

BIENVENIDOS

Suprasistema Financiero Mexicano

 **Gerardo Aparicio Yacotu**

Director Escuela Bolsa Mexicana

● bolsamexicana

● @BMVMercados

● BolsaMexicanaValores

● Bolsa Mexicana de Valores

● Bolsa Mexicana de Valores



¡SÍGUENOS!



El jueves 24 de octubre de 1929, una multitud aguarda para retirar sus depósitos...

¿DÓNDE ESTÁ EL MIEDO?

WALL STREET CRASH!

Black Thursday in America Stocks Plunge and Eleven Commit Suicide



Parking investors gather around the statue of George Washington on Wall Street.

From writing to the New York Herald, the crash which has so many of the most famous of the world's banks in its grip.

There is no doubt that the early morning crash on the 24th was a sudden and unexpected attack on the market which has since then been followed by a series of reverses.

By the middle of the day the market had become a scene of confusion and panic. The banks were closed and the streets were empty.

The crash has caused a general depression in the United States and has led to a series of reverses in the market. The banks are now closed and the streets are empty.

It is believed that the crash was caused by a combination of factors, including a general depression in the United States and a series of reverses in the market.

The crash has caused a general depression in the United States and has led to a series of reverses in the market. The banks are now closed and the streets are empty.

It is believed that the crash was caused by a combination of factors, including a general depression in the United States and a series of reverses in the market.

The crash has caused a general depression in the United States and has led to a series of reverses in the market. The banks are now closed and the streets are empty.

It is believed that the crash was caused by a combination of factors, including a general depression in the United States and a series of reverses in the market.

The crash has caused a general depression in the United States and has led to a series of reverses in the market. The banks are now closed and the streets are empty.

It is believed that the crash was caused by a combination of factors, including a general depression in the United States and a series of reverses in the market.

The crash has caused a general depression in the United States and has led to a series of reverses in the market. The banks are now closed and the streets are empty.

It is believed that the crash was caused by a combination of factors, including a general depression in the United States and a series of reverses in the market.

The crash has caused a general depression in the United States and has led to a series of reverses in the market. The banks are now closed and the streets are empty.

It is believed that the crash was caused by a combination of factors, including a general depression in the United States and a series of reverses in the market.

The crash has caused a general depression in the United States and has led to a series of reverses in the market. The banks are now closed and the streets are empty.

It is believed that the crash was caused by a combination of factors, including a general depression in the United States and a series of reverses in the market.

The crash has caused a general depression in the United States and has led to a series of reverses in the market. The banks are now closed and the streets are empty.

It is believed that the crash was caused by a combination of factors, including a general depression in the United States and a series of reverses in the market.

The crash has caused a general depression in the United States and has led to a series of reverses in the market. The banks are now closed and the streets are empty.

It is believed that the crash was caused by a combination of factors, including a general depression in the United States and a series of reverses in the market.

The crash has caused a general depression in the United States and has led to a series of reverses in the market. The banks are now closed and the streets are empty.

It is believed that the crash was caused by a combination of factors, including a general depression in the United States and a series of reverses in the market.

The crash has caused a general depression in the United States and has led to a series of reverses in the market. The banks are now closed and the streets are empty.

It is believed that the crash was caused by a combination of factors, including a general depression in the United States and a series of reverses in the market.

The crash has caused a general depression in the United States and has led to a series of reverses in the market. The banks are now closed and the streets are empty.

It is believed that the crash was caused by a combination of factors, including a general depression in the United States and a series of reverses in the market.

The crash has caused a general depression in the United States and has led to a series of reverses in the market. The banks are now closed and the streets are empty.

It is believed that the crash was caused by a combination of factors, including a general depression in the United States and a series of reverses in the market.

What Went Wrong?

The market crash of the 24th was a sudden and unexpected attack on the market which has since then been followed by a series of reverses. The banks are now closed and the streets are empty. It is believed that the crash was caused by a combination of factors, including a general depression in the United States and a series of reverses in the market.

OTHER NEWS

London Shows its Mood - The Government announced that it had decided to support the market. The banks are now closed and the streets are empty. It is believed that the crash was caused by a combination of factors, including a general depression in the United States and a series of reverses in the market.

Spain is Back - The new official name of the Kingdom of Spain, Spain and Portugal will be "Spain", it has just been announced in Madrid. The banks are now closed and the streets are empty. It is believed that the crash was caused by a combination of factors, including a general depression in the United States and a series of reverses in the market.

