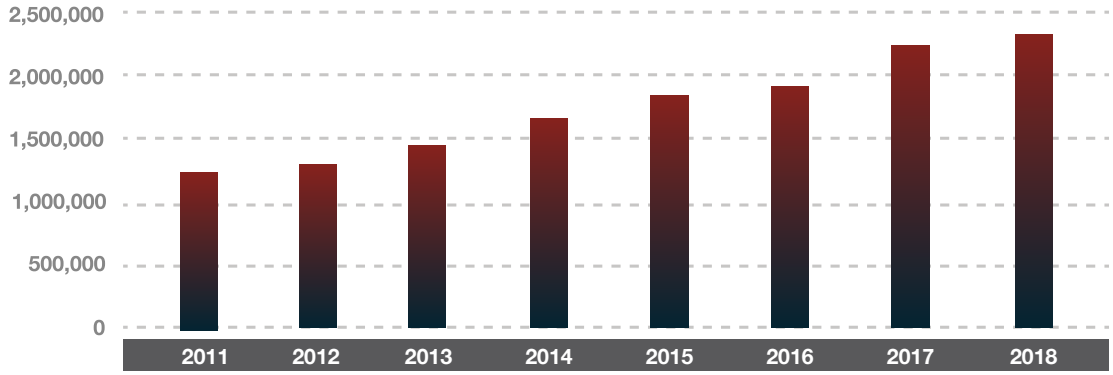
Gráfica II.3. Garantías (Millones de pesos, Diciembre 2018)



Fuente: Estados Financieros Bancos de Desarrollo

De diciembre de 2011 a diciembre de 2018 el saldo de crédito total otorgado por la Banca de Desarrollo incluyendo el Infonavit se duplicó al pasar de 1,182 mil millones de pesos a 2,316 mil millones de pesos.

Gráfica II.3. Crédito Total Banca de Desarrollo (Millones de pesos)

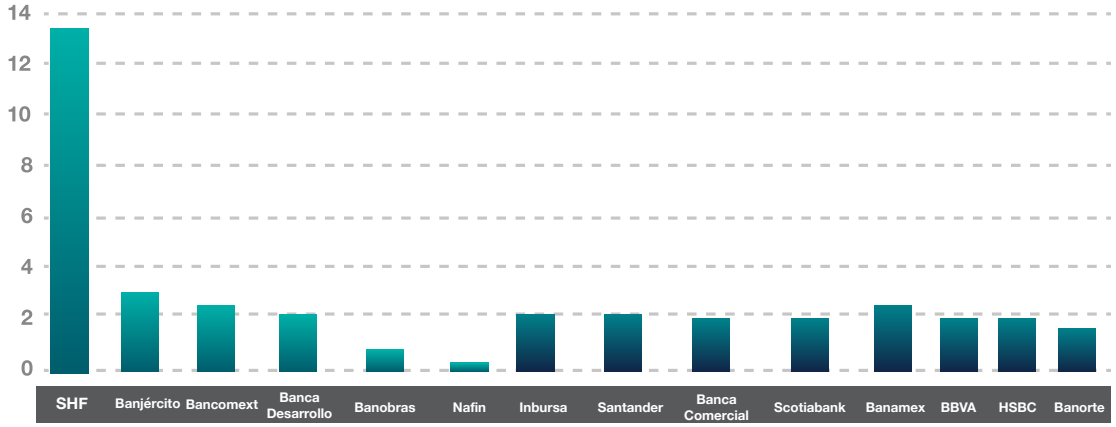


Fuente: Datos CNBV e Infonavit

Esta gráfica nos confirma que la Banca de Desarrollo ha crecido en cuanto a la Banca de Desarrollo.

El Índice de Cartera Vencida es de 0.29% alcanzado en diciembre de 2018, ubica a Nafin por debajo del Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada (Banjército), el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) y el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras). La Sociedad Hipotecaria Federal (SHF) presenta el mayor ICV de la Banca de Desarrollo, con 13.92%.

Gráfica II.4 Cartera Vencida
(Bancos en desarrollo vs bancos privados)



Fuente: Estados Financieros Bancarios

En las siguientes secciones se hace un análisis financiero de cada banco de desarrollo en México.

3

ANÁLISIS POR INSTITUCIÓN

III.- ANÁLISIS POR INSTITUCIÓN

En esta sección se hace un análisis general de cada institución que consideramos pertenece a la banca de desarrollo en México

III.1.- Nacional Financiera, Nafin

Nacional Financiera, S. N. C. (Nafin) tiene como objetivo atender a las empresas micro, pequeñas y medianas de los sectores comercio y servicios. Además, contribuye a desarrollar el mercado de valores y a participar como agente financiero del gobierno federal.

Los esquemas de apoyo ofrecidos por Nafin pueden clasificarse en:

- Esquemas de apoyo financiero con recursos del banco condicionados a metas específicas que coadyuvan al fortalecimiento y desarrollo de las empresas y proyectos sujetos de apoyo.

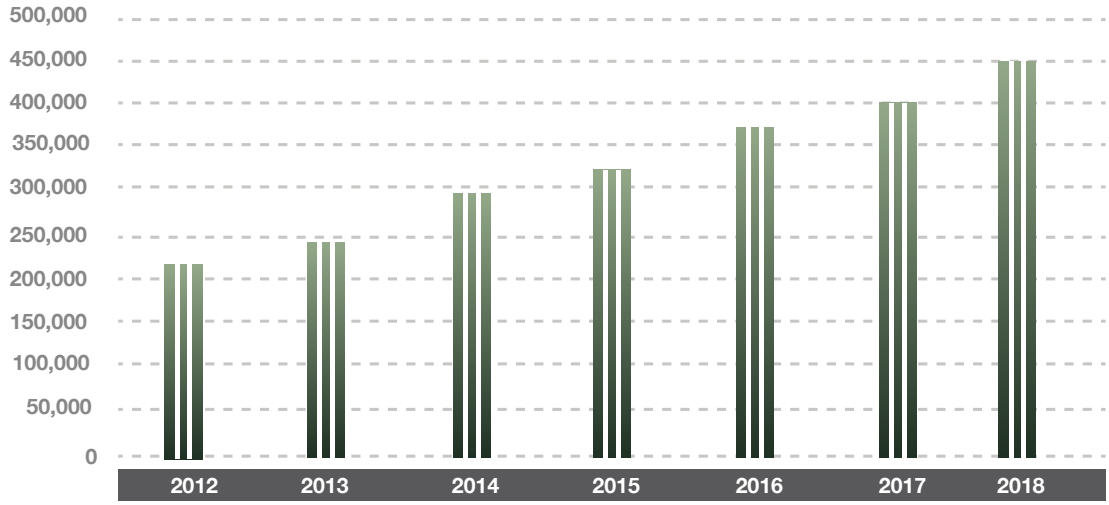
- Creación de infraestructura para la modernización de la micro, pequeña y mediana empresa. Esta vertiente incluye a su vez estrategias de promoción, asistencia técnica y capacitación.

NAFIN se ha caracterizado por tener un buen comportamiento en el otorgarmiento de crédito y garantías. Tiene una labor fundamental como respaldo para tener un sistema financiero fuerte por el apoyo que da, los datos lo respaldan.

El saldo de la cartera de crédito total al sector privado, incluyendo crédito garantizado, al cierre de diciembre de 2018 está en ascenso con un monto de 451,119 MDP, lo que representa un incremento de 26,489 MDP (12.4%) con respecto al mismo periodo del año anterior.

De este monto, el Programa de Garantías contribuye con 44%, crédito tradicional con 45% y Cadenas Productivas con el restante 11%. Conforme a su misión de apoyo a las empresas más pequeñas del país, 77% del saldo de la cartera al sector privado se concentró en las Mipymes.

