



# Informe de Terminación de Proyecto

---

## México – Programa de Consolidación del Sistema Financiero

### PCR

**Nombre del Proyecto:** Programa de Consolidación del Sistema Financiero

**País:** México

**Sector/Subsector:** Financiero

**Equipo de Proyecto Original:** Kurt Focke (RE2/FI2), Jefe de proyecto; Morgan Doyle (ICF/CMF); Oliver Bernal (RE2/FI2); Mauro Alem (RE2/FI2); Juan José Gomes (RE2/OD3); Miguel Coronado (LEG/OPR) y Francisco Bustamante (COF/CME).

**Número de Préstamo(s), CT(s):** 1658/OC-ME

**Número de Proyecto(s):** ME-0259

**Fecha del QRR:** 29 de junio de 2009

**Fecha de Aprobación Final del PCR:**

**PCR Equipo: Autor Principal y Miembros:** Morgan Doyle (ICF/CMF); Joaquín Lozano (CMF/CME); Jorge Luis Burgos (CMF/CME), Ángela Rabanal (ICF/CMF) y Eduardo Carrillo (consultor externo).

## Índice

<b>I.</b>	<b>INFORMACIÓN BÁSICA .....</b>	<b>1</b>
<b>II.</b>	<b>EL PROYECTO.....</b>	<b>2</b>
	A. CONTEXTO DEL PROYECTO .....	2
	B. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO .....	2
	<i>i. Objetivos del Desarrollo.....</i>	2
	<i>ii. Componentes.....</i>	2
	C. REVISIÓN DE LA CALIDAD DEL DISEÑO .....	3
<b>III.</b>	<b>RESULTADOS .....</b>	<b>3</b>
	A. EFECTOS DIRECTOS.....	3
	B. EXTERNALIDADES.....	9
	C. DESEMBOLSOS .....	10
	D. PRODUCTOS .....	10
<b>IV.</b>	<b>IMPLEMENTACIÓN DEL PROYECTO .....</b>	<b>11</b>
	A. ANÁLISIS DE LOS FACTORES CRÍTICOS.....	11
	B. DESEMPEÑO DEL PRESTATARIO/AGENCIA EJECUTORA.....	12
	C. DESEMPEÑO DEL BANCO .....	12
<b>V.</b>	<b>SOSTENIBILIDAD .....</b>	<b>12</b>
	A. ANÁLISIS DE FACTORES CRÍTICOS.....	12
	B. RIESGOS POTENCIALES .....	13
	C. CAPACIDAD INSTITUCIONAL.....	13
<b>VI.</b>	<b>EVALUACIÓN Y SEGUIMIENTO .....</b>	<b>13</b>
	A. INFORMACIÓN SOBRE RESULTADOS .....	13
	B. SEGUIMIENTO FUTURO Y EVALUACIÓN EX-POST.....	14
<b>VII.</b>	<b>LECCIONES APRENDIDAS.....</b>	<b>15</b>

## Anexos

1. Tabla de Indicadores
2. Informe de elegibilidad para el desembolso del segundo y último tramo del financiamiento
3. Acta del taller de cierre
4. Evaluación del Prestatario
5. Acta del QRR

## Abreviaturas y Acrónimos

<b>AFORES</b>	<b>Administradoras de Fondos para el Retiro</b>
<b>BANSEFI</b>	<b>Banco del Ahorro Nacional y Servicios</b>
<b>CNBV</b>	<b>Comisión Nacional Bancaria y de Valores</b>
<b>FR</b>	<b>Financiera Rural</b>
<b>FOVISSSTE</b>	<b>Fondo de Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales para los Trabajadores del Estado</b>
<b>INFONAVIT</b>	<b>Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores</b>
<b>LIC</b>	<b>Ley de Instituciones de Crédito</b>
<b>LIS</b>	<b>Ley de Sociedades de Inversión</b>
<b>LMV</b>	<b>Ley del Mercado de Valores</b>
<b>NAFTA</b>	<b>Tratado de Libre Comercio de América del Norte</b>
<b>PRONAFIDE</b>	<b>Plan Nacional para el Financiamiento del Desarrollo</b>
<b>SAR</b>	<b>Sistema de Ahorro para el Retiro</b>
<b>SIEFORES</b>	<b>Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro</b>
<b>SHCP</b>	<b>Secretaría de Hacienda y Crédito Público</b>
<b>SOFOLES</b>	<b>Sociedades Financieras de Objeto Limitado</b>





## I. Información Básica

DATOS BÁSICOS (MONTO EN US\$)	
NO. PROYECTO: ME0259	TITULO: Programa de Consolidación del Sistema Financiero
Prestatario: Estados Unidos Mexicanos Agencia ejecutora (AE): Secretaria de Hacienda y Crédito Público (SHCP)	Fecha aprobación Directorio: 21 de septiembre de 2005 Fecha efectividad contrato préstamo: 23 de septiembre de 2005
Préstamo(s): Préstamo 1658/OC-ME	Fecha elegibilidad primer desembolso: 7 de diciembre de 2005
Sector: RM	<u>Meses en ejecución</u> * desde aprobación: 15 * desde efectividad del contrato: 15
Instrumento de préstamo: PBL (Sector Loan)	<u>Períodos de desembolso</u> Fecha original desembolso final: 23 de septiembre de 2007 Fecha actual desembolso final: 23 de septiembre de 2007 Extensión acumulativa (meses): 0 Extensión especial (meses): 0
	<u>Monto préstamo(s)</u> * Monto original: US\$ 600.000.000 * Monto actual: US\$ 600.000.000 * Pari Passu (si aplica): 100
	Fueron fondos redireccionados de [ ] o a [ ] este proyecto?  [ x ] N/A (favor marcar una)
	Monto US\$:
	Número de proyecto(s) o subproyecto(s) para donde los fondos fueron redireccionados:
	Número de Project(s) o subproyecto(s) de donde los fondos fueron redireccionados:
Reducción de Pobreza (PTI): Si/No Equidad Social (SEQ): Si/No Clasificación ambiental: C	<u>Desembolsos</u> * Monto actual: 600 millones (100%)
	<u>Costo total del proyecto</u> (estimado original): US\$ 600.000.000
	<u>En estado de "Alerta"</u> Está el proyecto "en alerta" por PAIS: No

### Resumen de la Clasificación de Desempeño

OD	<input checked="" type="checkbox"/> Muy Probable (MP)	<input type="checkbox"/> Probable (S)	<input type="checkbox"/> Poco Probable (PP)	<input type="checkbox"/> Improbable (MI)
PI	<input type="checkbox"/> Muy Satisfactorio (MS)	<input checked="" type="checkbox"/> Satisfactorio (S)	<input type="checkbox"/> Poco Satisfactorio (I)	<input type="checkbox"/> Muy Insatisfactorio (MI)
SO	<input checked="" type="checkbox"/> Muy Satisfactorio (MS)	<input type="checkbox"/> Satisfactorio (S)	<input type="checkbox"/> Poco Satisfactorio (PS)	<input type="checkbox"/> Muy Insatisfactorio (MI)

\* OD = Objetivos de Desarrollo; PI = Progreso en la Implementación; SO = Sostenibilidad

## **II. El Proyecto**

### **a. Contexto del Proyecto**

A partir del año 2002 las autoridades habían venido aplicando consistentemente una estrategia de financiamiento del desarrollo cuyos fines primarios eran el aumento del ahorro privado y público, y una mayor eficiencia del sector financiero en la intermediación de recursos hacia proyectos productivos.

El programa proponía una operación de ajuste sectorial por US\$600 millones, que contemplaba una serie de acciones en el sector financiero, con el objetivo de complementar las reformas ya adoptadas por esta administración.

La propuesta estaba orientada a apoyar reformas en tres áreas específicas del sector financiero: a) instituciones de crédito, b) mercado de valores, y c) mercado de deuda pública, y como un medio para lograr un consenso dentro de las diferentes agencias del gobierno sobre la prioridad, contenido y secuencia de las tareas pendientes.

El 21 de septiembre de 2005 fue aprobado el préstamo para el Programa de Consolidación del Sistema Financiero de México estructurado en dos tramos de US\$300 millones cada uno. Los montos de los tramos son iguales debido al equilibrio que existe en la condicionalidad y a las necesidades de financiamiento del Gobierno.

El Banco ha realizado varias operaciones que han sido cofinanciadas con el Banco Mundial, la última de las cuales fue el Programa de Consolidación del Sistema Financiero Rural. Desde hace varios años existe un alto nivel de coordinación y colaboración con el Banco Mundial en los temas relacionados al sector financiero. Sin embargo, en esta ocasión el Banco Mundial no participó con una operación paralela a la presente.

### **b. Descripción del Proyecto**

#### **i. Objetivos del Desarrollo**

El objetivo del Programa era lograr una mayor profundización de los mercados financieros. En particular, se esperaba que con los cambios regulatorios ya implantados y con los que se contemplaban en esta operación, se lograra afianzar la solidez de los intermediarios financieros, dar más transparencia a los servicios financieros e incrementar el valor del crédito bancario al sector privado. Por otro lado, la nueva legislación del mercado de valores contribuiría al desarrollo de los mercados de renta fija y renta variable.

#### **ii. Componentes**

Para lograr el objetivo, el Programa fue estructurado en tres componentes:

- I. Regulación de Instituciones de Crédito.
- II. Regulación del Mercado de Valores.
- III. Desarrollo del Mercado de Deuda Pública.

### c. Revisión de la Calidad del Diseño

Revisión de la Calidad del Diseño			
<input type="checkbox"/> Muy Satisfactorio (MS)	<input checked="" type="checkbox"/> Plenamente Satisfactorio (PS)	<input type="checkbox"/> Menos que Satisfactorio (MS)	<input type="checkbox"/> Insatisfactorio (I)

## III. Resultados

### a. Efectos Directos

Condiciones para el Primer Tramo de Desembolso de US\$ 300.000.000	
PLANEADO	LOGRADO
<p>El Gobierno presentará a satisfacción del Banco las siguientes evidencias:</p> <p>(a) ha establecido un marco macroeconómico consistente con los objetivos del programa y el marco de política acordado.</p> <p><b>Componente I- Regulación de Intermediarios Financieros.</b></p> <p>(b) Que la CNBV haya emitido la regulación secundaria del Sistema de Acciones Correctivas Tempranas que establece el Artículo 134 bis correspondiente a la Ley de Instituciones de Crédito (LIC).</p> <p>(c) Que la CNBV haya modificado las reglas de auditoría externa de los bancos, incluyendo disposiciones sobre rotación, independencia y rendición de cuentas ante la CNBV para actualizar los requisitos que deben cumplir los auditores externos de las instituciones de crédito, determinar las normas para prevenir posibles conflictos de interés en la presentación de estos servicios, y definir el contenido, el alcance y la oportunidad de los informes de auditoría externa.</p> <p>(d) Que la CNBV haya emitido una circular que modifica los requerimientos de información para los grupos financieros que no se cotizan en la bolsa mexicana.</p> <p>(e) Que se haya presentado al Congreso de la Unión un proyecto de ley que modifica los Artículos 2 y 103 de la LIC con el objetivo de liberalizar el crédito para permitir a las Sociedades Financieras de Objeto Limitado (SOFOL) captar del mercado de valores y otorgar financiamiento.</p> <p><b>Componente II- Regulación del Mercado de</b></p>	<p>El Gobierno presentó a satisfacción del Banco las siguientes evidencias:</p> <p>(a) La situación macroeconómica fue consistente con los objetivos de este programa y el marco de política acordado.</p> <p><b>Componente I- Regulación de Intermediarios Financieros.</b></p> <p>(b) La CNBV emitió la regulación secundaria del Sistema de Acciones Correctivas Tempranas que establece el Artículo 134 bis de la LIC.</p> <p>(c) La CNBV modificó las reglas sobre la auditoría externa de los bancos, incluyendo disposiciones sobre rotación, independencia y rendición de cuentas ante la CNBV.</p> <p>(d) La CNBV emitió una circular que establece los requerimientos de información para los grupos financieros cuyos valores no se cotizan en bolsa.</p> <p>(e) Se presentó al Congreso de la Unión un proyecto de ley que modifica el Artículo 2 y 103 de la LIC con el objetivo de liberalizar el crédito para permitir a las SOFOLES captar del mercado de valores y otorgar financiamiento.</p>

<p><b>Valores.</b></p> <p>(f) Que se haya presentado al Congreso de la Unión un proyecto de reforma de la Ley de Mercado de Valores (LMV) que, entre otras disposiciones, fortalece los derechos de los accionistas minoritarios, las normas de gobierno corporativo y las obligaciones de publicación de información relevante; flexibiliza el marco legal que rige a las Casas de Bolsa y crea la sociedad anónima promotora de inversión facilitando el acceso de pequeñas y medianas empresas al mercado de valores.</p> <p>(g) Que el Organismo Ejecutor, con la opinión de la CNBV y del Banco de México (BM), haya modificado las reglas a las que se sujetan las sociedades y fideicomisos que intervienen en el establecimiento y operación de un mercado de futuros y opciones cotizados en Bolsa Mexicana, para incorporar el régimen de cuentas globales y permitir a las casas de bolsa realizar operaciones derivadas por cuenta propia que tengan como subyacente divisas.</p> <p>(h) Que la CNBV haya modificado las disposiciones de carácter prudencial a las que se sujetan los participantes en el mercado de futuros y opciones cotizados en Bolsa, para incorporar el régimen especial aplicable a las cuentas globales y establecer normas en materia de prevención de lavado de dinero y de financiamiento al terrorismo.</p> <p>(i) Que el BM haya emitido una circular que autoriza transacciones de préstamo de títulos valores.</p>	<p><b>Componente II- Regulación del Mercado de Valores.</b></p> <p>(f) Se presentó al Congreso de la Unión un proyecto de reforma de la LMV que entre otras fortaleció los derechos de los pequeños accionistas, las normas de gobierno corporativo, las obligaciones de publicación de información relevante y facilitó el acceso de pequeñas y medianas empresas al mercado de valores.</p> <p>(g) La SHCP, CNBV y BM modificaron las Reglas a las que se sujetan las sociedades y fideicomisos que intervienen en el establecimiento y operación de un Mercado de futuros y Opciones cotizados en Bolsa, para incorporar el régimen de cuentas globales y permitir a las casas de bolsa realizar operaciones derivadas por cuenta propia que tengan como subyacente divisas.</p> <p>(h) La CNBV modificó las disposiciones de carácter prudencial a las que se sujetan los participantes en el mercado de futuros y opciones cotizados en Bolsa, para incorporar el régimen especial de la red de seguridad aplicable a las cuentas globales y estableció normas en materia de prevención de lavado de dinero y de financiamiento al terrorismo.</p> <p>(i) Se emitió la normativa que autoriza la realización de transacciones de préstamo de títulos valores.</p>
<p><b>Componente III- Desarrollo del Mercado de Deuda Pública.</b></p> <p>(j) Que el Organismo Ejecutor haya puesto en funcionamiento el sistema estadístico de deuda pública que ofrece datos actualizados sobre el comportamiento de los principales indicadores de endeudamiento público.</p> <p>(k) Que la Unidad de Crédito Público de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) haya publicado una estrategia sobre la gestión de la deuda pública del Gobierno Federal, que incluye indicadores de duración, costo y riesgo, y contiene una formulación clara sobre los objetivos de la gestión de la deuda pública.</p> <p>(l) Que el BM haya emitido una circular que dará un marco legal más sólido a las operaciones de reporto con valores gubernamentales.</p>	<p><b>Componente III- Desarrollo del Mercado de Deuda Pública.</b></p> <p>(j) Entró en funcionamiento el sistema estadístico de deuda pública.</p> <p>(k) La Unidad de Crédito Público publicó la estrategia sobre la gestión de deuda pública, que incluye indicadores de duración, costo y riesgo y contiene una formulación clara sobre los objetivos de la gestión de la deuda pública.</p> <p>(l) El BM emitió una circular que dará un marco legal más sólido a las operaciones de reporto con valores gubernamentales.</p>



