

Febrero, 2008

**EVOLUCIÓN DEL SECTOR DE
SOCIEDADES FINANCIERAS DE
OBJETO LIMITADO/SOCIEDADES
FINANCIERAS DE OBJETO
MÚLTIPLE**

**INFORME CORRESPONDIENTE AL CUARTO
TRIMESTRE DE 2007**

Preparado por GEA Grupo de Economistas y Asociados para:



Asociación Mexicana de Entidades
Financieras Especializadas

Contenido

I. CAMBIOS RECIENTES EN EL SECTOR.....	4
I.1 Del marco jurídico y normativo	4
I.2 De estructura	6
I.3 Características estructurales del sector.....	9
II. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA EN EL CUARTO	
TRIMESTRE DE 2007.....	11
II.1 Producción y precios	11
II.2 Empleo.....	13
II.3 Inflación, tasas de interés y tipo de cambio	16
II.4 Sector externo.....	17
II.5 Evolución de otros indicadores relevantes para el sector.....	19
II.5.1 Indicadores de vivienda.....	19
II.5.2 Indicadores del sector automotriz.....	21
II.5.3 Indicadores del consumo	22
II.6 Marco macroeconómico 2007-2008.....	25
III. EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE DEUDA BURSÁTIL EN EL CUARTO	
TRIMESTRE DE 2007.....	26
III.7 Mercado de deuda privada	26
III.7.1 Mercado de deuda privada de corto plazo.....	27
III.7.2 Mercado de deuda privada de mediano y largo plazo	28
IV. ASPECTOS RELEVANTES DE LA EVOLUCIÓN DEL SECTOR DURANTE	
EL CUARTO TRIMESTRE DE 2007	30
IV.1 Panorama general del sector al cuarto trimestre de 2007	31
IV.1.1 Activos totales	31
IV.1.2 Pasivo total	33
IV.1.3 Resultados.....	34
IV.1.4 Capitalización e indicadores financieros	35
IV.2 Sofoles / Sofomes Hipotecarias.....	38
IV.2.1 Cartera de crédito	39
IV.2.2 Captación (fuente) de recursos	41
IV.2.3 Resultados.....	41
IV.2.4 Capitalización e indicadores financieros	43
IV.3 Sofoles / Sofomes del ramo automotriz	44
IV.3.1 Cartera de crédito	44
IV.3.2 Captación (fuente) de recursos	45
IV.3.3 Resultados.....	46
IV.3.4 Capitalización e indicadores financieros	46
IV.4 Empresas	48
IV.4.1 Cartera de crédito	49
IV.4.2 Captación (fuente) de recursos	50
IV.4.3 Resultados.....	50

IV.4.4	Capitalización e indicadores financieros	51
IV.5	Créditos personales	52
IV.5.1	Cartera de crédito	52
IV.5.2	Captación (fuente) de recursos	53
IV.5.3	Resultados.....	54
IV.5.4	Capitalización e indicadores financieros	55
IV.6	Microcréditos	56
IV.6.1	Cartera de crédito	56
IV.6.2	Captación (fuente) de recursos	57
IV.6.3	Resultados.....	57
IV.6.4	Capitalización e indicadores financieros	58
V.	AMBIENTE COMPETITIVO	59
V.1	Evolución de la oferta de crédito.....	59
V.2	Participación de mercado de las Sofoles	62
V.3	Principales indicadores del sector	63
VI.	PERSPECTIVAS Y RIESGOS DEL SECTOR	65
VI.1	Cualitativos.....	65
VI.2	Cuantitativos.....	66

I. CAMBIOS RECIENTES EN EL SECTOR

I.1 Del marco jurídico y normativo

Durante el cuarto trimestre de 2007 se dieron a conocer diversas disposiciones que tienen una incidencia importante en la evolución del sector. De éstas destacan las siguientes:

