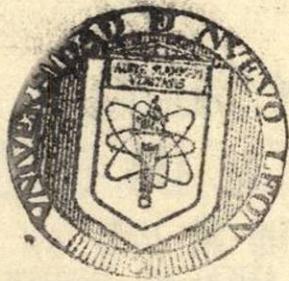


125
e.2



BIBLIOTECA COMISIÓN MEXICANA
FACULTAD DE QUÍMICA
MONTERRAY, COAH.

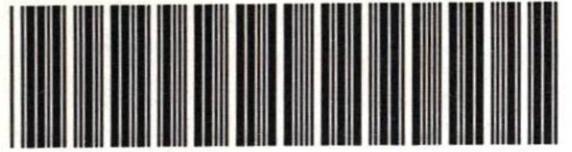


623

T
HG 1623
.M6
R6
C. 1

10
e.

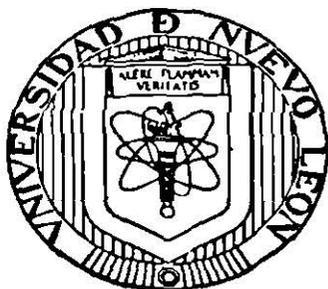




1080064254

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON

FACULTAD DE ECONOMIA



EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO
EVALUACION DEL DECRETO DEL 18 DE JUNIO DE 1973
(AUMENTO DE LAS TASAS DE INTERES PASIVAS
EN LOS VALORES DE RENTA FIJA)
PRONOSTICO DEL MERCADO DE CREDITOS PARA
1973 -- 1974

TRABAJO

QUE EN OPCION AL TITULO DE
LICENCIADO EN ECONOMIA

PRESENTA

Juan Angel Rodríguez Espinosa

MONTERREY, N. L.

AGOSTO DE 1973

T
1791623

• MC

RL



Biblioteca Central
Magna Solidaridad

F. FOSIS



BURAU RANGEL FINE
ARTS
UANL
FONDO
TESIS LICENCIAT

I N D I C E

| | Pág. |
|----------------------------------------------------------|-----------|
| INTRODUCCION: | 1 |
| CAPITULO I: EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO..... | 4 |
| A).- ANTECEDENTES HISTORICOS..... | 4 |
| B).- CAPTACION Y DESTINO DE LOS RECURSOS...9 | |
| 1.- Bancos de Depósito | |
| 2.- Bancos de Ahorro | |
| 3.- Sociedades Financieras | |
| 4.- Sociedades de Crédito Hipotecario | |
| 5.- Comparación entre Captación y Ca- | |
| nelización de los Recursos. | |
| CAPITULO II:COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE | |
| INTERES..... | 15 |
| 1.- LAS TASAS EXTERNAS..... | 15 |
| 2.- LAS TASAS DOMESTICAS..... | 17 |
| CAPITULO III:EL DECRETO DEL 18 DE JUNIO DE 1973.. | 19 |
| 1.- Efectos Sobre la Captación de | |
| Recursos. | |
| 2.- Efectos en la Fuga de Capitales. | |
| CAPITULO IV:PRONOSTICO DEL MERCADO DE CREDITO | |
| PARA 1973-1974..... | 22 |
| CONCLUSIONES:..... | 26 |
| APÉNDICE..... | 29 |
| BIBLIOGRAFIA:..... | |

INTRODUCCION.-

El 18 de Junio, la Secretaría de Hacienda anunció un aumento en las tasas de interés pasivas sobre los valores de renta fija, al parecer, con la finalidad de frenar en lo posible, la fuga de capitales hacia el extranjero.

El objetivo de éste análisis es evaluar el progreso que hasta la fecha se ha logrado con ésta medida, así como tratar de pronosticar el volumen del mercado de crédito para los años de 1973 y 1974.

El contenido de éste estudio se limita principalmente al mercado de valores de renta fija. Principiando por una breve exposición de la evolución que ha tenido el sistema financiero mexicano, desde 1930, hasta la fecha; luego una breve descripción de los principales instrumentos de captación y canalización de recursos financieros.

Posteriormente se hará un análisis del comportamiento que se ha observado en las tasas de interés internas y externas y, en base a eso, pronosticar su posible comportamiento en el futuro. Siguiendo luego con la evaluación del decreto del 18 de Junio y sus efectos, primero sobre la captación de recursos, después, sobre la fuga de capitales. Finalizando ésta exposición con un pronóstico del mercado de créditos para los años 1973 y 74.

Limitaciones.- Este estudio no puede hacerse muy completo ni detallado, ya que existen fuertes limitaciones, de las cuales, las más importantes son las siguientes:

Falta de tiempo.- Para llevar a cabo un análisis completo, es necesario tomar en cuenta todos los factores que intervienen en el funcionamiento del sistema financiero, así como los factores externos que puedan afectarlo (P.ej. la alta tasa

de inflación , el diferencial entre las tasas de interés internas y externas etc) ésto, tomaría mucho tiempo, por lo que fué necesario hacer el análisis tomando en cuenta solo algunos de los determinantes de la wantación y canalización de los recursos financieros (En éste caso, las tasas de interés pasivas sobre los valores de renta fija).

Falta de datos.- Es la principal de las limitaciones, ya que se busca analizar los efectos del decreto presentado el 18 de Junio , es decir hace apenas un mes; Todos los datos que pudieran servir para el análisis, tienen un atraso mínimo de un mes , por lo tanto, habría que esperar hasta el mes de Octubre o Noviembre para poder disponer de suficientes datos y así poder hacer una buena deducción .

Dado que sólo hay disponibilidad de datos hasta el mes de Junio, no es posible hacer un análisis respaldado por cifras, pero si es posible hacer una investigación del mercado financiero en forma especulativa, tomando en cuenta que la situación por la que atraviesa la economía nacional actualmente, es inestable e incierta. Tomaré en cuenta el análisis de situaciones similares , en éste caso, la experiencia de 1969 en que hubo aumento en las tasas de interés.

Tomando el supuesto de que la fuga de capitales es debida solamente al diferencial entre las tasas de interés internas y externas, se tratará de demostrar lo siguiente:

- 1) Dada la situación tan incierta por la que atraviesa el país, y debido a la alta tasa de inflación, la medida tomada el 18 de Junio, no tendrá efectos significativos .
- 2) El mercado de créditos, seguirá la misma tendencia actual. Se tratará de demostrar lo anterior utilizando el siguiente procedimiento :

Después de la descripción del mercado financiero, se hará un análisis comparativo de las tasas de interés internas y externas, tomando en cuenta los dos principales mercados internacionales: El de New York y el de Londres; analizando la evolución que han tenido las tasas de interés en el transcurso de los últimos cuatro años, (Tanto internas como externas).

Utilizando las deducciones que se hacen de lo anterior, y de la situación presentada en 1969, se tratará de pronosticar los efectos del decreto del 18 de Junio, así como el volumen del mercado de crédito .

Definiciones.- Dadas las limitaciones del análisis, se tomará como mercado financiero solo lo que se refiere a captación de recursos (Bonos, certificados financieros, depósitos a plazo etc.) , y la canalización de los mismos .

Se tomarán como tasas de interés de corto plazo las de los depósitos a plazo hasta de tres meses; y de largo plazo la de los bonos y certificados financieros que son a más de un año .

EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

A).- ANTECEDENTES HISTORICOS:

En términos generales se puede observar que el desarrollo del Sistema Financiero Mexicano, ha tenido características muy especiales, ha sido un progreso vacilante, partiendo de Sistemas mas Simples, hasta llegar a un Sistema que bien se puede calificar como el más complejo y avanzado de la América Latina.

Ha tenido que ajustarse continuamente a las necesidades financieras de nuestra Economía en el proceso de desarrollo, además de adaptarse a la variación en las condiciones Políticas Internas que han cambiado a travez del tiempo; así como a las fuerzas procedentes del exterior, principalmente de Estados Unidos y Europa.

La Evolución del Sistema Financiero Mexicano ha estado estrechamente relacionado con el Programa de Desarrollo que lleva a cabo el país, buscando promover la Estabilidad Monetaria - sin limitar el desarrollo Económico.

En la actualidad no solo se busca que el Sistema Financiero - proporcione un Marco Institucional para la movilización de - los recursos captados y la canalización de dichos recursos a - inversiones mas productivas, sino que también se trata de promover un aumento en el volúmen total de ahorro y de Formación de Capital, sin dejar de ejercer como uno de los principales medios de asignación de recursos.

Como vimos, a pesar de que el Sistema Financiero es afectado

por presiones fuera del país, y porque las decisiones de carácter económicos son susceptibles de reflejar influencias surgidas de condiciones de Orden Político, ha trabajado bastante bien en los últimos años, adoptando además políticas de países más avanzados, adaptándolos a nuestra Situación Nacional.

El Sistema Financiero Mexicano, a través del tiempo ha tenido una evolución muy variable. Antes de la Revolución, era un Sistema mas bien rudimentario, tuvo una época de prosperidad algo notable durante el Porfiriato, llegando casi a derrumbarse durante la Revolución.

Fue en 1925 cuando se dió un importantísimo paso hacia el establecimiento del Moderno Sistema Financiero Mexicano, previsto en la Constitución de 1917. Fue fundado el Banco de México, S. A., bajo Jurisdicción de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, aunque debido al período que siguió a la Revolución que fue de poca hegemonía financiera, no pudo obtener el control inmediato ni sobre el circulante ni sobre los bonos comerciales; No fue sino hasta 1931 cuando pudo ejercer de lleno su influencia, aunque el rudimentario desarrollo del Sistema Financiero como en todo era un obstáculo para los esfuerzos que el país realizaba en promover el Desarrollo Económico.

Durante la década de los treinta, existe un Mercado de Capitales mas bien limitado, por lo tanto, el Banco de México, podía ejercer un grado considerable de Control sobre el Volumen y la asignación de crédito, además, esta política fue plenamente apoyada por los distintos Bancos de Fomento es-

pecializados que facilitaba la corriente de recursos captados hacia los sectores de la economía, menos bien atendidos por las Instituciones de Crédito Privadas, principalmente los sectores Agrícolas de Construcción y Comercio Exterior. Hubo además otra situación muy favorable, ya que la Potencia Financiera del Gobierno Federal aumento grandemente debido al acceso a los crecientes recursos crediticios del Banco Central, hecho que se vió reflejado en el amplio programa de Obras Públicas iniciado en la época de los treinta.

Para fines de la década de los treinta el Sistema estaba integrado por el Banco de México y Otras Instituciones Financieras Nacionales y por un número cada vez mayor de Instituciones Privadas (Cuadro I).