<p>(m) Que el BM haya emitido una circular que regule el mercado de pagos segregables de títulos (strips) y que permita realizar transacciones por separado sobre el principal y los pagos de interés individuales (cupon).</p> <p>(n) Que el Organismo Ejecutor haya regulado los impuestos que deben pagar los inversionistas extranjeros.</p> <p>(o) Que se haya presentado al Congreso de la Unión una reforma legal que otorga al Distrito Federal autonomía de endeudamiento y elimina la garantía federal a sus obligaciones.</p> <p>(p) Que se haya presentado al Congreso de la Unión una reforma legal que consagre en forma explícita la facultad de los estados de refinanciar sus deudas.</p>	<p>(m) El BM emitió una circular que regula el mercado de pagos segregables de títulos (strips).</p> <p>(n) La SHCP reguló los impuestos que deben pagar los inversionistas extranjeros en títulos de deuda pública.</p> <p>(o) Se presentó al Congreso de la Unión una reforma legal que otorga al Distrito Federal autonomía de endeudamiento y elimina la garantía federal a sus obligaciones.</p> <p>(p) Se presentó al Congreso de la Unión una reforma legal que articuló de forma clara la facultad de los estados de la federación de refinanciar sus deudas.</p>
--	---

Todas las condiciones fueron cumplidas y se hizo el desembolso del primer tramo el 9 de Diciembre de 2005

Condiciones para el Segundo Tramo de Desembolso de US\$ 300.000.000	
PLANEADO	LOGRADO
<p>El Gobierno presentará, a satisfacción del Banco, prueba de que:</p> <p><b>Componente I- Regulación de Instituciones de Crédito.</b></p> <p>(a) Que se haya presentado al Congreso de la Unión un proyecto de ley que contiene la modificación a la LIC para fortalecer los mecanismos de intervención y resolución bancaria.</p> <p>(b) Que se haya presentado al Congreso de la Unión un proyecto de ley para reforzar el régimen de sanciones contemplado en la LIC con la finalidad de aclarar y expandir la capacidad de la CNBV de sancionar a las personas o entidades que contravengan las normas vigentes, tipificar los delitos financieros y establecer penas de prisión, y regular el uso de medios probatorios y establecer instancias de apelación.</p> <p>(c) Que la CNBV haya emitido la normativa secundaria que regula la aplicación de las reformas al Capítulo de Sanciones de la LIC y establece las metodologías de aplicación y aclara las definiciones contenidas en dicha ley.</p> <p>(d) Que la CNBV haya emitido una circular que recoge y modifica las regulaciones del proceso de crédito y extiende su aplicación a la banca de desarrollo</p>	<p><b>Componente I- Regulación de Instituciones de Crédito.</b></p> <p>(a) Se presentó al Congreso de la Unión un proyecto de ley que contiene la modificación a la LIC para fortalecer los mecanismos de resolución bancaria.</p> <p>(b) Se presentó al Congreso de la Unión un proyecto de ley para reforzar el régimen de sanciones de la LIC.</p> <p>(c) La CNBV incorporó un texto revisado más extenso en el Capítulo de Sanciones de la LIC que permitiese evitar la necesidad de emitir normativas secundarias para darle mayor certeza jurídica.</p> <p>(d) La CNBV emitió una circular que recoge y modifica las regulaciones del proceso de crédito y extiende su aplicación a la banca de desarrollo.</p>

<p>(e) Que el Organismo Ejecutor haya emitido la regulación para determinar los requerimientos mínimos de capitalización de las instituciones de crédito.</p> <p>(f) Que la CNBV haya modificado la Circular No. 1506 que regula los controles internos de las instituciones de crédito para mejorar y adecuar la regla vigente a los estándares internacionales.</p> <p>(g) Que el Organismo Ejecutor haya emitido o modificado las siguientes regulaciones derivadas de la LIC: (1) Artículo 75, para aclarar las reglas que rigen inversiones de bancos en otras sociedades que dan crédito; y (2) Artículo 88, para establecer un marco que permita la coinversión de varias instituciones de crédito en una empresa, asegurando entre otros elementos, que las reglas para la banca serán aplicables a las empresas en las que inviertan, incluyendo, entre otras, las de contabilidad, provisiones, publicidad, seguridad y revelación.</p>	<p>(e) La SHCP modificó la regulación para determinar los requerimientos de capitalización de las instituciones de crédito.</p> <p>(f) La CNBV emitió una versión modificada de la Circular No. 1506 que regula los controles internos de las instituciones de crédito.</p> <p>(g) La SHCP emitió y modificó las regulaciones al Artículo 75 y Artículo 88 derivadas de la LIC.</p>
<p><b>Componente II- Regulación del Mercado de Valores.</b></p> <p>(h) Que la CNBV haya emitido la regulación secundaria de la LMV sobre gobierno corporativo, disseminación de información y acceso a pequeñas y medianas empresas a los mercados de capital.</p> <p>(i) Que el Organismo Ejecutor haya emitido la normativa que permita a los títulos de deuda extranjeros inscritos en el Registro Nacional de Valores ser ofrecidos públicamente en los Estados Unidos Mexicanos.</p>	<p><b>Componente II- Regulación del Mercado de Valores.</b></p> <p>(h) La CNBV emitió la regulación secundaria de la LMV sobre las nuevas disposiciones de los ámbitos de gobierno corporativo, disseminación de información y acceso a pequeñas y medianas empresas a los mercados de capital.</p> <p>(i) La SHCP determinó que los títulos de deuda extranjeros se inscriban en el Registro Nacional de Valores con la finalidad de que sean ofrecidos públicamente México.</p>
<p><b>Componente III- Desarrollo del Mercado de Deuda Pública.</b></p> <p>(j) Que la Unidad de Crédito Público de la SHCP cuente con una página de Internet que publica datos oportunos sobre la evolución de la deuda del Gobierno Federal, proyecciones sobre su comportamiento futuro, así como la política de deuda pública, la estrategia de deuda, la programación de las emisiones y demás documentos relacionados con el manejo de la deuda pública.</p> <p>(k) Que el Organismo Ejecutor haya cumplido con los principales elementos de la estrategia sobre la gestión de deuda pública, incluyendo políticas, indicadores, programación de emisiones de corto y mediano plazo.</p> <p>(l) Que el Organismo Ejecutor haya cumplido con</p>	<p><b>Componente III- Desarrollo del Mercado de Deuda Pública.</b></p> <p>(j) La Unidad de Crédito Público de la SHCP cuenta con una página de Internet solicitada.</p> <p>(k) La SHCP cumplió con los principales elementos de la estrategia, incluyendo políticas, indicadores, programación de emisiones de corto y mediano plazo.</p>

los requisitos de incorporar los valores gubernamentales colocados en el mercado local en un tercer índice internacional de renta fija. (m) Que el BM haya emitido la circular que permite las operaciones de recompra e intercambio de sus títulos, con el objetivo de fomentar un mercado secundario más líquido y activo.	(l) La SHCP cumplió con los requisitos para incorporar la deuda pública mexicana en el tercer índice internacional de renta fija.  (m) La SHCP emitió reglas que permiten la recompra y el intercambio de sus títulos.
---	--

Todas las condiciones fueron cumplidas y se hizo el desembolso del segundo tramo el 23 de septiembre de 2007. Cabe destacar que la condicionalidad "C" del Componente I, si bien logró lo que se planteó al diseñar la operación, requirió una dispensa de la condicionalidad en su formulación original. Por motivo de un aumento en el nivel jerárquico que quisieron otorgar a este tema las autoridades de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, se incluyó en la misma Ley las disposiciones relacionadas con la aplicación de la cláusula de Sanciones de la Ley de Instituciones de Crédito.

LOGRO DEL LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO (OD)		
Objetivos de Desarrollo (Propósito)	Indicadores Claves de Efectos Directos	
<p>1. Lograr una mayor profundización de los mercados financieros. En particular, se espera que con los cambios regulatorios ya implantados y con los que se contemplan en esta operación se logre afianzar la solidez de los intermediarios financieros, dar más transparencia a los servicios financieros, incrementar el valor del crédito bancario al sector privado y contribuir al desarrollo de los mercados de renta fija y renta variable.</p> <p><b>Clasificación: P</b></p>	<p><u>Efectos Directos Planeados:</u></p> <p><u>Línea de Base</u>      <u>Término del Proyecto</u></p>	
	PROMOVER EL AHORRO	
	1.1 M4-M1/PIB*; Base 40.3%(2004); Esperado 43%(2006)	<b>1.1</b> 36.77% (2006); 36.92% (2007); 42.96% (2008)
	REFORMA BANCA DE DESARROLLO	
	1.2 Índice de capitalización; Base 14.4% (3/2005); Esperado no inferior a 12% (2006)	<b>1.2</b> 18.3% (2006); 18.45% (2007); 14.95% (2008)
	1.3 Índice de morosidad; Base 1.6% (3/2005); Esperado 1.4%(2006)	<b>1.3</b> 2.6 % (2006); 2.10% (2007); 0.76% (2008)
	REGULACIÓN DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO	
	1.4 Índice de capitalización; Base 13.7% (3/2005); Esperado no inferior a 12% (2006)	<b>1.4</b> 16.09% (2006); 16.12% (2007); 16.15% (2008)
	1.5 Índice de morosidad; Base 2.4% (3/2005); Esperado 2% (2006)	<b>1.5</b> 1.99% (2006); 2.54% (2007); 3.21% (2008)
	1.6 Costo creación de colateral (% ingreso per capita); Base 25.7%(2004); Esperado 23% (2006)	<b>1.6</b> 5.30% (2006); 5.20% (2007); 4.70% (2008)
	1.7 Costo de obligar al cumplimiento de un contrato (% de monto deuda original); Base 20.0%; Esperado 16% (2006)	<b>1.7</b> 32% (2006); 32% (2007); 32% (2008)
	1.8 Crédito Total al sector privado no financiero / PIB; 24.2% (2004); Esperado 25%(2006)	<b>1.8</b> 18.7% (2004); 19.8% (2005); 22.1% (2006); 24.1% (2007); 26.4% (2008)
	1.9 Crédito comercial / PIB; Base 4.7% (2004); Esperado 5.3% (2006)	<b>1.9</b> 8.3% (2004); 8.6% (2005); 9.1% (2006); 9.7% (2007); 11.6% (2008)
	1.10 PYMES con crédito bancario; Base 25.5% (2004); Esperado 27% (2006)	<b>1.10</b> 27% (2008)
	MERCADO DE VALORES	
	1.11 Operaciones mercado bursátil / PIB; Base 7.3% (2004); Esperado 7.6% (2006)	<b>1.11</b> 6.71% (2004); 7.07% (2005); 10.58% (2006); 14.49% (2007); 9.93% (2008)
	1.12 Saldo valores privados emitidos en el país / PIB; Base 2.8% (2004); Esperado 3% (2006)	<b>1.12</b> 2.51% (2004); 2.49% (2005); 2.66% (2006); 2.86% (2007); 3.00% (2008)
	1.13 Número de empresas listadas; Base 161 (2004); 180 (2006)	<b>1.13</b> 151 (2004); 150 (2005); 132 (2006); 125 (2007); 125 (2008)
	1.14 Capitalización / PIB; Base 25% (2005); Esperado 27% (2006)	<b>1.14</b> 27.65% (2005); 36.59% (2006); 38.74% (2007); 26.60% (2008)
	MERCADO DE DEUDA PÚBLICA	
	1.15 Plazo promedio de vencimiento de valores gubernamentales; Base 1074 días (2004); Esperado 1200 días (2006)	<b>1.15</b> 1,559 (2006); 2,036 (2007); 2,350 (2008)
	1.16 Duración promedio de la deuda pública; Base 617 días (2004); Esperado 650 días (2006)	<b>1.16</b> 1,080 (2006); 1,224 (2007)
<p><b>Reformulación.</b></p> <p>N/A</p>		
<p><b>Reajuste ISDP:</b> Indicar si y cuándo el ISDP fue reajustado, y explicar cambios que resultaron de este ejercicio.</p> <p>[ x ] N/A</p>		
<p><b>Resumen del(os) Objetivo(s) de Desarrollo Clasificación (OD):</b></p> <p>[ ] Muy Probable(MP)    <b>[X] Probable (P)</b>    [ ] Poco Probable (PP)    [ ] Improbable (MI)</p>		
<p><b>Estrategia de País:</b> La estrategia busca la consolidación de la reforma del sector financiero, la promoción de cadenas de producción que mejoren la competitividad y las oportunidades de mercado de pequeñas empresas, y el fortalecimiento de intermediarios financieros rurales. En el sector financiero, la estrategia del Banco en el sector tiene tres ejes principales: (i) mantener la estabilidad del sistema financiero; (ii) desarrollar y profundizar los mercados financieros; y (iii) modernizar la banca pública.</p>		

Los indicadores para medir la efectividad de la operación se relacionaron con la implantación del PRONAFIDE y sus efectos sobre el desarrollo y profundidad de los mercados financieros. Se esperaba medir el impacto de la operación a través de los índices que usualmente se publican con relación de la situación del sistema financiero

mexicano, en particular la información provista por la SHCP, la CNBV y el Banco de México.