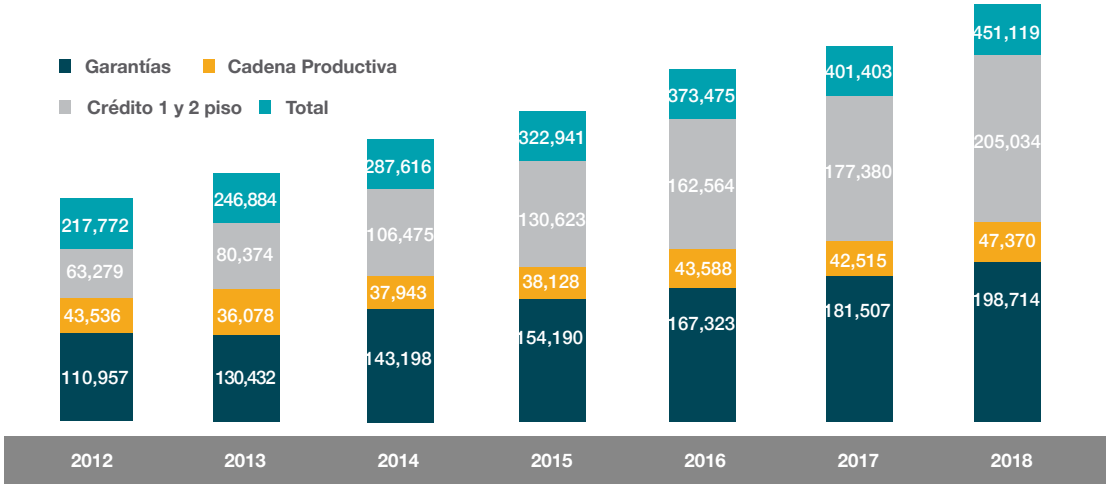
Gráfica III.1.1 Crédito Total
(Millones de pesos)



Fuente: Nafin

En el 2018 a través del Segundo Piso se canalizaron recursos por un total de 304,397 MDP, las Cadenas Productivas participaron con un otorgamiento de crédito por 206,494 MDP, los Micronegocios y Equipamiento con 23,374 MDP y el Descuento Tradicional con 74,529 MDP. Nafin pueden clasificarse en:

Gráfica III.2 Evolución de los saldos
de cartera de Crédito directa



Fuente: Nafin

Con el Programa de Garantías se incentiva el otorgamiento de crédito a las Pymes, ya que Nafin participa en el riesgo sobre los financiamientos otorgados por los Intermediarios Financieros.

Durante el periodo de enero a diciembre de 2018 se canalizaron 233,037 MDP (incluyendo el financiamiento de garantías y el crédito garantizado). De esta forma, considerando el crédito garantizado, el saldo se ubica al cierre del periodo en 118,799 MDP. De este saldo, se tiene una cobertura de la Garantía Nafin de 67.3%

En el 2018 NAFIN otorgo los siguientes créditos a nivel Estatal: Se otorgaron 1,442 créditos por 2,684 MDP.

Por lo tanto, podemos observar que Nafin actúa primordialmente como banco de segundo piso, lo que implica que ahora una parte importante de su actuación se realiza en conjunto con los bancos comerciales y otros intermediarios financieros como las instituciones de factoraje y de arrendamiento.

Nafin promueve el surgimiento de uniones de crédito y trabaja en el mercado bursátil con las casas de bolsa, alentando la formación de sociedades de inversión para la pequeña empresa.

De esta manera, en la operación de los diversos programas de apoyo financiero cobra relevancia la intervención de intermediarios financieros distintos al banco de fomento.

En el 2018, Nafin continuó con las disposiciones de la primera línea de almacenaje por 3,700 MDP a favor de un vehículo del mercado de capitales. Este tipo de producto ha permitido el desarrollo del mercado de valores en la continua compra de activos financieros, permitiendo su maduración para posteriormente ser colocados en el mercado de deuda.

La Operadora de Fondos Nafinsa fomenta el acceso de los pequeños y medianos inversionistas al mercado de valores, mediante la distribución de acciones de los 13 fondos de inversión que administra, contando con 31 contratos firmados con 24 marcas comerciales en el mercado bursátil. Al cierre de diciembre de 2018, los activos promedio administrados en fondos de inversión ascienden a 19,824 MDP.

Consideramos que NAFIN ha tenido un buen comportamiento y ha ayudado a la expansión responsable del crédito durante los últimos años. Sin embargo, se deberá tener cuidado en que los nuevos financiamientos tengan una mayor presión sobre los riesgos de los activos porque puede ser peligroso para las finanzas públicas si no hay un manejo adecuado en la gestión de riesgos.

III.2.- Banco Nacional de Comercio Exterior, Bancomext

El banco brinda apoyo integral a empresas exportadoras potenciales para que estructuren sus planes de negocios para el inicio y/o consolidación de su participación en el mercado externo.

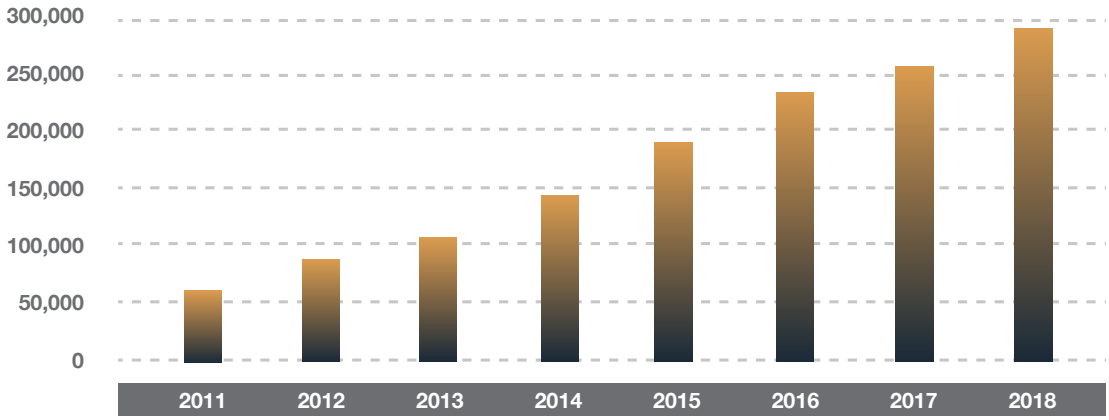
Concretamente, los sectores que Bancomext apoya son: manufacturas y servicios, agropecuario, silvícola y avícola, minero metalúrgico, maquilador y sus proveedores, turismo generador de divisas, pesquero y empresas de comercio exterior.

Para la realización de las tareas anteriores Bancomext cuenta entre sus fuentes de financiamiento tradicionales con recursos del BID, de Eximbanks, del Banco Mundial, de líneas comerciales y de líneas garantizadas.

Bancomext ha tenido un buen desempeño desde el 2013 después de que estuvo muchos años estancado en la colocación del crédito, está tendencia debería continuar los próximos años para poder seguir contribuyendo al crecimiento económico de México.

El saldo total de cartera de crédito en primer y segundo piso, garantías e inducido, al cierre de diciembre de 2018, ascendió a 274,603 millones de pesos.

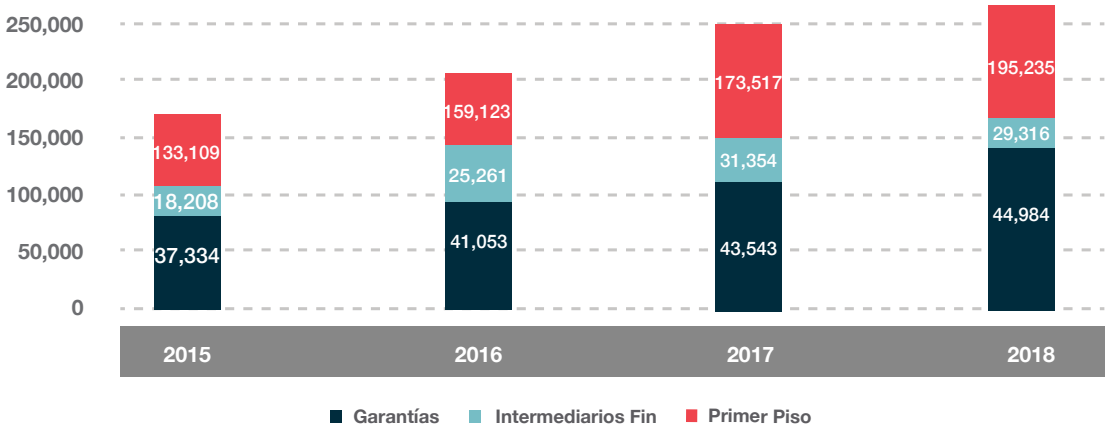
Gráfica III.2 1Saldo Total de Crédito
(Millones de pesos)



Fuente: Bancomext

En el sector privado, el financiamiento ascendió a 269,535 millones de pesos. El saldo del crédito otorgado a través de Intermediarios Financieros es de 29,316 millones de pesos y las garantías son de 44,984 millones de pesos, cifras a diciembre de 2018.

