



XVII Seminario Internacional de Seguros y Fianzas

**ESTABILIDAD, CRECIMIENTO
ECONÓMICO Y EL SISTEMA
FINANCIERO ECONÓMICO**

24 de Noviembre 2005



Agenda

- La política económica en esta Administración
- El papel de la política de deuda
- Perspectivas del sector asegurador
- Conclusiones



La presente Administración ha instrumentado diversas acciones para consolidar la estabilidad y crear así las condiciones necesarias para promover la inversión

1 Estabilidad macroeconómica

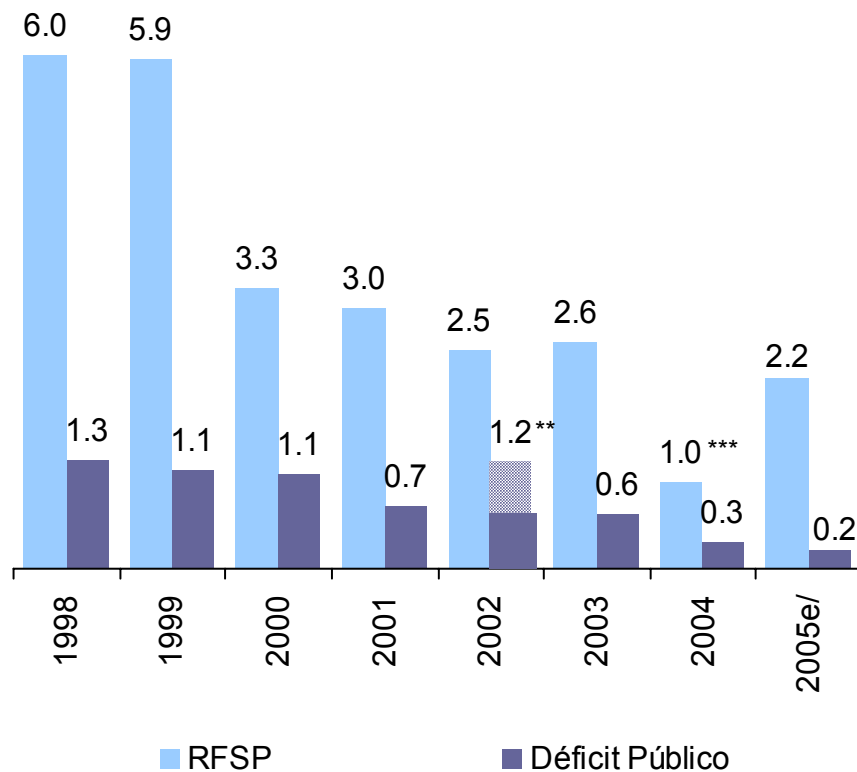
- ✓ Disciplina Fiscal
- ✓ Política monetaria prudente
- ✓ Régimen de tasa y tipo de cambio flexible

2 Reformas legales

- ✓ Fomento a la eficiencia del sistema financiero y su adecuada supervisión
- ✓ Creación, ampliación y buen funcionamiento de los mercados

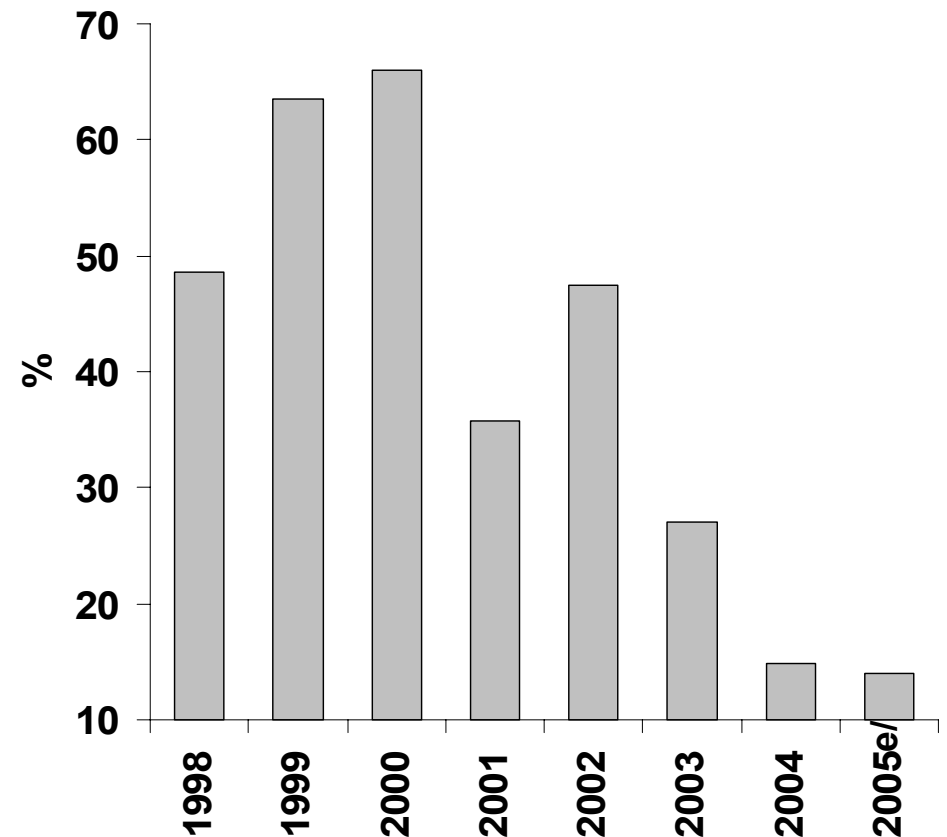
La disciplina fiscal ha sido el pilar de política económica

DEFICIT PÚBLICO Y RFSP* (% del PIB)



*/ RFSP: Requerimientos Financieros del Sector Público
 **/ Incluye las operaciones de liquidación de Banrural
 ***/ Incluye el saldo del Nuevo Programa

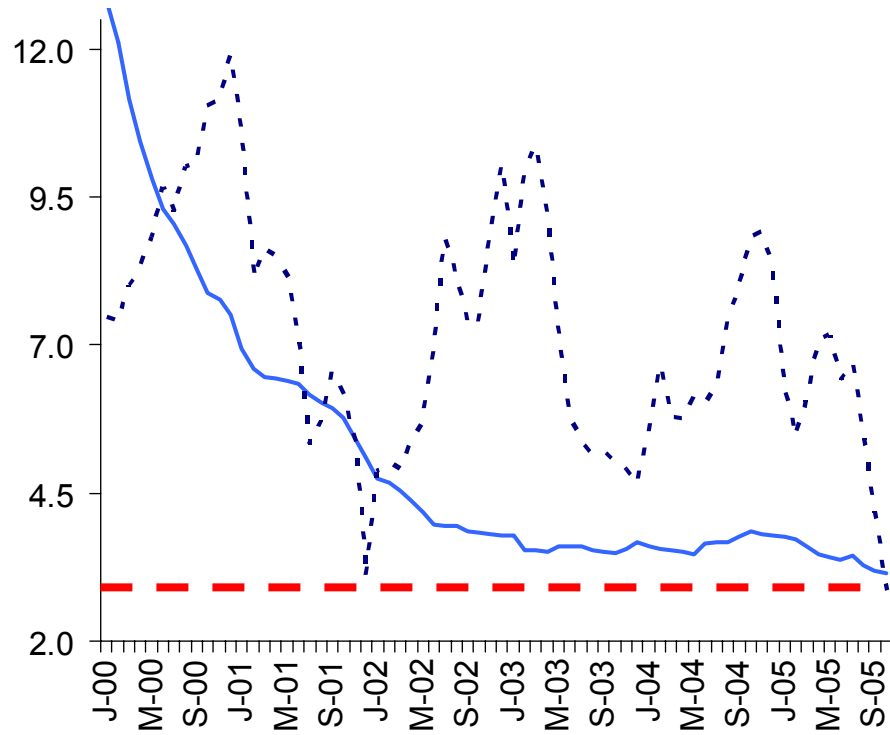
ABSORCIÓN INTERNA DE RECURSOS POR PARTE DEL SECTOR PÚBLICO* (%)



*/ RFSP interno como proporción del flujo ahorro financiero interno en el año indicado.