Derivado de estos, se puede afirmar que el principal logro de la presente operación fue apoyar a la SHCP a obtener el consenso necesario para implantar los cambios legales y regulatorios propuestos con las demás autoridades financieras (CNBV y el Banco de México) y organizaciones del sector privado (asociaciones de bancos y de bolsa). Para ello, la preparación de esta operación presentó al Gobierno Mexicano la oportunidad de evaluar, sistematizar y priorizar las acciones de corto plazo ya contempladas en su estrategia de reforma del sector financiero. Se logró también una mayor profundización de los mercados financieros, en particular a través del aumento del crédito al sector privado, al tiempo que se afianzaron la solidez y la transparencia en las instituciones de crédito.

Un elemento central de este esfuerzo fue la elaboración de un marco y un sistema de seguimiento para la elaboración de un programa de reformas. Al sistematizar las reformas, el programa permitió un monitoreo más cercano y estructurado.

Por su parte, la nueva legislación del mercado de valores contribuyó a fortalecer los derechos de los pequeños accionistas, las normas de gobierno corporativo, las obligaciones de publicación de información relevante y a facilitar el acceso de pequeñas y medianas empresas al mercado de valores. Por último, un manejo más transparente de la deuda pública resultó en una ampliación de la base de inversionistas y una reducción en los costos de financiamiento del gobierno.

## **b. Externalidades**

Durante el período de ejecución del Programa, la economía mexicana continuó con su proceso de consolidación de estabilidad monetaria, financiera, fiscal y externa. La expansión económica prosiguió, aunque fue crecientemente afectada por los acontecimientos surgidos en los Estados Unidos.

La inflación fue superior a la meta inicialmente programada, por lo cual el Banco de México tuvo que apretar la política monetaria. Sin embargo, a pesar de la caída en la producción petrolera nacional y los shocks provenientes de la economía de Estados Unidos, hubo crecimiento del producto, buen desempeño de las finanzas públicas y la posición externa siguió siendo sólida.

La fuerte acumulación de reservas internacionales permitió prepagar deuda externa multilateral y de mercado. Como resultado, la deuda pública tuvo tendencia decreciente (la relación deuda pública/PIB bajó y se sustituyeron obligaciones externas por endeudamiento interno).

### c. Desembolsos

Costo Total del Proyecto - Planeado (US\$)			Costo Total del Proyecto - Actual (US\$)			Fechas de desembolsos
Primer tramo de desembolso	US\$	300.000.000	Primer tramo de desembolso	US\$	300.000.000	09 /dic/2005 23/sept/2007
Segundo tramo de desembolso	US\$	300.000.000	Segundo tramo de desembolso	US\$	300.000.000	
Costo total del proyecto	US\$	600.000.000	Costo total del proyecto	US\$	600.000.000	
Explique brevemente diferencias.		No hubieron diferencias				

### d. Productos

PROGRESO EN LA IMPLEMENTACION (PI)	
Componentes (Productos)	Indicadores Claves del Producto
<b>Componente 1- Regulación de Instituciones de Crédito</b>  <i>Clasificación: S</i>	<u>Productos Logrados</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>Se logró llevar a cabo reformas a la LIC por medio de las cuales se fortalecieron el Sistema de Acciones Correctivas Tempranas para los bancos y los mecanismos de intervención y resolución bancaria, se reforzó el régimen de sanciones</li> <li>La CNBV emitió disposiciones y normativas en materia de administración de riesgos, integración de expedientes y calificación de la cartera crediticia. También modificó las regulaciones de los controles internos de las instituciones de crédito, las reglas sobre la auditoría externa de los bancos y los requerimientos de información para los grupos financieros que no se cotizan en bolsa.</li> <li>La SHCP emitió la regulación para determinar los requerimientos mínimos de capitalización de las instituciones de crédito y modificó diversas regulaciones de los artículos 75 y 88 de la LIC.</li> </ul>
Explique brevemente diferencias entre los productos planeados y actuales (si aplica).	
[ N/A ]	
Reestructuración. Indique si este componente del proyecto ha sido reestructurado (fecha aprobación por el Gerente). Describir brevemente las consecuencias de estos cambios.	
[N/A ]	
<b>Componente 2- Regulación del Mercado de Valores</b>  <i>Clasificación: S</i>	<u>Productos Logrados</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>Se logró llevar a cabo reformas a la LMV que permiten una mayor transparencia en el mercado de valores a través de mecanismos de supervisión y flexibilización del marco normativo.</li> <li>La CNBV emitió la regulación secundaria de la LMV sobre gobierno corporativo, disseminación de información y acceso de pequeñas y medianas empresas a los mercados de capital.</li> <li>La SHCP emitió la normativa que permite a los títulos de deuda extranjeros inscritos en el Registro Nacional de Valores ser ofrecidos públicamente en México.</li> </ul>
Explique brevemente diferencias entre los productos planeados y actuales (si aplica).	
[ N/A ]	
Reestructuración. Indique si este componente del proyecto ha sido reestructurado (fecha aprobación por el Gerente). Describir brevemente las consecuencias de estos cambios.	
[N/A ]	
<b>Componente 3- Desarrollo del Mercado de Deuda Pública</b>  <i>Clasificación: S</i>	<u>Productos Logrados</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>Se incorporó la deuda pública mexicana en los principales índices de renta fija internacionales.</li> <li>Se implantó el Sistema Estadístico de Deuda Pública</li> <li>La SHCP emitió normativas sobre operaciones de reporto, regulación del mercado de pagos segregables de títulos, reguló los impuestos para inversionistas extranjeros en títulos de deuda pública y emitió reglas que permiten las operaciones de recompra e intercambio de títulos.</li> <li>La Unidad de Crédito Público cuenta con una página de internet que publica datos oportunos sobre la evolución de la deuda del Gobierno Federal así como proyecciones, políticas y estrategias.</li> </ul>
Explique brevemente diferencias entre los productos planeados y actuales (si aplica).	
[ N/A ]	

<b>Reestructuración.</b> Indique si este componente del proyecto ha sido reestructurado (fecha aprobación por el Gerente). Describir brevemente las consecuencias de estos cambios.			
[N/A ]			
<b>Resumen del Progreso en la Implementación Clasificación (PI):</b>			
[ ] Muy Satisfactorio (MS)	[ x ] Satisfactorio (S)	[ ] Poco Satisfactorio (I)	[ ] Muy Insatisfactorio (MI)

## IV. Implementación del Proyecto

### a. Análisis de los factores críticos

La política económica tiene como ejes principales la adopción de un régimen de tipo de cambio flexible, una estricta disciplina fiscal, y una política monetaria orientada a alcanzar metas predeterminadas de inflación. Los mayores flujos de comercio e inversión que trajo consigo la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio (NAFTA), se han constituido en el principal motor de la actividad económica.

En el inicio del programa, el contexto internacional estaba caracterizado por una apreciable expansión de la economía de Estados Unidos, amplia liquidez en los mercados financieros y altos precios del petróleo, la economía mexicana había venido consolidando su estabilidad monetaria, financiera, fiscal y externa.

La tasa de inflación en 2006 (4,1%) fue ligeramente superior a la registrada el año anterior (3,3%) debido a choques de oferta; las tasas de interés domésticas registraron una leve tendencia a la baja; la ejecución presupuestaria y las cuentas externas se beneficiaron de un significativo incremento en los precios internacionales del petróleo, registrándose un virtual equilibrio de las mismas (0,2 y -0,2% del PIB, respectivamente) al cierre de 2006.

La deuda pública bruta como porcentaje del PIB continuó contrayéndose y reestructurándose en favor de pasivos en moneda doméstica; el riesgo país mantuvo su tendencia declinante, bajando de 126 puntos básicos en diciembre 2005 a 99 al cierre de diciembre de 2006; las reservas internacionales aumentaron a lo largo de 2006, utilizándose la fuerte acumulación registrada en los tres primeros trimestres de 2006 para pre pagar deuda externa multilateral y de mercado por más de US\$12.000 millones. A pesar de la utilización de US\$12,3 mil millones para prepagos de deuda, las reservas internacionales brutas cerraron el año 2006 en US\$76 mil millones, casi 3% por arriba del nivel registrado al cierre de 2005.

Para 2007, se proyectó que la economía crecería un 3,5%, tasa inferior al 4,8% registrado en 2006. El crecimiento esperado en 2007, aunque menor al registrado en 2006, descansaría exclusivamente en un mayor dinamismo de la demanda agregada interna, ya que la externa se preveía que caería ante una posible desaceleración de la economía estadounidense y un proyectado debilitamiento en los precios internacionales del petróleo y en los volúmenes exportados de crudo.

Este crecimiento estaría acompañado por un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos ligeramente superior al registrado en 2006 (-2,0% del PIB) y una inflación consistente con la meta de inflación del Banco Central a mediano plazo (3,5%).

Frente al deterioro en la demanda externa, posibles caídas en los precios del petróleo y el impacto de dichos eventos sobre la percepción de riesgo para mercados emergentes de operadores financieros internacionales, las autoridades siguieron manteniendo políticas monetaria y fiscal muy prudentes.

### **b. Desempeño del Prestatario/Agencia Ejecutora**

Clasificación del Desempeño del Prestatario/Agencia Ejecutora			
<input checked="" type="checkbox"/> <b>Muy Satisfactorio (MS)</b>	<input type="checkbox"/> Satisfactorio (S)	<input type="checkbox"/> Poco Satisfactorio (PS)	<input type="checkbox"/> Muy Insatisfactorio (MI)

El Programa fue ejecutado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público la cual cumplió adecuadamente su rol en el desarrollo de la operación.

Se hizo un minucioso seguimiento de las actividades y los indicadores incluidos en la matriz de condiciones de políticas.

En opinión del equipo del Banco, el desempeño del Programa por los ejecutores fue muy satisfactorio.

### **c. Desempeño del Banco**

Clasificación del Desempeño del Banco			
<input checked="" type="checkbox"/> <b>Muy Satisfactorio (MS)</b>	<input type="checkbox"/> Satisfactorio (S)	<input type="checkbox"/> Poco Satisfactorio (PS)	<input type="checkbox"/> Muy Insatisfactorio (MI)

El equipo de proyecto permanentemente intentó identificar y responder a las necesidades y objetivos del país prestando un eficiente apoyo al logro de las mejores alternativas técnicas y válidas para que los desembolsos puedan realizarse en forma oportuna y sin necesidad de excepciones a los compromisos contractuales.

## **V. Sostenibilidad**

### **a. Análisis de Factores Críticos**

Las perspectivas de crecimiento de la economía van a depender de la profundización de reformas estructurales en los frentes financiero, comercial y judicial así como en la adopción de reformas en los ámbitos fiscal y laboral. Sólo así el país podrá atraer las inversiones necesarias que le permitan contar con un sector productivo más competitivo, flexible y ágil, que sea capaz de competir exitosamente con países altamente competitivos, como China, y expandir al máximo su mercado interno.

Por otro lado cabría destacar que las reformas emprendidas en el sector financiero durante los últimos 10 años, incluyendo las incorporadas en este programa, han sido fundamentales para asegurar la solvencia del mismo ante la peor crisis financiera de los últimos 70 años.

La falta de liquidez y la persistencia de la incertidumbre en los mercados financieros internacionales y locales se ha traducido en mayores complicaciones para las entidades del sector privado en la captación de fondeo, al haberse reducido y encarecido tanto el fondeo directo como el proveniente del mercado secundario. El efecto del enfriamiento y



ampliación de los márgenes del mercado secundario es más oneroso para las SOFOLES, que al no captar directamente del público tienen limitadas opciones para conseguir financiamiento para nuevas originaciones o para refinanciar pasivos de corto plazo. Aunado al efecto notable del impacto de la desaceleración de la economía real, que conlleva un incremento en la tasa de incumplimiento hipotecario, la dependencia de fuentes de fondeo distintas a captaciones a la vista, ha expuesto a dichas entidades a los vaivenes de la percepción de riesgo por parte de los inversionistas institucionales. Si bien la banca de desarrollo juega un papel importante en asegurar la liquidez, la reciente reconsideración de la conveniencia de desregular las SOFOLES sugiere que podría haber sido oportuna una revisión más profunda de la normatividad prudencial aplicable a estas entidades.

Los logros alcanzados por el gobierno mexicano en los últimos años en materia de estabilidad macroeconómica y financiera, y el compromiso que ha asumido la presente Administración de continuar trabajando para consolidar dicha estabilidad, serán clave para la sostenibilidad del programa.

### **b. Riesgos Potenciales**

Si bien se mantiene una proyección de crecimiento económico, la reciente expansión del crédito y de los instrumentos de deuda privada, así como la situación fiscal del gobierno, enfrentan algunos riesgos latentes en el corto plazo.

Estos riesgos se asocian a una desaceleración de la economía de los Estados Unidos mayor a la esperada, incrementos en las tasas de interés en los mercados internacionales de capitales y/o posibles períodos de incertidumbre en los mercados financieros nacionales.

El mantenimiento del adecuado entorno macroeconómico será clave para mitigar estos eventos.

### **c. Capacidad Institucional**

Clasificación de Sostenibilidad (SO)			
<input checked="" type="checkbox"/> Muy Satisfactorio (MS)	<input type="checkbox"/> Satisfactorio (S)	<input type="checkbox"/> Poco Satisfactorio (PS)	<input type="checkbox"/> Muy Insatisfactorio (MI)

Es innegable la existencia de una buena capacidad del prestatario y del ejecutor. También se puede asegurar que esta operación, contribuyó positivamente a la consolidación del sistema financiero mexicano.