COLEMAN'S "WINGARRIS"



EL PAÍS

www.elpais.com

EL PERIÓDICO GLOBAL EN ESPAÑOL

MARTES 16 DE SEPTIEMBRE DE 2008 | Año XXXIII | Número 11.417 | EDICIÓN MADRID | Precio: 1,10 euros



Imposible tener a raya el 'e-mail'

La obsesión por el correo tiene soluciones **PÁGINAS 34 y 35**



El coche sucio paga más

El impuesto de circulación será acorde al CO₂ **PÁGINA 36**

Pulso de Hirst al mercado del arte

Desiguales resultados de su revolucionaria subasta **PÁGINA 40**



ALERTA MUNDIAL TRAS LA BANCARROTA DE LEHMAN Y LA VENTA 'IN EXTREMIS' DE MERRILL

La mayor quiebra de la historia pone en jaque el sistema bancario de Wall Street

Lehman deja un pasivo de 430.000 millones de euros ● La crisis provoca la caída de los mercados ● Los bancos centrales inyectan liquidez para evitar un desastre peor

ANTONIO CAÑO, Washington

Después de un dramático fin de semana que promete transformar para siempre las reglas de juego del sistema financiero estadounidense, Wall Street y las Bolsas internacionales reaccionaron ayer con pánico y desconcierto a la cadena de quiebras, ventas y reestructuraciones que afectan a grandes bancos y aseguradoras en la que puede ser la peor crisis del sector en décadas. Las Bolsas europeas cayeron en torno al 3%. El Ibx recibió un castigo del 4,50%, similar al que sufrió Wall Street (4,42%). La quiebra del banco de inversión Lehman Brothers, la mayor de la historia, con un pasivo de 430.000 millones de euros, se vio agravada por el plan de ajuste de AIG, el gigante asegurador mundial obligado a solicitar fondos de emergencia al banco central estadounidense. De poco sirvió el rescate de otro de los grandes, Merrill Lynch, adquirido por Bank of America. En medio de la carrera presidencial, el nuevo capítulo de la crisis obligó a la Administración de Bush a asegurar que está dispuesta a dar "pasos adicionales" para ayudar a la banca. **PÁGINA 20**

MÁS INFORMACIÓN EN **PÁGINAS 21 a 27**
EDITORIAL EN LA **PÁGINA 30**



Un empleado de Lehman Brothers abandona la sede del banco en Nueva York con sus efectos personales. / AFP

Garmendia y Sebastián llevan su pelea a Europa

La pelea por las competencias de política espacial entre el ministro de Industria, Miguel Sebastián, y la titular de Ciencia e Innovación, Crisina Garmendia, ha provocado que España tenga hoy dos representaciones enfrentadas en la reunión de la Agencia Europea del Espacio (ESA) en París. El pulso que mantienen "preocupa" al sector. **PÁGINA 14**
EDITORIAL EN LA **PÁGINA 20**

Brasil impone sus condiciones para desactivar la crisis boliviana

El presidente de Brasil, Lula da Silva, acudió ayer a la cumbre de Chile para desactivar la crisis boliviana y puso dos condiciones: ni injerencias externas en Bolivia ni insultos a EE.UU. **PÁGINAS 3 y 4**

INFORME PRELIMINAR DEL ACCIDENTE DE BARAJAS

Spanair no comprobó el sistema de despegue que falló en el MD-82

LARA OTERO, Madrid

El sistema de seguridad para el

al piloto de que no llevaba desplegados los flaps (alerones que dan sustentación al aparato en el des-

pués, según la CIAC, sólo especifica que la comprobación debe hacerse antes del primer vuelo del