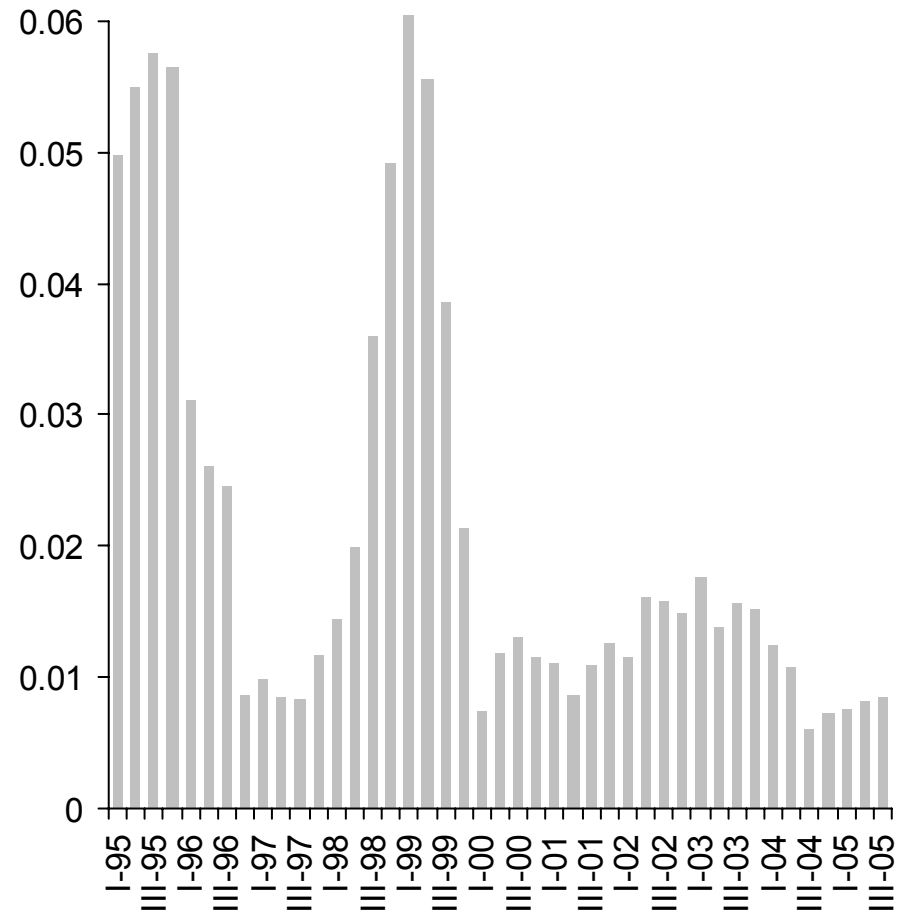
La inflación ha disminuido y se ha consolidado la estabilidad del tipo de cambio

INFLACIÓN SUBYACENTE Y NO SUBYACENTE (variación % anual)



— Inflación subyacente - - - Inflación No subyacente

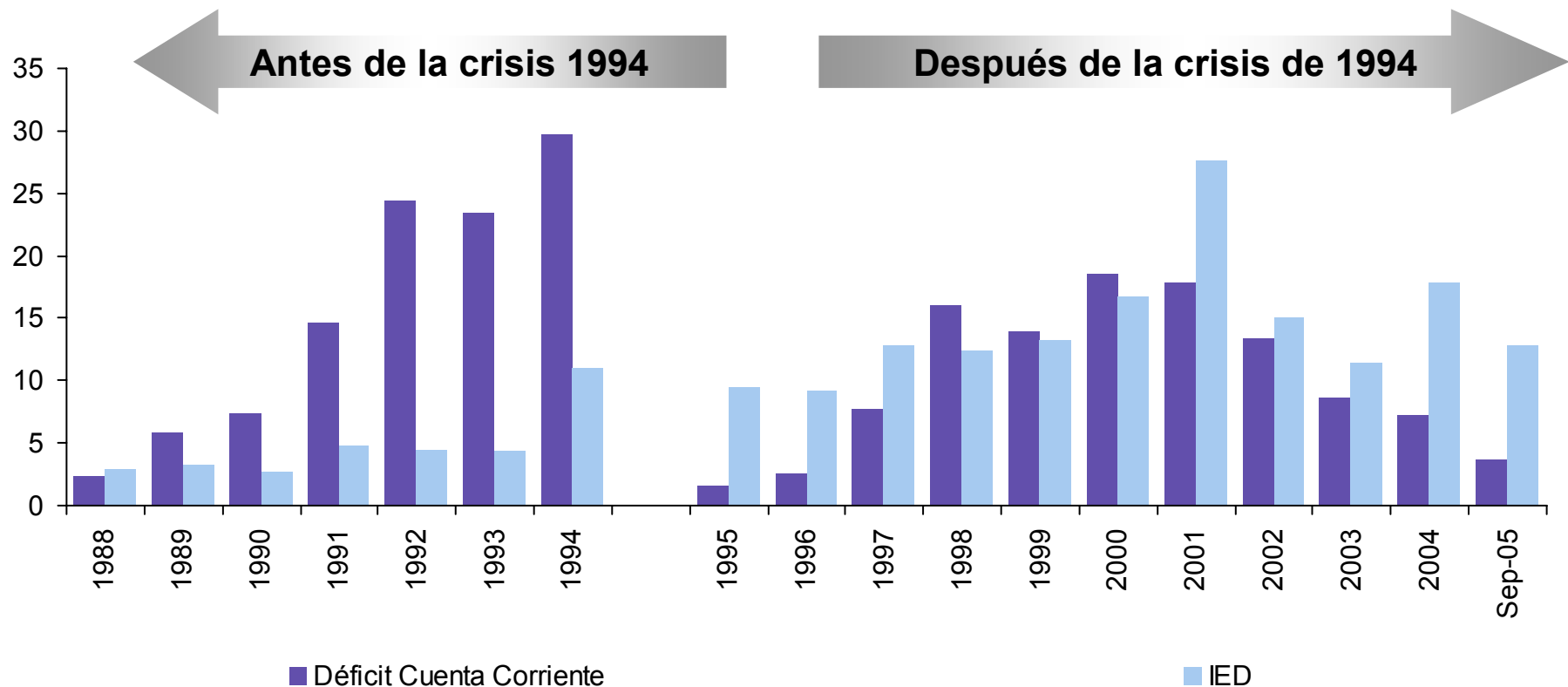
VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO (Coeficiente de var., media móvil 4 trim.)



El déficit en cuenta corriente ha sido consistente con la disponibilidad de recursos de largo plazo

El tipo de cambio flexible ha disminuido la vulnerabilidad de la economía mexicana a reducciones en los flujos netos de capital.

DÉFICIT DE CUENTA CORRIENTE E INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (miles de millones de dólares)

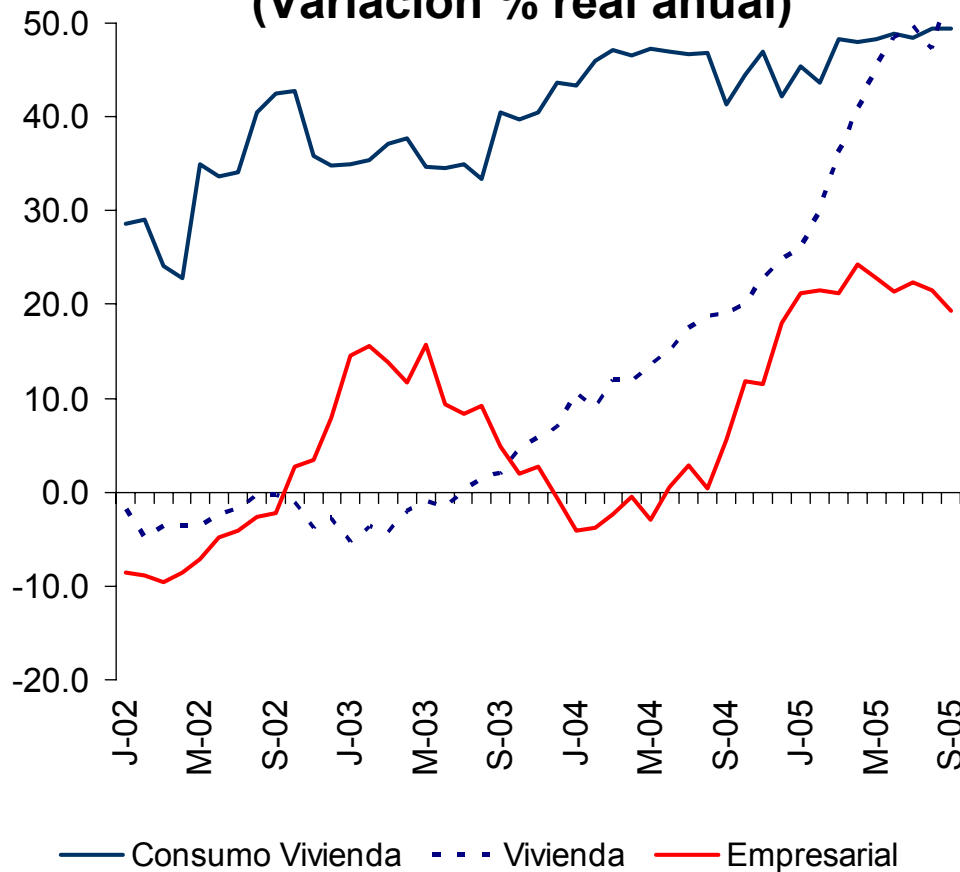


Se ha avanzado de forma notable en la modernización del sistema financiero nacional

