



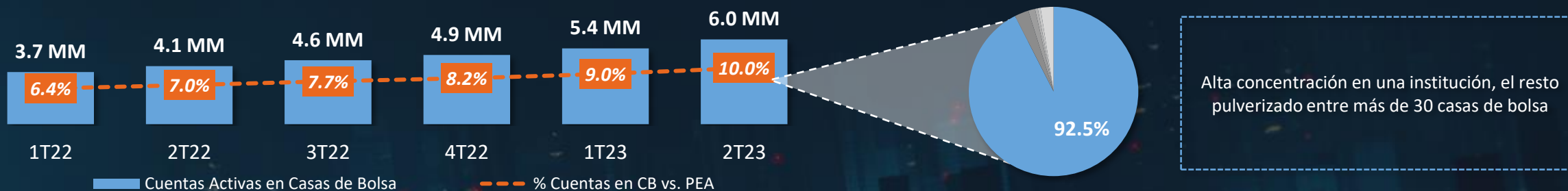
Retos y Oportunidades del Entorno Actual para las Financieras No Bancarias del País

Victor Gonzalez
Socio Fundador, i-Structure

AMAVE
25 de octubre de 2023

Panorama en México

Cuentas de Inversión Activas vs. Población Económicamente Activa (PEA)



Comparativo del Volumen Anual de Operaciones Bursátiles entre México y el Mundo 2019 (USD)



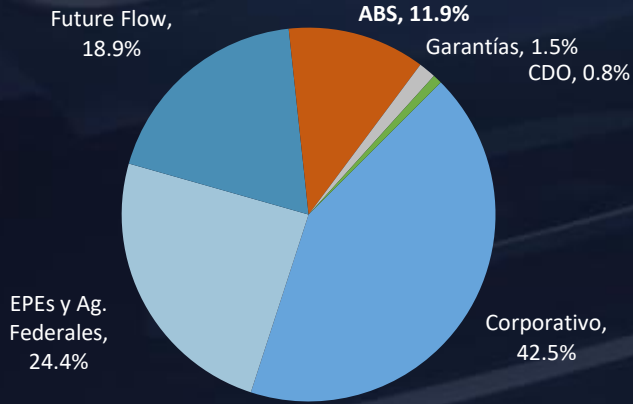
Fuente: Elaboración propia con datos de: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI Boletín Estadístico de Casas de Bolsa de Julio 2023, CNBV Stocks traded, total value (USD). World Bank Database