La Política Financiera durante gran parte de la década de los treinta, fué abiertamente inflacionaria 1/, ya que había muy pocas posibilidades de financiar el Gasto Público por medio de Impuestos o Controles Selectivos del Crédito.

En realidad puede considerarse que no hubo un mercado interno de capitales durante la década de los treinta, además prácticamente, el Capital extranjero no estuvo disponible para México sino hasta 1939 2/, por tal razón no eran convenientes ni factibles Políticas Financieras complicadas, ni controles financieros de suma precisión.

1/ Dwight S. Brothers y Leopoldo Solís M.
Evolución Financiera de México.
Página 33.

2/ *ib id.* Página 34.

CUADRO I

INSTITUCIONES FINANCIERAS A FINES DEL DECENIO DE 1930

Instituciones del Sistema Bancario

Nacionales

Privadas

Banco de México
Banco Nacional de Crédito Agrícola
Banco Nacional Hipotecario Urbano
y de Obras Públicas
Nacional Financiera
Banco Nacional de Crédito Ejidal
Banco de Comercio Exterior
Banco Nacional Obrero de Fomento
Industrial

Bancos de Depósito
Bancos de Ahorro
Instituciones Fiduciarias
Sociedades Financieras
Banco de Capitalización
Banco Hipotecario

Otras Instituciones

Nacional Monte de Piedad
Dirección de Pensiones Civiles
Almacenes Nacionales de Depósito
Unión Nacional de Productores de
Azúcar.

Bolsa de Valores
Almacenes Generales de Depósito
Asociación Mutualista
Uniones de Crédito

Fuente : Comisión Nacional Bancaria y O. Ernest Moore, Evolución de las Instituciones Financieras en México, Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, México, 1963.

De 1940-60, empieza a evolucionar el Sistema Financiero, debido al gran desarrollo internacional que tuvo lugar, así como también a la mayor complejidad de los instrumentos financieros y de las Prácticas del Mercado. Se facilitaron grandemente las transacciones de todo tipo, hubo un aumento cada vez mayor en los recursos invertidos, así como una mayor movilidad de los mismos, de tal manera que contribuyeron más a la eficacia y crecimiento de la Economía General.

Durante todo el período y principalmente de 1950-60, las Instituciones Financieras Privadas, se incrementaron, llegando a ser la fuente principal de los instrumentos empleados para captar fondos prestables en el Mercado Interno.

A estas Instituciones corresponden prácticamente todos los Depósitos de Cuentas de Cheques y de Ahorro y más de la mitad de las obligaciones a la vista y a plazos de todas las Instituciones del Sistema Bancario (Cuadro 2).

Hay una utilización creciente de Instrumentos de Crédito tales como Bonos Financieros, Hipotecarios y Obligaciones a Plazo, como medidas de captación de fondos; en tanto que el activo de las Instituciones Financieras, consistía cada vez más en préstamos de habitación y de Avío, Refaccionarios y Otros Créditos a plazo fijo.

A finales de éste período aumenta también el uso de otros instrumentos de Crédito, tales como aceptaciones, cédulas hipotecarias y varias clases de Instrumentos Fiduciarios que no eran Obligaciones Directas de Instituciones de Crédito sino más bien Pasivo Contingente, apoyado por las Garantías de estas Institu-

CUADRO ~~III~~ II

INSTITUCIONES DE CREDITO PRIVADAS, 1940-1960

Número de Instituciones

| | 1940 | 1950 | 1955 | 1960 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|
| Sistema Bancario | | | | |
| Bancos de Depósito | 61 | 106 | 106 | 102 |
| Bancos de Ahorro | 6 | 85 | 100 | 108 |
| Sociedades Financieras | 29 | 96 | 92 | 98 |
| Instituciones Fiduciarias | 8 | 91 | 99 | 113 |
| Bancos Hipotecarios | 2 | 20 | 24 | 26 |
| Bancos de Capitalización | 8 | 16 | 16 | 12 |
| Asociaciones de Ahorro y Préstamo | | | 4 | 3 |
| Encursales y Agencias | 61 | 846 | 1146 | 2346 |
| Otras Instituciones | | | | |
| Bolsas de Valores | 1 | 2 | 2 | 3 |
| Almacenes Generales de Depósito | 13 | 23 | 27 | 29 |
| Asociaciones Mutualistas | 5 | 8 | 10 | 11 |
| Uniones de Crédito | 9 | 67 | 94 | 72 |

Activo de las Instituciones Privadas del Sistema Bancario
(Millones de Pesos)

| | 1940 | 1950 | 1955 | 1960 |
|------------------------|--------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Bancos de Depósito | 659.8 | 4 524.0 | 8 552.6 | 13 350.8 |
| Bancos de Ahorro | 37.9 | 523.2 | 1 467.5 | 2 902.9 |
| Sociedades Financieras | 8.3 | 916.5 | 1 994.6 | 9 057.2 |
| Bancos Hipotecarios | 80.4 | 491.2 | 1 138.6 | 2,167.5 |
| Otros | 59.4 | 487.5 | 698.4 | 933.9 |
| T o t a l e s | 845.8 | 6 942.4 | 13 851.7 | 28 412.9 |

Fuentes: Comisión Nacional Bancaria y O. Ernest Moore, Evolución de las Instituciones Financieras en México, 1963. También Informes Anuales del Banco de México, S.A.

ciones.

También en este período, empieza a tomar importancia las Bolsas de Valores, de tal manera, que para 1960, había Bolsas de Valores Organizadas en México, Monterrey, y Guadalajara.

El volumen de Fondos Prestables movilizados por las inversiones de valores fue bastante importante debido a que el Gobierno, - Empresas Públicas y las Instituciones Financieras en particular utilizaron ese procedimiento como medio principal de obtención de fondos en el mercado.

Para 1960, más del 80 % del volumen de circulación de valores - de renta fija consistía en Bonos de Gobierno, Cédulas Hipotecarias, Bonos Hipotecarios, Certificados de Participación y otros instrumentos semejantes. (Cuadro 3). Así, el monto de los fondos canalizados a través del dinero y capitales mediante inversiones de Valores de Renta Fija fué bastante considerable.

Las tasas de interés, han venido fluctuando desde las tasas - reducidas por los valores Gubernamentales y los Depósitos de Ahorro hasta los altos intereses que debían pagar las emisiones cuyos precios no se apoyaban en el mercado y los prestatarios - con baja calificación crediticia. (Cuadro 4).

Los instrumentos de control han surgido por la necesidad de adaptar al Sistema Financiero para hacer frente a nuevas exigencias de los Prestatarios y Prestamistas y para acomodar nuevas formas de Intermediación Financiera. El principal instrumento de control, es el Encaje Legal, los Bancos Privados están obligados por Ley a mantener en el Banco de México reservas en efectivo y

CUADRO III

TIPO Y DISTRIBUCION DE LOS VALORES DE RENTA FIJA, 1942-1960

(Por ciento del Total)

| | 1942 | 1950 | 1955 | 1960 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Tipo | | | | |
| Deuda Pública | 83.7 | 71.9 | 74.1 | 76.2 |
| Gobierno | 77.5 | 45.7 | 37.0 | 38.2 |
| Organismos Descentralizados ^a | 6.2 | 26.2 | 37.1 | 38.0 |
| Deuda Privada | 16.3 | 28.1 | 25.9 | 23.8 |
| T o t a l e s | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| Distribucion | | | | |
| Banco de México | 51.5 | 43.3 | 23.5 | 10.6 |
| Otras Instituciones Nacionales del Sistema Bancario | 11.1 | 4.4 | 13.1 | 6.5 |
| Instituciones Privadas del Sis- tema Bancario | 5.3 | 15.1 | 21.7 | 28.3 |
| Compañías de Seguros | 3.1 | 3.7 | 5.8 | 5.2 |
| Empresas, Particulares y Otros Inversionistas del Sector Públi- co. ^b | 29.0 | 33.5 | 35.9 | 49.3 |
| T o t a l e s | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

Fuente: Informes anuales de la Comisión Nacional de Valores

Notas : Incluye las Instituciones Financieras Oficiales (a)

Otros Inversionistas del Sector Público incluyen al Gobierno Federal, los Gobiernos Estatales y Locales, los Fondos Fiduciarios de Seguridad Social y las Empresas Públicas. (b)

CUADRO IV

TASAS DE INTERES, 1940-1960
(Promedios Anuales- Por ciento por Año)

| | 1940 | 1950 | 1955 | 1960 |
|--------------------------------------------|------|------|------|------|
| Obligaciones en pesos | | | | |
| Tasa Oficial de Descuento | 3.0 | 4.5 | 4.5 | 4.5 |
| Bonos del Gobierno Mexicano | 3.0 | 6.0 | 5.0 | 6.0 |
| Depósitos de Ahorro | 4.0 | 4.5 | 4.0 | 4.0 |
| Préstamos Comerciales | n.d. | 10.9 | 10.2 | 11.5 |
| Préstamos Hipotecarios | n.d. | 10.3 | 10.3 | 12.0 |
| Cédulas Hipotecarias | 8.0 | 8.0 | 8.0 | 6.0 |
| Bonos Financieros | n.d. | 8.0 | 8.0 | 8.2 |
| Bonos Industriales | 8.0 | 8.0 | 8.5 | 10.0 |
| Préstamos de las Financieras | n.d. | n.d. | 11.5 | 12.0 |
| Índice compuesto | n.d. | 10.7 | 11.4 | 14.0 |
| Obligaciones en Monedas Extranjeras | | | | |
| Depósitos de Ahorro | 2.5 | 2.5 | 3.0 | 3.0 |
| Bonos Financieros | n.d. | n.d. | 3.0 | 3.5 |
| Préstamos de Financieros | n.d. | n.d. | 7.5 | 9.0 |

Fuentes: Fondo Monetario Internacional, International Financial Statistics, y Sidney Homer, History of Interest Rates (New Brunswick, New Jersey: Rutgers University Press, 1963); También informes anuales del Banco de México, S. A.

Valores en Cantidades iguales a porcentajes estipulados de sus depósitos y otras obligaciones de diversas clases; por medio de este requisito el Banco Central puede impedir o alentar la creación de dinero y la expansión del crédito.

De 1960 en adelante, la evolución ha sido parecida al período anterior, solo que en condiciones mucho más estables, ya que ha habido cambios muy importantes ya que se estableció de manera firme la confianza en la capacidad del país, para mantener la estabilidad monetaria interna y el equilibrio financiero interno. Además, hay una tasa mayor de crecimiento económico que ha dado confianza a los inversionistas privados.

Esta es en términos muy generales, la evolución que ha tenido a través del tiempo el Sistema Financiero Mexicano.