| Promover la cantidad y calidad del ahorro financiero y dirigir crédito hacia actividades productivas | Fomentar el desarrollo integral de los mercados financieros y propiciar su buen funcionamiento |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ● Ley de Ahorro y Crédito Popular ● Ley para Regular las Instituciones Financieras (Buró de Crédito) ● Ley para la Creación de Bansefi ● Ley Orgánica SHF | <ul style="list-style-type: none"> ● Ley de Sociedades de Inversión ● Ley de Mercado de Valores ● Ley para Regular las Agrupaciones Financieras ● Ley de la CNBV |
| <ul style="list-style-type: none"> ● Ley de Seguros ● Ley de Fianzas ● Reformas a la Ley del SAR ● Leyes de banca de desarrollo: Ley que crea la Financiera Rural Reglamento Orgánico SHF | <ul style="list-style-type: none"> ● Ley para Regular las Sociedades de Información Crediticia ● Ley de Transparencia y Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado |
| <ul style="list-style-type: none"> ● Nueva miscelánea de garantías ● Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Fin. | <ul style="list-style-type: none"> ● Ley de sistemas de pagos ● Miscelánea de lavado de dinero ● Ley Inst. Crédito (competencia) |
| <ul style="list-style-type: none"> ● Nuevas reglas del régimen de inversión de las Siefos. | <ul style="list-style-type: none"> ● Ley de Instituciones de Crédito (indicadores de Alerta Temprana) |

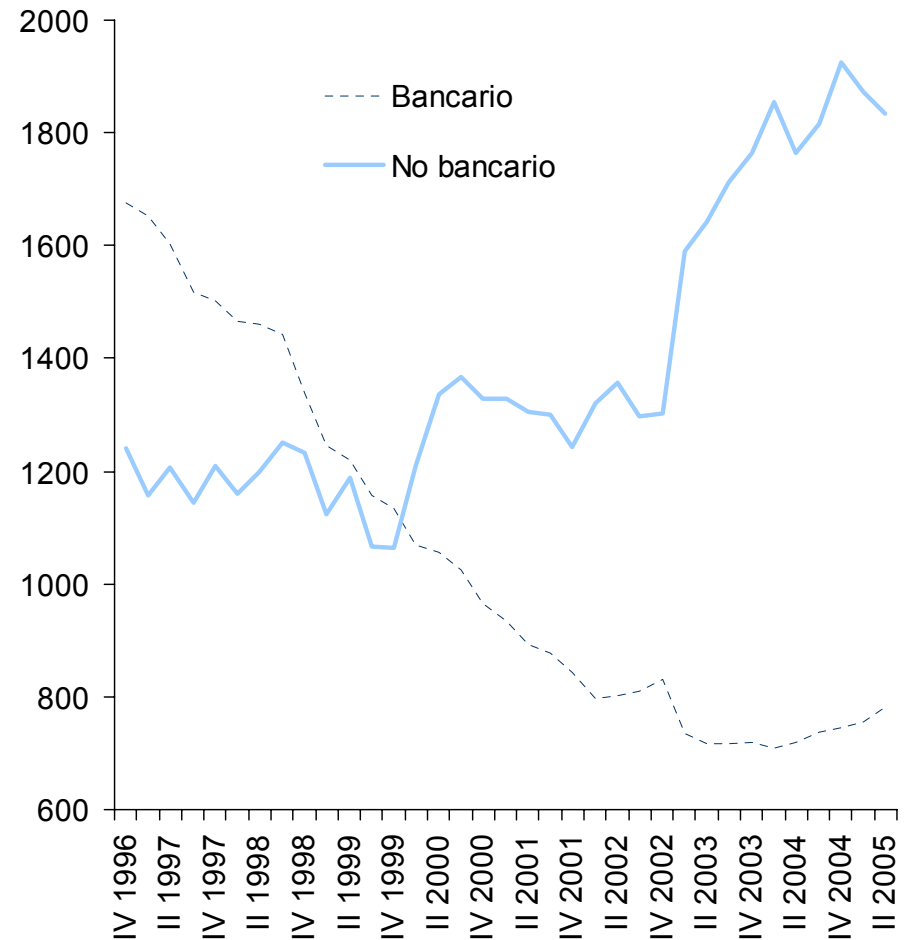
La suma de estos factores ha permitido una importante ampliación del crédito bancario y no bancario

CRÉDITO DIRECTO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL (Variación % real anual)



Fuente: Banxico.

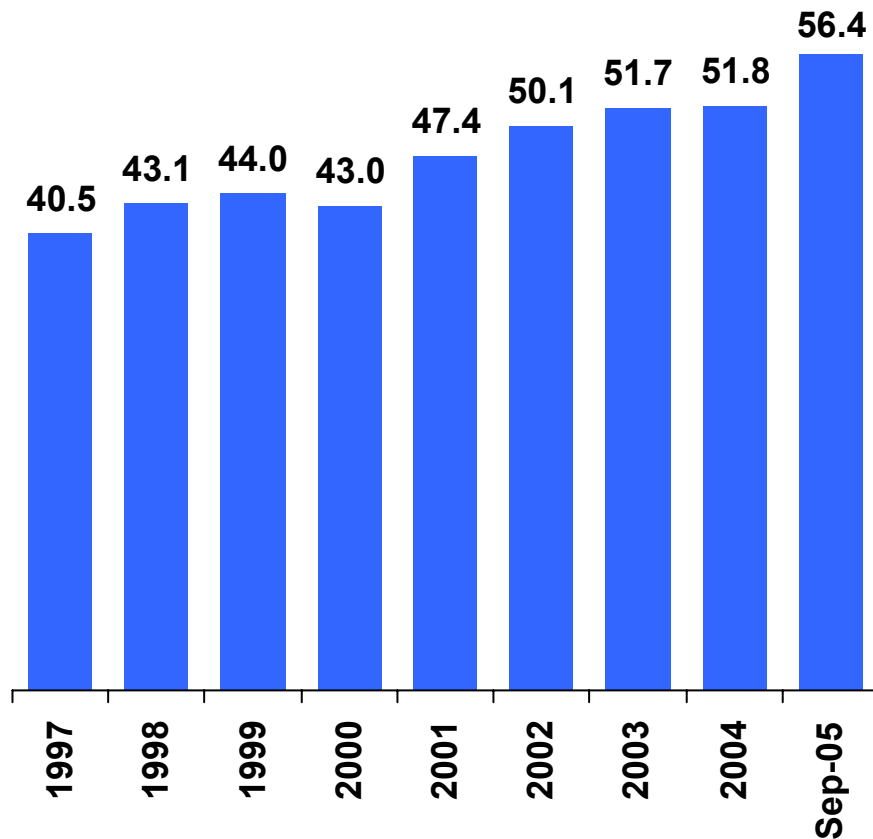
FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO DEL PAÍS (miles de millones de pesos de 2004)