UN ÚNICO ACERTANTE DE 1ª CATEGORÍA PODRÁ GANAR

JUEVES, 18 DE SEPTIEMBRE
6.000.000 €

SÁBADO, 20 DE SEPTIEMBRE
9.000.000 €



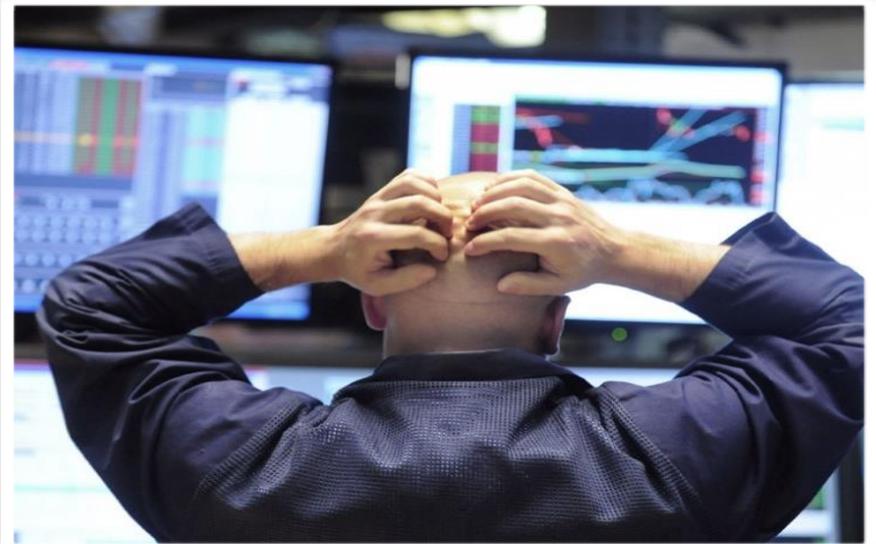
LAS CRISIS DE 1929 y 2008/09



ENTRAR
VER NOTA



La Gran Depresión de 1930 comenzó con el crac de la Bolsa de Valores en Nueva York en octubre de 1929. El jueves, y los subsiguientes lunes y martes negros fueron los días simbólicos del comienzo de la debacle. Los títulos y acciones cayeron un 50 por ciento en pocas horas. En pocos días terminó el período de la expansión económica y el desentreno de los años '20 y la crisis se expandió por todo el país, y se derramó al mundo.

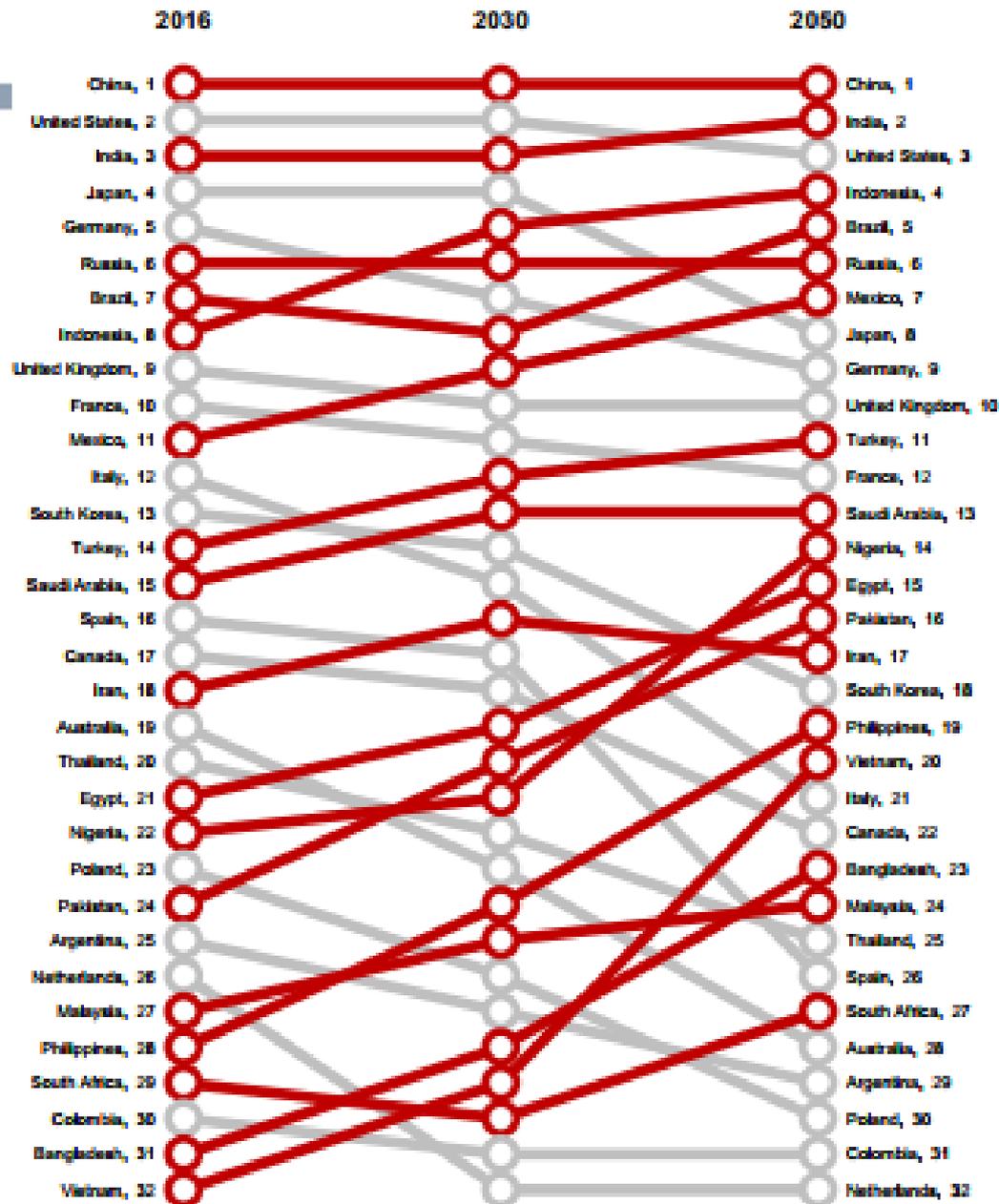


EL MIEDO esta, donde
no hay información.