B).- CAPTACION Y DESTINO DE LOS RECURSOS:

Como vimos en el Capítulo anterior, en la actualidad la principal fuente de recursos financieros, es obtenida de las Instituciones de Crédito Particulares, dentro de éstas, podemos hacer la siguiente división:

INSTITUCIONES DE CREDITO PRIVADAS:

- 1.- Bancos de Depósito
- 2.- Bancos de Ahorro
- 3.- Bancos de Capitalizaciones
- 4.- Sociedades de Crédito Hipotecarias
- 5.- Sociedades Financieras

6.- Sociedades Fiduciarias

7.- Banco de Ahorro y Préstamo para Vivienda Familiar

INSTITUCIONES AUXILIARES DE CREDITO:

1.- Almacenes Generales de Depósito

2.- Cámaras de Compensación

3.- Pólizas de Valores

4.- Uniones de Crédito

En general la función de todas estas Instituciones, es la captación de recursos y la canalización de los mismos hacia inversiones redituables, los instrumentos tanto de Captación como de Canalización, varían según el Tipo de Institución que se trate.

La mayor parte de la captación y canalización de los recursos Financieros se debe a éstos tres tipos de Instituciones.

INSTRUMENTOS DE CAPTACION: Y CANALIZACION DE FONDOS:

La finalidad es captar recursos financieros por medio de Depósitos y canalizarlos por medio de Créditos e Inversiones.

I.- BANCOS DE DEPOSITOS

CAPTACION:

a).- Cuentade cheques. El Banco no debe pagar ningún interés sobre los sueldos que se mantengan en cuenta de cheques.

b).- Depósitos a Plazo. Los más usuales son los depósitos a plazo fijo. En estos depósitos se haya un interés que varía con el plazo de vencimiento.

CANALIZACION:

- a).- Descuento de Letras de Cambio
- b).- Préstamos Directos
- c).- Préstamos de Habilitación o Avío
- d).- Préstamos Refaccionarios
- e).- Préstamos Prendarios

2.- BANCOS DE AHORRO

Funcionan como Departamentos de los Banco de Depósito. La finalidad es Captar Recursos Financieros de Personas que no cuentan con un Capital considerable.

CAPTACION:

- a).- Cuentas de Ahorro
- b).- Bonos de Ahorro
- c).- Estampillas de Ahorro

CANALIZACION

Básicamente, es la misma que en los Bancos de Depósito, solo que a un plazo mayor y además pueden conceder Préstamos Hipotecarios para la Adquisición de Vivienda.

En resumen, la Banca de Depósito y ahorro, constituyen lo que comúnmente se conoce como Banco Comercial.

3).- SOCIEDADES FINANCIERAS

Operan en el Mercado de Capitales, es decir, sus instrumentos de Captación y Canalización de Fondos, son a mediano y a largo plazo.

Además están autorizados para actuar como Promotores de Empresas.

CAPTACION:

- a).- Emisión de Pagarés.- El plazo es mayor de un año, son valores negociables con Interés del 10 %.
- b).- Bonos Financieros .- La Inversión de éstos, debe ser aprobada por la Comisión Nacional Bancaria y el Banco de México, el plazo fluctúa entre tres y diez años. Por lo general son con un interés del 9 %
- c).- Emisión de Certificados Financieros.- Son títulos de crédito a cargo de las Financieras que los emiten; de reciente creación, el plazo va de dos a diez años, entre mayor plazo mayor interés. Son de menor liquidez que los Bonos Financieros.

INTERESES:

| PLAZO-AÑO | % INTERES TOTAL | % I.S.R. | INTERES NETO |
|-----------|--------------------|-------------|--------------|
| 2 | 9.625 | .15 | 8.18125 |
| 3 | 9.750 | 15 | 8.2875 |
| 4 | 9.875 | 15 | 8.39375 |
| 5 | 10.00 | 15 | 8.50 |

Fuente: Investigación Directa.

...#

CANALIZACION :

- a).- Descuentos
- b).- Préstamos Directos
- c).- Préstamos de Habilitación, Avíos y Refaccionarios
- d).- Préstamos Hipotecarios Industriales.
- e).- Inversiones en Acciones y Otros Valores.

Es decir, los mismos que los Bancos de Depósito y Ahorro, solo que a un plazo mayor.

d.- SOCIEDADES DE CREDITO HIPOTECARIO.

Su función es captar recursos a Largo Plazo, tanto a través de la Inversión de Bonos, como mediante su intervención en la Inversión y colocación de Cédulas Hipotecarias.

Estos recursos se utilizan para el Financiamiento a largo Plazo de la Industria de la Contrucción y en General de las Industrias Productivas. Así como el Fomento de la Construcción de Casas Habitación a bajos precios para personas de Ingresos Limitados.

Estos son los principales instrumentos de captación y canalización de Recursos Financieros, en especial, los Valores de Rent: Fija, que es lo que se está canalizando en el presente estudio.

5.- Oferta y Demanda de Recursos Financieros.

La Oferta, son los recursos captados a través de las mencionadas Instituciones, la demanda es la Canalización de los Recursos es decir, la distribución para llevar a cabo inversiones, financiamientos, etc.

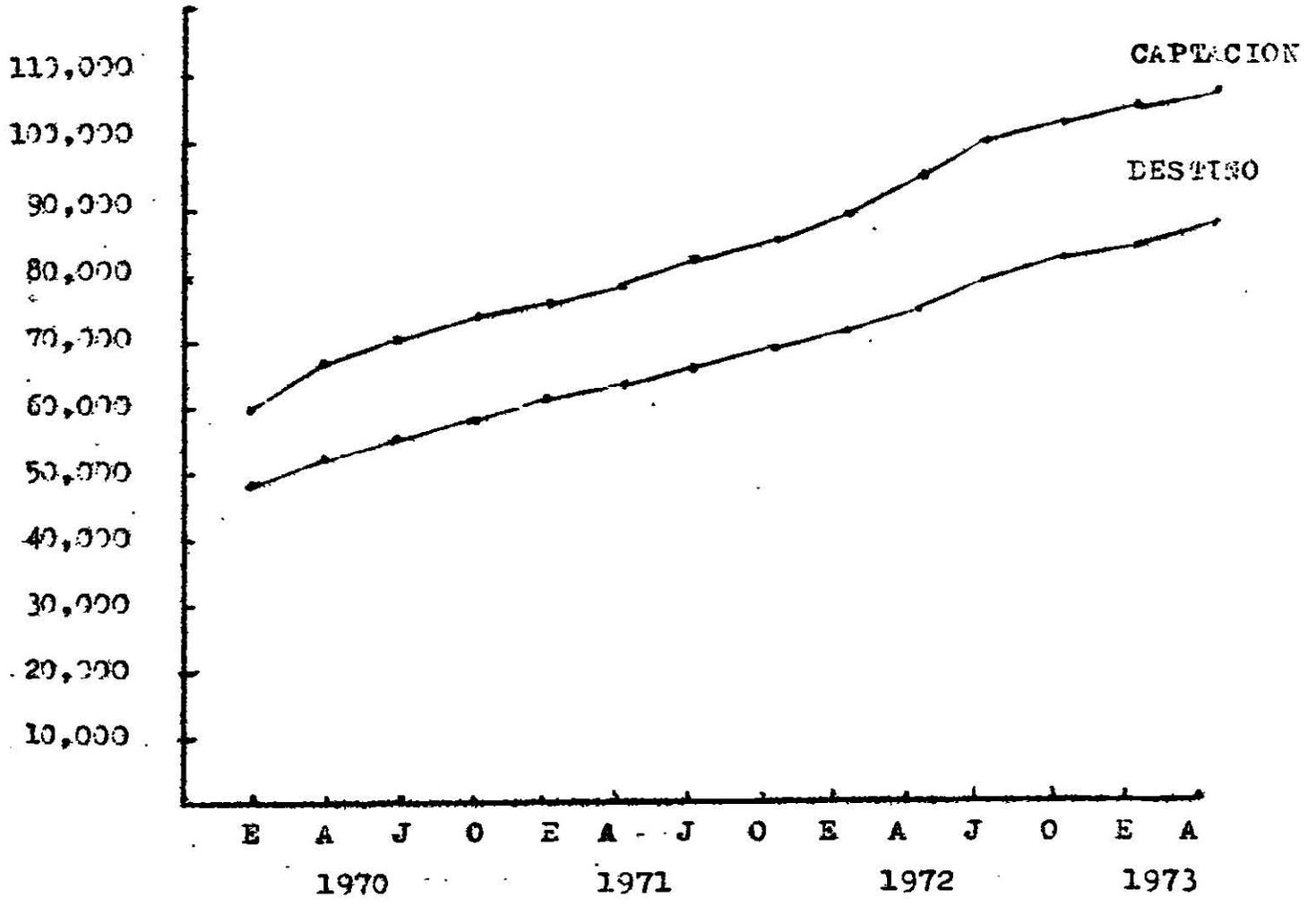
(Cuadros I y II del Apéndice)

Aunque en los cuadros no están incluidos todos los Activos y Pasivos Financieros, sino los mas importantes, se puede observar cierta insuficiencia de la demanda con respecto a la oferta (Gráfica I)1/

1/ Esta insuficiencia puede ser debida a varias causas por ejemplo, altas tasas de Interés Activas, Riesgos en las inversiones debido a la incertidumbre de la situación que atraviesa el país, inflación, etc.

CAPTACION Y DESTINO DE LOS RECURSOS
 (Datos Trimestrales desde 1970 a 1973)

Millones de Pesos



GRAFICA I

" CAPITULO II "

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERES PASIVAS (APENDICE CUADRO)

Como se están analizando los Valores de Renta Fija, tomaré en cuenta los más importantes: Depósitos a Plazo (90 Días) y Bonos Financieros (Bonos Industriales para el caso externo).

Para el caso de México, del Mercado Internacional las Tasas de Interés más importantes son las de Estados Unidos y las de Europa; por lo tanto se tomarán las tasas del Mercado de New York y las del Mercado de Londres, para compararlas con las Nacionales.

Haré un análisis sobre la variación que han tenido éstas tasas a través del tiempo, y la tendencia que han presentado. (Ver cuadro I del Apéndice, y la Gráfica II).

1.- Las Tasas Externas.- En el Mercado de New York en 1968 las Tasas de Interés permanecieron relativamente estables, tanto a corto como a largo plazo. 1/

En 1969, se nota una tendencia alcista, excepto en los Depósitos a Corto Plazo en que es constante. Esta tendencia es muy semejante en las Tasas del Mercado de Londres.