- Decreto por el que se expide la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo, publicado en el DOF el 1 de octubre de 2007.
- Decreto por el que se expide la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Unica, publicado en el DOF el 1 de octubre de 2007.
- Estatuto Orgánico de la CONDUSEF, publicado en el DOF el día 4 de octubre de 2007.
- Decreto por el que se otorgan diversos beneficios fiscales al IETU e ISR, publicado en el DOF el 5 de noviembre de 2007.
- Disposiciones de carácter general a que se refieren los artículos 11, 12, 13 y 23 de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros aplicables a las instituciones de crédito, sociedades financieras de objeto limitado, sociedades financieras de objeto múltiple reguladas y las entidades financieras que actúen como fiduciarias en fideicomisos que otorguen crédito, préstamo o financiamiento al público”, publicadas en el DOF el 22 de noviembre de 2007
- Circular 13/2007, relativa a las Disposiciones de carácter general a que hace referencia el artículo 10 de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros, para limitar el cobro de intereses por adelantado, publicada por Banco de México el 30 de noviembre de 2007.
- Circular 14/2007, relativa a las Disposiciones de carácter general a que se refiere el artículo 4 de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros, en materia de tasas de interés”, publicada por Banco de México el 30 de noviembre de 2007.
- Circular 15/2007, relativa a las Disposiciones de carácter general a que se refiere el artículo 8 de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los

Servicios Financieros, en materia del Costo Anual Total (CAT)”, publicada por Banco de México el 30 de noviembre de 2007.

- Circular 16/2007, relativa a las Disposiciones de carácter general a que se refiere el artículo 4 de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros, en materia de pagos anticipados”, publicada por Banco de México el 30 de noviembre de 2007.
- Reglamento de la Ley del Registro Público Vehicular, publicados en el DOF el 5 de diciembre de 2007.
- Circular 18/2007 relativas a las Disposiciones de carácter general que se refieren el artículo 60. de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros en Materia de Registro de Comisiones, publicada por el Banco de México en el DOF 11 de diciembre de 2007.
- Disposiciones de carácter general a que se refieren los artículos 11, 12 y 13 de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros Aplicables a los contratos de adhesión, publicidad estados de cuenta y comprobantes de operación de la Sociedades Financieras de Objeto Múltiple No Reguladas, publicadas en el DOF el día 21 de diciembre de 2007.
- Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley de Instituciones de Crédito, la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito y la Ley Orgánica del Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, publicado en el DOF el 1 de febrero de 2008
- Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley de Instituciones de Crédito, publicado en el DOF el 6 de febrero de 2008.

I.2 De estructura

Durante el trimestre continuó la reestructuración del sector derivada de los cambios en el marco jurídico que entró en vigor el pasado 18 de julio y que da origen a la figura de “Sociedad Financiera de Objeto Múltiple” (Sofom).

A la fecha veinticinco entidades, que estuvieron registradas como Sofoles, adoptaron dicha figura:

Ramo	Nombre
Hipotecarias	Crédito Inmobiliario Fincasa Hipotecaria Fomento Hipotecario Hipotecaria Associates Hipotecaria Bajío Hipotecaria Casa Mexicana Hipotecaria México Hipotecaria Vértice Metrofinanciera
Automotrices	BPF Finance Ford Credit Ixe Equipamiento NR Finance
Empresas	Caterpillar Crédito Cemex Capital Corporación Financiera de América del Norte De Lage Landen Navistar Financiera Sofihaa Financiera
Créditos personales	Capital Plus Crédito Familiar Crédito Ideal Financiera Alcanza Financiera Independencia
Microcréditos	Financiera Finsol

Como resultado de lo anterior, al cierre del cuarto trimestre de 2007 el sector de Sofoles/Sofomes se integró por 63 entidades afiliadas a la AMFE: 31 Sofoles, 25 Sofomes (antes Sofoles) y 7 Nuevas Sofoles.¹ En el cuadro a

¹ Es importante mencionar que de acuerdo con la información de la Condusef, en la fecha de elaboración de éste reporte existían 434 Sofomes registradas en operación, de las cuales 32 están afiliadas a la AMFE.