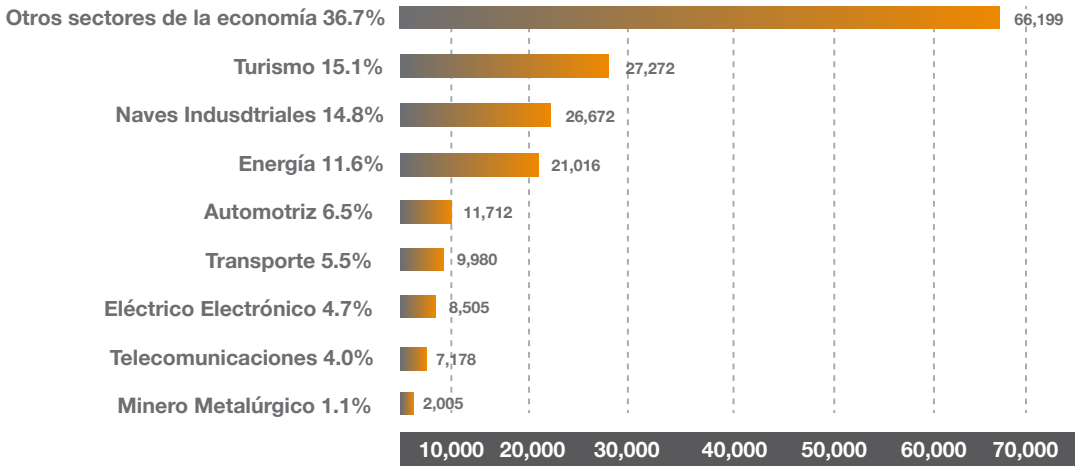
Gráfica III.2.2 Saldo de Cartera al Sector Privado (Millones de Pesos)



Fuente: Bancomext

Bancomext ha destacado por el apoyo a sectores estratégicos vinculados al incremento del volumen de exportaciones no petroleras del país y a la generación de divisas, el financiamiento a estos sectores ha propiciado la generación y mantenimiento de empleos, así como el desarrollo de la cadena de valor del país, cuyo impacto se ve reflejado en los principales indicadores de la institución, como se detalla a continuación.

Gráfica III.2.3 Contribución de los sectores estratégicos al saldo de cartera del 1er piso Sector Privado



Fuente: Bancomext

El financiamiento que el Banco proporciona puede representar hasta el 70% del valor de las facturas, pedidos y/o contratos, o hasta el 100% del costo de producción, dependiendo de las necesidades del cliente. Bancomext canaliza créditos en dólares estadounidenses o en moneda nacional, de acuerdo con los requerimientos del cliente, a plazos de hasta 180 días para los sectores de manufacturas y servicios y de hasta 360 días para los sectores agropecuario y pesquero.

Bancomext puede financiar hasta el 90% del valor de las facturas, pedidos y/o contratos, en el caso de ventas a corto plazo, y de hasta el 85% del valor de la factura o hasta 100% del contenido nacional de producción, el que sea menor, en el caso de ventas a largo plazo.

Bancomext emite cartas de crédito de importación y domésticas. Las primeras permiten a los compradores agilizar sus pagos a proveedores. Las segundas se emiten para cubrir transacciones comerciales efectuadas en territorio nacional. Ambas se ofrecen tanto a acreditados de Bancomext, con cargo a su línea, como a no acreditados, mediante pago anticipado.

Las cartas de crédito de exportación también son objeto de financiamiento a través de las líneas de crédito comprador otorgadas por Bancomext a diversas

instituciones bancarias domiciliadas en el extranjero, para apoyar la adquisición de bienes y servicios mexicanos en el extranjero.

Además, Bancomext proporciona garantías, que es un servicis que protege al exportador mexicano de los riesgos inherentes a su actividad durante las etapas de producción y comercialización de los productos en otros mercados (por ejemplo, de la falta de pago por parte de sus clientes extranjeros derivada de cancelaciones de pedidos por causas comerciales, políticas o catastróficas).

Asimismo, ofrece respaldo al participar en licitaciones internacionales o establecer contratos, garantizando al importador que el empresario mexicano responderá a las obligaciones adquiridas.

Bancomex proporciona el Servicio de banca de inversión que consiste en el diseño y estructuración de esquemas para el desarrollo de proyectos, utilizando ingeniería financiera, productos derivados, emisiones de instrumentos de deuda, bursatilización de activos, sindicación de créditos, fusiones y adquisiciones, lo que permite la incorporación de empresas mexicanas en actividades de comercio exterior y el fortalecimiento de las que ya participan en estas.

Asimismo, se instrumentan esquemas financieros que permiten a las empresas desarrollar proyectos de infraestructura en México.

Al igual que NAFIN, consideramos que Bancomext ha cumplido con sus objetivos en otorgar crédito de forma responsable y el reto que tendrá en los próximos años es continuar con esta tendencia y no ser una carga para las finanzas públicas del país.

III.3.- Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, Banobras

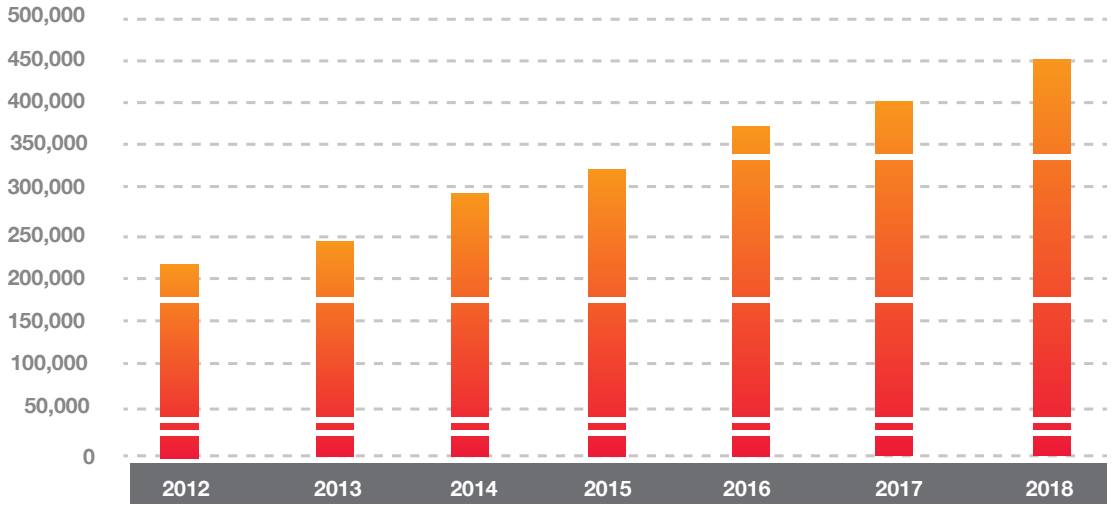
Banobras tiene por objetivo constituirse en el instrumento que apoya financieramente y asesora en materia de asistencia técnica a los diferentes niveles de gobierno y entidades públicas paraestatales y paramunicipales en materia de desarrollo urbano, infraestructura y servicios públicos, vivienda, comunicaciones y transportes, así como a las actividades del ramo de la construcción.

Banobras obtiene recursos de fuentes externas destacando los provenientes de organismos multilaterales, como el BID.

Por lo que respecta al financiamiento interno, Banobras es un participante importante en el mercado financiero mexicano a través de la emisión de pagarés y bonos bancarios de desarrollo. Asimismo, destaca en el fondeo de los créditos de Banobras la participación de su propio capital.

Al cierre de 2018, la cartera de crédito directo de Banobras alcanzó 433,384 mdp, canalizado a proyectos con fuente de pago propia, para estados y municipios, y para el sector público, contribuyendo al desarrollo de infraestructura y servicios públicos.

Gráfica III.3.1 Crédito Total (Millones de pesos)



Fuente: Banobras

Los créditos se otorgan con recursos propios del banco y/o crédito por aval en función de las características del proyecto, de las condiciones imperantes en el mercado y del programa financiero de Banobras.

Son sujetos de crédito los gobiernos de la ciudad de México, estatales y municipales, entidades paraestatales y paramunicipales, Administraciones Portuarias Integrales (API's) y concesionarios del servicio.

El otorgamiento de crédito del Banco a proyectos con participación privada ascendió a 21,521 mdp durante 2018.

Banobras ha tenido una importante participación en el sector de financiamiento y se puede firmar que debe continuar fortaleciendo la banca de segundo piso y de garantías.

Banobras tiene portafolios de operaciones derivadas con contrapartes que incluyen instituciones financieras y no financieras. Para las operaciones se cuenta con contratos que permiten la operación de colaterales.

Los principales colaterales por monto se mantienen con contrapartes financieras, específicamente, Banca Múltiple. Dichos colaterales incluyen los siguientes activos:

- Efectivo: MXN y USD
- Valores gubernamentales nacionales denominados en MXN

Banobras cuenta con un límite global y con límites específicos de exposición al riesgo de crédito por línea de negocio que deben estar alineados con el Perfil de riesgo deseado.

Para monitorear y controlar la exposición al riesgo de mercado, Banobras tiene una estructura de límites de riesgo de mercado para cada una de sus mesas de operación y/o líneas de negocio, y de forma consolidada que deben estar alineados al Perfil de riesgo deseado de Banobras.

De acuerdo con el Manual de políticas y lineamientos de administración y normativa fiduciaria, los productos más comunes en este servicio que presta el Banco son los fideicomisos, los mandatos, las comisiones, los avalúos y los depósitos. Respecto a los tipos de fideicomiso, éstos pueden ser de garantía, inversión, fuente de pago y administración.