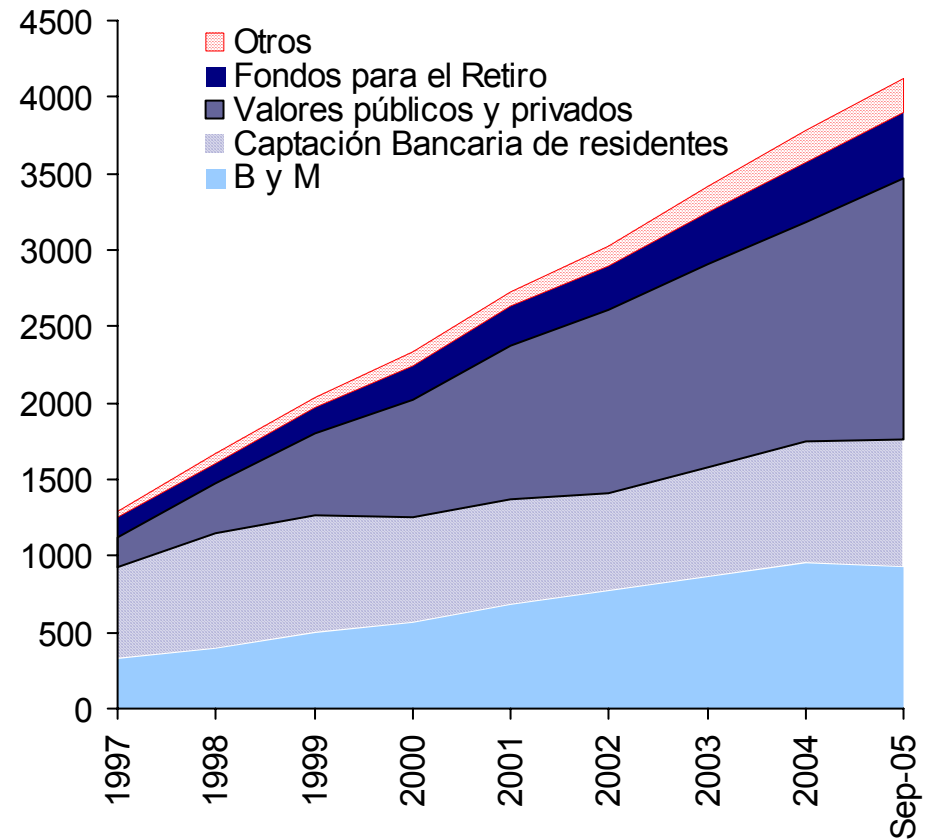
El ahorro financiero ha registrado un crecimiento significativo

AHORRO FINANCIERO DOMÉSTICO*

(% del PIB)



(miles de millones de pesos)



*/ Definido como el agregado monetario M2.



Agenda

- La política económica en esta Administración
- El papel de la política de deuda
- Perspectivas del sector asegurador
- Conclusiones



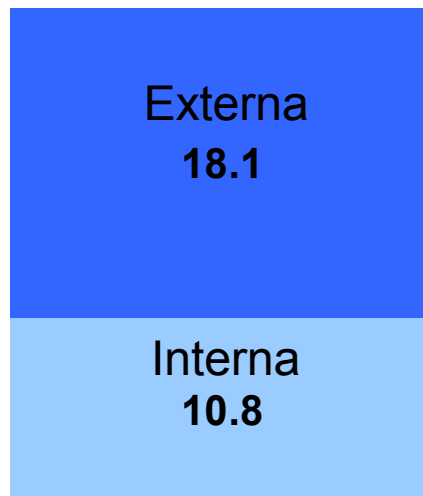
La política de administración de deuda en esta Administración

- Un ejemplo fehaciente que refleja adecuadamente lo mucho que se ha avanzado es el manejo de la deuda pública.
- Los avances en la administración de deuda reflejan el compromiso de largo plazo con la disciplina fiscal y monetaria.
- Adicionalmente, reflejan el desarrollo notable que ha tenido nuestro sistema financiero.

La política de administración de deuda en esta Administración

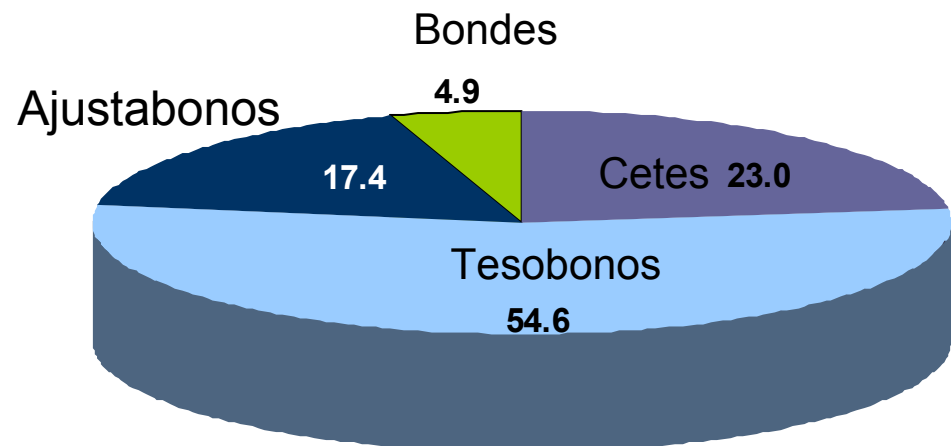
- Hace poco más de una década, la desfavorable composición de la deuda pública jugó un papel determinante en los problemas macroeconómicos y financieros que atravesó nuestro país.

**DEUDA NETA DEL
GOBIERNO FEDERAL, 1994**
(% del PIB)



1994

**COMPOSICION DE LA
DEUDA INTERNA, 1994**
(% del total)



El Gobierno Federal ha asumido el compromiso de financiar sus obligaciones en los mejores términos posibles

En general la estrategia de gestión de pasivos ha seguido **tres vertientes fundamentales:**

- 1.El déficit público ha sido financiado en su totalidad mediante endeudamiento interno y a partir de 2004 se propuso al H. Congreso una disminución en el endeudamiento externo.
- 2.El financiamiento interno ha recaído principalmente en la emisión de instrumentos a tasa nominal fija de largo plazo.
- 3.En el ámbito externo se ha instrumentado una política proactiva para mejorar las condiciones de los pasivos públicos denominados en moneda extranjera.



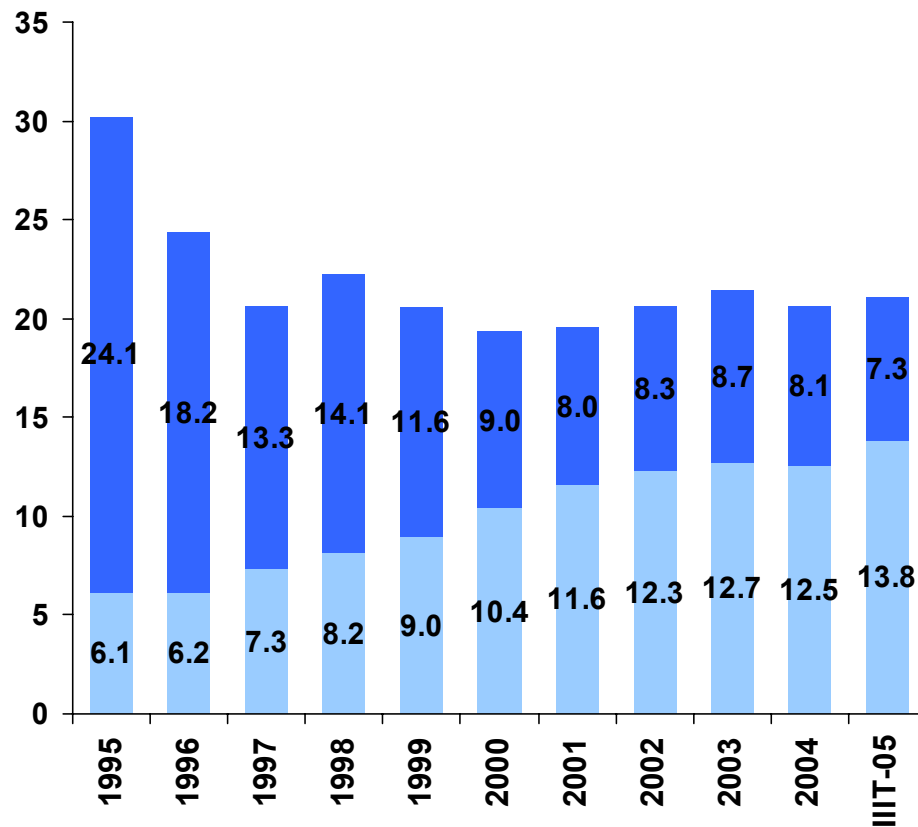
Principales beneficios

1. Mezcla más eficiente entre la deuda interna y la externa
2. Mejor composición de la deuda externa
3. Desarrollo del Mercado local de deuda
4. Menor vulnerabilidad ante perturbaciones adversas