continuación se detallan los nombres de las 63 Sofoles/Sofomes –por ramo de especialización-- que actualmente integran el sector.¹

ENTIDADES AFILIADAS A LA AMFE AL CIERRE DE DICIEMBRE DE 2007

HIPOTECARIAS (21)		EMPRESAS (24)	
Condesa Financiera, S.A. de C.V.	(**)	Agrofinanciera del Noroeste, S.A. de C.V.	
Corporación Hipotecaria, S.A. de C. V.		Agrofinanzas, S.A. de C.V.	
Crédito Inmobiliario, S.A. de C.V.	(*)	Agropecuaria Financiera, S.A. de C.V.	
Crédito Único, S.A. de C.V	(**)	Caterpillar Crédito, S.A. de C.V.	(*)
Fincasa Hipotecaria, S.A. de C.V	(*)	Cemex Capital, S.A. de C.V.	(*)
Finpatría, S.A. de C.V.		CNH Servicios Comerciales, S.A. de C.V.	
Fomento Hipotecario, S.A. de C.V.	(*)	Corporación Financiera de América del Norte S.A. de C.V.	(*)
Ge Money Crédito Hipotecario, S.A. de C.V.		Corporación Financiera de Occidente, S.A. de C.V.	
GMAC Hipotecaria, S.A. de C.V.		Corporativo Financiero Vimifos, S.A. de C.V.	
Hipotecaria Associates, S.A. de C.V.	(*)	De Lage Landen, S.A. de C.V.	(*)
Hipotecaria Bajío, S.A. de C.V.	(*)	Dexia Crédito Local México, S.A. de C.V.	
Hipotecaria Casa Mexicana, S.A. de C.V.	(*)	Eurekasoli, S.A. de C.V.	(**)
Hipotecaria Crédito y Casa, S.A. de C.V.		Ficen, S.A. de C.V.	
Hipotecaria Independiente, S.A. de C.V.		Financiera Educativa de México, S.A. de C.V.	
Hipotecaria México, S.A. de C.V.	(*)	Financiera Tú Eliges, S.A. de C.V.	
Hipotecaria Nacional, S.A. de C.V.		Finarmex, S.A. de C.V.	
Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V.		GMAC Financiera, S.A. de C.V.	
Hipotecaria Vértice, S.A. de C.V.	(*)	Grupo Finterra, S.A. de C.V.	
ING Hipotecaria, S.A. de C.V.		Hir Pyme, S.A. de C.V.	
Metrofinanciera, S.A. de C.V.	(*)	Navistar Financiera, S.A. de C.V.	(*)
Patrimonio, S.A. de C.V.		Sociedad Financiera Agropecuaria, S.A. de C.V.	
BIENES DE CONSUMO Y CRÉDITOS PERSONALES (8)		Sociedad de Fomento Local Tepeyac, S.A. de C.V.	
Capital Plus, S.A. de C.V.)	(*)	Sociedad Financiera Agroindustrial Sofihaa, S.A. de C.V.	(*)
Cetelem México, S.A. de C.V.		UNIFIN	(**)
Crédito Familiar, S.A. de C.V.	(*)		
Crédito Ideal, S.A. de C.V.	(*)		
Finac, S.A. de C.V.	(**)	AUTOMOTRIZ (7)	
Financiera Alcanza, S.A. de C.V.	(*)	BMW Financial Services de México, S.A. de C.V.	
Financiera Independencia, S.A. de C.V.	(*)	BPF Finance México, S.A. de C.V.	(*)
UNIMEX Financiera, S.A. de C.V.		Ford Credit, S. A. de C. V.	(*)
MICROCRÉDITOS (3)		GMAC Mexicana, S.A. de C.V.	
Consultores de Servicios Varios, S.A. de C.V.	(**)	IXE Automotriz, S.A. de C.V.	(**)
Créditos Pronegocio, S.A. de C.V.		IXE Equipamiento, S.A. de C.V.	(*)
Financiera Finsol, S.A. de C.V.	(*)	NR Finance, S.A. de C.V.	(*)

(*) Sofoles que adoptaron la figura de Sofom.