¿Cuál es la visión del mundo ?







The Long View How will the global economic order change by 2050?.PWC

Pronóstico Crecimiento Global

% var. anual				2016		2017				2018	
	2016	2017p	2018p	3T	4T	1T	2T	3T	4Tp	1Tp	2Tp
Global	3.0	<u>3.5</u>	<u>3.7</u>	3.0	3.2	3.4	3.5	3.6	<u>3.5</u>	<u>3.7</u>	<u>3.7</u>
EU	1.5	<u>2.2</u>	<u>2.6</u>	1.5	1.8	2.0	2.2	2.3	<u>2.5</u>	<u>2.7</u>	<u>2.7</u>
Eurozona	1.8	<u>2.4</u>	<u>2.2</u>	1.7	1.9	2.1	2.4	2.6	<u>2.4</u>	<u>2.3</u>	<u>2.3</u>
Reino Unido	1.9	<u>1.5</u>	<u>1.3</u>	2.0	2.0	2.1	1.9	1.7	<u>1.2</u>	<u>1.1</u>	<u>1.2</u>
China	6.7	<u>6.8</u>	<u>6.6</u>	6.7	6.8	6.9	6.9	6.8	<u>6.7</u>	<u>6.7</u>	<u>6.6</u>
Japón	0.9	<u>1.8</u>	<u>1.4</u>	0.9	1.5	1.5	1.6	2.1	<u>1.9</u>	<u>1.9</u>	<u>1.4</u>
India	7.9	<u>6.3</u>	<u>7.4</u>	7.5	7.0	6.1	5.7	6.3	<u>7.0</u>	<u>7.4</u>	<u>7.5</u>
Rusia	-0.3	<u>1.7</u>	<u>1.8</u>	-0.4	0.3	0.5	2.5	1.8	<u>2.0</u>	<u>1.9</u>	<u>1.8</u>
Brasil	-3.5	<u>1.1</u>	<u>2.3</u>	-2.7	-2.5	0.0	0.4	1.4	<u>1.8</u>	<u>2.0</u>	<u>2.0</u>
México	2.9	<u>2.1</u>	<u>2.5</u>	2.1	3.3	3.2	1.9	1.5	<u>1.7</u>	<u>2.3</u>	<u>2.9</u>

Fuente: Banorte-bce

Estimaciones Política Monetaria

País	Instrumento	Nivel Actual	Ultimo Cambio	Cambio en puntos base en los últimos:			Próxima junta	Próximo cambio estimado	Fecha	Puntos base	Estimado para fines de:			
				3m	6m	12m					1T18	2T18	3T18	4T18
<i>América</i>														
Brasil	Tasa de referencia	7.00	-50pb (Nov 17)	-200	-375	-500	7-Feb	Feb 18	-25pb	6.75	6.75	7.00	7.25	
Estados Unidos	Fondeo FED	1.375	+25pb (Dic 17)	25	25	75	31-Ene	Mar 18	+25pb	1.625	1.875	1.875	2.125	
México	Tasa de referencia	7.25	+25pb (Dic 17)	25	25	125	8-Feb	Feb 18	+25pb	7.50	8.00	7.75	7.50	
<i>Europa</i>														
Inglatera	Tasa Repo	0.50	+25pb (Nov 17)	25	25	25	8-Feb	Nov 18	+25pb	0.50	0.50	0.50	0.75	
Eurozona	Tasa Refi	0.00	-5pb (Mar 16)	0	0	0	25-Ene			0.00	0.00	0.00	0.00	
<i>Asia</i>														
China	Tasa de Préstamos	4.35	-25pb (Oct 15)	0	0	0	-	-	-	4.35	4.35	4.35	4.35	
Japón	Tasa Repo	-0.10	-20pb (Ene 16)	0	0	0	23-Ene	-	-	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	

Fuente: Bancos Centrales, Banorte-Ixe

Pronósticos del tipo de cambio

Instrumento	2015	2016	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18p	2T18p	3T18p	4T18p
USD/MXN										
Promedio	15.87	18.69	20.30	18.55	17.82	18.99	19.27	20.30	18.68	18.85
Fin de periodo	17.21	20.73	18.72	18.12	18.24	19.66	18.90	21.00	18.60	18.60