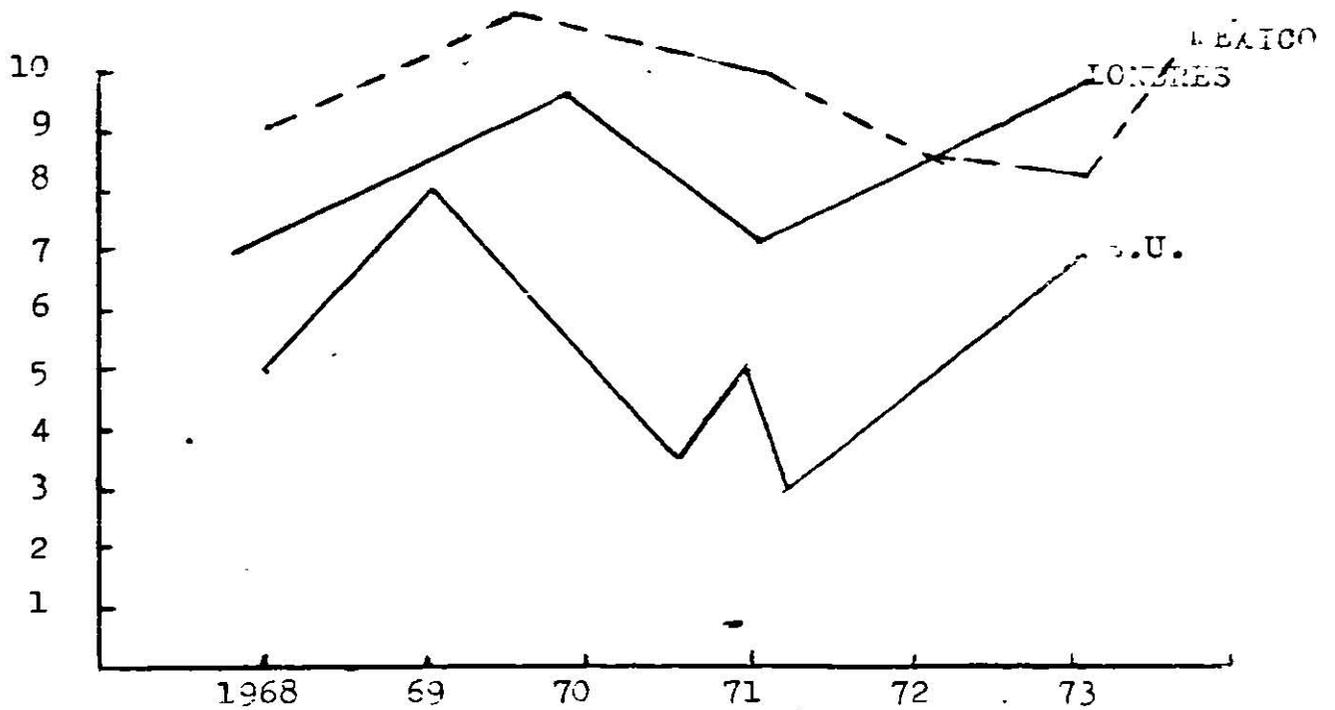
En 1970, Las tasas son altas a principios del año y después bajan tanto a corto como a largo plazo. En Londres a corto plazo son altas al principio, después bajan; en las de largo plazo, hay una ligera tendencia a subir.

En 1971 en Estados Unidos sigue la tendencia de la baja en los primeros meses, después sube para volver a bajar (A corto plazo). Esta altibaja, se presenta también en las Tasas de Largo plazo. En el Mercado de Londres, se prolonga la tendencia a la baja tanto corto como a

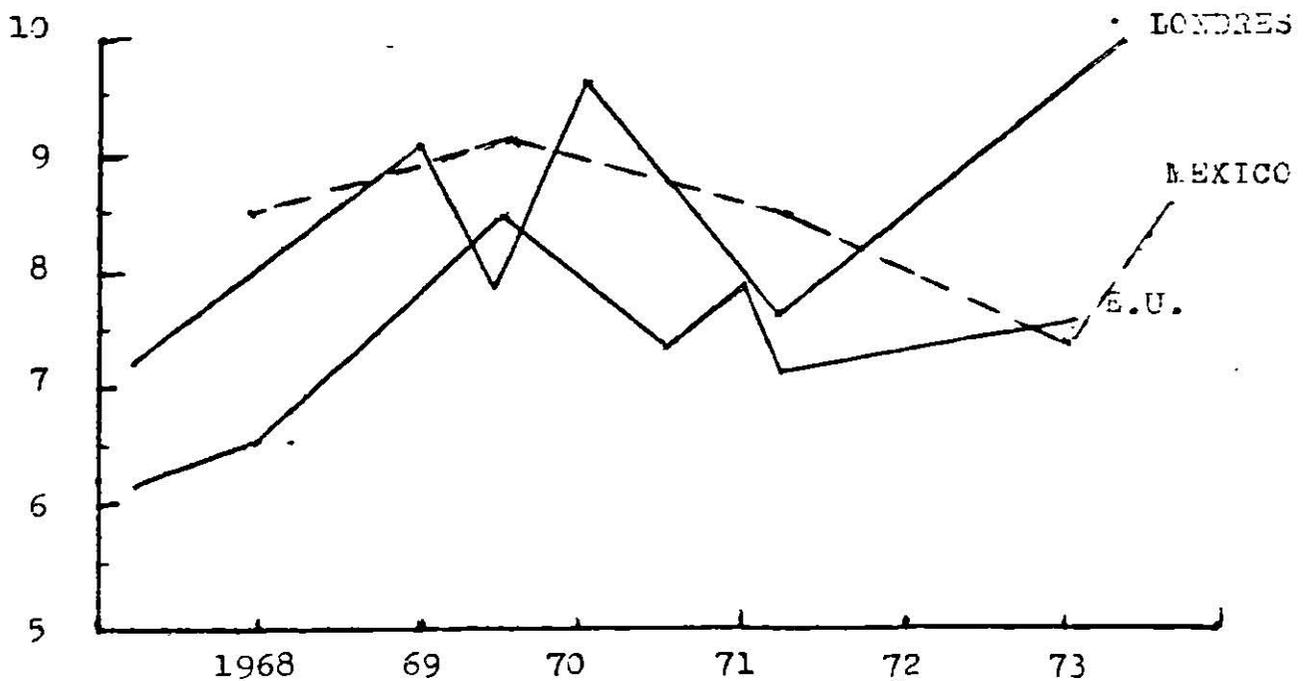
1/ Las de Depósitos a Corto Plazo; y las de los Bonos Industriales y Financieros que son de Largo Plazo.

GRÁFICA II
 COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERES
 (E.U., LONDRES Y MEXICO)

* INTERES



TASAS DE CORTO PLAZO



TASAS DE LARGO PLAZO

largo plazo.

En 1972-73, en Estados Unidos hay tendencia al aumento en las Tasas de Corto Plazo, así como en las de Largo Plazo, solo que estas en menor grado.

En el Mercado de Londres, salvo pequeñas interrupciones, hay una tendencia ascendente hasta 1973, en que vuelven a disminuir tanto las de corto como las de largo plazo.

En general podemos observar salvo diferencias temporales, que las tasas Internacionales se mueven en el mismo sentido. Tanto las Tasas de Corto como las de Largo Plazo, siguen a grandes rasgos la misma tendencia, ya sea alcista o bajista, pero se puede observar que las de corto plazo, se mueven más que las de largo plazo.

La última proyección del Comportamiento de la Economía - Norteamericana producida por Wharton, E.P.A., presenta el panorama siguiente:^{1/}

Para 1973, se espera un crecimiento real de 6.52 % en el PNB. (Por encima del 6.45 % de 1972), acompañado por un crecimiento de precios de 4.2 %.

Para 1974, el pronóstico es de un aumento lento en el PNB. (2.7 %), a pesar de eso, la inflación no señala cambio.

La desaceleración de la Economía, provocará una disminución en la demanda de fondos para inversión. El resultado es una baja esperada en las Tasas de Interés bastante significativa.

^{1/} Tomado del Boletín mensual de la Gerencia de Estudios Económicos de Financiera Aceptaciones, S.A.
26 Junio de 1973.

2.- Las Tasas Domésticas.- Puede notarse que no varían constantemente a través del tiempo sino más bien, se mantienen relativamente estables.

Durante todo 1968 permanecen constantes y estables, aumentando a mediados de 1969 estabilizándose durante todo 1970, disminuyendo de nuevo a principios de 1971, — disminuyendo aún más en 1972. (Aunque en términos netos, ya que en términos brutos no cambiaron). Debido al aumento en los impuestos sobre valores de renta fija decretado en Diciembre de 1971. A principios de 1973 vuelve a disminuir de nuevo debido a un nuevo aumento en los Impuestos. En Junio 16 de 1973, aumentan de nuevo las Tasas de Interés.

Estas variaciones en las Tasas de Interés, no tienen como en el caso Norteamericano, una relación causal con el curso de la Economía en su comportamiento, sino que se determinan principalmente según el comportamiento — en el exterior, se puede decir que son exógenas al sistema 1/.

Así, podemos ver en la gráfica II como la tendencia de las Tasas de Interés internas es la de ajustarse a las externas, es decir, al aumentar o disminuir las Tasas externas, las internas tienden a ajustarse a ellas. Estas medidas son utilizadas para controlar la fuga de Capitales hacia el extranjero, más que para detenerla. Así cuando el diferencial de las Tasas de Interés internas y externas se incrementa, para evitar el aumento en la Fuga de Capitales, se aumenta la Tasa de Interés.

1/ ibid.

No hay todavía desafortunadamente, un modelo mexicano que produzca Proyecciones Cuantitativas similares a las presentadas antes para la Economía Norteamericana. Sin embargo se puede indicar para 1973, un crecimiento real del PIB., igual o superior al registrado el año pasado (7-7.5 %). aunque la inflación será más aguda. No es muy arriesgado pronosticar que las tasas se mantendrán a sus niveles actuales hasta el final del presente año. La razón es simple: a parte que externas no habrán para entonces disminuído sensiblemente, el Gobierno Mexicano se enfrentará de nueva cuenta a especulaciones sobre el futuro de su Política Económica.

1/

Para principios de 1974, es poco probable una modificación hacia abajo, ya que desde el sábado santo de 1954 2/. La gente cree que el Banco de México, S. A., estará tentado a modificar el Tipo de Cambio, y se protege en consecuencia.