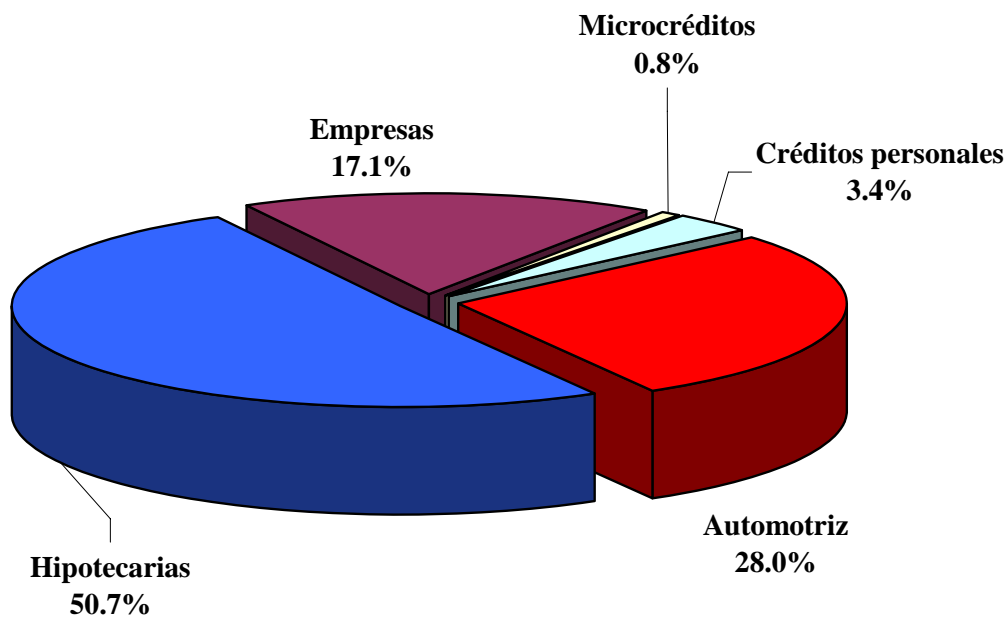
(**) Nuevas Sofomes.

¹ Dentro de las Sofoles/Sofomes que otorgan crédito a empresas, pueden distinguirse otros ramos de especialización, en función del sector de actividad o nicho de mercado al que otorgan crédito, como son: el Agroindustrial de las cuales existen 9, Arrendamiento (1), Pequeñas y Medianas Empresas (6), Maquinaria y Equipo (2), Transporte (1), Educación (1), Intermediarios (3) y Proyectos Públicos (1).

Las Sofoles / Sofomes hipotecarias y automotrices son las de mayor importancia del sector. En diciembre de 2007, la participación de estas empresas en los activos totales ascendió a 78.7% (50.5% y 28.0%, respectivamente).