Tabla III.3.1: Campos de los negocios fiduciarios

1. Plantas de tratamiento y potabilizadoras	8. Puertos
2. Infraestructura de gas natural	9. Medio ambiente
3. Desastres naturales	10. Turismo
4. Infraestructura carretera	11. Fortalecimiento Institucional
5. Aeropuertos	12. Transporte
6. Agua y drenaje	13. Comunicaciones
7. Energía	

Fuente: Bancomext

Banobras ha promovido de manera exitosa el financiamiento a diferentes sectores: estados, municipios y proyectos de infraestructura, y que no sólo ha financiado un número cada vez mayor de proyectos presentados por gobiernos municipales que, de otro modo, no habrían obtenido recursos de la banca comercial, sino que además ha diseñado metodologías, sistemas financieros y medios de asistencia técnica innovadores para aumentar sus coberturas hacia esos sectores objetivo de manera sistemática.

BANOBRAS ha diseñado productos financieros que le han permitido canalizar hacia la banca privada o compartir con ella, ya sea mediante la reestructuración de deuda y el otorgamiento de garantías, ya a través de financiamientos “engrapados” (con financiamiento parcial garantizado de antemano por BANOBRAS) o ya mediante créditos sindicados promovidos por el Banco y respaldados de manera directa o mediante los fideicomisos a su cargo, proyectos de obras públicas de bajo rendimiento económico pero de muy alta importancia social.

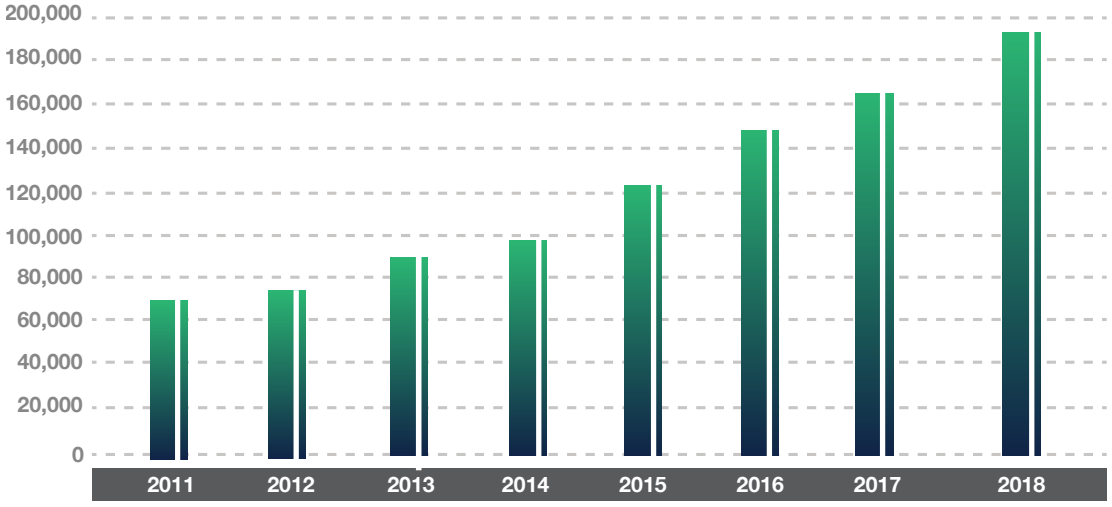
III.4.- Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura, FIRA

FIRA es una Institución dedicada a apoyar el desarrollo de los sectores rural, agropecuario, forestal y pesquero del país a través de intermediarios financieros y empresas especializadas, otorgan crédito, garantías, capacitación, asistencia técnica y transferencia de tecnología para que productores y empresas rurales como tú, puedan iniciar o hacer crecer sus proyectos productivos.

El crédito directo que otorga FIRA a su sector objetivo equivale al 14.5% del PIB del sector primario. El sector agropecuario es exitoso en México en buena parte a este financiamiento que recibe. Es un ejemplo de éxito porque su financiamiento ha sido fundamental para que crezca el sector rural en México.

En el 2018, el saldo total de financiamiento colocado ascendió a 195,508 millones de pesos. El saldo total de crédito a largo plazo impulsado por FIRA ascendió a 82,598 millones de pesos.

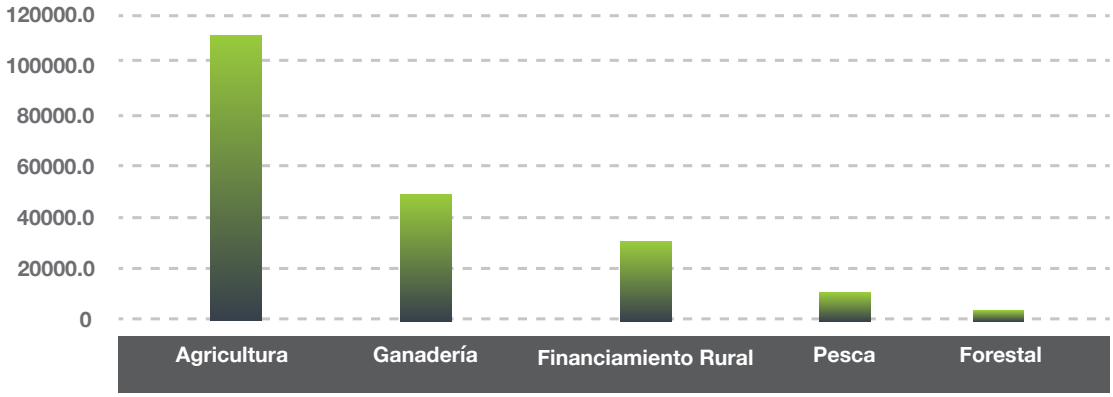
Gráfica 3.4.1: Financiamiento Total
(Millones de pesos)



Fuente: Datos FIRA

El financiamiento total por rama de la actividad económica de FIRA es primordialmente a la agricultura. En lo que refiere del tamaño de FIRA como institución de crédito para el sector agropecuario y rural, FIRA juega un papel muy importante ya que representa aproximadamente el 70% de los apoyos de financiamiento a este sector, trabaja exclusivamente a través del segundo piso.

Gráfica III.4.2 Financiamiento total por rama
(Millones de pesos, 2018)



Fuente: Datos FIRA

Los cuatro fideicomisos que integra FIRA son:

- Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura (FONDO)

- Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA)

- Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Créditos Agropecuarios (FEGA)

- Fondo de Garantía y Fomento para lasActividades Pesqueras (FOPESCA)

FIRA tiene un modelo de negocio con financiamiento integral, con garantías y fondeo, adaptado a la permanente necesidad de mitigar riesgos, tanto para los productores como para los intermediarios financieros. Es un modelo que a la fecha sigue siendo innovador. De hecho, el fondo de garantía de FIRA, el FEGA, es reconocido como el fondo de garantías con mayor antigüedad de operación continua en Iberoamérica.

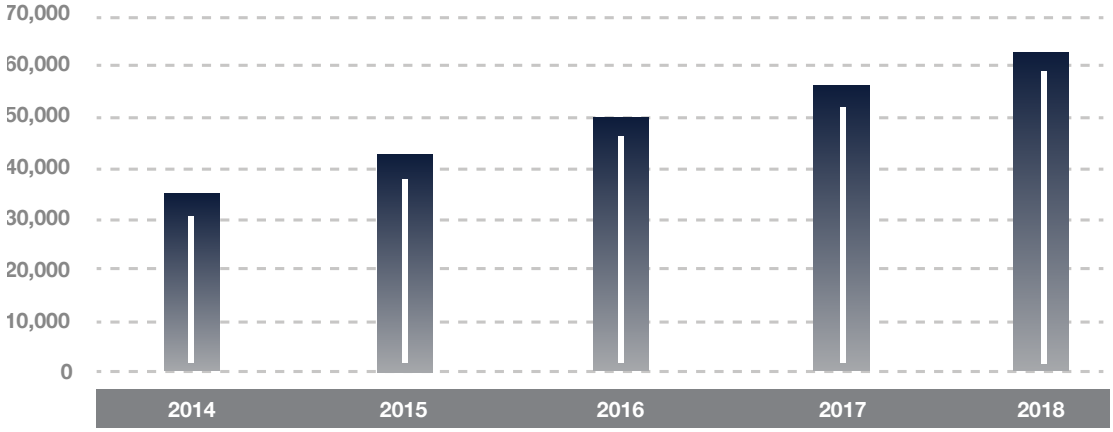
La importancia de FIRA como facilitador del acceso al financiamiento es tal que si FIRA redujera de manera importante su actividad tendría un impacto significativo en la actividad de financiamiento de la banca comercial al sector agropecuario. Dicho de otra manera, la percepción de riesgo del sector agropecuario que tiene la banca comercial es tal, que sin el apoyo de FIRA su actividad sería mucho menor.