Mercado mexicano de deuda de largo plazo

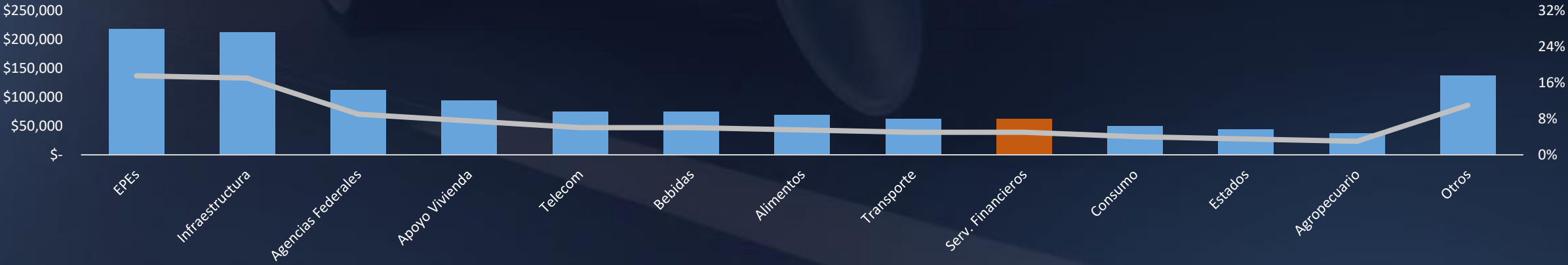
Deuda en Circulación



Clasificación por Tipo de Estructura



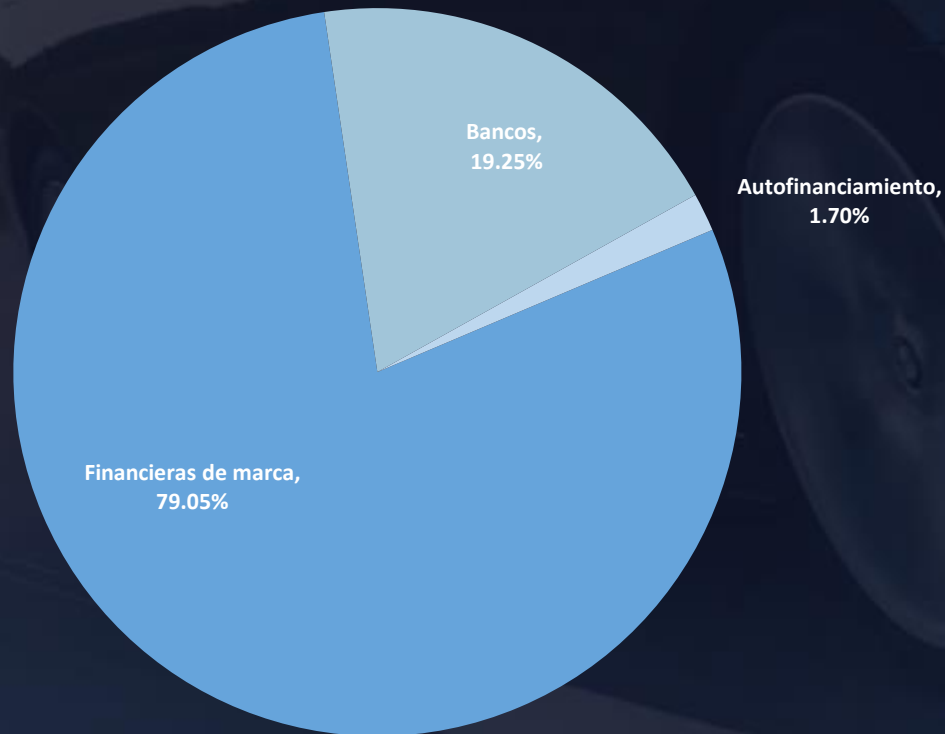
Distribución por Sector



Fuente: Banorte, mayo 2023

Financiamiento de vehículos ligeros nuevos por institución

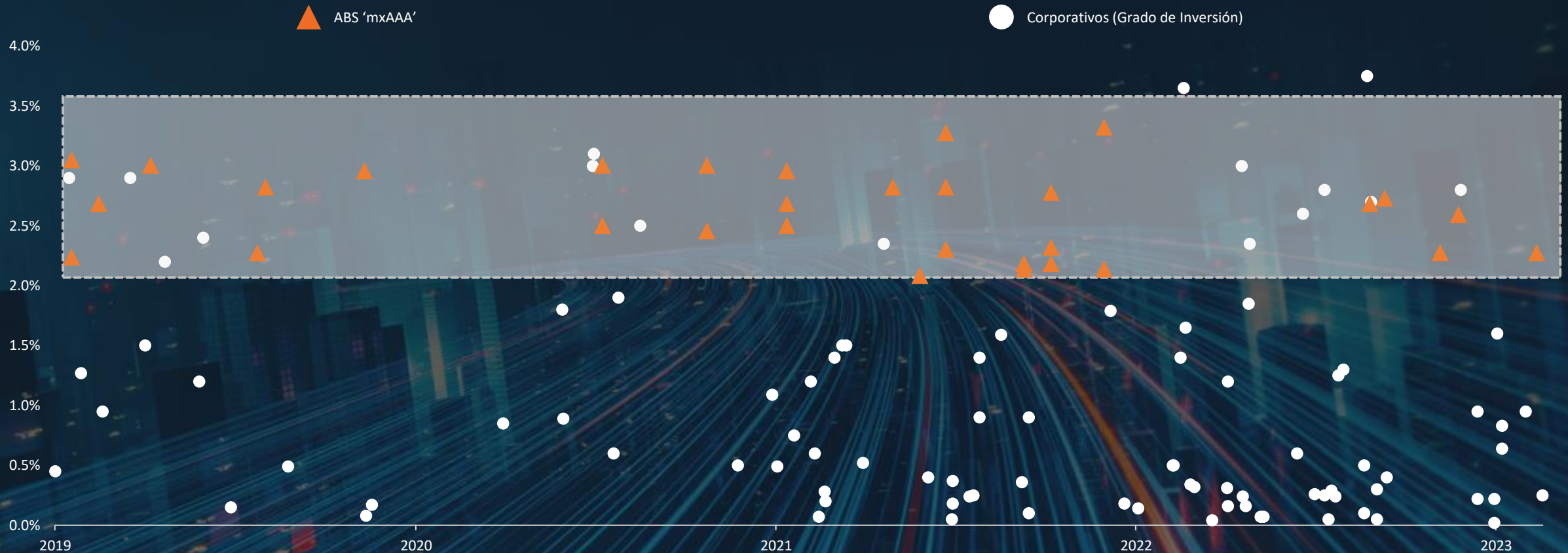