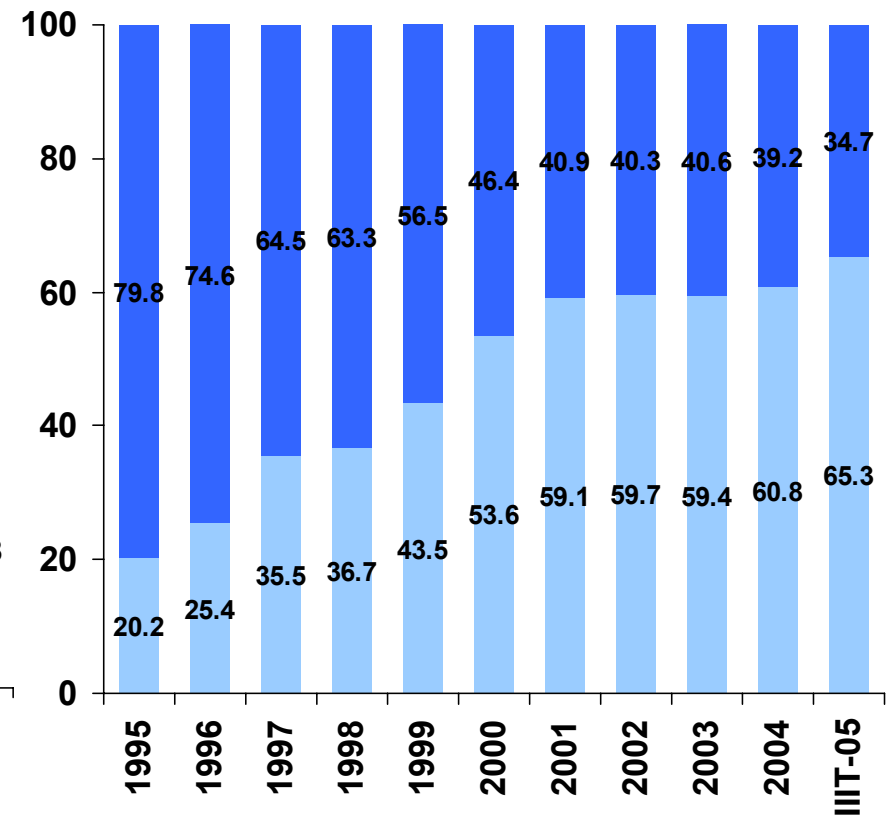
Mezcla más eficiente entre la deuda externa e interna

DEUDA NETA DEL GOBIERNO FEDERAL

(% del PIB)



(% del total)

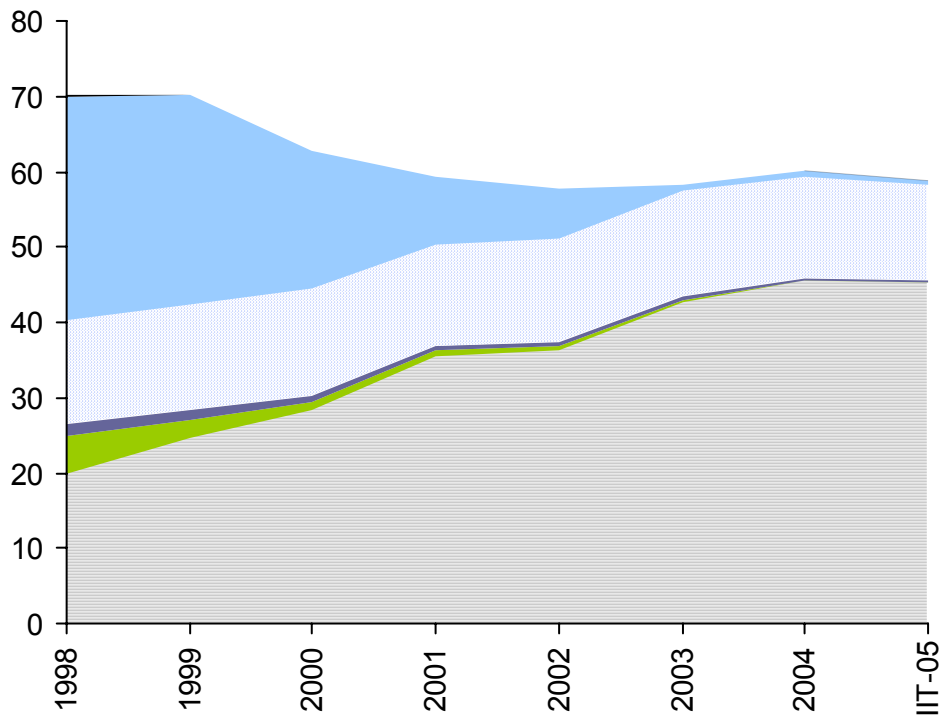


Interna

Externa

Mejor composición de la deuda externa

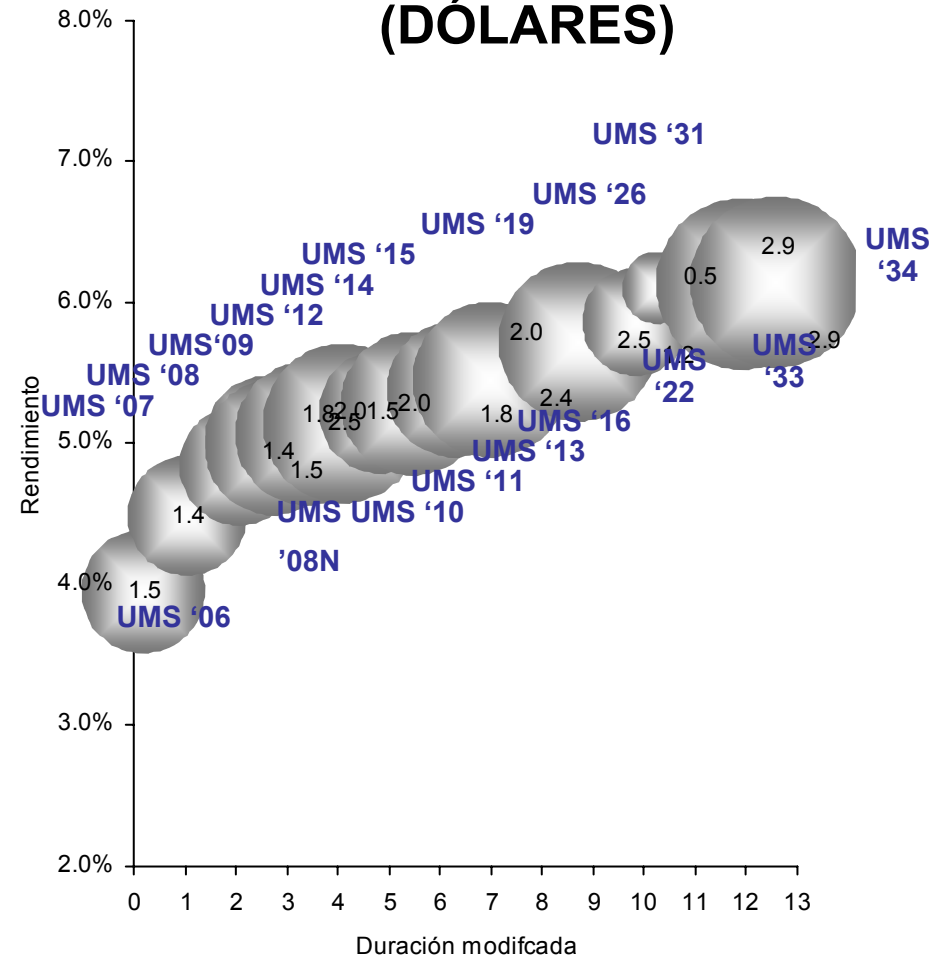
DEUDA EXTERNA BRUTA DEL GOBIERNO FEDERAL (miles de millones de dólares)



Mercado de capitales
 Banco
 Comercio exterior

 OFIS
 Reestructurados
 Otros

CURVA DE TASAS UMS (DÓLARES)



*/ Cifras al 23 de noviembre. El número de la burbuja corresponde al tamaño de la emisión en miles de millones de dólares.