III.5.- Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal, y Pesquero, FND

Es una institución de banca de desarrollo rural del Gobierno Federal sectorizado en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Busca consolidar un sistema de financiamiento y canalización de recursos financieros, capacitación, asistencia y asesoría en relación con el sector rural; por otra parte busca crear condiciones mejores en el nivel de vida del sector rural mediante el apoyo con financiamiento.

Al cierre de 2018 los activos totales de la FND ascendieron a 69,112.1 mdp, con un saldo de la cartera de crédito administrada 61,910.

Tabla III.5.1: Cartera Total
(Millones de pesos)



Fuente: FND

El financiamiento canalizado al sector agrícola ascendió a 14,687.7 mdp (42.8%), al sector ganadero 4,664.5 mdp (13.6%) y a otros sectores que tienen vinculación directa y que contribuyen al desarrollo del medio rural 14,986.7 mdp (43.6%). Respecto al mismo periodo de 2017, las operaciones realizadas en el sector agrícola registraron un incremento de 7.7% (1,046.3 mdp).

Cabe destacar que el índice de morosidad se ubicó en 5.2% en el periodo de enero a junio 2018 y en 4.1% en el periodo de enero a junio 2017. El índice de morosidad incluyendo las operaciones de reporto se ubicó en 5.1% para 2018 y en 4.0% para 2017.

Los principales cultivos financiados con créditos de habilitación o avío son: maíz con 1,477.8 mdp (36.2%) y trigo con 11.5%. Destaca el crecimiento de 203.6 mdp en el cultivo de maíz respecto al primer semestre del año anterior.

El financiamiento a través de los créditos simples ascendió a 20,652.1 mdp, lo que representó un crecimiento de 7.7% respecto del mismo periodo de 2017, lo que equivale a 1,484.9 mdp. Destaca el crecimiento registrado en la actividad agrícola de 15.0%, al pasar de 8,274.4 mdp.

La colocación a través de créditos prendarios ascendió a 3,547.0 mdp, lo que representa un incremento de 26.4% respecto al mismo periodo de 2017. El principal subyacente financiado fue el frijol con 1,863.7 mdp (52.5 %), seguido del ganado bovino con el 17.8% y el maíz con el 8.3%.

Por lo tanto, Financiera Rural cubre una parte importante de crédito hacia el campo que lo hace cada vez de forma más relevante.

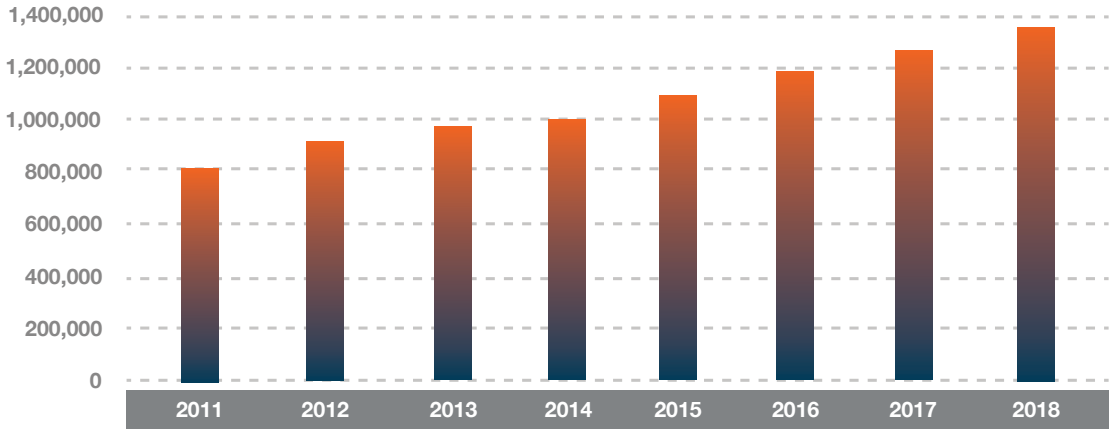
III.6.- Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores, Infonavit

El Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit) a partir de las aportaciones patronales y la transformación de éstas en depósitos en cuentas individuales para cada trabajador, se ha desarrollado un sistema de financiamiento a la vivienda.

El Infonavit se posiciona como el principal generador de créditos hipotecarios.
El Instituto ha participado en el 57% de las soluciones de vivienda financiadas por el mercado tradicional.

La cartera de crédito neta se ubicó en 1,364,935 mdp al cierre del mes de diciembre de 2018.

Gráfica III.6.1: Crédito Total
(Millones de pesos)

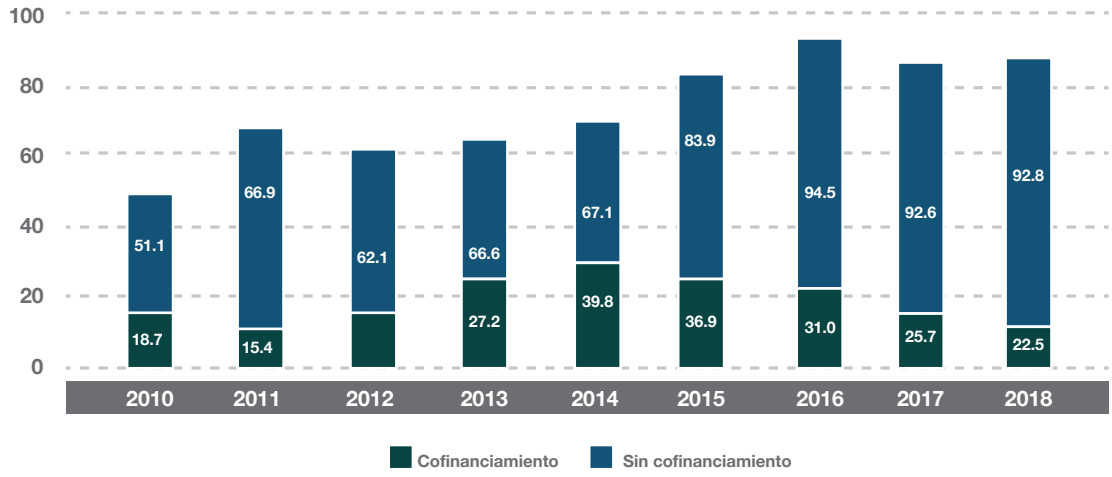


Fuente: Infonavit

En materia de otorgamiento de créditos hipotecarios al cierre de diciembre de 2018, el Instituto otorgó 369,530 créditos hipotecarios para vivienda nueva y usada. Lo anterior representó una inversión por parte del Infonavit de 144,022 mdp. En el mismo periodo, se otorgaron 168,987 créditos del programa Mejoravit.

De los 369,530 créditos otorgados durante 2018, el 16.63% se otorgó con subsidio (61,456). De los 61,456 créditos con subsidio, el 96% fue para vivienda nueva y el 4% para vivienda usada.

Gráfica III.6.2 Monto Crédito Hipotecario Banca Privada
(Miles de millones de pesos)



Fuente: CNBV

La gráfica anterior nos muestra la importancia que tiene la Banca Comercial en el crédito hipotecario y también del Infonavit como un buen complemento a los créditos que otorga la banca privada.

La tasa nominal de rendimiento a las subcuentas de vivienda se ubicó en 6.38%, la cual considera un rendimiento adicional del 2.00% por encima del promedio de la cantidad básica abonada a las subcuentas de vivienda durante el 2018.

III.7.- Sociedad Hipotecaria Federal, SHF

Sociedad Hipotecaria Federal, Sociedad Nacional de Crédito, (SHF), es una Empresa de Participación Estatal Mayoritaria perteneciente a la Administración Pública Federal Paraestatal, con personalidad jurídica y patrimonio propios, sectorizada en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

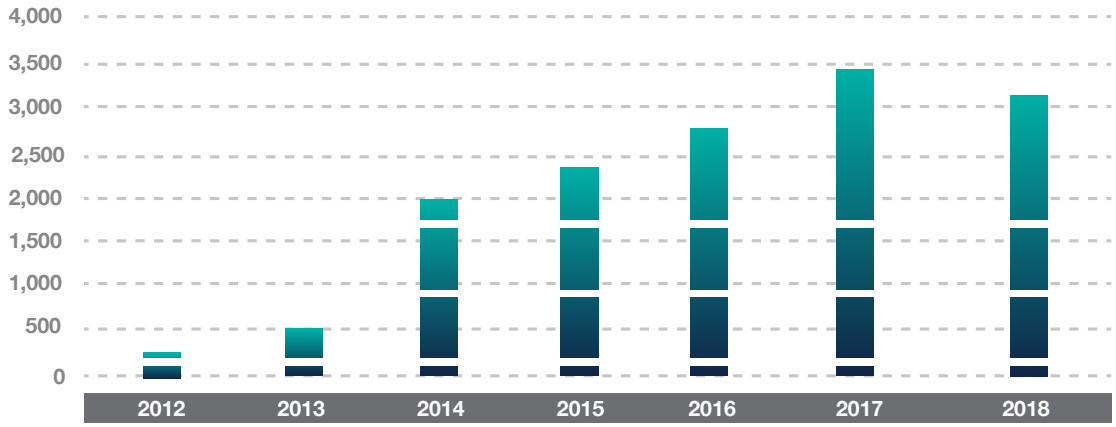
Tiene como objeto principal el impulsar el desarrollo de los mercados primario y secundario de crédito a la vivienda, mediante el otorgamiento de crédito y garantías destinadas a la construcción, adquisición y mejora de vivienda, preferentemente de interés social.