Fuente: Bloomberg para cifras observadas, Banorte-Ixe para pronósticos

P= Pronósticos

Mercados Financieros Internacionales

MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	49,696	1.1	0.7	0.7	2.7	7.4
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	81,220	2.4	6.3	6.3	11.7	27.0
IPSA (Chile)	5,856	2.4	5.2	5.2	4.8	37.3
Dow Jones (EE.UU.)	26,072	1.9	5.5	5.5	5.3	32.1
NASDAQ (EE.UU.)	7,336	1.7	6.3	6.3	5.3	32.4
S&P 500 (EE.UU.)	2,810	1.5	5.1	5.1	4.8	24.1
TSE 300 (Canada)	16,353	0.3	0.9	0.9	1.4	6.1
EuroStox xx50 (Europa)	3,649	1.0	4.1	4.1	1.9	10.9
CAC 40 (Francia)	5,527	0.2	4.0	4.0	2.7	14.2
DAX (Alemania)	13,434	1.4	4.0	4.0	1.7	15.8
FT-100 (Londres)	7,731	-0.6	0.6	0.6	2.5	7.2
Hang Seng (Hong Kong)	32,255	2.7	7.8	7.8	9.1	40.9
Shenzhen (China)	4,285	1.4	6.3	6.3	5.7	27.7
Nikkei225 (Japón)	23,808	0.7	4.6	4.6	4.0	24.4

Calificaciones de la deuda soberana de México

	Calificación	Último cambio	Perspectiva	Último cambio
S&P	BBB+	19-dic-13	Estable	18-jul-17
Moody's	A3	05-feb-14	Negativa	31-mar-16
Fitch				
Ratings	BBB+	08-may-13	Negativa	09-dic-16

Es un fenómeno Multivariable. Pero una de ellas sin lugar a dudas puede ser:

La solidez y estructura de su Sistema Financiero.

En términos generales, la literatura sobre el tema se puede clasificar en **tres grandes visiones** sobre la importancia del sector financiero en el crecimiento económico.

A) El sector financiero como un elemento fundamental para el crecimiento (Schumpeter, 1911; Goldsmith, 1969; McKinnon, 1973; Shaw, 1973; Odedokun, 1996; King y Levine, 1993a y 1993b).

B) El sector financiero sin mucha importancia relativa para el crecimiento (Robinson, 1952; Lucas, 1988; y Stern, 1989).

C) El sector financiero con un impacto potencialmente negativo sobre el crecimiento económico (Van Wijngergen, 1983; Buffie, 1984; entre otros).

Existen otros análisis que ni siquiera se detecta una relación significativa, como lo destaca Xu (2000).

Línea del tiempo del SFM.

1864: Inicia la banca en México con el establecimiento en la Ciudad de México de la sucursal del banco británico The Bank of London, Mexico and South America.

1881: Fundación del Banco Nacional Mexicano con capital del Banco Franco Egipcio con sede en París.

1888: Ya había bancos en Yucatán, Chihuahua y la Ciudad de México.

1894: **Nace la Bolsa Nacional**, con sede en la calle de Plateros No.9, actual calle de Madero.

1896: La bolsa contaba con tres emisoras públicas y ocho privadas.

Línea del tiempo del SFM.

1897: Se promulga la Ley de Instituciones de Crédito con tres modelos bancarios: bancos de emisión con la facultad de emitir billetes, bancos hipotecarios y bancos refaccionarios. Hasta antes de la Revolución había 24 bancos de emisión, dos hipotecarios y cinco refaccionarios.

1913-1915: Victoriano Huerta impone préstamos a los bancos. En ese periodo los bancos otorgaron créditos a su gobierno por casi 64 millones de pesos.

1917-1920: Venustiano Carranza ordena la liquidación de los bancos y comienza a incautar sus reservas metálicas. Antes de acabar con el proceso es asesinado.

1917: En el artículo 28 de la Constitución se promulga que en México la facultad de emitir billetes es exclusiva para un Banco único de Emisión, que quedaría bajo el control del Gobierno. Cimientos para el Banco de México.

Línea del tiempo del SFM.

1925: Se funda el Banco de México.

1926-1932: Una nueva ley bancaria crea la figura de la institución nacional de crédito, que sería la banca de desarrollo.

1945: De 36 sociedades financieras en 1941 se pasa a 84 en 1945, debido a la facilidad para manejar estas instituciones, captar fondos y traspasarlas entre bancos.

1950's: Empezó el modelo de Banca Universal, es decir, agrupación financiera. Es decir, un banco de depósito podía agrupar como filiales a una financiera, una hipotecaria, un departamento de ahorro y un departamento de fideicomiso.