Desarrollo del mercado local

Políticas enfocadas a promover la infraestructura y otros

1. Fortalecimiento del marco legal
2. Depositario Central (Indeval)
3. Infraestructura de liquidación
4. Proveedores de precios y Programa de Formadores de Mercado

Políticas enfocadas a promover la demanda

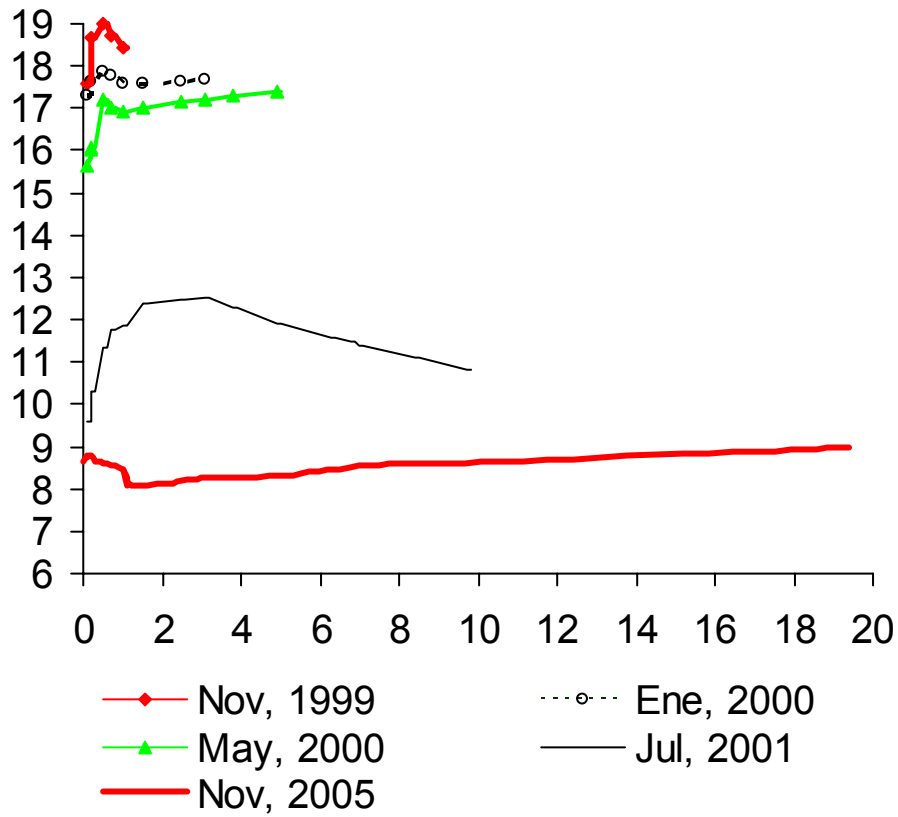
1. Inversionistas institucionales
2. Crecimiento del ahorro financiero interno
3. Promoción del mercado local entre inversionistas extranjeros

Políticas enfocadas a promover la oferta

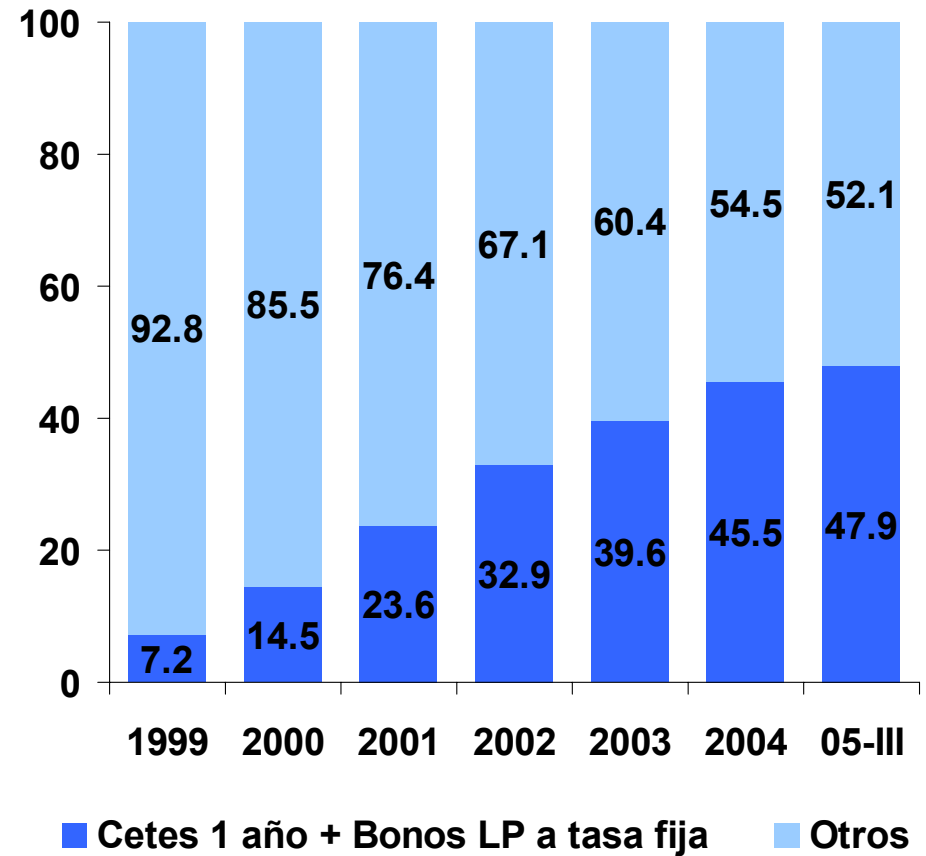
1. Estrategia de comunicación
2. Desarrollo de la curva de referencia
3. Fortalecimiento de la micro estructura de mercado

Desarrollo del mercado local

CURVA DE RENDIMIENTO EN PESOS



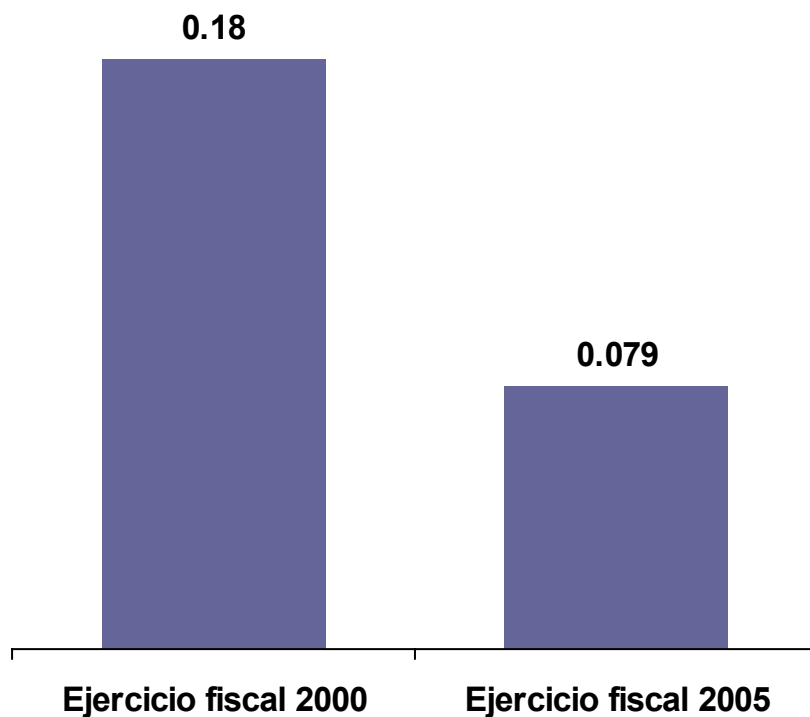
VALORES GUBERNAMENTALES (%)



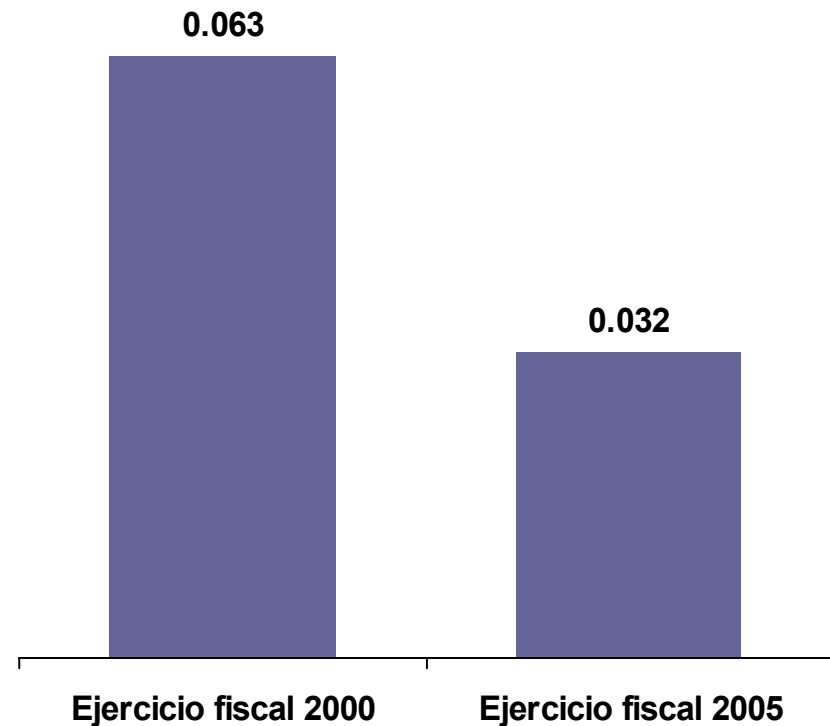
Menor sensibilidad del costo financiero de la deuda pública ante perturbaciones adversas en variables financieras