Al 31 de diciembre del 2018, el total de los activos suman 130,987 millones de pesos, mayores en 13% en relación con el año anterior (116,245 millones de pesos), debido principalmente por el incremento en la posición de inversiones en valores que fueron fondeados a través de reportos conforme a la estrategia de inversión y financiamiento adoptada; así como por el incremento en la cartera de créditos como resultado de un mayor otorgamiento de crédito.

En el 2018 hubo un incremento del 42% en el rubro, alcanzando un saldo de 41,552 millones de pesos, el aumento se originó en su mayoría al aumento en la posición de títulos para negociar de 14,190 millones de pesos que corresponden a compras de papel gubernamental que fueron fondeadas con operaciones de reportos, así como por la valuación de dicha posición.

El saldo de la cartera de crédito al 31 de diciembre del 2018 sumó 86,294 millones de pesos. Si bien en el año aumento la mayor colocación por 26, 427 millones de pesos, la revolvencia de la misma es importante por lo que la cobranza de la misma prácticamente es igual al monto de la colocación.

Gráfica III.7.1 Crédito Total
(Millones de pesos)



Fuente: Bansefi

El saldo de las reservas crediticias (incluye las crediticias y por avales) fue de 11,816 millones de pesos.

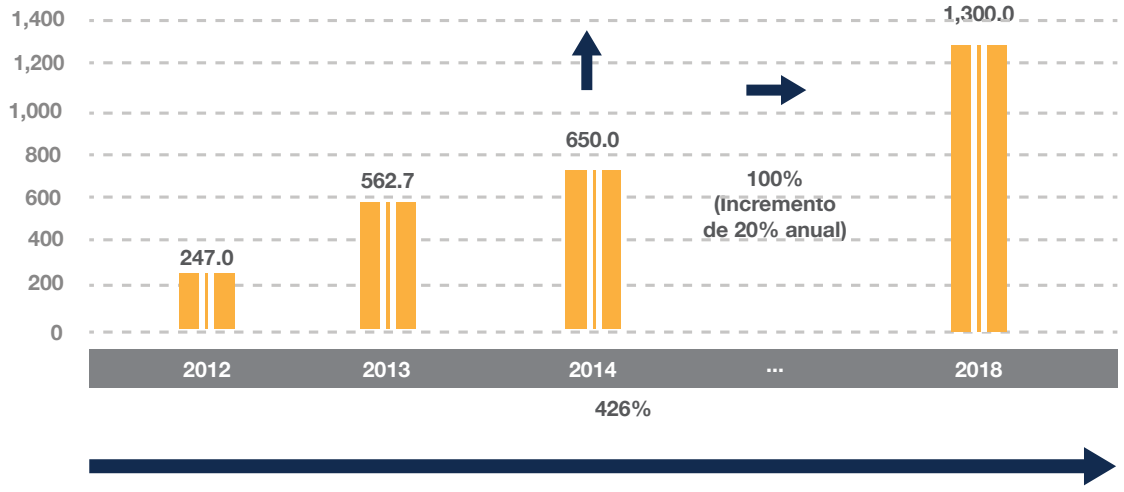
La sociedad hipotecaria federal participa en un segmento que ya lo cubre muy bien el Infonavit y los bancos privados por esta razón consideramos que se debe tener cuidado en el crédito que otorga sobre todo para no afectar la actividad de los otros intermediarios.

III.8.- Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros , BANSEFI

El Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C., (BANSEFI) es una Institución de Banca de Desarrollo, cuyas actividades principales están reguladas por la Ley de Instituciones de Crédito y supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y por el Banco de México (Banxico).

Bansefi contaba con un total de 28 líneas de crédito vigentes con las sociedades del Sector de Ahorro y Crédito Popular (SACPyC) conjunto con el resto de las líneas de crédito de segundo piso en operación registraron un saldo de $2,600.7 millones de pesos.

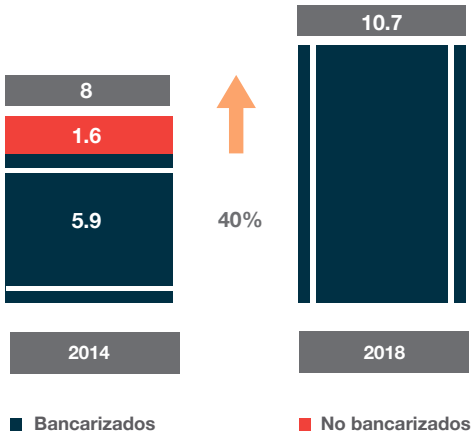
Gráfica III.8.1 Cartera de Crédito de Bansefi a Intermediarios financieros del SACPvC (Millones de Pesos)



Fuente: Bansefi

Bansefi incrementó en aproximadamente 20% la cantidad de personas que reciben los apoyos gubernamentales utilizándolo como intermediario.

Gráfica III.8.2 Beneficiarios de Programas Gubernamentales que Reciben Apoyos a través de Bansefi (Millones de Beneficiarios)



Fuente: Bansefi

Al mes de noviembre de 2018, se llevó a cabo la dispersión de recursos a 13 nuevas líneas de crédito para Sociedades de Ahorro y Crédito Popular, logrando un saldo de crédito de 1,442 millones de pesos.

El banco aún tiene una participación de mercado marginal dentro del sistema bancario mexicano en cuanto a activos (2.5% considerando solo a la banca de desarrollo).

El banco muestra además una alta concentración en su fuente de ingresos. Al cierre de diciembre de 2018, las comisiones cobradas por distribución de productos y programas fueron el principal generador de ingresos del banco en su rol como dispersor de recursos de los programas de apoyo gubernamentales, estas representaron 49.4%, le siguieron los ingresos por intereses provenientes de las inversiones en valores, reportos, créditos otorgados y del manejo de su tesorería en general, los cuales representaron un 49%, entre otros.

Bansefi participa en productos de crédito de consumo como banco de primer piso, con crédito minorista a través de un programa de refinanciamiento para trabajadores del sector educativo. El modelo y estrategia de negocio de Bansefi busca convertirlo en un banco de primer piso, con enfoque en el logro de la estrategia de inclusión financiera del gobierno federal.

La cartera de crédito de Bansefi está compuesta por créditos comerciales en su segmento de segundo piso (68% del total de la cartera) y créditos de consumo (32% en primer piso a partir de la

reforma financiera e incluyendo créditos minoristas a través de un programa de refinanciamiento para trabajadores del sector educativo).

La posición de riesgo del banco refleja su todavía marginal participación de mercado en términos de activos dentro del sistema bancario mexicano; asimismo, las calificaciones están limitadas por la alta concentración de su cartera en préstamos de segundo piso.

Por esta razón consideramos que buena parte de sus actividades las cubren los bancos privados, en particular los que están enfocados al segmento de la población con menos recursos.

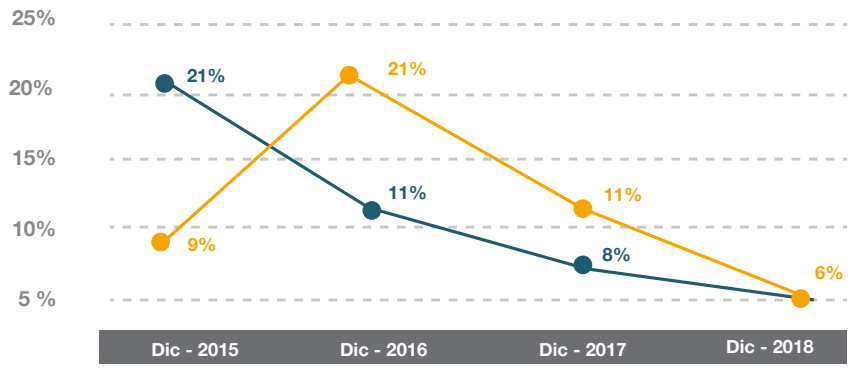
III.9.- Instituto del Fondo Nacional para el consumo de los Trabajadores, Infonacot

El Infonacot es reconocido por ley como un integrante del Sistema Financiero Mexicano, cuyo objeto principal es promover el ahorro de los trabajadores, otorgarles financiamiento y garantizar su acceso a créditos, para la adquisición de bienes y pago de servicios.