1970: Se reconoce legalmente la figura de los grupos financieros en México.

Línea del tiempo del SFM.

1974.-La Ley del Mercado de Valores permite la creación de las Casas de Bolsa, México entra a la modernidad de los sistemas financieros.

1975: Se consolida la Bolsa Mexicana de Valores e incorpora a las bolsas de Guadalajara y Monterrey.

1977-1980: Conformación de Bancos Múltiples, que se definió como una sociedad autorizada para ejercer operaciones de depósito, ahorro, intermediación financiera e hipotecaria y operaciones de fideicomiso. Grandes instituciones se constituyen como banco múltiple: Comermex, Banamex, Internacional, Atlántico, Serfín y Bancomer.

1982: José López Portillo expropia la banca privada para detener ganancias excesivas en la prestación de un servicio público concesionado y frenar intereses monopólicos con dinero aportado por el público.

Línea del tiempo del SFM.

1983-1985: Se indemnizó a los accionistas de las 49 instituciones que habían sido expropiadas. Miguel de la Madrid acordó la conformación de una banca mixta, con 30% de acciones en manos de inversionistas privados.

1982-1988: El ahorro financiero pasó de representar 32% del PIB en 1982 a 40% en 1988.

1988-1994: Privatización de la banca comercial entre 1989 y 1990 con Carlos Salinas. Se permitía la participación de agentes privados en la prestación del servicio de banca y crédito.

1990: La Bolsa Mexicana de Valores tiene nueva sede en Paseo de la Reforma.

Línea del tiempo del SFM.

1992: La Secretaría de Hacienda abrió la oportunidad para que se establecieran en México nuevos bancos múltiples. Se abren, al menos, 19 nuevas instituciones privadas.

1993.-Banco de Mexico adquiere su autonomía.

1994: Crisis financiera con la devaluación de diciembre.

1998: Arrancan servicios de integración financiera, como MexDer y Asigna. Inicia también Bursatec.

Línea del tiempo del SFM.

1999: El mercado se vuelve electrónico, se acaban las operaciones de viva voz.

2001: Citigroup es la primera empresa extranjera en listarse a la Bolsa Mexicana de Valores.

2005: Las Siefos entran al mercado accionario de la BMV.

2008.-La Bolsa Mexicana de Valores se convierte en una empresa listada en el mercado de valores.

2009.- Crisis financiera global.

2011: Lanzamiento del IPC Sustentable, y novedosos instrumentos de inversión y financiamiento.

2013: Reformas estructurales en Mexico.

Línea del tiempo del SFM.

2014:Entrada de la BMV al Mercado Integrado Latinoamericano, MILA, en el que participan las bolsas de Perú, Colombia y Chile