## **VI. Evaluación y Seguimiento**

### **a. Información sobre Resultados**

El Programa de Consolidación del Sistema Financiero constituyó una herramienta importante para la coordinación y programación de una amplia gama de reformas estructurales del sector financiero. El programa fue muy ambicioso en su alcance, contemplando un conjunto amplio de reformas, algunas de gran envergadura así como algunas más modestas, todas apuntadas al perfeccionamiento de los mercados

financieros más relevantes en México. Lo anterior fue posible debido a la estrategia clara definida en el Plan Nacional para el Financiamiento del Desarrollo (PRONAFIDE), la cual estableció un programa integral de reformas prioritarias en el sector financiero.

La situación de los mercados financieros evolucionó muy favorablemente en México. Se vio un incremento importante en la solvencia del sistema bancario, el monto de crédito otorgado y del ahorro financiero. En el año 2006 en particular se aceleró de manera importante el otorgamiento de crédito al sector privado, llegando a un flujo de financiamiento de MX\$300 mil millones (casi 17% del PIB).

Esto representó un cambio significativo sobre años anteriores; mientras en el período 2000-2003, el monto de crédito al sector privado decreció 1%, entre 2003 y 2006 el mismo aumentó 84% en pesos constantes. Este crecimiento ha sido liderado por instituciones financieras bien capitalizadas, con índices de solvencia holgadas, índices de cobertura de riesgos amplios, y tasas de rentabilidad y crecimiento altas.

Por otro lado, se mejoró el índice de México en cuanto a su protección del inversionista en los mercados de valores de la posición 125 a la posición 45, un salto sin precedentes.

Como resultado de la estabilidad financiera y una serie de reformas estructurales, el ahorro financiero ha incrementado en cerca de 12 puntos del PIB, llegando a casi 55 % del PIB. La composición de la deuda pública cambió, con un incremento de fuentes internas de endeudamiento y se extendió la vida promedio de la deuda de manera importante, apoyado en parte por la emisión de bonos de cada vez mayores plazos, llegando a 30 años en febrero 2007.

Las reformas apoyadas por el Programa fueron elementos importantes en catalizar y sostener este proceso. En particular, las reformas incidieron sobre la promoción del ahorro, fortalecimiento de la regulación de las instituciones de crédito, incluyendo la banca de desarrollo, la profundización y apertura al mercado de valores y el fortalecimiento y diseminación de información relevante del mercado de deuda pública.

Los avances se vieron reflejados en diversos indicadores, incluido el índice de capitalización de la banca, el crédito total al sector privado, el número de empresas listadas en el mercado bursátil y el plazo promedio y la duración de la deuda pública. El conjunto de reformas apoyadas por el Programa contribuyó al desarrollo sostenible y la profundización de los mercados financieros mexicanos.

Es importante señalar que los indicadores contemplan aspectos de carácter macro y algunos micro, siendo estos últimos más complejos en su recolección, medición y seguimiento.

## **b. Seguimiento Futuro y Evaluación Ex-Post**

El Prestatario eligió no efectuar una evaluación ex-post. Sin embargo, el Prestatario si produce y almacena la información necesaria para que el Banco pudiese efectuar una evaluación ex-post. El Banco, a través del seguimiento de la Estrategia de País y de su

cartera de préstamos con México, proseguirá monitoreando el avance de las reformas en el sector financiero público y su proceso de modernización.

El diálogo continuo con las autoridades de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público permite dar seguimiento a las reformas estructurales del sector financiero y permitirá analizar la necesidad y conveniencia de prestar apoyos adicionales a futuro a este sector mediante préstamos y/o cooperaciones técnicas.

## **VII. Lecciones Aprendidas**

El Banco ha apoyado sostenidamente el proceso de modernización del sistema financiero mexicano, en los últimos 10 años. Con esta operación, se consolida el apoyo del Banco al sector financiero público, entendido como la gestión de deuda pública, regulación y promoción de mercado de valores.

La lección aprendida consiste en que un trabajo sostenido de largo plazo, es la única manera viable de consolidar el sector financiero. Acciones aisladas como financiar los sectores productivos, la regulación o la promoción si no son parte de una estrategia para el país de largo plazo, pueden no resultar todo lo exitosos como se esperaba.

Asimismo a lo largo de la vida del proyecto se reveló como aspecto clave el convencimiento mostrado por las autoridades competentes así como por las contrapartes, técnicos y otros implicados del lado del prestatario.

La legislación mexicana es específica en cuanto al destino del endeudamiento externo. Este hecho incide sobre la formulación de los contratos en particular el destino de los recursos estipulados en los mismos. Esta operación generó cierto cuestionamiento por parte de los Organismos fiscalizadores por la manera en la que se define el uso de los recursos. Por tanto es importante evitar, en futuras operaciones, vincular expresamente el uso de los recursos a las reformas específicas contempladas en una operación basada en política (PBL), por lo que se requiere mayor generalidad en los conceptos y mecanismos de aplicación de los recursos de los préstamos. En este sentido, es importante destacar que este financiamiento no fue otorgado para financiar labores de reformas al sistema financiero sino que fue otorgado sujeto al cumplimiento de ciertas medidas relacionadas al crecimiento del sistema financiero, y dado el satisfactorio nivel de cumplimiento de las variables que miden el desempeño del sistema financiero se resolvió dar por cumplidos los compromisos acordados en la estructuración del financiamiento.

Una lección surgida de este programa es que el Banco pudo transmitir lo que se podía influenciar con una buena política pública en el sector financiero, las medidas adoptadas en este programa para fortalecer el sistema bancario pueden haber contribuido a que el sector bancario haya resistido con indicadores de solvencia muy positivos esta crisis ya que a través de este programa el BID trató de darle un marco de referencia a la consolidación del sistema financiero mexicano, le dio un orden a través del seguimiento de una serie de indicadores y tratar de moverlos de una manera positiva.

Aún y cuando el programa ha mostrado un resultado en su mayoría positivo, hay indicadores claves en los que no ha podido reflejar un avance importante y que son fundamentales para darle continuidad al proceso, por ejemplo al inicio del programa la BMV tuvo un repunte en empresas listadas pero al final se observó una caída. Con la creación de la Ley de Mercado de Valores se creía que se iban a lograr más empresas listadas pero al final de 2008 se observó un retroceso.

Con la Ley de Mercado de Valores se tiene ya un nuevo marco jurídico para impulsar el desarrollo del mercado de valores en un entorno más competitivo, pero sobre todo más global porque es un hecho que hoy tanto inversionistas como empresarios mexicanos tienen acceso a todos los mercados del mundo, en el momento en que lo deseen y sin necesidad de salir del país.

Por esto, uno de los grandes cambios de la nueva Ley del Mercado de Valores se centró en la promoción para ampliar la oferta con la colocación de nuevas emisoras a través de una figura totalmente novedosa, que es la de la Sociedad Anónima Promotora de Inversiones (SAPI).

A través de las SAPI, que plantean una estructura más flexible, las empresas podrán tener acceso al financiamiento de capital de riesgo, incluso sin necesidad de colocarse en bolsa como emisoras, ya que existen también SAPIs bursátiles.

Sin embargo, esta figura hasta ahora no ha sido todo lo exitoso que se esperaba, esto se debe en gran parte a la actitud de los empresarios que no han dado el primer paso para que sus compañías sean públicas. El desconocimiento de la legislación bursátil y el bajo crecimiento económico, son algunos de los factores que han inhibido la entrada de más empresas al mercado.

La Ley de Mercado de Valores cumplió con la transformación de todas las emisoras que cotizan en el mercado y no sólo fue en forma, sino que consiguió un balance más eficaz para hacer más estricto el régimen de estas emisoras y responder a los requerimientos y nuevas prácticas que surgieron en el ámbito mundial.

Las SAPIs son un buen esfuerzo para generar condiciones de empresas que puedan ir hacia el mercado, el problema principal ha sido que la figura de la SAPI no ha sido suficientemente difundida. Por un lado el público la relaciona como parte del mercado de valores, pero en realidad puede ser utilizada por las empresas privadas, incluso las que desean seguir teniendo una estructura de propiedad y administración familiar. Hace falta que las empresas mexicanas se decidan a dar el paso y aprovechar el financiamiento que se puede conseguir cuando cotizan sus valores en Bolsa, tanto en la variante de capital como de deuda.

Otro indicador clave que no ha presentado un resultado positivo es que no ha bajado el costo de obligar al cumplimiento de un contrato, se ha mantenido en 32% en los últimos años y esto es uno de los principales factores por los que inversionistas extranjeros se abstienen de invertir en México. Este indicador se tiene que considerar como prioritario ya que se tienen que lograr resultados positivos y reducirlo para que haya más credibilidad en el sector comercial de México sobre todo en las pequeñas y medianas empresas para que sean más competitivas

## ANEXO 1. TABLA DE INDICADORES

Proyecto Original			PCR				
Objetivo Planeado	Objetivo Específico	Indicadores Planeados	Línea de Base	Meta 2006	Resultado 2006	Resultado 2008	Tipo de Indicador (Outcome / Output)
Lograr una mayor profundización de los mercados financieros. En particular, se espera que con los cambios regulatorios ya implantados y con los que se contemplan en esta operación se logre afianzar la solidez de los intermediarios financieros, dar más transparencia a los servicios financieros, incrementar el valor del crédito bancario al sector privado y contribuir al desarrollo de los mercados de renta fija y renta variable.	Promover el ahorro.	M1-M4/PIB	40.3% (2004)	43%	36.77%	42.96%	Outcome
	Reforma de la Banca de Desarrollo.	Índice de Capitalización	14.4% (3/2005)	No inferior a 12%	18.3%	14.95%	Outcome
		Índice de Morosidad	1.6% (3/2005)	1.4%	2.6%	0.76%	Outcome
	Regulación de Instituciones de Crédito.	Índice de Capitalización (ICAP)	13.7% (3/2005)	No inferior a 12%	16.09%	16.15%	Outcome
		Índice de Morosidad (IMOR)	2.4% (3/2005)	2%	1.99%	3.21%	Outcome
		Costo de Creación de Colateral (% de ingreso per capita)	25.7% (2004)	23%	N/D	N/D	Outcome
		Costo de Creación de Colateral (Registro de Propiedad) *	N/D	N/D	5.30%	4.70%	Outcome
		Costo de obligar al cumplimiento de un Contrato (% monto deuda original)	20% (2004)	16%	32%	32%	Outcome
		Crédito Total al Sector Privado no Financiero (CTSP) / PIB	24.2% (2004)	25%	22.1%	26.4%	Outcome
		Crédito Comercial (CC) / PIB	4.7% (2004)	5.3%	9.1%	11.6%	Outcome
		PYMES con crédito bancario	25.5% (2004)	27%	N/D	27%	Outcome
	Desarrollo del Mercado de Valores.	Operaciones Mercado Bursátil (MV) / PIB	7.3% (2004)	7.6%	10.58%	9.93%	Outcome
		Saldo Valores Privados emitidos en el País (SVP) / PIB	2.8% (2004)	3%	2.66%	3%	Outcome
		Número de Empresas Listadas	161 (2003)	180	132	125	Outcome
		Capitalización (VC) / PIB	25% (2005)	27%	36.59%	26.60%	Outcome
	Desarrollo del Mercado de Deuda Pública	Plazo Promedio de Vencimiento de Valores Gubernamentales	1074 días (2004)	1200	1559	2350	Outcome
		Duración Promedio de la deuda pública	617 días (2004)	650	1080	N/D	Outcome



# Procedimiento Corto

Vencimiento: 25 de mayo de 2007

PR-2962-1

18 de mayo de 2007

Original: español

**Al:** Directorio Ejecutivo

**Del:** Secretario

**Asunto:** México. Préstamo 1658/OC-ME para el programa de consolidación del sistema financiero, aprobado mediante Resolución DE-88/05. Informe de elegibilidad para el desembolso del segundo y último tramo del financiamiento y dispensa del cumplimiento de cláusula contractual

**Consultas a:** Señor Morgan Doyle (extensión 1409)

**Observaciones:** El informe adjunto detalla el cumplimiento de las condiciones establecidas para el desembolso del segundo tramo del préstamo, con excepción de la condición prevista en la cláusula 3.06(c). Por lo tanto, la Administración solicita se dispense su cumplimiento y recomienda la liberación del desembolso del segundo tramo del financiamiento.

Se ruega a los Directores Ejecutivos que, a más tardar el **25 de mayo de 2007** comuniquen por escrito al Secretario si desean interrumpir el procedimiento. Si ello no ocurriere dentro de este plazo, se entenderá que existe acuerdo sobre la dispensa y se dejará constancia de ello en el acta de una próxima reunión.

Cabe señalar que al vencimiento del plazo del presente documento y en base a lo establecido en el Reglamento del Directorio Ejecutivo, Parte III, Sección 2(j)(xiv), la Administración procedería con la liberación del desembolso del segundo tramo del préstamo 1658/OC-ME el **4 de junio de 2007**.

**Referencias:** PR-2962(8/05), DE-88/05

**Otra  
distribución:** Representante en México

**DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO**

**MEXICO**

**PROGRAMA DE CONSOLIDACION DEL SISTEMA FINANCIERO  
(PRESTAMO 1658/OC-ME)**

***INFORME DE ELEGIBILIDAD PARA EL DESEMBOLSO DEL SEGUNDO Y  
ULTIMO TRAMO DEL FINANCIAMIENTO***

## MEXICO

### PROGRAMA DE CONSOLIDACION DEL SISTEMA FINANCIERO (PRESTAMO 1658/OC-ME)

#### INFORME DE ELEGIBILIDAD PARA EL DESEMBOLSO DEL SEGUNDO Y ULTIMO TRAMO DEL FINANCIAMIENTO<sup>1</sup>

Monto del Préstamo:	US\$ 600 millones
Fecha de firma del Contrato:	23 de septiembre de 2005
Monto del Primer Tramo:	US\$ 300 millones (9 de diciembre de 2005)
Monto del Segundo Tramo:	US\$ 300 millones

#### A. OBJETIVO

- 1.1 El presente documento tiene por objeto presentar el informe de cumplimiento de las condiciones de política establecidas para el Segundo y Último Tramo del Financiamiento por parte del Gobierno de México bajo el marco del Programa de Consolidación del Sistema Financiero financiado por el Préstamo 1658/OC-ME. Las acciones realizadas por el Gobierno de México y las evidencias que la respaldan permiten considerar como cumplidas las condiciones contractuales especiales previas al desembolso del **Segundo y Último Tramo** del Financiamiento, hasta por la suma de US\$300 millones, con excepción de la 3.06(c).