El Infonacot se otorga a trabajadores formales que perciben desde un salario mínimo, en función de sus necesidades y capacidad de pago. El monto del financiamiento puede ser de hasta poco más de tres meses de sueldo y puede ser utilizado para la adquisición de bienes de consumo duradero o pago de servicios. Los plazos de pago del crédito van desde seis hasta 30 meses, y los descuentos se aplican en porcentajes del 10%, 15% y 20% de su salario.

El saldo de la cartera crediticia del Instituto, creció 6.0 por ciento en términos nominales en comparación con el mismo periodo del año anterior, y en la misma proporción que el saldo global de la cartera de crédito al consumo

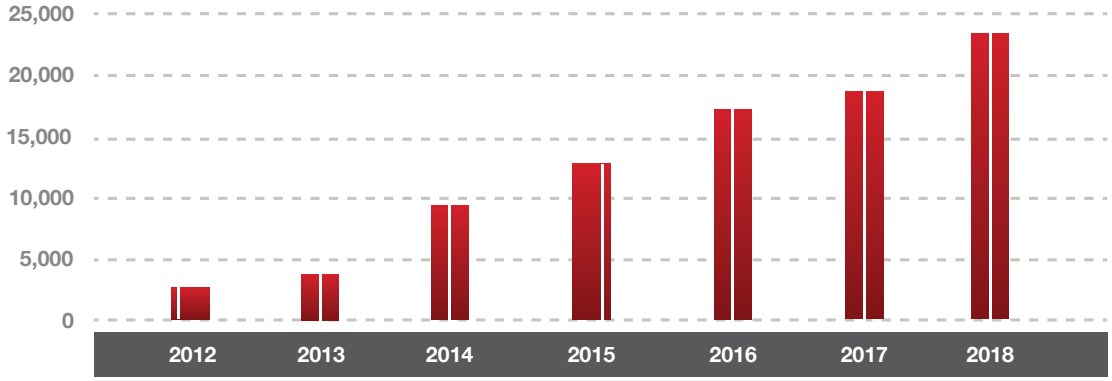
Gráfica III.9.1 Variación de la Cartera de Crédito al consumo vs Infonacot



Fuente: Bansefi

Al cierre del ejercicio 2018, se colocaron 18,148 millones de pesos a 1,099,497 trabajadores, en beneficio de 4,288,038 personas, incluyendo al trabajador y su familia. En relación con la meta anual de colocación de 16,500 millones de pesos, se superó en 10 por ciento y en comparación con el mismo periodo de 2017 creció 8.8 por ciento.

Gráfica III.9.2 Crédito Total (Millones de pesos)



Fuente: Infonacot

De esta manera el saldo de la cartera administrada ascendió a 20,732.5 millones de pesos al cierre de 2018. Por lo que se refiere a la colocación por dirección regional, la región noreste integrada por Coahuila, Durango, Nuevo León, San Luis Potosí, Tamaulipas y Zacatecas, ocupó el primer lugar en cumplimiento de la meta acumulada, y en términos absolutos, la Región Norte colocó el mayor monto de crédito.

Tabla III.9.3 Resultados de Colocación por Dirección Regional (Millones de pesos)

	A Diciembre 2017	2018 Monto colocado	Meta	
Región	Real	Enero - Diciembre		%
Noreste	3,425	3,988	3,349	119.1%
Norte	4,078	4,616	3,959	116.6%
Occidente	2,600	2,797	2,523	110.9%
Centro	1,638	1,694	1,612	105.1%
Sureste	1,875	1,827	1,768	103.4%
Metropolitana*	3,064	3,226	3,290	98.0%
Total	16,680	18,148	16,500	110.0%

*El monto colocado, incluye préstamos al personal registrado en GRP-SAP (82,428.1 miles de pesos en 2017 y 86,578.8 miles de pesos

Fuente: Infonavit

El ticket promedio del crédito otorgado en 2018 fue de 16,404 pesos.

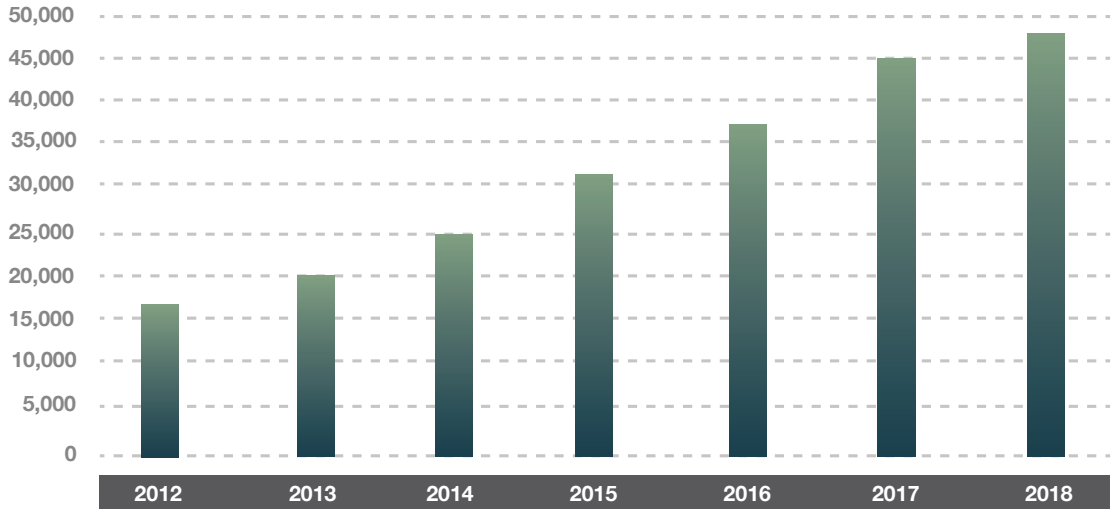
El Infonacot realmente podría ser reemplazado porque en la actualidad la Banca Privada en México cubre muy bien este segmento del crédito. Se debe tener cuidado del crédito que va a otorgar en los próximos años para no generar distorsiones en el mercado de crédito ni tampoco en las finanzas públicas.

III.10.- Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, Banjército

Tiene como objetivo otorgar apoyos financieros a los miembros del Ejército, Fuerza Aérea y Armada Mexicanos, es un banco particularmente pequeño que otorga créditos de liquidez y de consumo.

Tiene una cartera de crédito total de 45,820 millones de pesos.

Gráfica III.10.1 Crédito Total
(Millones de pesos)



Fuente: Banjército

En lo que respecta a la colocación de Créditos Hipotecarios, es de 968 millones de pesos. En el Fondo de Ahorro y de Trabajo tienen 15, 753 millones de pesos.

Sus actividades al ser de un banco pequeño bien las podría desempeñar un banco privado que de los mismos servicios de crédito.

4

FUSIONAR ALGUNOS BANCOS DE DESARROLLO ¿VALE LA PENA?

IV.- FUSIONAR ALGUNOS BANCOS DE DESARROLLO ¿VALE LA PENA?

La compra de una empresa por parte de otra (adquisición) o la unión de dos empresas, dando lugar a otra de mayor tamaño (fusión) constituyen una de las maneras más recurrentes en la actualidad para ganar dimensión y competitividad. Generalmente, este tipo de operaciones empresariales están provocadas por la identificación de una amenaza o de una oportunidad en el mercado.

La banca de desarrollo en México ha transitado, a lo largo de las últimas tres décadas, de un marcado intervencionismo en los años ochenta, hasta una tener una tendencia de consolidación y complemento al sistema financiero.

En la actualidad, su acción parece ajustarse a una visión de acompañamiento del mercado, en el sentido de reconocer las virtudes del mismo para la asignación eficiente de recursos pero, al mismo tiempo, su todavía insuficiente madurez en muchos casos.

En México tenemos que pensar en el valor agregado de las fusiones que se proponen para la Banca de Desarrollo. En la iniciativa privada es común las fusiones, por ejemplo, en el entorno de Silicon Valley pocas empresas han realizado más adquisiciones que Cisco. En sus 25 años de historia dicha empresa ha adquirido cerca de 130 empresas para conseguir penetrar en nuevos mercados, como el de los set-top boxes o el de los routers inalámbricos para hogares.

En su libro “Connecting the Dots” John Chambers ex CEO de Cisco afirma que en las fusiones las compañías quieren hacer tratos que aceleren el crecimiento y eviten las dificultades que pueden descarrilar una adquisición o incluso matar a toda la compañía.

Es un punto relevante a tomar en cuenta en el análisis de las fusiones que se pueden dar en la Banca de Desarrollo en México porque como menciona Chambers, es lo ideal fusionar una empresa con empresas chicas, no cuando son del mismo tamaño y eso ocurre con la Banca de Desarrollo en México.