Enero-Agosto 2023



Derivado del gran número de autos que se adquieren bajo un esquema de financiamiento, existe una gran oportunidad para arrendadoras e instituciones financieras para bursatilizar estas carteras

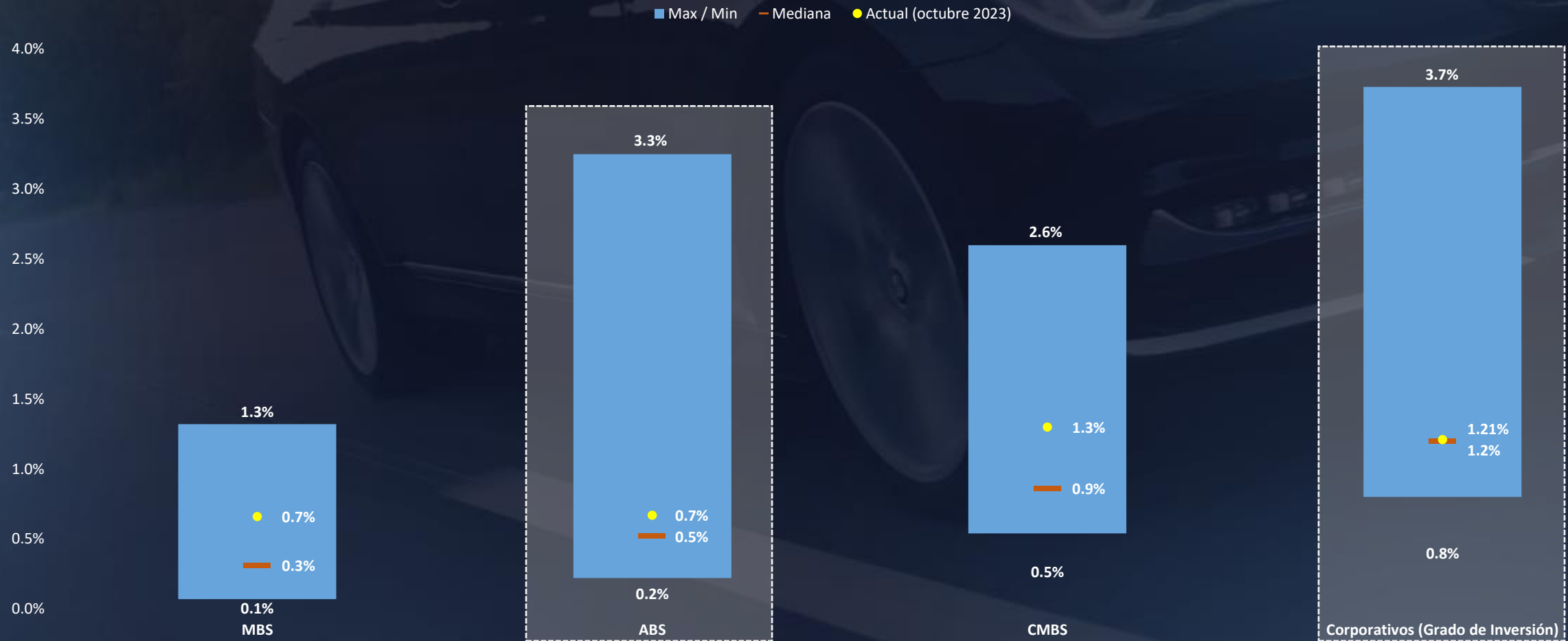
En México, la deuda estructurada paga mayores spreads que la deuda quirografaria...