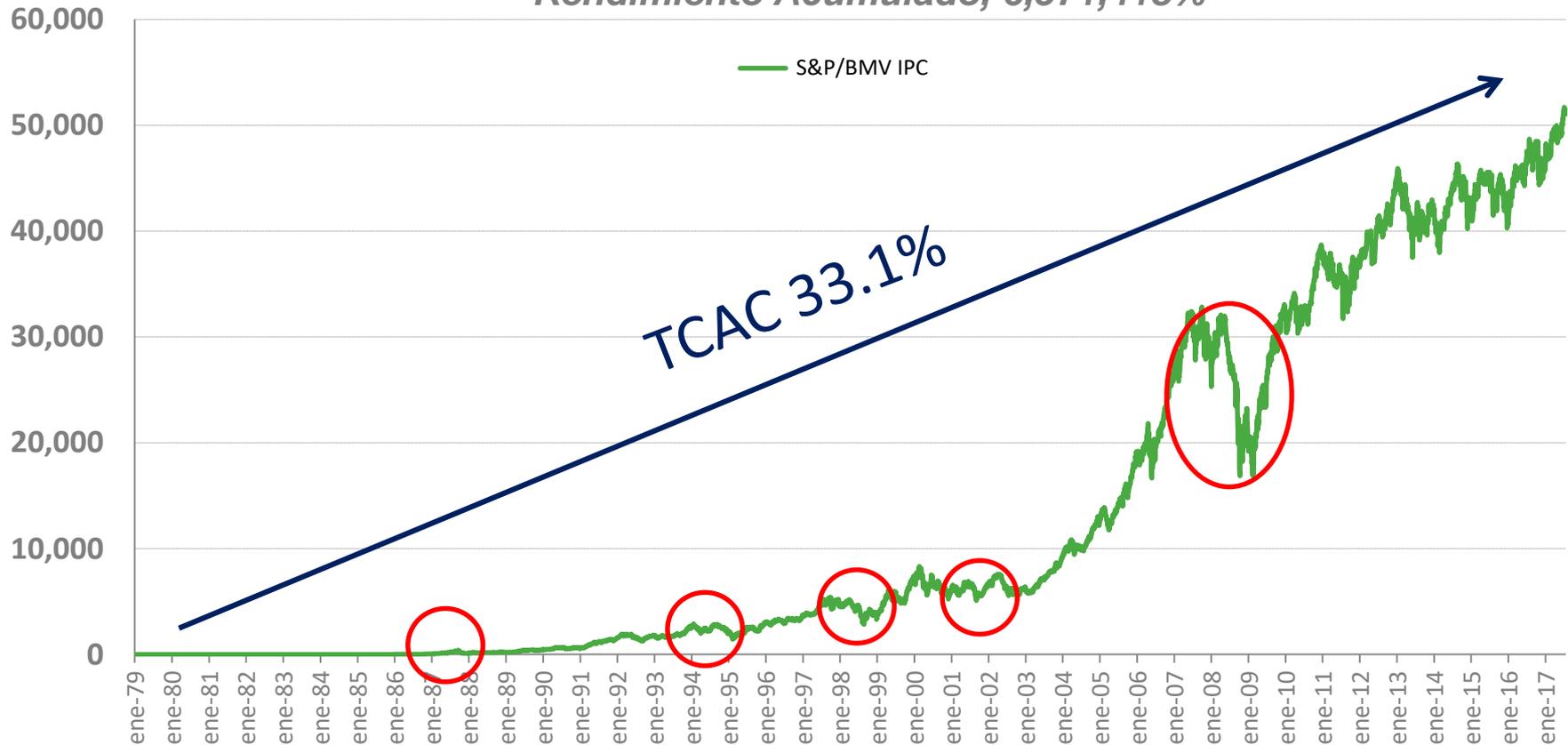
2017: Concesión a una nueva Bolsa de Valores.

2018.-Nuestro nuevo **Supra Sistema Financiero Mexicano:**

S&P/BMV IPC 1978-2017

S&P/BMV IPC
01 Noviembre 1978 - 07 de Agosto de 2017
Rendimiento Acumulado, 6,571,418%

Máximo Histórico
51,713.38
25/Julio/2017



Fuente: Grupo BMV, con datos al 07 de agosto de 2017

*Rendimiento acumulado no considera impacto por inflación

S&P/BMV IPC – Crash 1987

S&P/BMV IPC

30 Diciembre 1986 - 30 Diciembre 1987



S&P/BMV IPC – Crisis mexicana 1994-1995

S&P/BMV IPC 31 Agosto 1994 - 31 Marzo 1995



S&P/BMV IPC – Crisis de las dot-com 2000-2002

S&P/BMV IPC
28 Febrero 2000 - 31 Octubre 2002



S&P/BMV IPC – Crisis financiera 2007-2009 (subprime)

S&P/BMV IPC
29 Junio 2007 - 31 Marzo 2009



Fuente: Grupo BMV
*Rendimientos nominales

S&P/BMV IPC – Elecciones Presidenciales EUA (2016)