La propia teoría económica (Bergman, Jakobsson y Razo, 2003; Mascareñas y Abellán, 2004) y los estudios empíricos (Tàpies et al, 2005) señalan que junto a la

creación de valor para los propietarios y accionistas las principales motivaciones que empujan a que las empresas comiencen procesos de concentración a través de operaciones de adquisiciones o fusiones, entre otras, son:

a) el incremento del poder de mercado
b) la reducción de costes productivos
c) la diversificación estratégica financiera
d) la internacionalización
e) el esfuerzo y la renovación tecnológicos,
f) la revitalización estratégica o de gestión
g) motivos defensivos
h) amenaza de la competencia
i) razones fiscales
j) integración en grupos empresariales,
k) razones de índole personal.

Estas motivaciones, sin embargo, no se hallan exentas del efecto imitación de tendencias o "modas" (globales o específicas de una economía dominante) en determinados períodos del ciclo económico.

Por otra parte, una concentración de empresas -de carácter horizontal o vertical- de cualquier tamaño o sector se justifica por una mejora de la eficiencia derivada de la aparición de economías de escala y reducción de costes, que implica también creación de sinergias (financieras, operativas y en precios) (Chatterjee, 1986).

Con ello, es posible la generación de mayor excedente económico mediante la ampliación del poder de mercado, siempre que el aumento de la cuota conjunta de las compañías fusionadas lleve aparejado un aumento de ingresos relativo a los gastos.

La búsqueda de la eficiencia empresarial puede requerir también la reorientación del plan estratégico de la empresa, bien diversificando actividades, fuentes de financiación o campos de actuación geográfica, o bien renovando el modelo de organización y gestión o la infraestructura técnica y el conocimiento.

Asimismo, factores externos a la empresa pueden tener un importante peso en la determinación de un proceso de fusión, tales como la aparición de nuevos competidores o nuevas estrategias de la competencia, amenazas de control en la dirección o cambios normativos mercantiles, fiscales o laborales.

Intentar explicar las causas que justifican los procesos de F&A ha sido ampliamente analizado en la literatura especializada especialmente por investigadores de Estados Unidos a partir de información de los mercados de aquel país. Mitchell and Mulherin, (1996) analizaron los procesos de F&A del sector industrial en el período 1982-1989 a partir de una muestra de 51 empresas industriales llegando a la conclusión de que existía un aumento del número de procesos de

F&A cuando se producían determinados shocks económicos que afectaban a las industrias de un sector.

Andrade, Micthell y Stafford, (2001), a partir de la base de datos del Center for Research in Security Prices(CRSP) de la Universidad de Chicago, realizaron una investigación sobre los procesos de F&A de empresas cotizadas en los principales mercados de Estados Unidos.

Los autores concluyen que los procesos de F&A tienden a producirse en oleadas localizadas en el tiempo. Así, desde la década de los sesenta han tenido lugar tres momentos álgidos en los que tuvo lugar un incremento significativo del número de procesos de toma de control.

El primero, a finales de los sesenta caracterizado por un elevado número de operaciones corporativas. El segundo, a mediados de los ochenta, con un menor número de operaciones pero con un significativo incremento de la capitalización afectada.

Por último, el tercero, a finales de los noventa, distinguido por el alto número de empresas implicadas y por el gran volumen de capitalización.

Además, en cada una de estas tres oleadas estuvieron presentes sectores de actividad diferentes. De tal modo que, la concentración sectorial en un momento álgido en cuanto al volumen de número de operaciones y cifras de tomas de control se podría justificar como la reacción ante un shock específico que vive un sector de actividad determinado, coincidiendo con lo argumentado por Mitchell and Mulherin.

Los motivos que pueden llevar a una empresa a realizar una fusión o adquisición con otra(s) pueden dividirse en tres grupos, el primero basado en un comportamiento racional de los gestores y los otros dos en un comportamiento irracional (Abellán, 2004): Alcanzar sinergias (operativas o financieras) entre las empresas involucradas, para maximizar el valor de los accionistas, cuyos objetivos están alineados con los delos gestores.

Este constituye el argumento neoclásico de las F&A. Actuar como un mecanismo corrector en el mercado. Aún cuando los intereses de ambos agentes sean los mismos, los gestores pueden actuar de forma que no se maximice el valor de los accionistas, hecho que el mercado detecta y castiga, disminuyendo así el valor de las acciones.

Puede ocurrir por distintos motivos:

- Para aumentar las ganancias por acción: centrarse sólo en este objetivo a corto plazo sin contemplar las implicaciones futuras

de la estrategia puede limitar las perspectivas empresariales.

- Especulación: ante la existencia de imperfecciones en el mercado, que producen ruido en torno a la valoración empresarial, algunas empresas son infravaloradas.

- Estrategia defensiva en periodos de estancamiento y retornos reducidos: utilizan la F&A para aumentar la cuota de mercado y dar imagen de fortaleza, pero suele fracasar, ya sea por la mala gestión post-operación o por la sobrevaloración pre-operación de la empresa adquirida (las sinergias previstas no llegan a suceder).

- Gestores con exceso de confianza: (generada por sus actuaciones recientes, por los medios de comunicación y por su personalidad), que achacan la mala valoración de su empresa por parte del mercado a las ineficiencias del mismo. Se ve fortalecido por la falta de vigilancia del consejo de dirección de la empresa (Hipótesis hubrid, de Roll, 1986).

Aunque no es posible determinar todos los factores que originan el éxito y el fracaso de las fusiones y adquisiciones porque cada caso es único, sí pueden enumerarse las causas más comunes. El éxito de una operación de fusión o de compra estará muy ligada a la correcta estructuración de la oportunidad, teniendo en cuenta multitud de factores, tales como los recursos de las empresas, las restricciones legales y regulatorias, el entorno macroeconómico, etc.

Resulta crucial analizar la posición competitiva del comprador y la empresa objetivo, realizando una valoración objetiva de la operación, lo que a menudo requiere el asesoramiento de especialistas en F&A, y contando con agilidad en la negociación. Se deben identificar y analizar las sinergias que se derivarán de la operación y prestar atención a los perfiles de organización y cultura empresariales (p.e. facilidad de promoción, forma de vestir, horario flexibles,…) de ambas empresas, ya que la integración de ambas puede resultar difícil si son contrarias en muchos aspectos.

A medio plazo, el éxito dependerá del tamaño y alcance global de la empresa, de la capacidad y grado de realismo del gestor y de cómo se integren las empresas sin repercutir en el trabajo del día a día.

Sin embargo, atender a todos estos argumentos es una condición necesaria pero no suficiente de éxito. Por otro lado, el fracaso de una F&A puede deberse a factores tan dispares como los siguientes. Antes incluso de que la operación tenga lugar, algunos comportamientos aumentan la probabilidad de fracaso.

Esto puede suceder como consecuencia de una insuficiente investigación de la empresa a adquirir-fusionar o de no entender suficientemente el negocio de la empresa comprada-adherida o porque el motivo que promovió la operación no se basaba en alcanzar sinergias, sino en aprovechar el efectivo de la empresa, en imitar a otras empresas, en no quedarse atrás o en perseguir intereses personales (ego de gestor, comisiones bancos y gestores, etc.).

Aunque no es posible determinar todos los factores que originan el éxito y el fracaso de las fusiones y adquisiciones porque cada caso es único, sí pueden enumerarse las causas más comunes.

A medio plazo, el éxito dependerá del tamaño y alcance global de la fusión de Bancomext y Nafin. Sin embargo, atender a todos estos argumentos es una condición necesaria pero no suficiente de éxito.

Al momento de operar una posible fusión entre Bancomext y Nafin se tendrá que tomar en cuenta lo costos de llevarla a cabo y que pueden provocar que sus actividades se puedan ver afectadas.

5

CONCLUSIONES

V.- CONCLUSIONES

Los Bancos de Desarrollo deben tener un mandato claro, apoyar el financiamiento en particular cuando hay fallas de mercado.

Los Bancos de Desarrollo en México han tenido en general un buen comportamiento en lo relacionado a otorgar financiamiento y apoyado con garantías.

Este trabajo deberá continuar en los próximos años para que el crédito crezca de forma responsable.

Sin embargo, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ha anunciado un plan de financiamiento para apoyar la economía de México a través de la banca de desarrollo.

El plan incluye un financiamiento de 270,000 millones de pesos (equivalente a unos 15,000 millones de dólares) para micro y pequeñas y medianas empresas (Pymes) por Nacional Financiera (Nafin) y el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) a través de los préstamos vía instituciones financieras y garantías.

Nafin también asumirá más riesgo al proporcionar la mayoría de sus nuevas garantías sin el respaldo de las garantías federales, aunque sus honorarios de las primas aumentarán.

El gobierno deberá tener cuidado en los planes que tiene hacia la banca de desarrollo, el impulso que busca colocar 1.2 millones de créditos a través de la expansión del Fonacot afectará a los bancos concentrados en préstamos minoristas, como Banco Azteca, BanCoppel y Banco Ahorro Famsa.

El programa, que tiene como objetivo estimular la economía en 2019, es negativo para el crédito de los bancos de desarrollo, porque ejercerá presión al alza sobre los riesgos de los activos.