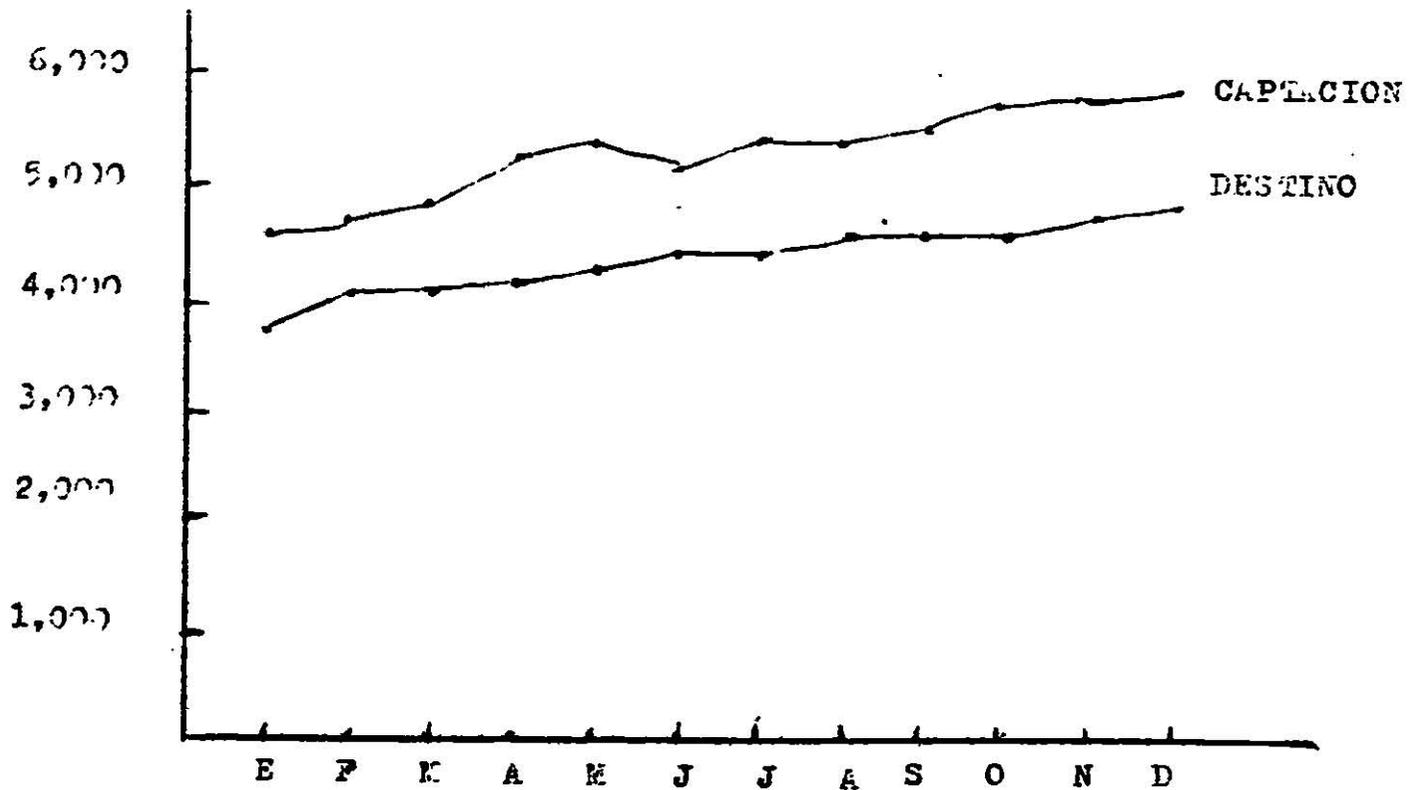
A partir del inicio del segundo semestre de 1974, y dependiendo del comportamiento de la Balanza Externa Mexicana, es posible esperar una reducción gradual de las Tasas de Interés. Ya que el alza de Junio de 1973 se efectuó a través de la aperición de una sobretasa exenta de impuestos, la cancelación del exceso tendría que esperar posiblemente hasta los primeros meses de 1975. Es decir, la tendencia en el Mercado Financiero será la misma que la actual, permaneciendo estable hasta principios de 1975.

1/ Mismo Boletín.

2/ Fecha en que el Banco de México modificó el tipo de cambio (Devaluó)

GRÁFICA III

MILLONES DE
PTSCS



· TENDENCIA DE LA CAPTACION Y DESTINO DE
LOS RECURSOS FINANCIEROS EN 1969

" CAPITULO III "

EL DECRETO DEL 18 DE JUNIO DE 1973

El 18 de Junio de 1973, La Secretaría de Hacienda enunció un aumento en las Tasas de Interés Pasivas sobre valores de Renta Fija, que proporcionan a los inversionistas, las Sociedades Financieras e Hipotecarias.

Esta medida se dijo, fué tomada como respuesta a la existencia de Altas tasas de Interés en el Mercado Internacional, lo cuál ha provocado fuertes salidas de capitales.

Dado que casi no hay datos disponibles, es muy difícil hacer un análisis a fondo sobre la efectividad de dicha política, pero trataré de presentar los efectos que empiezan a notarse, primeramente en la Captación de Recursos - Financieros, luego en la fuga de Capitales.

1.- Efectos en la Captación de Recursos.

Como puede notarse en la Gráfica I, la tendencia en la Captación de Recursos es casi lineal, a pesar de que de 1970 a 1973, Há habido variaciones en la Tasa de Interés.

Como puede verse en el cuadro del apéndice, las cifras a fines de Junio no presentan una variación significativa además con esta información no se puede llegar a ninguna conclusión, habría que esperar las cifras de los próximos meses para poder obtener una buena deducción.

Lo que sí puede hacerse es tratar de pronosticar los posibles resultados de la medida tomada el 18 de Junio mediante el análisis de una situación similar.

Tomaré en cuenta el año de 1969 en que hubo un aumento en las Tasas de Interés (Ver cuadro II del Apéndice).

Como puede verse en la Gráfica III, dicho aumento en la Tasa de interés, solo logró recuperar la tendencia que había en la captación de los recursos, es decir, no tuvo un efecto.

muy significativo.

En lo que se refiere al presente año, es difícil que el aumento en las tasas de interés haga que se incremente significativamente la Captación de Recursos, por varias razones; por ejemplo, la inestabilidad por la que atravieza la economía nacional, lo que causa incertidumbre. Pero la principal razón es la alta tasa de Inflación, que está afectando directamente a los poseedores de Valores de Renta Fija; — por lo tanto lo más probable es que el aumento en las Tasas de Interés solo ayude a que no disminuya la captación de Recursos Financieros.

2.- Efectos en la Fuga de Capitales.- Como vimos en el Capítulo anterior, fuga de Capitales es debida principalmente a que las tasas internacionales son mayores que las internas es decir es más redituable invertir en el exterior.

Cuando han aumentado las tasas externas, hemos visto que las internas se ajustan a ellas, como medida de controlar la fuga de Capitales. Esto ha sucedido varias veces, solo que el aumento en las tasas de interés de este año, fué bajo circunstancias especiales.

La situación por la que aparece el país es la de una relativa inestabilidad; existe una alta tasa de inflación, lo que crea el riesgo de una devaluación; esto crea incertidumbre, por lo tanto, el aumento en la fuga de capitales es debido no solo a que las tasas de interés externas están sobre las internas, sino también debido a la incertidumbre es decir, hay fuga de capitales debido a la especulación. Cuando se ha aumentado la Tasa de Interés pasiva interna, no se ha logrado detener la fuga de capitales, sino más bien frenarla un poco, tratando de que no aumente.

Esto es lo máximo que podría obtenerse con el nuevo aumento en las Tasas de Interés, si la situación fuera más estable ya que las Tasas Externas siguen siendo mayores que las internas aún con el aumento de éstas.

Pero dada la existencia de incertidumbre, especulación y riesgo de devaluación, lo más probable es que la fuga de capitales aún con el aumento de las tasas de interés, no solo continúe, sino que aumente.

" C PITULO IV "

PRONOSTICO DEL MERCADO DE CREDITO

Como vimos anteriormente, el aumento en las tasas de interés es poco probable que haga variar significativamente la tendencia en la captación de recursos financieros.

En lo que se refiere al destino de los recursos, vimos que - no se espera una variación significativa en la tendencia del crecimiento del PIB, por lo que lo más probable es que la inversión siga creciendo al mismo ritmo.

Por tales razones y dado que la tendencia tanto en la captación como en el destino de los recursos es casi lineal, un - buen método de pronosticar el mercado de crédito es pronosticar el destino y la captación de recursos ajustando una recta de regresión por el Método de Mínimos Cuadrados.

Los resultados fueron los siguientes: 1/

1/ La proyección se hizo trimestralmente en base a datos de los años 1970-1973. (Cuadro III del apéndice)

CALCULO DE LA TENDENCIA EN LA CAPTACION Y DESTINO DE LOS RECURSOS POR EL METODO DE MINIMOS CUADRADOS

| Xi | Yi | xi=Xi- \bar{X} | (Yi)(xi) | xi ² | $\hat{Y}=a+bx_i$ | Yi- \hat{Y} | (Yi- \hat{Y}) ² |
|-------------------|---------------|------------------|--------------|-----------------|------------------|---------------|--------------------------------|
| C A P T A C I O N | | | | | | | |
| 1 | 60,995 | -6.50 | -396,402.50 | 42 | 90,417.54 | -29432.54 | 8661249 |
| 2 | 55,603 | -5.50 | -360,816.50 | 30 | 94,034.44 | -28433.44 | 8111104 |
| 3 | 60,323 | -4.50 | -311,953.50 | 20 | 97,755.34 | -28442.34 | 8088336 |
| 4 | 73,036 | -3.50 | -255,626.00 | 12 | 101,424.24 | -28388.24 | 8059921 |
| 5 | 77,681 | -2.50 | -194,202.50 | 6 | 105,093.14 | -27412.24 | 7513081 |
| 6 | 81,608 | -1.50 | -122,412.00 | 2 | 106,962.04 | -25354.04 | 6426225 |
| 7 | 84,930 | -.50 | -42,465.00 | .25 | 112,430.94 | -27500.94 | 7562500 |
| 8 | 87,778 | .50 | 43,889.00 | .25 | 116,099.84 | -28321.84 | 8020224 |
| 9 | 91,266 | 1.50 | 136,889.00 | 2 | 119,768.74 | -28502.74 | 8122500 |
| 10 | 95,833 | 2.50 | 239,582.50 | 6 | 123,437.64 | -27604.64 | 7617600 |
| 11 | 100,565 | 3.50 | 351,977.50 | 12 | 127,106.54 | -26541.54 | 7043716 |
| 12 | 105,336 | 4.50 | 474,012.00 | 20 | 130,775.44 | -25429.44 | 6466849 |
| 13 | 108,742 | 5.50 | 598,081.00 | 30 | 134,444.34 | -25702.34 | 6604900 |
| 114 | 111,795 | 6.50 | 726,667.50 | 42 | 138,113.24 | -26318.24 | 6927424 |
| $\sum Xi$ | $\sum Yi$ | 0 | 764,918.50 | 208.50 | | | 97925629 |
| 105 | 1214,481 | | | | | | |
| \bar{X} | $\bar{Y} = a$ | | | | | | |
| 7.50 | 86,748.64 | | | | | | |