SENSIBILIDAD DEL COSTO FINANCIERO DEL GOBIERNO FEDERAL A:

INCREMENTOS DE 100 PB EN LAS
TASAS DE INTERÉS
(% del PIB)

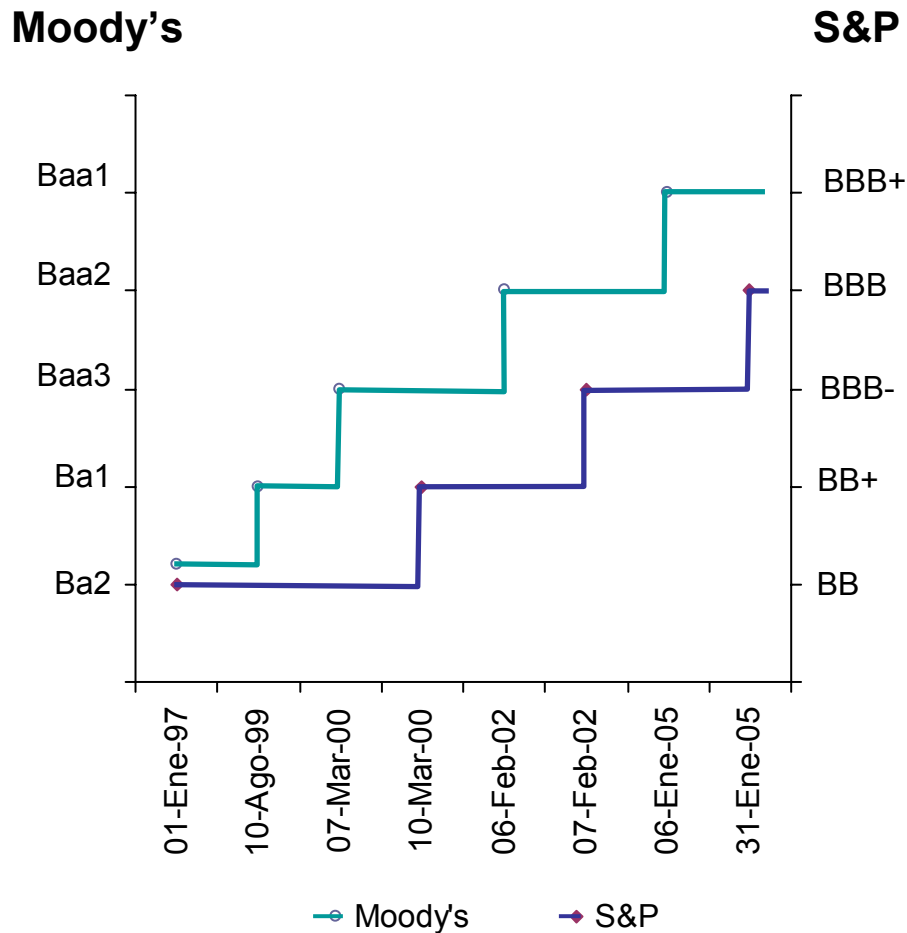


INCREMENTOS DE 50 CENTAVOS EN
EL TIPO DE CAMBIO (PESO/DOLAR)
(% del PIB)

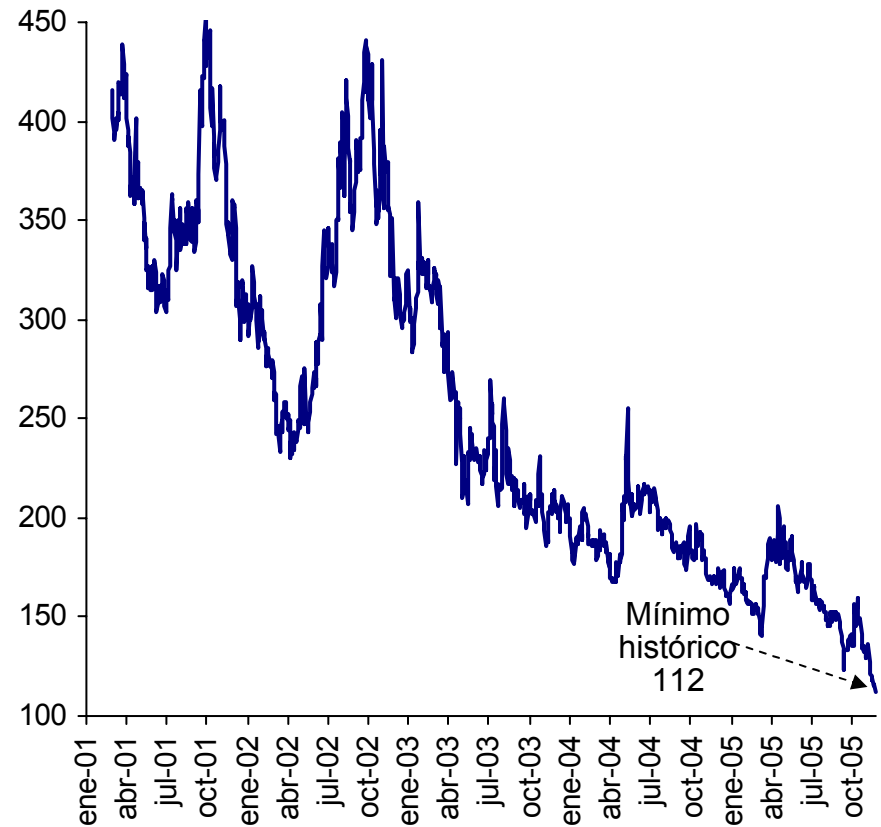


Y, por tanto, menor vulnerabilidad ante perturbaciones adversas

PRINCIPALES AGENCIAS CALIFICADORAS DE RIESGO



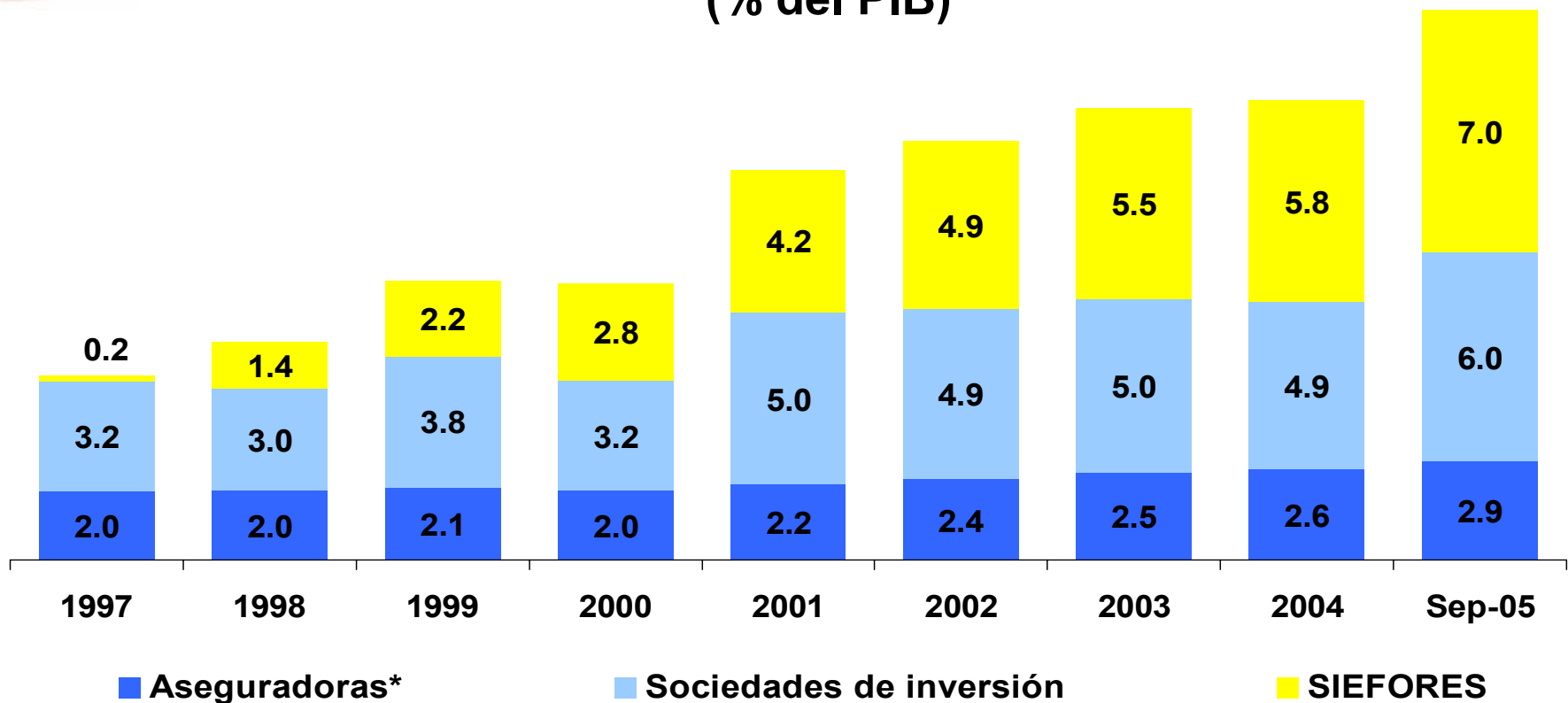
RIESGO SOBERANO* / (Enero 2001 – Noviembre 2005)