#### B. ANTECEDENTES

- 1.2 El 21 de septiembre de 2005 fue aprobado el préstamo para el Programa de Consolidación del Sistema Financiero de México, hasta por una suma de US\$600 millones. El proyecto contempla una serie de acciones en el sector financiero, con el objetivo de complementar las reformas ya adoptadas por el Gobierno de México. La matriz de política propuesta está orientada a apoyar reformas en tres áreas específicas del sector financiero: (a) regulación de instituciones de crédito, (b) regulación del mercado de valores y (c) desarrollo del mercado de deuda pública.

---

<sup>1</sup> Este informe fue preparado por el Equipo de Proyecto conformado por: Morgan Doyle (RE2/FI2), Jefe de Equipo; Mauro Alem (RE2/FI2), Juan José Gomes (RRE2/OD3), Miguel Coronado (LEG/OPR), Francisco Bustamante (COF/CME); y Yolanda Galaz (RE2/FI2).



- 1.3 El financiamiento tiene por objeto apoyar la ejecución de un programa de reforma de políticas, consistente en lograr una mayor profundización de los mercados financieros en los Estados Unidos Mexicanos. En particular, se espera que con los cambios regulatorios ya implantados y con los propuestos en el Programa, se logre afianzar la solidez de los intermediarios financieros e incrementar el valor del crédito bancario al sector privado, contribuir al desarrollo de los mercados de renta fija y renta variable, y ampliar la base de inversionistas y reducir los costos de financiamiento del Estado.
- 1.4 El Banco dio por cumplidas las condiciones para el desembolso del primer tramo del financiamiento de la operación de la referencia mediante el memorando RE2/FI2-118/2005 del 9 de diciembre de 2005.
- 1.5 El Equipo de Proyecto estima que, con base en la documentación presentada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), como organismo ejecutor del Programa de Consolidación del Sistema Financiero, las condiciones de política estipuladas en la Cláusula 3.06 de las Estipulaciones Especiales del Contrato de Préstamo 1658/OC-ME han sido cumplidas a satisfacción del Banco, con excepción de la 3.06(c). Las evidencias que justifican dicha apreciación se describen en la siguiente sección del presente memorando.

#### **C. EVALUACIÓN PRELIMINAR DEL PROGRAMA**

- 1.6 Tal como fue destacado en la propuesta de préstamo y en la carta de políticas enviada por el Gobierno de México, el Programa de Consolidación del Sistema Financiero constituyó una herramienta importante para la coordinación y programación de una amplia gama de reformas estructurales del sector financiero. El programa fue muy ambicioso en su alcance, contemplando un conjunto amplio de reformas, algunas de gran envergadura así como algunas más modestas, todas apuntadas al perfeccionamiento de los mercados financieros más relevantes en México. Lo anterior fue posible debido a la estrategia clara definida en el Plan Nacional para el Financiamiento del Desarrollo (PRONAFIDE), la cual estableció desde comienzos de la Administración anterior un programa integral de reformas prioritarias en el sector financiero. El Plan partió del reconocimiento del bajo nivel de penetración del sistema financiero. Por lo anterior, planteó una serie de reformas para promover el crecimiento sostenible de los mercados financieros, los cuales apuntaban a: (i) impulsar el ahorro; (ii) fortalecer el sistema financiero y (iii) utilizar el ahorro externo como complemento y no sustituto del ahorro interno.
- 1.7 La situación de los mercados financieros ha evolucionado muy favorablemente en los últimos años en México. Se ha visto un incremento importante en la solvencia del sistema bancario, el monto de crédito otorgado y del ahorro financiero. En el año 2006 en particular se aceleró de manera importante el otorgamiento de crédito al sector privado, llegando a un flujo de financiamiento de MX\$300 mil millones (casi 17% del PIB). Esto representa un cambio significativo sobre años anteriores; mientras en el período 2000-2003, el monto de crédito al sector privado decreció

1%, entre 2003 y 2006 el mismo aumentó 84% en pesos constantes. Este crecimiento ha sido liderado por instituciones financieras bien capitalizadas, con índices de solvencia holgadas, índices de cobertura de riesgos amplios, y tasas de rentabilidad y crecimiento altas. Por otro lado, se ha mejorado el índice de México en cuanto a su protección del inversionista en los mercados de valores de la posición 125 a la posición 45—un salto sin precedentes. Asimismo, la actualización de la evaluación de la estabilidad del sector financiero llevado por el FMI y el Banco Mundial (FSAP por sus siglas en inglés) concluyó que no la mayoría de las debilidades identificadas en la primera evaluación, realizada en 2002, han sido resueltas y que el sistema continúa de fortalecer su resiliencia financiera. Como resultado de la estabilidad financiera y una serie de reformas estructurales, el ahorro financiero ha incrementado en cerca de 12 puntos del PIB, llegando a casi 55 % del PIB. Finalmente, la composición de la deuda pública ha cambiado, con un incremento de fuentes internas de endeudamiento y se ha extendido la vida promedio de la deuda de manera importante, apoyado en parte por la emisión de bonos de cada vez mayores plazos, llegando a 30 años en febrero 2007.

- 1.8 Desde luego, las reformas apoyadas por el Programa han sido elementos importantes en catalizar y sostener este proceso. En particular, las reformas han incidido sobre la promoción del ahorro, fortalecimiento de la regulación de las instituciones de crédito, incluyendo la banca de desarrollo, la profundización y apertura al mercado de valores y el fortalecimiento y disseminación de información relevante del mercado de deuda pública. Se han visto los avances reflejados en diversos indicadores, incluido el índice de capitalización de la banca, el crédito total al sector privado, el número de empresas listadas en el mercado bursátil y el plazo promedio y la duración de la deuda pública. A futuro, se estima que el conjunto de reformas apoyadas por el Programa contribuirá al desarrollo sostenible y la profundización de los mercados financieros mexicanos.

**D. ANÁLISIS DE LAS CONDICIONES ESPECIALES PREVIAS AL DESEMBOLSO DEL SEGUNDO Y ÚLTIMO TRAMO DEL FINANCIAMIENTO.**

- 1.9 De acuerdo con las Cláusula 3.04 y 3.06 de las Estipulaciones Especiales del Contrato de Préstamo 1658/OC-ME, el Banco sólo iniciará el desembolso de los recursos correspondientes al segundo tramo, luego de que se hayan cumplido, a satisfacción del Banco, las siguientes condiciones: (a) Que se haya suscrito y se encuentre vigente un contrato de mandato entre el Prestatario y NAFIN para que éste actúe como agente administrador del Programa; (b) Que la situación macroeconómica de los Estados Unidos Mexicanos sea consistente con los objetivos del Programa y con el marco de política acordado con el Prestatario en la Carta de Política Sectorial de fecha 29 de agosto de 2005; (c) Que las condiciones especiales establecidas en estas Estipulaciones Especiales para el tramo correspondiente hayan sido cumplidas por el Prestatario a la satisfacción del Banco; (d) Que la(s) cuenta(s) especial(es) a que se refiere el Artículo 4.01(c) de las Normas Generales se haya(n) abierto para efectos del desembolso por parte del Banco de los recursos del Financiamiento; y (e) Que las medidas de política

referentes al tramo ya desembolsado por el Banco se hayan mantenido, cuando sea del caso.

- 1.10 Las Cláusulas 3.04 (a) y 3.04 (d) fueron cumplidas antes de realizar el primer desembolso de esta operación y el Equipo de Proyecto ha constatado que siguen vigentes. La Cláusula 3.04 (c) es objeto del presente informe y la Cláusula 3.04 (e) fue cumplida en su momento y las condiciones de política se han mantenido vigentes del análisis realizado por el Equipo de Proyecto. Las demás cláusulas son revisadas en este memorando.

***Cláusula 3.04 (b) Que la situación macroeconómica de los Estados Unidos Mexicanos sea consistente con los objetivos del Programa y con el marco de políticas acordado con el Prestatario en la Carta de Política Sectorial de fecha 29 de agosto de 2005.***

- 1.11 **Estado: Cumplida.** En un contexto internacional caracterizado por una apreciable expansión de la economía de EE.UU., amplia liquidez en los mercados financieros y altos precios del petróleo, la economía mexicana ha venido consolidando su estabilidad monetaria, financiera, fiscal y externa. La tasa de inflación en 2006 (4,1%) fue ligeramente superior a la registrada el año anterior (3,3%) debido a choques de oferta; las tasas de interés domésticas registraron una leve tendencia a la baja; la ejecución presupuestaria y las cuentas externas se han beneficiado de un significativo incremento en los precios internacionales del petróleo, registrándose un virtual equilibrio de las mismas (0,2 y -0,2% del PIB, respectivamente) al cierre de 2006; la deuda pública bruta como porcentaje del PIB ha continuado contrayéndose y reestructurándose en favor de pasivos en moneda doméstica; el riesgo país mantuvo su tendencia declinante, bajando de 126 puntos básicos en diciembre 2005 a 99 al cierre de diciembre de 2006; las reservas internacionales aumentaron a lo largo de 2006, utilizándose la fuerte acumulación registrada en los tres primeros trimestres de 2006 para prepagar deuda externa multilateral y de mercado por más de US\$12.000 millones. A pesar de la utilización de US\$12,3 mil millones para prepagos de deuda, las reservas internacionales brutas cerraron el año en US\$76 mil millones, casi 3% por arriba del nivel registrado al cierre de 2005.
- 1.12 En 2007, se proyecta que la economía crezca un 3,5%, tasa inferior al 4,8% registrado en 2006. El crecimiento esperado en 2007, aunque menor al registrado en 2006, descansará exclusivamente en un mayor dinamismo de la demanda agregada interna, ya que la externa se prevé que caiga ante una posible desaceleración de la economía estadounidense y un proyectado debilitamiento en los precios internacionales del petróleo y en los volúmenes exportados de crudo. Este crecimiento iría acompañado por un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos ligeramente superior al registrado en 2006 (-2,0% del PIB) y una inflación consistente con la meta de inflación del Banco Central a mediano plazo (3,5%). Frente al deterioro en la demanda externa, posibles caídas en los precios del petróleo y el impacto de dichos eventos sobre la percepción de riesgo para mercados emergentes de operadores financieros internacionales, es previsible que las autoridades sigan manteniendo políticas monetaria y fiscal muy prudentes.

- 1.13 A un plazo más largo, las perspectivas de crecimiento de la economía van a depender de la profundización de reformas estructurales en los frentes financiero, comercial y judicial así como en la adopción de reformas en los ámbitos fiscal, energético y laboral. Solo así el país podrá atraer las inversiones necesarias que le permitan contar con un sector productivo más competitivo, flexible y ágil, que sea capaz de competir exitosamente con países altamente competitivos, como China, y expandir al máximo su mercado interno.
- 1.14 Con base en los logros alcanzados por el gobierno mexicano en los últimos años en materia de estabilidad macroeconómica y financiera, y el compromiso que ha asumido el Presidente de continuar trabajando para consolidar dicha estabilidad, el Equipo de Proyecto considera que la política macroeconómica y financiera de México es consistente con los objetivos perseguidos por el presente programa y la Carta de Política Sectorial de fecha 29 de agosto de 2005.

**1. Regulación de Instituciones de Crédito**

***Cláusula 3.06 (a) Que se haya presentado al Congreso de la Unión un proyecto de ley que contiene la modificación a la Ley de Instituciones de Crédito (LIC) para fortalecer los mecanismos de intervención y resolución bancaria.***

- 1.15 **Estado: Cumplida.** El Prestatario presentó al Congreso de la Unión el proyecto de ley mediante el cual se modificaban los mecanismos de intervención y resolución bancaria, el cual surtió su trámite y fue aprobado por el Congreso. Dicho proyecto de ley fue aprobado y se publicó en el Diario Oficial de la Federación con fecha 6 de julio de 2006. La reforma a la LIC adiciona secciones a la Ley que establecen las facultades del Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB) para organizar y operar instituciones de crédito en liquidación exclusivamente con el objeto de celebrar operaciones de transferencia de activos y pasivos; así como también definir claramente las causantes de la declaración de revocación de la autorización otorgada para organizarse y operar como institución de banca múltiple en escenarios claramente definidos. Asimismo, la reforma de la ley autoriza a la SHCP a abstenerse de revocar la autorización respectiva, con el propósito de que dicha institución continúe operando, bajo ciertas condiciones claramente enumeradas y definidas, incluida la prohibición de hacerlo para instituciones cuyo índice de capitalización sea igual o menor al cincuenta por ciento del requerido según lo establecido en el artículo 50 de la propia Ley. Asimismo, la ley incorpora la figura del Comité de Estabilidad Financiera que tiene por objeto determinar, previamente a que se resuelva sobre la revocación de la autorización otorgada, si dicho acto pudiese generar efectos negativos serios en otra u otras instituciones o afectar el sistema de pagos.
- 1.16 Por otro lado, en el Capítulo II de la ley reformada se agregó la Sección Primera de la Resolución de las Instituciones de Banca Múltiple. Dicha sección establece que “la resolución de una institución de banca múltiple procederá cuando la Secretaría de Hacienda y Crédito Público haya revocado la autorización que le haya otorgado para organizarse y operar con tal carácter, o bien, cuando el Comité

de Estabilidad Financiera determine que se podría actualizar alguno de los supuestos previstos en el artículo 29 Bis 6 de esta Ley”. Para dicho efecto, la ley define claramente las responsabilidades de cada una de las instituciones que intervienen en la resolución de una institución de banca múltiple, incluidas las condicionantes y requisitos para poder optar a una saneamiento financiero mediante apoyos o créditos, así como para proceder a la liquidación y concurso mercantil de las instituciones de banca múltiple.