| C | A | N | A | L | I | Z | A | C | I | O | N | |
|---------------|---------------|-------|-------------|--------|------------|-----------|-----------|---|---|---|---|--|
| I Z A C I O N | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 49,858 | -6.50 | -324,077.00 | 42 | 71,851.82 | -21993.82 | 4661660 | | | | | |
| 2 | 52,744 | -5.50 | -388,442.00 | 30 | 75,520.72 | -22726.72 | 5184729 | | | | | |
| 3 | 54,731 | -4.50 | -246,289.50 | 20 | 79,189.62 | -24458.62 | 5982916 | | | | | |
| 4 | 59,974 | -3.50 | -209,900.00 | 12 | 82,858.52 | -22884.52 | 5234944 | | | | | |
| 5 | 60,593 | -2.50 | -151,482.50 | 6 | 86,527.42 | -25934.42 | 6723649 | | | | | |
| 6 | 62,660 | -1.50 | -93,990.00 | 2 | 90,196.32 | -27536.32 | 7584516 | | | | | |
| 7 | 67,338 | -.50 | -33,669.00 | .25 | 93,865.22 | -26527.22 | 7038409 | | | | | |
| 8 | 69,159 | .50 | 34,579.50 | .25 | 97,534.12 | -28375.12 | 8048569 | | | | | |
| 9 | 72,823 | 1.50 | 109,234.50 | 2 | 101,203.02 | -28320.02 | 8054244 | | | | | |
| 10 | 74,699 | 2.50 | 186,747.50 | 6 | 104,871.92 | -30172.92 | 9102289 | | | | | |
| 11 | 77,290 | 3.50 | 270,515.00 | 12 | 108,540.82 | -31250.82 | 9765625 | | | | | |
| 12 | 82,391 | 4.50 | 370,759.50 | 20 | 112,209.72 | -29818.72 | 8892324 | | | | | |
| 13 | 83,256 | 5.50 | 457,908.00 | 30 | 115,878.72 | -32622.72 | 10640644 | | | | | |
| 14 | 87,045 | 6.50 | 565,792.50 | 42 | 119,457.52 | -32502.52 | 10562500 | | | | | |
| $\sum Xi$ | $\sum Yi$ | 0 | 547,677.50 | 208.50 | | | 107481518 | | | | | |
| 105 | 954,561 | | | | | | | | | | | |
| \bar{X} | $\bar{Y} = a$ | | | | | | | | | | | |
| 7.50 | 68182.92 | | | | | | | | | | | |

MINIMOS CUADRADOS • Para una linea recta : $Y = a + bx$

X_i = Tiempo (meses)

Y_i = Captación o destino de los recursos (Millones de pesos)

\hat{Y} = Y estimada

\bar{X}, \bar{Y} = X e Y medias.

$$\bar{X} = \frac{\sum X_i}{n} \quad , \quad \bar{Y} = \frac{\sum Y_i}{n} = a \quad , \quad b = \frac{\sum Y_i X_i}{\sum X_i^2}$$

Error standard .-

$$s^2 = \frac{1}{n-2} \sum (Y_i - \hat{Y})^2$$

C A P T A C I O N .-

$$a = 86,748.64$$

$$b = \frac{764,418.50}{208.50} = 3,668.19$$

$$s^2 = \frac{1}{14-2} (97,925,629) = 8,160,469.08$$

$$s = 9033 \text{ o } 9.033 \text{ .}$$

$$\begin{aligned} \hat{Y} &= 86,748.64 + 3,668.9 (X_i - \bar{X}) \\ &= 86,748.64 + 3,668.9X - 27,516.75 \end{aligned}$$

$$\underline{Y = 59,231.89 + 3,668.9 X}$$

C A P T A L I Z A C I O N .-

$$a = 68,182.92$$

$$b = \frac{547,677.50}{208.50} = 2,626.75$$

$$s^2 = \frac{1}{14-2} (107,481,518) = 8,957,703.16$$

$$s = 9,477 \text{ o } 9.477 \text{ .}$$

$$\begin{aligned} \hat{Y} &= 68,182.92 + 3668.9 (X - \bar{X}) \\ &= 68,182.92 + 3668.9 X - 27,516.75 \end{aligned}$$

$$\underline{Y = 40,666.17 + 3668.9 X}$$

PRONOSTICO DEL VOLUMEN DEL MERCADO DE CREDITOS
(1973 Y 1974, EN MILLONES DE PESOS)

| | JULIO | OCTUBRE | ENERO | ABRIL | JULIO | OCTUBRE |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| CAPTACION (PASIVOS) | | | | | | |
| BONOS HIP. | 22853.08 | 23586.86 | 24320.65 | 25054.42 | 25760.20 | 26521.98 |
| BONOS FINANC. | 38850.23 | 40097.66 | 41345.08 | 42592.51 | 43839.54 | 45087.36 |
| OTRAS OB. A PLAZO | 44563.50 | 45994.37 | 47425.24 | 48856.12 | 50286.99 | 51717.26 |
| CERT. FINANCIEROS | 6851.92 | 7070.06 | 7296.19 | 7516.32 | 7736.46 | 7956.59 |
| DEPOSITOS A PLAZO | <u>1142.65</u> | <u>1179.24</u> | <u>1216.03</u> | <u>1252.72</u> | <u>1289.49</u> | <u>1326.09</u> |
| T O T A L | 114265.38 | 117934.29 | 121603.19 | 125272.09 | 128940.99 | 132609.89 |
| CANCELACION | | | | | | |
| PRESTAMOS HIP. | 15311.95 | 15898.97 | 16485.99 | 17073.02 | 17660.04 | 18247.07 |
| DESCUENTOS | 11483.96 | 11924.23 | 12364.50 | 12804.76 | 13245.03 | 13685.30 |
| PREST.DIREC.Y PREN. | 12440.96 | 12917.91 | 13394.87 | 13871.83 | 14348.78 | 14825.74 |
| PRES. REFACC. | 1913.99 | 1987.37 | 2060.75 | 2134.13 | 2207.50 | 2280.89 |
| CRED. EN CT. CTE. | 6698.98 | 6955.80 | 7212.62 | 7469.45 | 7726.27 | 7983.09 |
| CR.D.DE H.B. Y AV. | 956.99 | 993.68 | 1030.37 | 1067.06 | 1103.75 | 1140.44 |
| REC.G.R.NT.DE OB. | <u>46892.84</u> | <u>48690.60</u> | <u>50488.36</u> | <u>52286.12</u> | <u>54083.88</u> | <u>55881.64</u> |
| T O T A L | 95699.67 | 99368.56 | 103037.46 | 106706.37 | 110375.25 | 114044.17 |

(SEGUN LOS DATOS TOMADOS DEL CUADRO VII DEL APENDICE)

CONCLUSIONES:

Como ya hemos visto, dada la falta de tiempo y sobre todo la de datos estadísticos, no es posible hacer una deducción completa ni muy acertada sobre la efectividad de la medida tomada el 18 de Junio.

Sin embargo sí podemos observar la tendencia que ha seguido el Sistema Financiero a través del tiempo, en la captación y destino de los recursos, las tasas de interés, situaciones similares anteriores, etc., en base a esto las principales conclusiones que podemos obtener son las siguientes:

1.- El Sistema Financiero desde sus inicios ha estado en constante evolución, adaptándose tanto a las condiciones Políticas y Económicas Internas, como a las externas; tendencia que continuará en el futuro.

2.- Las Tasas de Interés Internas, se han venido fijando principalmente según el comportamiento de las Tasas externas (aunque también ha habido variaciones debidas a causas internas, como el aumento de impuestos; pero la tendencia en general es de ajuste a las tasas externas).

La tendencia en las Tasas de Interés, tanto internas como externas lo más probable es que no varíe sustancialmente en los próximos dos años.

3.- En lo que se refiere al decreto del 18 de Junio a pesar de que no se cuenta con suficiente información, se puede apreciar lo siguiente:

Con respecto a la Captación de Recursos, en 1969, al aumentar las Tasas de Interés, hubo un ligero aumento en el total captado, pero en general la tendencia fué la misma durante todo el año.

En lo que se refiere a este año, en el aumento en las tasas de Interés Pasivas, es muy poco probable que haga aumentar significativamente el monto de la captación, incluso podría ser que dicho monto disminuyera, no debido a la tasa de interés sino a la alta tasa de inflación que afecta directamente a los valores de renta fija.

En lo que se refiere a la Fuga de Capitales, hemos visto que lo más probable es que continúe, ya que aún cuando las Tasas Internas han aumentado, las externas, siguen siendo mayores.

Lo único que podría lograrse, sería frenar un poco dichas salidas de capitales, pero aún esto es dudoso ya que dada la situación tan incierta por la que atravieza el país, ha habido gran salida de capitales debido a especulación, ya que dada la alta tasa de inflación existe la posibilidad de una devaluación.

Debido a esto, aún con el aumento en las Tasas de Interés Internas, lo más probable es que la Fuga de Capitales no solo no permanezca constante, sino que aumente.

4.- Dado que el incremento en las Tasas de Interés no tendrá efectos significativo, lo más probable es que el mercado de Créditos siga la misma tendencia que hasta ahora.

(Puede notarse que la tendencia es lineal sin variaciones de importancia a pesar que de 1970 hasta la fecha ha habido variaciones en las Tasas de Interés tanto hacia la alza como hacia la baja. Esto en lo que se refiere a la Captación de Recursos.

La canalización de Fondos, ha seguido también una tendencia lineal que es poco probable que cambie en 1973=1974.

En síntesis, parece ser que la medida del 18 de Junio no tendrá efectos significativos ni en la captación de recursos ni en la fuga de capitales.

Como dije al principio, para hacer una mejor deducción habría que esperar a reunir los datos de los próximos meses, y así - ver en una forma más real cuales han sido los efectos, y hasta que punto se ha logrado lo que se ha buscado.

Otra cosa importante que sería de interés analizar en un futuro cercano es, quién va a salir afectado con el aumento en las Tasas de Interés Pasivas, ya que como vimos hay cierta insuficiencia en la demanda de recursos financieros con respecto a la oferta, el problema es el siguiente: Dado que aumentaron las Tasas de Interés Pasivas, lo más lógico, es que haya un aumento en las de Interés Activas, pero esto sería a la vez algo incongruente dada la insuficiencia de la demanda por - Créditos Financieros.

Por lo pronto es muy prematuro anticipar quién vá a salir afec tado y en que forma, esto será notorio conforme vaya pasando este año.