*/ Diferencial en puntos base respecto a bonos del tesoro de EEUU.
Fuente: Bloomberg y JP Morgan

Inversionistas institucionales

CARTERA DE INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES (% del PIB)



*/ En el caso de las aseguradores la cifra corresponde al ultimo dato disponible, Junio de 2005.

Fuente: Banxico



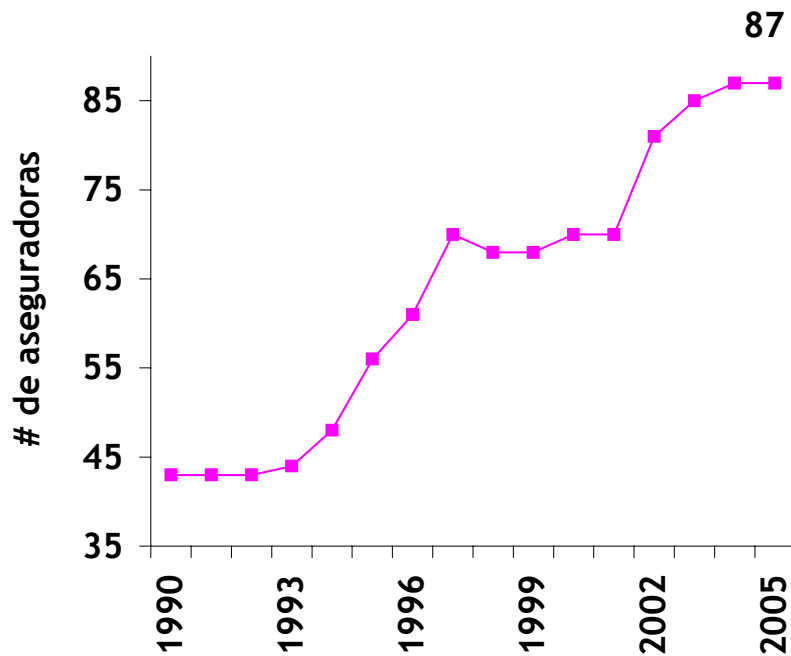
Agenda

- La política económica en esta Administración
- El papel de la política de deuda
- Perspectivas del sector asegurador
- Conclusiones

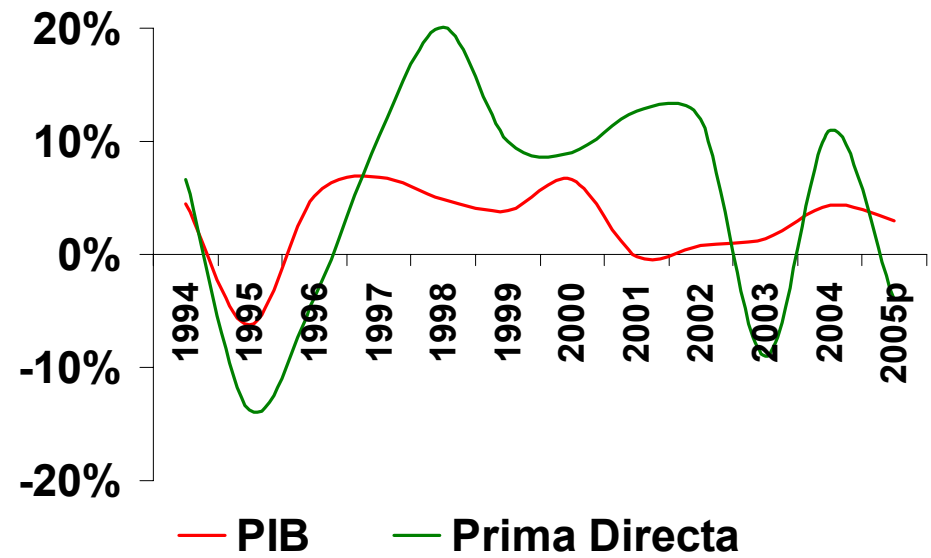
Evolución del sector asegurador

- En años recientes, el sector asegurador ha crecido a un ritmo superior al de la economía en su conjunto en gran medida debido al incremento en el número de participantes.

Participantes en el mercado



Crecimiento real:
mercado total





Sin embargo, el potencial de crecimiento es enorme

- Aunque la industria de seguros en México con respecto al PIB ha crecido significativamente, aún dista del alcanzado por la industria en los países miembros de la OCDE o de economías similares en América Latina.
 - El gasto percapita en seguros en un año en México es de 121 dls mientras que en Chile es de 180dls, en la OCDE es de 1,800 dls y en E.U.A. es de 3,300 dls.
 - Así mismo, participación del Sector en el PIB es de 2.9% mientras que el promedio en la OCDE es de cerca del 9%.



Nuevas oportunidades: La creación de los seguros hipotecarios y de garantía financieras

- El ejecutivo está promoviendo una reforma a la Ley de Seguros que contempla, entre otras cosas, la creación del seguro hipotecario y de garantía financiera.
 - Se establece que tanto el ramo de seguro de crédito, como los nuevos ramos de seguro de crédito a la vivienda y de garantía financiera se manejen por instituciones especializadas.
 - Se prohíbe celebrar este tipo de contratos con intermediarios financieros integrantes del grupo financiero del que la aseguradora forme parte o con los que mantenga nexos patrimoniales.



Modificaciones a Ley de Seguros

- El **seguro de crédito hipotecario** protege contra el no pago al tenedor de una hipoteca. Esto permite de manera directa adquirir una vivienda con menores enganches. Indirectamente el involucrar a una segunda institución financiera mejora el análisis crediticio.
- El **seguro de garantías financieras** asegura contra el no pago a los tenedores de instrumentos bursátiles. Estos seguros homogenizan las bursatilizaciones hipotecarias al otorgarles la máxima calidad crediticia.



El potencial de crecimiento de estos seguros es enorme

- La SHF ha emitido garantías de pagos por incumplimiento (GPIs) que son un producto similar al seguro hipotecario sobre un monto total de hipotecas de 10.6 mmp desde que se empezó a emitir este tipo de garantías.
 - La garantía cubre el 25% de la hipoteca.
- Al mismo tiempo, ha emitido garantías de pago oportuno (GPOs) por un total de 32.5 mmp.
- Sin embargo se considera que el potencial de crecimiento del mercado hipotecario es enorme por lo que el mercado de estos seguros también lo es.



Agenda

- La política económica en esta Administración
- El papel de la política de deuda
- Perspectivas del sector asegurador
- Conclusiones



Conclusiones

1. Un ejemplo fehaciente que refleja lo mucho que se ha avanzado en la consolidación de la estabilidad macroeconómica y en la modernización del sistema financiero es la gestión de la deuda pública.
2. Los logros alcanzados en la administración de la deuda no hubieran sido posibles sin un compromiso de largo plazo en la disciplina fiscal y monetaria y sin el desarrollo de nuestro sistema financiero.
3. Los inversionistas institucionales han jugado un papel fundamental en este proceso. Sin embargo, es necesario reforzar los esfuerzos para consolidar al sector como un elemento fundamental del desarrollo.
4. Las modificaciones a la Ley de seguros permitirán que el sector asegurador se consolide como otra historia de éxito en el desarrollo del sistema financiero nacional.