- 1.17 La reforma del régimen de resoluciones mejora sustancialmente el marco jurídico aplicable al saneamiento financiero o liquidación de instituciones de banca múltiple que incurran en causales de revocación de sus respectivas autorizaciones, por problemas financieros que afecten su solvencia. El marco provee un oportuno y adecuado mecanismo de resolución para instituciones en esta situación, con una clara definición del papel de las autoridades financieras y los diferentes procesos para la salida del sistema de los bancos. Asimismo, se estima que el nuevo marco de resoluciones es jurídica y operativamente sólido, ágil y oportuno, lo cual deberá permitir evitar un mayor deterioro de una eventual institución bancaria con problemas de solvencia y minimizar impactos negativos sobre el resto del mercado. La reforma aprobada elimina ciertas ambigüedades en la legislación previa, particularmente relacionadas con las causales de revocación de las autorizaciones, a la responsabilidad de cada una de las autoridades financieras. La reforma también logra homologar las disposiciones de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras con las disposiciones relativas a las "acciones correctivas tempranas" que prevé la Ley de Instituciones de Crédito. En consecuencia, el Equipo de Proyecto considera que se dio cumplimiento a esta condición por la aprobación de la ley que aclara y fortalece los mecanismos de resolución bancaria.

***Cláusula 3.06 (b) Que se haya presentado al Congreso de la Unión un proyecto de ley para reforzar el régimen de sanciones contemplado en la Ley de Instituciones de Crédito (LIC) con la finalidad de aclarar y expandir la capacidad de la CNBV de sancionar a las personas o entidades que contravengan las normas vigentes, tipificar los delitos financieros y establecer penas de prisión, y regular el uso de medios probatorios y establecer instancias de apelación.***

- 1.18 **Estado: Cumplida.** El Prestatario, por intermedio del Organismo Ejecutor, presentó evidencia de la presentación al Congreso de la Unión del proyecto de ley para reforzar el régimen de sanciones contemplado en la LIC. El Equipo de Proyecto pudo verificar el cumplimiento de esta condición de la revisión de la siguiente evidencia: (i) Oficio No. D.G.P.L 59-II-1-2115, del 25 de abril de 2006, la Mesa Directiva de la Cámara de Diputados de la LIX Legislatura deja constancia de su aprobación y envió para la consideración del Senado de la República, el Proyecto de Decreto que reforma, adiciona y deroga diversas disposiciones de la Ley de Instituciones de Crédito; y (ii) Gaceta de Senado No. 171 del 27 de abril de Año 2006, se publicó el Dictamen de Primera Lectura del “Proyecto de Decreto que Reforma y Adiciona Diversas Disposiciones de la Ley de Instituciones de Crédito, de la Ley General de Títulos y Operaciones de

Crédito, del Código Federal de Procedimientos Penales y De la Ley Federal Contra la Delincuencia Organizada.”

- 1.19 El proyecto mencionado aclara y expande el alcance de los dos artículos de sanciones y otros dos artículos relacionados a delitos contenidos en la LIC en un nuevo cuerpo regulatorio y reglamentario en el cual se define con claridad los procedimientos y conductas delictivas, así como las sanciones asociadas a los diferentes grados de gravedad de la acción punible.
- 1.20 El objetivo del Proyecto de ley es fortalecer la CNBV en materia de su capacidad para imponer sanciones administrativas a entidades financieras y demás personas reguladas por la Ley de Instituciones de Crédito, atendiendo a la observación del Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa de que los artículos 108 y 110 de la LIC permitían gran discrecionalidad en la imposición de sanciones. La modificación propuesta logra una serie de beneficios, comenzando por una precisión de los términos utilizados y por ende en su aplicación, incluyendo conceptos tales como la suspensión, remoción e inhabilitación, así como los alcances de dichos actos. Por otra parte, esta reforma: (i) adiciona como causal de revocación de la autorización, la reincidencia en la realización de operaciones prohibidas o en el incumplimiento a las acciones preventivas y correctivas ordenadas por la Comisión; (ii) incorpora la obligación de las instituciones de banca múltiple y demás entidades financieras reguladas por el mencionado ordenamiento legal, de cumplir con las disposiciones generales de carácter prudencial que emita la CNBV, así como la demás normatividad que, en el ámbito de su competencia, emita el Banco de México; (iii) crea un mecanismo de actualización del monto de las multas y determina con precisión de los elementos a considerar en la imposición de sanciones; (iv) incorpora la facultad de la CNBV para hacer del conocimiento del público las sanciones impuestas; y (v) amplía los supuestos en que se puede promover el recurso de revocación.
- 1.21 Respecto del capítulo de delitos, se incluye una serie de sanciones para personas, funcionarios u otros vinculados a la intermediación por infracciones, especificando la gravedad. Los delitos especificados incluyen sanciones a conductas de personas que ostenten o actúen como intermediarios o entidad financiera intermediaria, sin contar con autorización para ello; que proporcionen o permitan que se incluyan datos falsos en los documentos, informes o similar que deban presentarse a la Comisión; que destruyan sistemas, registros contables o documentación soporte de éstos con el propósito de impedir u obstruir los actos de supervisión de la Comisión; y que habiendo sido removidas, suspendidas o inhabilitadas, continúe desempeñando las funciones por las cuales se le impusieron tales sanciones. Finalmente, se faculta a la CNBV para solicitar la comparecencia de funcionarios, empleados o cualquier persona para verificar el cumplimiento de la Ley y de las disposiciones que emanan de ella. En consecuencia, el Equipo de Proyecto considera que se ha dado cumplimiento a esta condición por la presentación y estado avanzado de aprobación de una modificación legal que aclara y expande la capacidad de la CNBV para imponer

sanciones. Cabe mencionar que se estima que las perspectivas de la aprobación oportuna del proyecto de reforma son positivas.

***Cláusula 3.06 (c) Que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) haya emitido la normativa secundaria que regula la aplicación de las reformas al Capítulo de Sanciones de la Ley de Instituciones de Crédito (LIC) y establece las metodologías de aplicación y aclara las definiciones contenidas en dicha ley.***

- 1.22 **Estado: Pendiente de cumplimiento—solicitud de dispensa.** Según la comunicación de fecha 31 de octubre de la Unidad de Banca y Ahorro, enviada por medio del Oficio No. 305-IV.-344, la SHCP cambió su estrategia en cuanto al tema de sanciones asociadas a la Ley de Instituciones de Crédito (LIC), como aparece reflejada en la condición contractual, en aras de poder fortalecer la seguridad jurídica de las normas correspondientes. Por la necesidad de otorgar el mayor nivel de jerarquía legal posible, la SHCP decidió presentar al Congreso un marco regulatorio y reglamentario de sanciones detallado en la propia ley y así proveer a los organismos supervisores de un conjunto más amplio y expreso de atribuciones en la materia. Por lo anterior, tal como se detalla en el oficio de la SHCP, el Ejecutivo preparó, con apoyo de miembros del Congreso, el Proyecto de Reforma mencionada en la Cláusula 3.06 (b). El proyecto de Ley ha sido analizado por el Equipo de Proyecto y, en su opinión, el mismo incorpora cabalmente los siguientes aspectos considerados fundamentales para regular la aplicación de las reformas al Capítulo de Sanciones de la Ley de Instituciones de Crédito (LIC) y para establecer las metodologías de aplicación y aclarar las definiciones, al contener: i) un catálogo completo de conductas sancionables; ii) elementos a considerar en la imposición de sanciones; iii) rangos acotados para la imposición de multas e incentivos para su pago oportuno; iv) términos y plazos aplicables a los sujetos y a la autoridad; v) conceptos y definiciones necesarios para su comprensión; y vi) recursos en contra de las resoluciones de la autoridad. Por lo tanto, tal como lo expresa el Oficio de la SHCP, no se requerirá reglamentación secundaria, ya que el proyecto de ley establece las metodologías de aplicación y aclara las definiciones contenidas en la LIC. En consecuencia, el Equipo de Proyecto considera que la condición no está cumplida. Sin embargo, el Equipo de Proyecto deja constancia de que el Proyecto de Ley propuesto recoge las medidas acordadas en la condición y que el mismo está en trámite de aprobación. Por lo tanto, el Equipo de Proyecto recomienda al Directorio Ejecutivo otorgar una dispensa al cumplimiento de esta condición en función de que el contenido del Proyecto de Ley es consistente con los requerimientos de la cláusula y que la jerarquía del instrumento propuesto garantizaría mejor la aplicación y seguridad jurídica de la norma que la normativa secundaria propuesta en la condición contractual.

***Cláusula 3.06 (d) Que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) haya emitido una circular que recoge y modifica las regulaciones del proceso de crédito y extiende su aplicación a la banca de desarrollo.***

- 1.23 **Estado: Cumplida.** El Prestatario, por intermedio del Organismo Ejecutor, presentó como evidencia las disposiciones emitidas por la CNBV, el 29 de septiembre 2005, como la “Circular Única de Bancos”, que recoge y modifica las regulaciones del proceso de crédito y extiende su aplicación a la banca de desarrollo. Estas normas fueron publicadas, posteriormente, en el Diario Oficial del 2 de diciembre de 2005, que contiene las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito”, las cuales compilan en un solo instrumento jurídico las disposiciones aplicables a las instituciones de crédito expedidas por la CNBV, sistematizando su integración y homologando la terminología utilizada, a fin de brindar con ello certeza jurídica en cuanto al marco normativo al que las mencionadas entidades financieras deberán sujetarse en el desarrollo de sus operaciones, lo que también habrá de facilitar la consulta, cumplimiento y observancia de las disposiciones que les resultan ser aplicables. La Circular Única de Bancos, ampliada mediante una enmienda publicada en el Diario Oficial el 3 de marzo del 2006, agrupa y expande las regulaciones contenidas en la Circular de Banca Múltiple y la Circular de Banca de Desarrollo. En la Sección Segunda (“De los fundamentos del ejercicio de crédito”), la nueva regulación define claramente los requisitos en cuanto a objetivos y políticas, funciones básicas, elementos para la administración, medidas precautorias y provisiones preventivas adicionales que son inherentes al otorgamiento de crédito, tanto para los bancos múltiples como para la banca de desarrollo.
- 1.24 De acuerdo con la Circular Única de Bancos modificada, la aplicación de las regulaciones a la banca de desarrollo son iguales a las requeridas para la banca múltiple, salvo en pocas excepciones particulares, como la utilización de la Secretaría de la Función Pública para efectuar la asignación del auditor externo y la flexibilización de la integración de los comités técnicos de los fideicomisos de administración e inversión de los recursos destinados a la creación de fondos de pensiones y jubilaciones de los empleados bancarios para reflejar la composición de los bancos de desarrollo.
- 1.25 Asimismo, en el Diario Oficial del 28 de noviembre de 2005, la SHCP publicó la “Resolución por la que se reforman y derogan diversas disposiciones de las Reglas para la calificación de la cartera crediticia de las sociedades nacionales de crédito, instituciones de banca de desarrollo, a que se refiere el artículo 76 de la Ley de Instituciones de Crédito.” Dicha resolución amplía la cobertura de las “Disposiciones de carácter general aplicables a la metodología de la calificación de la cartera crediticia de las instituciones de crédito, publicadas en el Diario Oficial el 20 de agosto del 2004, mismas que fueron enmendadas por medio de la “Resolución por la que se reforman y derogan diversas disposiciones de las Reglas para la calificación de la cartera crediticia de las instituciones de banca múltiple a que se refiere el artículo 76 de la Ley de Instituciones de Crédito” publicadas en el Diario Oficial de la Federación, el 9 de marzo del 2004. En consecuencia, el Equipo de Proyecto considera que se ha dado cumplimiento a esta condición ya que se cuenta con un reglamento que recoge toda la normatividad vigente para las regulaciones del proceso de crédito y extiende su aplicación a la banca de desarrollo.



***Cláusula 3.06 (e) Que el Organismo Ejecutor haya emitido la regulación para determinar los requerimientos mínimos de capitalización de las instituciones de crédito.***

- 1.26 **Estado: Cumplida.** La SHCP, con fecha 28 de diciembre de 2005 emitió la “Resolución por la que se Expiden las Reglas para los Requerimientos de Capitalización de las Instituciones de Banca Múltiple y las Sociedades Nacionales de Crédito, Instituciones de Banca de Desarrollo.” Dicha resolución agrupa y expande las regulaciones de requerimientos de capital antes aplicados por separado para las instituciones de banca múltiple y de banca de desarrollo y de esa forma busca actualizar y homogeneizar el régimen de capitalización correspondiente para las operaciones sujetas a riesgos, tanto de mercado como de crédito. Asimismo, mediante la “Resolución por la que se modifican las Reglas para los requerimientos de capitalización de las instituciones de banca múltiple y las sociedades nacionales de crédito, instituciones de banca de desarrollo”, publicado en el Diario Oficial el 6 de septiembre de 2006, la SHCP modifica y refina ciertos aspectos de los conceptos de capitalización, entre otros para fortalecer la definición y requerimientos de asignar capital por riesgo de mercado asumido en instrumentos de tasa revisable, en operaciones causantes de pasivos contingentes y con operaciones con garantías y/o seguros de crédito. En consecuencia, el Equipo de Proyecto considera que se ha dado cumplimiento a esta condición ya que se cuenta con una regulación que determina de forma clara los requerimientos mínimos de capitalización de las instituciones de crédito.

***Cláusula 3.06 (f) Que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) haya modificado la Circular No. 1506 que regula los controles internos de las instituciones de crédito para mejorar y adecuar la regla vigente a los estándares internacionales.***

- 1.27 **Estado: Cumplida.** La modificación de la Circular No. 1506 que regula los controles internos de las instituciones de crédito está contenida en las disposiciones de la “Circular Única de Bancos” mencionada en la Cláusula 3.06 (d) anterior, publicada en el Diario Oficial del 2 de diciembre de 2005. En el Capítulo VI de dichas disposiciones, se definen los objetivos, órganos del sistema de control interno, así como los lineamientos de cumplimiento obligatorio para las instituciones de crédito. Por otra parte, define el papel que le corresponde a los órganos de administración y vigilancia. En la normatividad vigente se cuenta con una definición precisa de los controles internos que se adecúa a los estándares internacionales.
- 1.28 Por otra parte, la “Resolución por la que se modifican las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito”, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 3 de marzo de 2006, aclara varios aspectos de la auditoría y publicación de los estados financieros en forma consolidada y trimestral, y define los requerimientos mínimos que deberán observar las instituciones de crédito en materia de seguridad para operaciones de banca electrónica, a fin de proteger tanto a los usuarios como a las propias instituciones de crédito. En consecuencia, el Equipo de Proyecto considera que se ha dado

cumplimiento a esta condición ya que se cuenta con una circular que regula de manera eficaz los controles internos de las instituciones de crédito y las mismas están adecuadas a los estándares internacionales.