Spreads 2019 – 2023 México



Fuente: Elaboración propia con datos de BMV y BIVA

...contrario a lo que sucede en otros mercados

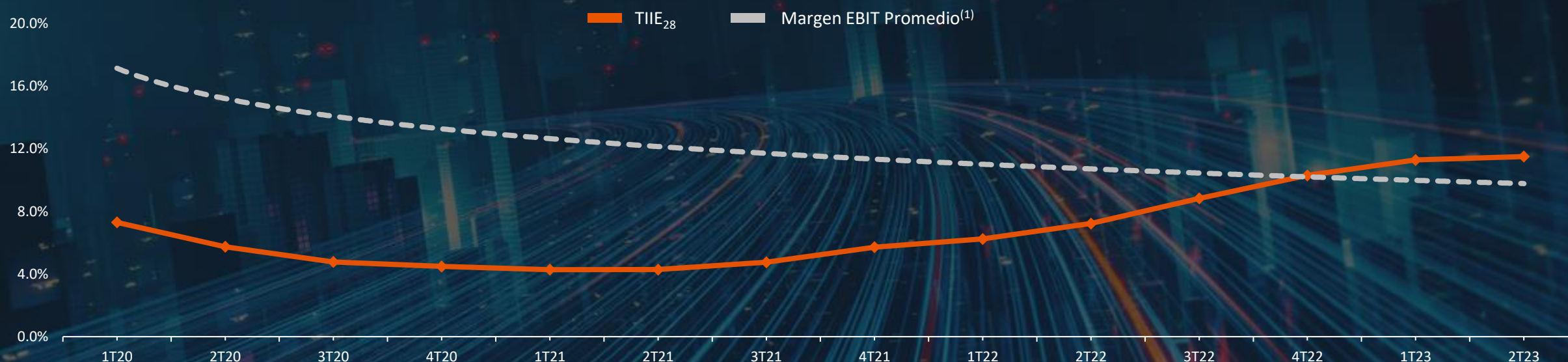


Fuente: Eaton Vance, octubre 2023

Márgenes de IFNBs a través del tiempo

Fondeo Tasa Fija vs Colocación Tasa Variable

- La mayoría de las IFNBs se financian con base TIIE₂₈ y colocan a una tasa fija durante toda la vida del contrato
- La TIIE₂₈ ha tenido un aumento importante desde el segundo trimestre de 2021
- Los contratos colocados no permiten ajustes ante subidas de tasas
- La tasa activa no se puede aumentar con la velocidad de la subida de tasas



Los márgenes financieros de las IFNBs se han visto comprimidos por el alza de los **costos de fondeo**

(1) Muestra de un conjunto de clientes de i-Structure con bursatilizaciones públicas calificadas mxAAA emitidas en las bolsas mexicanas de valores

Con el tiempo, las bursatilizaciones han implementado mejoras para ser más sólidas

Metrofinanciera y Planfía

Metrofinanciera, en pos de la reestructura

Por **Marco A. Mares**
Martes 28 de Abril de 2009 - 04:34

Luego del incumplimiento de pagos de la semana pasada, Metrofinanciera, que preside Ramiro Guzmán Barbosa y dirige con José Landa Álvarez, hará una propuesta de reestructura de sus deudas esta semana.