A P P E N D I C E

U.S. No. 1

TASAS DE INTERES

(NACIONAL E INTERNACIONAL)

| | NEW YORK | | LONDRES | | EURO-DOLARES | NACIONALES | |
|------------|----------|--------|---------|--------|-------------------|------------|--------|
| | 1 % | 2 % | 1 % | 2 % | A TRÉS MESES % | 1 % | 2 % |
| 1968 | | | | | | | |
| Enero | 5.500 | 6.05 | 7.750 | 7.97 | | 9.00 | 8.73 |
| Febrero | 5.250 | 6.10 | 7.875 | 7.875 | | 9.00 | 8.73 |
| Marzo | 5.500 | 6.15 | 8.375 | 7.725 | | 9.00 | 8.73 |
| Abril | 5.500 | 6.19 | 8.125 | 7.975 | | 9.00 | 8.73 |
| Mayo | 6.000 | 6.24 | 8.250 | 7.94 | | 9.00 | 8.73 |
| Junio | 6.000 | 6.28 | 8.625 | 7.94 | | 9.00 | 8.73 |
| Julio | 6.000 | 6.27 | 8.188 | 8.39 | | 9.00 | 8.73 |
| Agosto | 5.625 | 6.06 | 7.875 | 8.36 | | 9.00 | 8.73 |
| Septiembre | 5.625 | 6.12 | 7.750 | 8.33 | | 9.00 | 8.73 |
| Octubre | 5.750 | 6.06 | 7.375 | 8.31 | | 9.00 | 8.73 |
| Noviembre | 5.875 | 6.15 | 7.125 | 8.39 | | 9.00 | 8.73 |
| Diciembre | 6.000 | 6.47 | 7.375 | 8.61 | | 9.00 | 8.73 |
| 1969 | | | | | | | |
| Enero | 6.000 | 6.90 | 7.813 | 9.42 | | 9.00 | 8.73 |
| Febrero | 6.000 | 6.93 | 7.506 | 9.50 | | 9.00 | 8.73 |
| Marzo | 6.000 | 6.74 | 8.875 | 9.78 | 8.375 | 9.00 | 8.73 |
| Abril | 6.000 | 6.97 | 8.625 | 10.15 | | 9.00 | 8.73 |
| Mayo | 6.000 | 6.77 | 10.250 | 10.59 | | 9.00 | 8.73 |
| Junio | 6.000 | 6.92 | 9.375 | 10.69 | 11.188 | 11.00 | 9.00 |
| Julio | 6.000 | 7.08 | 9.625 | 10.53 | | 11.00 | 9.00 |
| Agosto | 6.000 | 6.98 | 9.750 | 10.77 | 11.00 | 11.00 | 9.00 |
| Septiembre | 6.000 | 7.12 | 10.063 | 10.85 | 10.640 | 11.00 | 9.00 |
| Octubre | 6.000 | 7.40 | 9.375 | 10.52 | 9.500 | 11.00 | 9.00 |
| Noviembre | 6.000 | 7.27 | 9.063 | 10.69 | 10.875 | 11.00 | 9.00 |
| Diciembre | 6.000 | 7.64 | 8.938 | 10.70 | 11.438 | 11.00 | 9.00 |
| 1970 | | | | | | | |
| Enero | 6.000 | 7.91 | 9.000 | 10.480 | 9.500 | 11.00 | 9.00 |
| Febrero | 6.750 | 7.97 | 9.750 | 10.450 | 9.438 | 11.00 | 9.00 |
| Marzo | 6.750 | 7.79 | 8.813 | 8.170 | 8.500 | 11.00 | 9.00 |
| Abril | 6.750 | 7.80 | 8.250 | 10.590 | 8.563 | 11.00 | 9.00 |
| Mayo | 6.750 | 8.03 | 8.188 | 10.81 | 9.063 | 11.00 | 9.00 |
| Junio | 6.75 | 8.38 | 7.75 | 10.92 | 9.180 | 11.00 | 9.00 |
| Julio | 6.750 | 8.52 | 7.65 | 10.90 | 8.438 | 11.00 | 9.00 |
| Agosto | 6.750 | 8.39 | 7.55 | 10.28 | 8.125 | 11.00 | 9.00 |
| Septiembre | 5.75 | 8.24 | 7.13 | 10.86 | 8.063 | 11.00 | 9.00 |
| Octubre | 5.75 | 8.10 | 7.20 | 10.84 | 7.688 | 11.00 | 9.00 |
| Noviembre | 5.75 | 7.95 | 7.25 | 10.82 | 7.00 | 11.00 | 9.00 |
| Diciembre | 5.75 | 7.79 | 7.25 | 10.84 | 6.50 | 11.00 | 9.00 |

| 1971 | NEW YORK | | LONDRES | | EURO-DOL RES | NACIONALES | |
|------------|----------|--------|---------|--------|-------------------|------------|--------|
| | 1 % | 2 % | 1 % | 2 % | 4 TRIMESTRES % | 1 % | 2 % |
| Enero | 5.25 | 7.43 | 7.625 | 10.550 | 5.682 | 11.00 | 9.00 |
| Febrero | 4.25 | 7.08 | 7.938 | 10.59 | 5.313 | 10.00 | 8.73 |
| Marzo | 3.75 | 7.20 | 7.375 | 10.400 | 5.25 | 10.00 | 8.73 |
| Abril | 4.25 | 7.23 | 7.050 | 10.45 | 6.25 | 10.00 | 8.73 |
| Mayo | 4.38 | 7.37 | 6.70 | 10.41 | 7.125 | 10.00 | 8.73 |
| Junio | 5.35 | 7.50 | 6.375 | 10.38 | 6.813 | 10.00 | 8.73 |
| Julio | 5.625 | 7.650 | 6.125 | 8.78 | 6.688 | 10.00 | 8.73 |
| Agosto | 5.75 | 7.70 | 6.188 | 10.26 | 9.50 | 10.00 | 8.73 |
| Septiembre | 5.500 | 7.43 | 5.25 | 9.36 | 7.625 | 10.00 | 8.73 |
| Octubre | 5.250 | 7.450 | 5.00 | 9.190 | 6.073 | 10.00 | 8.73 |
| Noviembre | 4.75 | 7.24 | 4.50 | 9.100 | 7.00 | 10.00 | 8.73 |
| Diciembre | 4.75 | 7.26 | 4.625 | 9.20 | 5.813 | 10.00 | 8.73 |
| 1972 | | | | | | | |
| Enero | 4.000 | 7.19 | 5.073 | 8.80 | 5.063 | 9.01 | 7.92 |
| Febrero | 3.875 | 7.30 | 5.000 | 8.50 | 5.000 | 9.01 | 7.92 |
| Marzo | 3.875 | 7.25 | 4.85 | 9.20 | 5.500 | 9.01 | 7.92 |
| Abril | 4.500 | 7.25 | 4.500 | 9.10 | 5.063 | 9.01 | 7.92 |
| Mayo | 4.375 | 7.33 | 5.000 | 9.70 | 4.813 | 9.01 | 7.92 |
| Junio | 4.500 | 7.250 | 7.813 | 10.20 | 5.250 | 9.01 | 7.92 |
| Julio | 4.750 | 7.21 | 8.260 | 9.90 | 5.688 | 9.01 | 7.92 |
| Agosto | 4.625 | 7.20 | 7.50 | 10.10 | 5.500 | 9.01 | 7.92 |
| Septiembre | 5.000 | 7.27 | 7.500 | 13.00 | 5.932 | 9.01 | 7.92 |
| Octubre | 5.125 | 7.23 | 8.125 | 10.35 | 6.000 | 9.01 | 7.92 |
| Noviembre | 5.000 | 7.16 | 8.400 | 10.40 | 5.938 | 9.01 | 7.92 |
| Diciembre | 5.250 | 7.06 | 10.000 | 10.31 | 5.813 | 9.01 | 7.92 |
| 1973 | | | | | | | |
| Enero | 6.250 | 6.87 | 10.000 | 10.310 | 6.375 | 8.374 | 7.56 |
| Febrero | 6.250 | 6.87 | 10.700 | 10.30 | 8.000 | 8.374 | 7.56 |
| Marzo | 7.625 | 6.87 | 10.280 | 10.69 | 8.563 | 8.374 | 7.56 |
| Abril | 7.38 | 6.94 | 9.510 | 10.44 | 8.313 | 8.374 | 7.56 |
| Mayo | 7.38 | 6.94 | 9.188 | 10.69 | 8.500 | 8.374 | 7.56 |
| Junio | 7.750 | 7.02 | 9.188 | 10.690 | 9.720 | 10.50 | 8.75 |

Fuente: Monthly Economic Report.

Revista Mensual Editada por The First National City Bank

Revista Mensual Euromoney

Investigación Directa

Notas: 1.- Depósitos a Plazo (90 Días)

2.- Bonos Industriales

(Las Tasas de Interés Nacionales, son netas)

Cuadro II

CAPTACION Y CANALIZACION DE LOS RECURSOS FINANCIEROS (Millones)

(DE ENERO / DICIEMBRE DE 1969)

(EN MILLONES DE PESOS)

Enero Feb. Mar. Abr. May. Jun. Jul. Ago. Sep. Oct. Nov. Dic.

**CAPTACION
(PASIVOS)**

| | | | | | | | | | | | | |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| BONOS HIPOTEC. | 9796 | 9965 | 10058 | 10422 | 10471 | 10598 | 10580 | 10812 | 10922 | 10996 | 11133 | 11310 |
| BONOS FINANC. | 17179 | 18009 | 18288 | 18899 | 19062 | 18815 | 18250 | 18061 | 17788 | 18214 | 18283 | 18030 |
| PAG. RES | 9716 | 9929 | 9980 | 12509 | 12497 | 10661 | 12768 | 14471 | 15391 | 16316 | 16970 | 17609 |
| CERT. FINANC. | 10144 | 10491 | 10830 | 11132 | 11429 | 11659 | 11752 | 11776 | 11788 | 11784 | 11748 | 11729 |
| DEP. A PLAZO | 248 | 244 | 245 | 242 | 233 | 226 | 231 | 237 | 266 | 298 | 323 | 335 |
| T O T A L | 47083 | 48638 | 49401 | 53204 | 53692 | 51959 | 53581 | 55357 | 56155 | 57608 | 58457 | 59013 |

**CANALIZACION
(ACTIVO)**

| | | | | | | | | | | | | |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PRESTAMOS HIP. | 6064 | 6217 | 6267 | 6387 | 6485 | 6625 | 6751 | 6870 | 6911 | 7008 | 7087 | 7124 |
| DESCUENTOS | 4034 | 4107 | 4200 | 4495 | 4646 | 4864 | 5291 | 5600 | 5834 | 6157 | 6735 | 7199 |
| P. DIR. Y PREND. | 5902 | 5779 | 6338 | 6161 | 6436 | 6572 | 6700 | 7155 | 7770 | 7481 | 7928 | 8396 |
| P. REPACC. | 865 | 904 | 901 | 877 | 874 | 907 | 924 | 954 | 994 | 1019 | 1009 | 1070 |
| CRED. CTA. CTE. | 2258 | 2255 | 2333 | 2347 | 2418 | 2440 | 2659 | 2692 | 2771 | 2863 | 2832 | 2862 |
| P. DE HAB. Y VIVO | 731 | 898 | 696 | 549 | 637 | 578 | 595 | 599 | 651 | 697 | 702 | 805 |
| GARANTIA DE OB. | 18767 | 20714 | 20635 | 21505 | 21451 | 21673 | 21340 | 21338 | 21242 | 21699 | 21333 | 21007 |
| T O T A L | 38621 | 40874 | 41370 | 42221 | 42947 | 43659 | 44261 | 45208 | 46173 | 46924 | 47626 | 48465 |

FUENTE: BOLETIN DE LA COMISION NACIONAL FINANCIERA
Publicación mensual editada por la Secretaría de Hacienda y
Crédito Público.