***Cláusula 3.06 (g) Que el Organismo Ejecutor haya emitido o modificado las siguientes regulaciones derivadas de la Ley de Instituciones de Crédito (LIC): (i) Artículo 75, para aclarar las reglas que rigen inversiones de bancos en otras sociedades que dan crédito; y (ii) Artículo 88, para establecer un marco que permita la coinversión de varias instituciones de crédito en una empresa, asegurando entre otros elementos, que las reglas para la banca serán aplicables a las empresas en las que inviertan, incluyendo, entre otras, las de contabilidad, provisiones, publicidad, seguridad y revelación.***

- 1.29 **Estado: Cumplida.** El Prestatario, por intermedio del Organismo Ejecutor, presentó como evidencia de la modificación de estas regulaciones la publicación en el Diario Oficial del 24 de noviembre del 2005, de las “Disposiciones que Establecen las Medidas a las que Deberán Sujetarse las Inversiones a que se Refiere la Fracción III del Artículo 75 de la Ley de Instituciones de Crédito.” Dichas reglas apuntan a eliminar la posibilidad de “arbitraje regulatorio” (*regulatory arbitrage*), traspaso de cartera entre el banco y la empresa, así como a fortalecer las facultades de supervisión por parte de las autoridades financieras y reducir la posibilidad de que el banco capitalice en exceso la empresa hasta el grado de poner en riesgo su estabilidad financiera por no dejarla quebrar.
- 1.30 Asimismo, se presentó el Diario Oficial del 24 de octubre de 2005, donde la SHCP publicó las “Reglas Generales a las que habrán de sujetarse las sociedades a que se refiere el artículo 88 de la Ley de Instituciones de Crédito.” Dichas reglas tienen como objeto: i) establecer las bases para la organización y funcionamiento de las sociedades a que se refiere el artículo 88 de la LIC, así como regular la participación en el capital de dichas sociedades de las instituciones de banca múltiple; ii) evitar la toma de riesgos por parte de las instituciones de banca múltiple que pudiesen vulnerar su estabilidad financiera, simplificando la definición de los riesgos y controles asociados a la coinversión de varias instituciones de crédito en una empresa. Para ello, dichas reglas generales: i) permiten que las empresas de servicios complementarios presten sus servicios a empresas distintas a los bancos; ii) permiten la constitución de subcontroladoras, pero con las mismas obligaciones que los bancos; iii) aplican las mismas reglas establecidas para la banca a las empresas en las que inviertan (por ejemplo, contabilidad, provisiones, publicidad, seguridad, etc.); y iv) requieren autorización para cualquier inversión en empresas de servicios complementarios, aún cuando no sean mayoritarias. En consecuencia, el Equipo de Proyecto considera que se ha dado cumplimiento a esta condición ya que se cuenta con normas claras y consistentes sobre las inversiones de bancos en otras sociedades que dan crédito y la coinversión de varias instituciones de crédito en una empresa.

## 2. Regulación del Mercado de Valores

***Cláusula 3.06 (h) Que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) haya emitido la regulación secundaria de la Ley de Mercado de Valores (LMV) sobre gobierno corporativo, disseminación de información y acceso de pequeñas y medianas empresas a los mercados de capital.***

- 1.31 **Estado: Cumplida.** La Ley de Mercado de Valores fue aprobada por el Congreso de la Unión y publicada en el Diario Oficial de la federación el 28 de diciembre de 2005. La ley tiene por objetivo: (i) promover el acceso de las medianas empresas al mercado de valores, para que de manera voluntaria dichas empresas adopten buenas prácticas de gobierno societario y otorguen adecuados derechos a accionistas minoritarios; (ii) consolidar el régimen aplicable a las sociedades anónimas bursátiles, cuyas acciones se encuentren listadas en la bolsa de valores, para mejorar su organización y funcionamiento, mediante la modernización de sus estructuras societarias y su régimen de responsabilidades, haciéndolos más congruentes con la práctica; (iii) actualizar y flexibilizar el marco normativo aplicable a las casas de bolsa y a las entidades financieras participantes en este sector, tales como bolsas de valores, instituciones para el depósito de valores, contrapartes centrales, sociedades que administran sistemas para facilitar operaciones con valores, proveedores de precios e instituciones calificadoras de valores, entre otras; (iv) modernizar el régimen de delitos y sanciones; y (v) redefinir las funciones y facultades de las autoridades financieras, con el objeto de evitar duplicidad en los procesos de autorización, regulación y supervisión de los participantes del mercado reduciendo los costos regulatorios.
- 1.32 Mediante oficio 366-III-USVP-341, con fecha del 8 de noviembre de 2006, la SHCP comunicó al Banco su estrategia en cuanto a la definición de la regulación secundaria de la citada ley. En dicho oficio, el Titular de la Unidad de Seguros, Valores y Pensiones aclaró que varios de los temas inicialmente considerados como susceptibles de reglamentación secundaria no requerirán de la misma por haber incluido los elementos necesarios dentro del cuerpo de la ley. En este sentido, los temas de gobierno corporativo están plenamente reflejados en la propia ley, sobre todo en los aspectos relacionados con la protección de los inversionistas (v.g., derechos de accionistas minoritarios), la organización interna de la administración de las empresas emisoras; la modernización de las estructuras societarias y su régimen de responsabilidades (que hasta la aprobación de la Ley derivaban de la Ley General de Sociedades Mercantiles de 1934); una redefinición del consejo de administración y del director general, la desaparición de la figura del comisario y la reasignación de sus funciones a otros órganos; el reconocimiento y fortalecimiento del papel de la auditoría externa; y la precisión de las funciones de los comités de auditoría y de prácticas societarias. Por otra parte, la nueva ley incorpora directamente medidas que introducen un régimen innovador de responsabilidad de los consejeros, directivos y auditores externos, pudiendo fincarles responsabilidad cuando, con base en el control de la sociedad, voten a favor o en contra de la celebración de operaciones obteniendo beneficios

que no excluyan a otros accionistas o a dicha sociedad o personas morales que ésta controle.

- 1.33 En cuanto al tema de disseminación de información, en el mencionado Oficio la SHCP aclaró que la nueva Ley de Mercado de Valores tiene como principio rector la necesidad de fomentar la revelación de información, toda vez que esto representa un elemento fundamental para que los participantes en los mercados puedan conocer y analizar los riesgos a los cuales están expuestos. La protección de los inversionistas y la eficiencias del mercado dependen fundamentalmente de la adecuada y oportuna revelación de información sobre las emisoras. En este sentido, la nueva Ley de Mercados de Valores incorpora en su texto la definición de información relevante, tanto para el régimen de ofertas públicas como para el cumplimiento de obligaciones a cargo de las emisoras en materia de disseminación de información a través de reportes periódicos y especiales o mediante la disseminación de eventos relevantes y en la elaboración de dictámenes y opiniones de cualquier tipo. Asimismo, la SHCP ha emitido la regulación secundaria para la revelación de información dentro de la “Resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores”, publicada en el Diario Oficial el 22 de septiembre de 2006.
- 1.34 La estrategia de regulación secundaria de la SHCP relacionada con el acceso de pequeñas y medianas empresas a los mercados de capital diferencia entre la adopción de buenas prácticas societarias por parte de estas empresas y las reglas para que las mismas se conviertan gradualmente en bursátiles, sin tener que asumir todos los costos regulatorios que aplican a las empresas públicas. Para la adopción de las buenas prácticas de gobierno societario no se prevé emitir regulación secundaria ya que las normas necesarias fueron incorporadas en la misma Ley. En cuanto a los requisitos mínimos que deberían cumplir las empresas para acceder al mercado bursátil como una Sociedad Anónima Promotora de Inversión Bursátil, si se previó la emisión de regulación secundaria. Dicha regulación fue emitida por medio de la “Resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores”, publicada en el Diario Oficial el 22 de septiembre de 2006. Finalmente, en las resoluciones modificatorias sobre “Circular Única de Casas de Bolsa”, publicadas en el diario oficial el 22 de diciembre de 2006 y el 17 de enero de 2007, se modificaron las reglas para autorizar la entrada de nuevos participantes, y se simplificaron los trámites respectivos. Dichas modificaciones se adicionan a las introducidas el 29 de marzo del 2006, fecha en la cual la CNBV publicó en el Diario Oficial la “Resolución que Modifica las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa”. Dicha resolución modifica el marco regulatorio aplicable, incluida la actualización de las reglas de registro, valuación, presentación y revelación, previstas en los “Criterios de contabilidad para casas de bolsa” expedidos por la Comisión; un ajuste a los requisitos que deberán reunir los auditores externos y los despachos de los que sean socios para asegurar el adecuado desempeño de la auditoría externa a las casas de bolsa; y una

homogenización del régimen de capitalización para las casas de bolsa en relación con el aplicable a las instituciones de crédito, correspondiente a las operaciones sujetas a riesgos tanto de mercado como de crédito.

- 1.35 Cabría destacar que ya se ha constituido el primer fondo de capital de riesgo en México en los términos definidos por la ley para la promoción y el impulso de empresas pequeñas y medianas en el estado de Sinaloa. La administración del FONDO SINALOA se llevará a cabo a través de una empresa constituida especialmente para tal propósito, la Operadora del Fondo Sinaloa, S.A. de C.V. El esquema de negocio gira en torno a venta a socios estratégicos, pactos de recompra u otros mecanismos contractuales establecidos entre la administradora del Fondo, la compañía y sus socios. La viabilidad del esquema depende de la capacidad de ejercer los derechos especificados en la legislación (*tag-along* y *drag-along*).
- 1.36 Por otro lado, el 16 de junio de 2006 se publicó en el Diario Oficial la “Resolución que modifica las disposiciones generales aplicables a los organismos autorregulatorios del mercado de valores reconocidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores”. Esta resolución busca dar mayor seguridad jurídica a los aspirantes que pretendan actuar con el carácter de operadores de bolsa o apoderados de intermediarios del mercado de valores, definiendo el concepto de solvencia moral de los potenciales operadores y creando mecanismos alternativos de exámenes para acreditar conocimiento.
- 1.37 Con base en la revisión de los documentos citados, el Equipo considera que se ha dado cumplimiento a esta condición ya que los elementos centrales de gobierno corporativo, diseminación de información y acceso de pequeñas y medianas empresas a los mercados de capital fueron incorporados en la misma Ley de Mercado de Valores.

***Cláusula 3.06 (i) Que el Organismo Ejecutor haya emitido la normativa que permita a los títulos de deuda extranjeros inscritos en el Registro Nacional de Valores ser ofrecidos públicamente en los Estados Unidos Mexicanos.***

- 1.38 **Estado: Cumplida.** Con fecha del 21 de junio de 2005, la SHCP publicó en el Diario Oficial las “Condiciones para la procedencia del registro y autorización de oferta pública en el país de títulos de deuda extranjeros”. Dichas condiciones establecen los requisitos mínimos que deberán cumplirse para que títulos de deuda extranjera sean ofertados públicamente en México. Para obtener y, en su caso, mantener la inscripción de los Títulos de Deuda Extranjera en la Sección de Valores del Registro, así como para llevar a cabo la oferta pública, las Emisoras deberán satisfacer los requisitos que establecen los artículos 14 y 14 Bis 2 de la Ley. Asimismo, deberán obtener previamente las autorizaciones de la Comisión, entregando toda la información y documentación prevista en las disposiciones de carácter general que expida la Comisión.

- 1.39 El objetivo es facilitar a los ahorradores e inversionistas la disponibilidad de una gran diversidad de instrumentos financieros para conformar su cartera de inversión; que la oferta pública de instrumentos financieros permita un intercambio de los títulos de deuda que ofrecen los mercados internacionales, con lo que se evita que los recursos salgan del mercado nacional; la posibilidad de que valores extranjeros de mercados internacionales coticen en el mercado de valores mexicano, entre otros beneficios. El Equipo de Proyecto considera que se expidió la normativa necesaria para dar cumplimiento a esta condición de modo que actualmente los títulos de deuda extranjera pueden ser ofertados públicamente en los Estados Unidos Mexicanos.

### **3. Desarrollo del Mercado de Deuda Pública**

***Cláusula 3.06 (j) Que la Unidad de Crédito Público de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) cuenta con una página de Internet que publica datos oportunos sobre la evolución de la deuda del Gobierno Federal, proyecciones sobre su comportamiento futuro, así como la política de deuda pública, la estrategia de deuda, la programación de las emisiones y demás documento relacionados con el manejo de la deuda pública.***

- 1.40 **Estado: Cumplida.** La Unidad de Crédito Público de la SHCP publicó los “Lineamientos Estratégicos para el Manejo del Crédito Público” en la página oficial de Internet de la SHCP [<http://www.shcp.gob.mx/index01.html>], que establecen los principios, mecanismos y objetivos de la política de crédito público. Dicho documento contiene la política de crédito público para el 2006 y estableció una serie de indicadores con los que se esperaba cumplir durante ese período, incluyendo tamaño y composición de la deuda, duración de la deuda de mercado y sensibilidad del costo de la deuda a cambios en la tasa de interés. Asimismo, en diciembre 2006, la SHCP publicó el “Plan Anual de Financiamiento 2007”, el cual contiene los indicadores meta para dicho año.
- 1.41 Cabe mencionar que el Banco, con recursos de la cooperación técnica ATN/SF-5647-ME “Fortalecimiento de la Gestión de Crédito Público”, apoyó el desarrollo de un sistema de administración de pasivos que facilita a la Unidad de Crédito Público la publicación de datos oportunos sobre la evolución de la deuda pública, así como analizar el riesgo implícito en distintas estrategias de manejo de deuda. Esta información se disemina a través de medios electrónicos y publicaciones trimestrales y está disponible en la página oficial de Internet de la SHCP [<http://www.shcp.gob.mx/index01.html>]. El Sistema de Administración de Riesgo de Deuda permite a la Unidad de Crédito Público cuantificar y modelar el riesgo de la deuda por medio de escenarios determinísticos y probabilísticos. Las nuevas herramientas también permiten a la SHCP dar seguimiento a una serie de otros indicadores claves, incluidos: i) Tasa de interés (duración; límites de re-preciaación de la deuda; límites en la sensibilidad del financiamiento ante cambios en tasas); ii) Liquidez (objetivo de balance de caja de la Tesorería); iii) Refinanciamiento (máximo de deuda a amortizar en distintos plazos; vida media de la deuda; iv) Monedas (límites por moneda; límites en la sensibilidad del costo financiero ante

movimientos en el tipo de cambio), etc. En consecuencia, el Equipo de Proyecto estima que esta condicionalidad ha sido cumplida teniendo en cuenta que la SHCP cuenta con una página de Internet en la que disemina la información estipulada relacionada con el manejo de la deuda pública, en los términos de la condición contractual.