- **Metrofinanciera** incumplió en sus deudas quirografarias de CP y LP por falta de liquidez
- Hubo retrasos en la transferencia de la cobranza a las cuentas del fideicomiso emisor
- Inconsistencias en reportes de cobranza generados por el Administrador Primario (Metrofinanciera)
- Las emisiones **no** contaban con un tercero independiente que realizara conciliaciones de efectivo y auditorías del colateral

REFORMA

Destapan usuarios fraude en Planfía

Abel Barajas
Cd. de México (20 agosto 2018).-
00:00 hrs

El fraude bursátil más cuantioso de las últimas décadas, relacionado con la colocación de 750 millones de pesos en certificados financieros, fue detectado por la Secretaría de Hacienda cuando dos ciudadanos se quejaron de que Planfía pretendía cobrarles créditos automotrices que nunca contrataron.

- **Planfía** reportó créditos inexistentes
- La cartera que supuestamente respaldaba su bursatilización era inexistente
- La emisión **no** contaba con Administrador Maestro

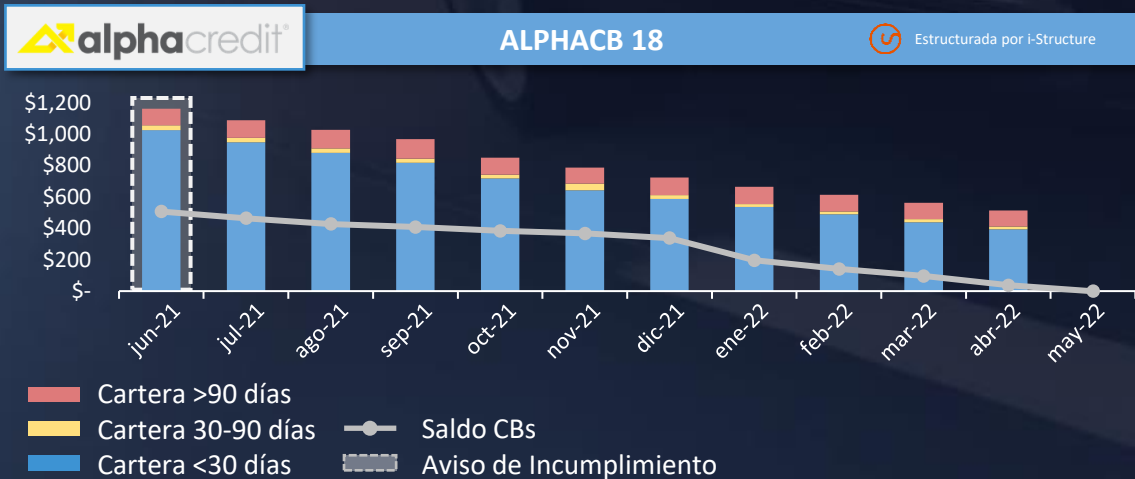
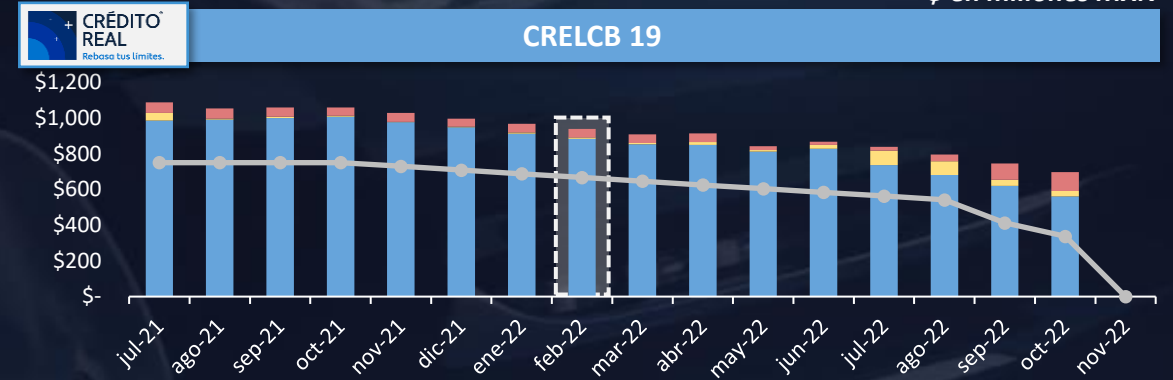
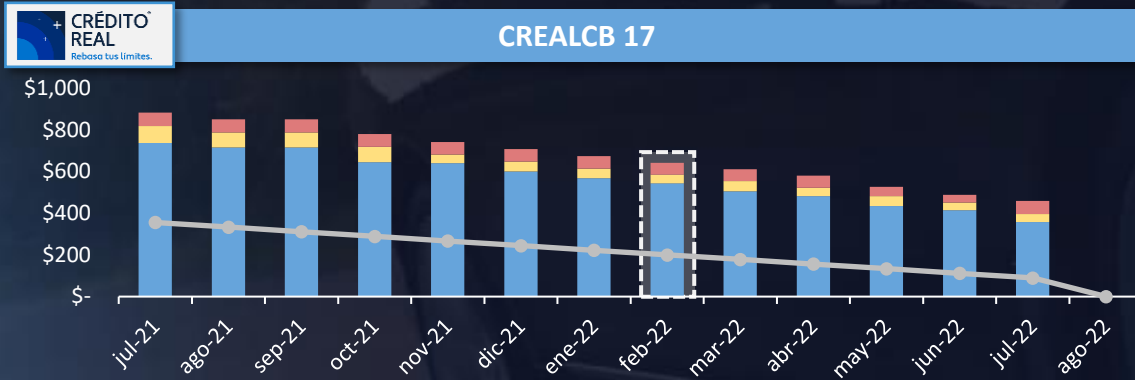
A partir de estos eventos, la CNBV solicita mayor diligencia en la revisión de la información