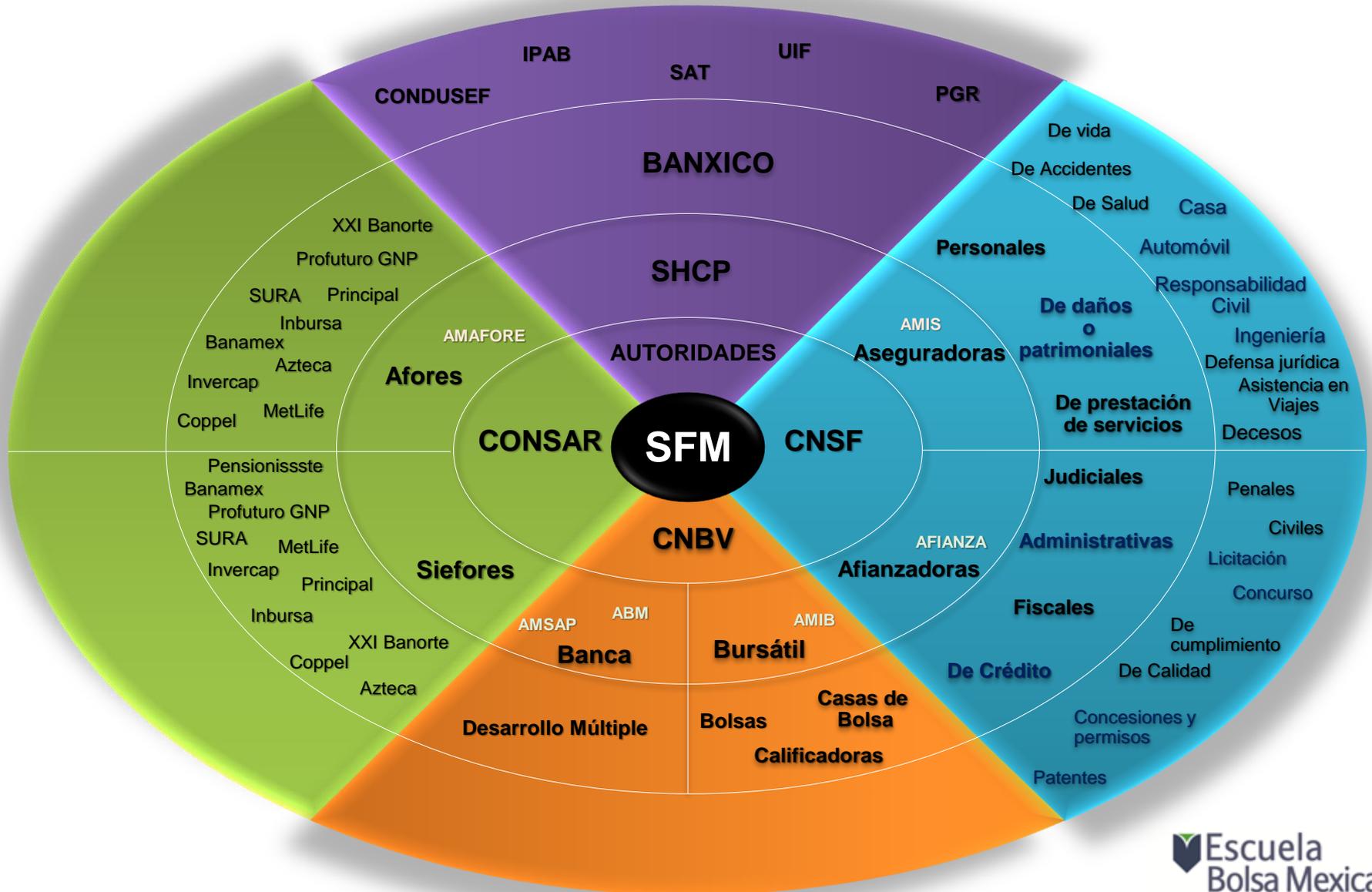
S&P/BMV IPC

30 Junio 2016 - 08 Noviembre 2017



Fuente: Grupo BMV
*Rendimientos nominales

Supra Sistema Financiero Mexicano



Mercado Bancario



BANCA MÚLTIPLE

48	Instituciones operando
8,876	Activo total mmdp (variación anual 10.2%)
4,607	Cartera total mmdp (variación anual 10.3%)
15.71%*	Índice de Capitalización
1.48%	Retorno neto sobre activos (ROA) Flujo 12 meses
2.17%	Índice de Morosidad (IMOR)

Información actualizada a octubre 2017
 *Información actualizada a septiembre 2017

BANCA DE DESARROLLO

6	Instituciones operando
1,918	Activo total mmdp (variación anual 9.4%)
869.1	Cartera total mmdp (variación anual 6.4%)
16.16%*	Índice de Capitalización
1.04	Índice de Morosidad (IMOR)

Información a septiembre 2017
 * Información a febrero 2017

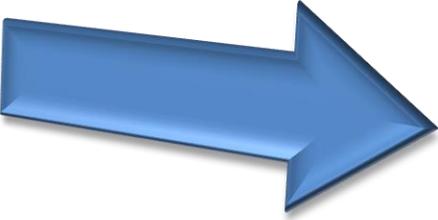


Hoy, los retos más importantes que enfrenta son:

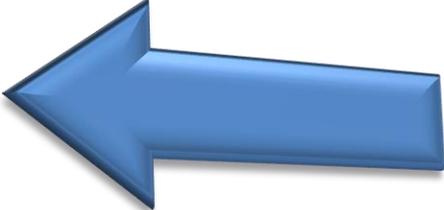
**la era digital,
la personalización y
la innovación.**

Causados por la población joven y nativa digital, que pronto será cliente de los servicios financieros.

¡Muchas gracias por tu atención!



SÍGUENOS



@BMVMercados



/BolsaMexicanaValores



YouTube GrupoBMV

AHORA LA
BOLSA
EN TUS MANOS



Descarga nuestra app



SiBolsa



Visita nuestra web: www.bmv.com.mx



info@grupobmv.com.mx