Cuadro III

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE CREDITOS A TRAVES DEL TIEMPO
(DE ENERO DE 1970 A JUNIO DE 1973 Y PROMOSTIGO H. STA DIC.
DE 1974) DITOS TRIMESTRALES EN MILLONES DE PESOS.

| | 1970-1971 | | | | | | | |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | ENERO | ABRIL | JULIO | OCTUBRE | ENERO | ABRIL | JULIO | OCTUBRE |
| C/PTACION (P/SIVO) | | | | | | | | |
| BONOS HIP. | 11645 | 12360 | 12915 | 13436 | 14274 | 15099 | 15829 | 16508 |
| BONOS FINANCIEROS | 18626 | 19704 | 20909 | 22165 | 23217 | 25093 | 26268 | 27235 |
| OTRAS OB. A FL/ZO | 18575 | 21792 | 23893 | 26029 | 26630 | 30186 | 31445 | 32003 |
| CR.TIFICADOS FIN. | 11789 | 11363 | 11165 | 10898 | 10735 | 10324 | 10118 | 10257 |
| DEPOSITOS A FL/ZO | 350 | 384 | 611 | 508 | 625 | 906 | 1270 | 1745 |
| T O T A L | 60985 | 65603 | 69323 | 73036 | 77681 | 81608 | 84930 | 87748 |
| CANCELACION | | | | | | | | |
| PRESTAMOS HIP. | 8085 | 8314 | 8623 | 8957 | 9999 | 9627 | 10004 | 10468 |
| DESCUENTOS | 7030 | 7340 | 8023 | 8901 | 9762 | 9910 | 10267 | 9743 |
| PREST.DIR. Y PLAN. | 7843 | 8465 | 8228 | 10815 | 8585 | 8567 | 9752 | 10134 |
| PREST. M.FACC. | 1116 | 1145 | 1234 | 1377 | 1424 | 1428 | 1898 | 1670 |
| CR.D.JUN CT. CTE. | 2934 | 3142 | 3974 | 3980 | 4453 | 4719 | 5179 | 5434 |
| CRED. DE H.B.Y AVLO | 824 | 697 | 701 | 723 | 883 | 506 | 514 | 939 |
| REC.GAR/NT.DE OB. | 22026 | 23641 | 23946 | 25221 | 25487 | 27503 | 29324 | 30766 |
| T O T A L | 49858 | 52744 | 54731 | 59974 | 60593 | 62606 | 67338 | 69159 |

1972-1973

ENERO ABRIL JULIO OCTUBRE ENERO ABRIL JULIO OCTUBRE

**CAPTACION
(PASIVOS)**

| | ENERO | ABRIL | JULIO | OCTUBRE | ENERO | ABRIL | JULIO | OCTUBRE |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------|---------|
| BONOS HIPOTECARIOS | 17992 | 18752 | 20374 | 21071 | 21969 | 22687 | | |
| BONOS FINANCIEROS | 28450 | 30393 | 31597 | 33547 | 34958 | 37200 | | |
| OTROS CB. A PL/SC | 32705 | 35041 | 37532 | 40240 | 41759 | 42813 | | |
| CERT. FINANCIEROS | 10193 | 9652 | 9069 | 8487 | 8026 | 7039 | | |
| DEPOSITOS A PLAZO | <u>1926</u> | <u>1995</u> | <u>1993</u> | <u>1991</u> | <u>1990</u> | <u>1990</u> | | |
| T O T A L | 91266 | 95833 | 100565 | 105336 | 108742 | 111795 | | |

CANALIZACION

| | | | | | | | | |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|--|
| PRESTAMOS HIP. | 10974 | 11491 | 12011 | 12569 | 12998 | 13488 | | |
| DESCUENTOS | 8785 | 8662 | 9097 | 10038 | 10326 | 10229 | | |
| PREST. FINAN. Y PREN. | 10531 | 10546 | 11073 | 11722 | 11658 | 11505 | | |
| PREST. REFACC. | 1847 | 1900 | 1944 | 1762 | 1769 | 1897 | | |
| CRED. LA. CTA. CTE. | 5754 | 5974 | 5831 | 5981 | 6272 | 6600 | | |
| CRED. DE H.B. Y AVIO | 928 | 875 | 958 | 884 | 848 | 830 | | |
| REC.G.R.NT. DE OL. | <u>34004</u> | <u>35251</u> | <u>36376</u> | <u>29735</u> | <u>29085</u> | <u>42496</u> | | |
| T O T A L | 72823 | 74699 | 77290 | 82391 | 83256 | 87045 | | |

FUENTE: COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE SEGUROS
BOLETIN ESTADISTICA MENSUAL
ELITADO FOR LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO
MEXICO.

C

COMERCIALIZACION Y CANALIZACION DE LOS RECURSOS FINANCIEROS (PRIVADOS)

(ENEHO 1972 A JUNIO 1973)

(MILLONES DE PESOS)

| | ENERO | FEB. | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGO. | SEPT. |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| CAPTACION (P.SIVOS) | | | | | | | | | |
| BONOS FINANCIEROS | 23350 | 24000 | 24100 | 24760 | 25060 | 25270 | 26620 | 26630 | 27160 |
| OTRAS OB.A PLZO | 21810 | 22305 | 22197 | 22698 | 23265 | 23124 | 24302 | 24100 | 25427 |
| CERTIFICADOS FIN,NC. | 6500 | 6375 | 7320 | 6234 | 6130 | 6078 | 6000 | 5922 | 5858 |
| DEPOSITOS A PLAZO | 1451 | 1450 | 1448 | 1447 | 1434 | 1433 | 1432 | 1434 | 1433 |
| T O T A L | 53111 | 54130 | 54065 | 55139 | 55889 | 55905 | 56354 | 57066 | 59878 |
| COMERCIALIZACION (ACTIVOS) | | | | | | | | | |
| DESCUENTOS | 8500 | 8915 | 8555 | 8576 | 8820 | 8825 | 8887 | 9000 | 9140 |
| PRESTAMOS DIRECTOS Y P. | 7325 | 7600 | 7553 | 5145 | 7456 | 7862 | 8594 | 9175 | 9587 |
| PRESTAMOS REFACC. | 3105 | 3112 | 3121 | 3140 | 3201 | 3238 | 3268 | 3301 | 3300 |
| PRESTAMOS G. INNOV. | 2370 | 2372 | 2371 | 2421 | 2449 | 2421 | 2425 | 2431 | 2430 |
| PRESTAMOS HAB.Y AVIO | 8040 | 7420 | 7490 | 5400 | 6210 | 6690 | 6000 | 5260 | 3690 |
| T O T A L | 29340 | 29419 | 29090 | 26682 | 28136 | 29036 | 29174 | 29187 | 28147 |

10060.70

| | OCT. | NOV. | DIC. | ENERO | FEB. | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| BONOS FINANCIEROS | 27435 | 26680 | 20465 | 28288 | 29043 | 29755 | 31500 | 32200 | 32035 |
| OTRAS OB. A PLZO | 26004 | 26564 | 2462 | 26563 | 27504 | 27827 | 29374 | 23358 | 2030 |
| CERTIFICADOS FIN. | 5718 | 5025 | 5542 | 5325 | 5242 | 5010 | 4500 | 4225 | 4467 |
| DEPOSITOS A PLZO | <u>1434</u> | <u>1434</u> | <u>1434</u> | <u>1433</u> | <u>1702</u> | <u>1401</u> | <u>1452</u> | <u>1491</u> | <u>1833</u> |
| TOTAL | 60591 | 60363 | 58123 | 61709 | 63191 | 63993 | 67778 | 67324 | 66371 |
| CANALIZACION | | | | | | | | | |
| (ACTIVO) | | | | | | | | | |
| DESCUENTOS | 9925 | 9410 | 10986 | 9977 | 10173 | 9786 | 10457 | 10718 | 10736 |
| PRESTAMOS DIR.Y PREN. | 10025 | 9453 | 10651 | 10231 | 11080 | 11947 | 13213 | 13324 | 14823 |
| PRESTAMOS REF/C. | 3316 | 3309 | 3280 | 3163 | 3026 | 3020 | 3162 | 3169 | 3524 |
| PRESTAMOS G.INMOV. | 2445 | 2490 | 2475 | 2436 | 2402 | 2379 | 2486 | 2482 | 2351 |
| PRESTAMOS HAB.Y AVIO | <u>3310</u> | <u>2500</u> | <u>2560</u> | <u>2170</u> | <u>2680</u> | <u>2755</u> | <u>2238</u> | <u>2247</u> | <u>2350</u> |
| TOTAL | 29021 | 27162 | 29952 | 27977 | 29361 | 29887 | 31556 | 31930 | 33814 |

FUENTE. = Investigación directa mediante los balances publicados mensualmente de las diez principales instituciones financieras privadas del país:
 ACEPTACIONES, FIN. DEL ATLANTICO, INTERNACION L, B.N.M.E.A.,
 BANCOMER, COMERMEX, DEL NORTE y SOMEX.

BIBLIOGRAFIA:

Comisión Nacional Bancaria.

Publicación Mensual editada por la Secretaría
de Hacienda y Crédito Público.

Dwight S. Brothers y Leopoldo Solís M.

Evolución Financiera de México.

Euromoney

Revista Mensual.

Financiera Aceptaciones, S. A.

Boletín Mensual de la Gerencia de Estudios Económicos
Junio 26 de 1973.

Monthly Economic Report.

Revista Mensual editada por:
The First National City Bank



BIBLIOTECA CONSUELO MEYER
FACULTAD DE ECONOMIA U.N.L.
MONTERREY, N. L.