Las estructuras actuales cuentan con los siguientes mitigantes:

- **Administrador Maestro** que coteja los flujos de efectivo y revisa que los activos bursatilizados **cumplan** con los criterios preestablecidos en la estructura
- Obligación de llevar a cabo **revisiones de expedientes** físicos y/o digitales
- **Fideicomiso Maestro de Cobranza** donde se recibe la cobranza evitando injerencia del Administrador Primario

Bursatilizaciones resilientes a *defaults*

\$ en millones MXN



- Unifin y Mexarrend no contaban con emisiones estructuradas públicas en la fecha del anuncio de suspensión de pagos
- Unifin contaba con deuda estructurada privada, misma que no se ha visto afectada durante su proceso de reestructuración. Al respecto, en el comunicado emitido por Unifin publicado el 25/08/2022 comentan:

“[...] Mientras tanto, el servicio de las estructuras de bursatilización sin recurso para la Compañía continúa realizándose bajo los términos correspondientes y Unifin continúa administrando la cartera correspondiente, así como implementando esfuerzos adicionales de cobranza respecto de todos sus activos. [...]”

Fuente: Elaboración propia con datos de BMV y BIVA

¿Por qué es más difícil colocar deuda estructurada que deuda quirografaria en el mercado bursátil mexicano?



Plazos demasiado largos para clientes de Banca Privada



Baja participación de las AFORES



Aversión al riesgo de miembros de comités de crédito



Complejidad de revelación de información



I · S T R U C T U R E

INVESTMENT BANKING