***Cláusula 3.06 (k) Que el Organismo Ejecutor haya cumplido con los principales elementos de la estrategia sobre gestión de deuda pública publicada y a que se refiere la Cláusula 3.05(j) de estas Estipulaciones Especiales, incluyendo políticas, indicadores, programación de emisiones de corto y mediano plazo.***

- 1.42 **Estado: Cumplida.** Mediante Oficio # 305-IV-341 con fecha del 31 de octubre de 2006, la Unidad de Crédito Público comunicó al Banco los hitos más relevantes en la gestión de deuda pública del Gobierno de México. Dichos indicadores denotan una mejora sustancial en los indicadores de la deuda pública de la Federación, sobrepasando los originalmente trazados en la estrategia sobre la gestión de deuda pública publicada. Los objetivos referidos a la observación de políticas, indicadores y programación de emisiones de corto y mediano plazo han sido realizados. De igual forma, los indicadores referidos a tamaño y composición de la deuda, duración de la deuda de mercado y sensibilidad del costo de la deuda a cambios en la tasa de interés también han sido ampliamente cumplidos.
- 1.43 Como se mencionó en el párrafo 1.40, la Unidad de Crédito Público publicó los “Lineamientos Estratégicos para el Manejo del Crédito Público” por medio de la página oficial de Internet de la SHCP. La estrategia integral de manejo de pasivos está basada en el objetivo de satisfacer las necesidades totales de financiamiento al menor costo financiero posible en el mediano y largo plazo, sujeto a un nivel de riesgo prudente. Esta estrategia a su vez deriva de los objetivos relacionados con la deuda pública en el Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 2002-2006: i) mejorar el perfil de amortizaciones de la deuda pública; ii) disminuir el costo de financiamiento del sector público; iii) reducir la vulnerabilidad de las finanzas públicas a movimientos en las tasas de interés y tipo de cambio; y iv) atenuar el impacto de perturbaciones externas que resulten en cambios en la disponibilidad de recursos en los mercados internacionales de capital. Asimismo, se definió como prioritario continuar con el desarrollo de la curva de rendimiento de largo plazo en el mercado nacional. Cabe mencionar que el Plan de Financiamiento 2007 hace referencia a los lineamientos estratégicos y da seguimiento a los indicadores meta, incluidas la participación de los valores gubernamentales a tasa nominal fija de largo plazo en el total de deuda y el plazo promedio de vencimiento de la deuda, entre otros.
- 1.44 La estrategia también incluye: i) la reducción prevista en la deuda externa neta tanto en términos del tamaño de la economía como en proporción de los pasivos netos totales; ii) la colocación regular de Bonos de tasa fija a plazos de 3, 5, 7, 10 y 20 años mediante una política de reapertura de emisiones tendiente a minimizar el número de referencias a lo largo de la curva de rendimientos y a incrementar el monto en circulación de cada una de ellas; y iii) de valorarse que las condiciones

prevalecientes en los mercados financieros nacionales e internacionales resultan propicias, la iniciación de la colocación regular de un bono a tasa nominal fija, con plazo de 30 años.

- 1.45 Finalmente, el documento “Lineamientos Estratégicos para el Manejo del Crédito Público” estableció una serie de indicadores meta para la política de crédito público durante 2006, incluidos tamaño y composición de la deuda, duración de la deuda de mercado y sensibilidad del costo de la deuda a cambios en la tasa de interés. Dentro de las metas específicas para el cierre del ejercicio fiscal 2006, figuraban los siguientes: i) deuda neta del Gobierno Federal represente el 21.3 por ciento del PIB; ii) deuda externa neta del Gobierno Federal se ubique en 6.8 por ciento del PIB; iii) la duración de la deuda de mercado del Gobierno Federal (interna y externa) se ubique en 3.8 años; iv) la sensibilidad del costo financiero de la deuda del Gobierno Federal ante incrementos en las tasas de interés sea 65 por ciento inferior a la que se tenía al inicio de la Administración. El Equipo de Proyecto ha revisado las mismas y considera que todas las metas cuantitativas, así como los demás elementos de la estrategia, al tercer trimestre del 2006, han sido cumplidas. Asimismo, el documento de Plan de Financiamiento 2007 y el Informe sobre la Situación de las Situación Económica, las Finanzas Públicas y Deuda Pública del primer trimestre de 2007 contienen datos actualizados sobre los mismos indicadores, y demuestran una mejora adicional.

***Cláusula 3.06 (l) Que el Organismo Ejecutor haya cumplido con los requisitos para incorporar los valores gubernamentales colocados en el mercado local en un tercer índice internacional de renta fija.***

- 1.46 **Estado: Cumplida.** La deuda soberana mexicana emitida en pesos en el mercado local fue incorporada en el 2005 al Índice Global de Bonos de Tesoros de Lehman Brothers para países no emergentes (*Global Treasury Index*). La SHCP cumplió con los siguientes requisitos para ser incorporado en el índice más importante a nivel internacional: i) grado de inversión (Baa3/BBB-/BBB- o superior) usando la calificación media de Moody’s, S&P, y Fitch, respectivamente; ii) la deuda emitida deberá ser de un plazo de por lo menos un año; iii) la deuda deberá ser de tasa fija; y iv) las monedas elegibles deben ser libremente convertibles y permitir el uso de instrumentos y estrategias que controlan o limitan su riesgo financiero (*hedging*). A fines del primer trimestre de 2007, la deuda soberana mexicana aún cumple con los criterios mencionados. En consecuencia, el Equipo de Proyecto estima que esta condicionalidad ha sido cumplida por las razones anteriormente expuestas.
- 1.47 ***Cláusula 3.06 (m) Que el Banco de México haya emitido la circular que permite las operaciones de recompra e intercambio de sus títulos, con el objetivo de fomentar un mercado secundario más líquido y activo.***
- 1.48 **Estado: Cumplida.** El Banco de México, en su carácter de agente financiero del Gobierno Federal, emitió por instrucciones de la SHCP las “Reglas para la permuta de bonos de desarrollo del gobierno federal con tasa de interés fija”.



Dichas reglas, emitidas por medio de la Circular 2/2005, dirigida a las instituciones de crédito, casas de bolsa, sociedades de inversión y sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro, permiten la recompra e intercambio de títulos de deuda del Gobierno Federal. Por medio de esta emisión de Reglas, se dota al Gobierno Federal de herramientas que le permiten optimizar el perfil de vencimientos; continuar desarrollando el mercado de deuda interna; promover mayor liquidez y aumentar la eficiencia en el proceso de formación de precios de los instrumentos disponibles; apoyar la reducción del costo y riesgo de su financiamiento por contar con un mejor mercado de deuda interna y fomentar el uso de las mejores prácticas internacionales en la negociación de valores. En consecuencia, el Equipo de Proyecto estima que esta condicionalidad ha sido cumplida.

#### **E. CONCLUSIÓN Y RECOMENDACIÓN**

- 1.49 Sobre la base de las evidencias y la documentación presentada por el Prestatario, el Equipo de Proyecto considera que las condiciones establecidas para el desembolso del Segundo y Último tramo del financiamiento del Contrato de Préstamo No. 1658/OC-ME han sido cumplidas, con excepción de la condición establecida en la Cláusula 3.06 (c), para lo cual se recomienda otorgar una dispensa. Por lo tanto, la Administración recomienda al Directorio Ejecutivo aprobar la dispensa solicitada y autorizar el desembolso del segundo y último tramo del financiamiento del Contrato de Préstamo No. 1658/OC-ME por un monto de US\$300.000.000.



**MÉXICO**  
**PROGRAMA DE CONSOLIDACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO**  
**1658/OC-ME**

**AYUDA DE MEMORIA**  
**TALLER DE CIERRE DE PROGRAMA**  
**10 DE JUNIO DE 2009**

---

**I. Participantes**

- Por el Banco: Morgan Doyle (ICF/CMF); Joaquín Lozano (CMF/CME); Jorge Luis Burgos (CMF/CME), Ángela Rabanal (ICF/CMF) y Eduardo Carrillo (consultor externo).
- Por SHCP: María Isabel Lozano Santín - Subdirectora de Proyectos Financieros y Gobiernos Subnacionales de Asuntos Internacionales de la SHCP.

**II. Temas Discutidos**

- Los objetivos del Taller fueron:
  - Revisar el Informe de Terminación de Proyecto (PCR), preparado por el Banco
  - Evaluar de manera participativa los resultados del Programa
  - Analizar la perspectiva de sostenibilidad de las acciones del Programa
  - Definir logros y lecciones aprendidas
- En el contexto de la revisión del PCR, se analizó el borrador preparado por el Banco y se le hicieron los cambios surgidos de la discusión. Además se evaluó el desempeño del BID.
- Se tomaron en cuenta los comentarios, observaciones y datos enviados por parte de la Unidad de Crédito Público y de la Unidad de Banca y Ahorro de la SHCP.
- Los resultados del Programa se discutieron en forma conjunta y se preparó el texto definitivo del PCR. Existió consenso de que la operación fue exitosa.
- En cuanto a los logros y lecciones aprendidas se discutieron y se resaltó que la legislación mexicana es específica en cuanto al destino del endeudamiento externo. Este hecho incide sobre la formulación de los contratos en particular el destino de los recursos estipulados en los mismos. Esta operación generó cierto cuestionamiento por parte de los Organismos fiscalizadores por la manera en la que se define el uso de los recursos. Por tanto es importante evitar, en futuras operaciones, vincular expresamente el uso de los recursos a las reformas específicas contempladas en una operación basada en política (PBL).


- En términos de resultados se destacó que los indicadores mostraron tendencias positivas.

### III. Conclusiones

- Se acordaron modificaciones al borrador del PCR, las que fueron realizadas en el transcurso del mismo Taller.
- Se revisaron y precisaron las cifras que reflejan los resultados del Programa en los diferentes componentes e indicadores, a efectos de incorporar la información más reciente recopilada.
- Las lecciones aprendidas durante la ejecución del Programa serán tenidas en cuenta en subsecuentes operaciones, a efectos de mejorar la efectividad de las acciones y la sostenibilidad de largo plazo.

Por SHCP

Original Firmado

 María Isabel Lozano Santín

Por el BID

Original Firmado

 Morgan Doyle

Original Firmado

Angela Rabanal

Original Firmado

Joaquín Lozano Aguirre

Original Firmado

Jorge Luis Burgos Martínez



**Banco Interamericano de Desarrollo**  
**Informe de Terminación de Proyecto - PCR**  
**Evaluación del Prestatario**

Nombre del Proyecto: <b>Programa de Consolidación del Sistema Financiero (ME-0259; 1658/OC-ME)</b>	
Agencia(s) Ejecutora(s): <b>Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)</b>	
Prestatario: <b>Estados Unidos Mexicanos</b>	
Fecha de Aprobación del Proyecto: <b>21 de septiembre de 2005</b>	Fecha Efectividad Contrato: <b>23 de septiembre de 2005</b>
Fecha Evaluación Prestatario: <b>10 de junio de 2009</b>	Fecha Esperada Taller de Cierre: <b>10 de junio de 2009</b>

La probabilidad de lograr su Objetivo(s) de Desarrollo:

☒ **Muy Probable (MP)**      ☐ **Probable (P)**      ☐ **Poco Probable (PP)**      ☐ **Improbable (I)**

Implementación del Proyecto:

☐ **Muy Satisfactorio (MS)**      ☒ **Satisfactorio (S)**      ☐ **Poco Satisfactorio (PS)**      ☐ **Muy Insatisfactorio (MI)**

Sostentabilidad de Resultados del Proyecto:

☒ **Muy Probable (MP)**      ☐ **Probable (P)**      ☐ **Poco Probable (PP)**      ☐ **Improbable (I)**

Comentarios:

Por favor clasifique su propio desempeño durante la preparación y ejecución del Proyecto:

☐ Muy Satisfactorio (MS)    ☒ Satisfactorio (S)    ☐ Poco Satisfactorio (PS)    ☐ Muy Insatisfactorio (MI)

Comentarios:

Por favor clasifique el desempeño del Banco durante la preparación y ejecución del Proyecto:

Elementos que deben ser considerados, incluir hasta qué punto el Banco facilitó la participación en el diseño del proyecto, propuso adecuadas soluciones técnicas a problemas identificados, y respondió a las necesidades del Prestatario (sentido del tiempo a la respuesta del Banco, y selección de tipo de instrumento) así como asistencia técnica (y la flexibilidad de responder a situaciones de emergencia durante la implementación del proyecto. Sus comentarios serán incorporados en el PCR, sin ser alterados). Favor notar que esta sección será replicada sin alterar al cuerpo principal del PCR.

☒ Muy Satisfactorio (MS)    ☐ Satisfactorio (S)    ☐ Poco Satisfactorio (PS)    ☐ Muy Insatisfactorio (MI)

Comentarios:

Comentarios/sugerencias adicionales para mejorar el futuro desempeño del Banco.