**IMPORTANCIA RELATIVA DE LOS DISTINTOS TIPOS DE SOFOLES,
DICIEMBRE 2007**

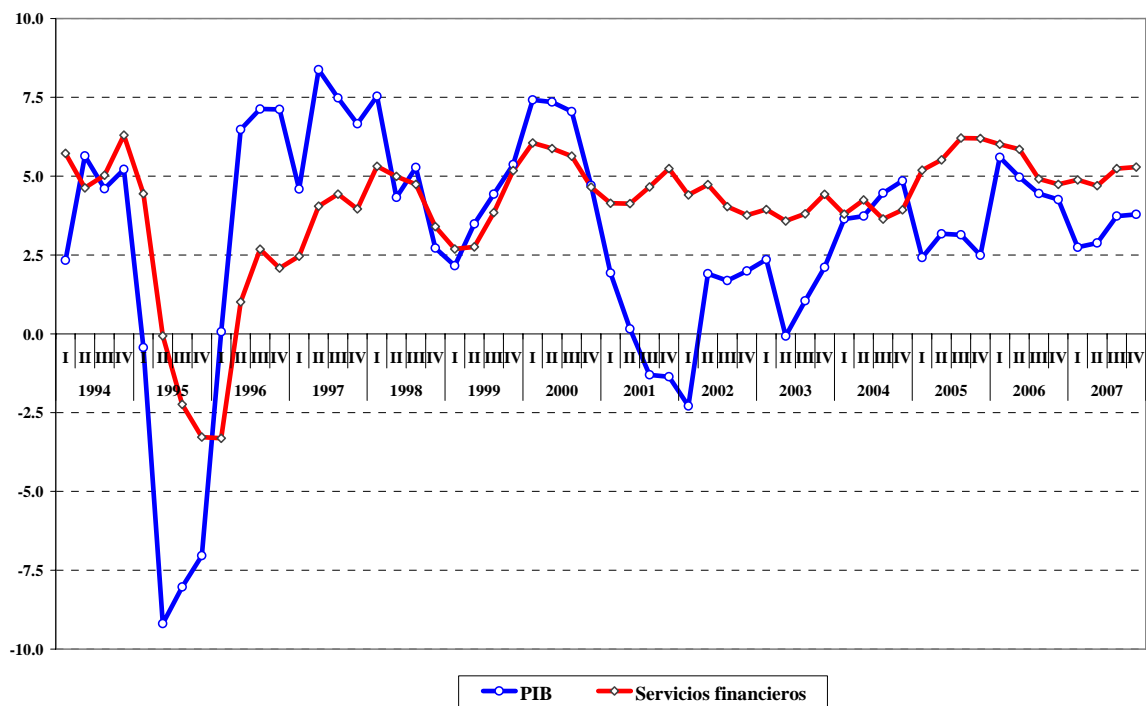
(% de participación en los activos totales del sector)



I.3 Características estructurales del sector

Competencia	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Aunque existen barreras de entrada institucionales que se derivan de la regulación, se considera que la mayor barrera de entrada lo constituye el monto de la inversión requerida (capital, activos fijos, personal calificado, red de distribución etc.) para poder iniciar operaciones. ✓ Aunado a las barreras de entrada que, en general inciden sobre todas las instituciones financieras, en el caso –específico—de las Sofoles existe una restricción adicional que incide sobre su crecimiento y que está dada por la imposibilidad de captar recursos del público. ✓ La diferenciación del producto se da, fundamentalmente, por la vía de la relación precio-calidad, por la red de distribución que está relacionado con el servicio y su disponibilidad, así como la atención de necesidades insatisfechas de los usuarios de crédito.
Regulación	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Las características propias del sector implican una incidencia elevada de aspectos regulatorios que incide sobre su costo de operación.
Incidencia de políticas fiscales	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Elevada en el caso de las Sofoles hipotecarias, las agropecuarias y las que atienden a PYMES; y nula en el resto.
Aspectos tecnológicos	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Las instituciones financieras presentan una alta dependencia en aspectos relacionados con la tecnología de la información.
Evolución de la industria	<ul style="list-style-type: none"> ✓ El sector se encuentra actualmente dentro de una etapa estable/madura. ✓ El dinamismo de la actividad depende de factores primordialmente vinculados con la evolución económica y las políticas gubernamentales. ✓ En este sentido se anticipa que el sector podría ser nuevamente impulsado por una mayor expansión de los programas federales.
Salidas del mercado	Salvo en el caso de las uniones de crédito donde existe (todavía) una tasa de fracasos elevada, en el resto de las instituciones se estima que la tasa de fracasos es prácticamente nula.
Sindicalización	El grado de sindicalización del sector es moderado.
Ciclicidad del negocio	Existe una relación muy estrecha entre la expansión del crédito, la captación y la calidad de la cartera de las instituciones con el crecimiento económico, la inflación, el empleo, las tasas de interés y el tipo de cambio.

**CICLICIDAD DEL PIB DEL SECTOR DE SERVICIOS FINANCIEROS CON
RESPECTO AL PIB TOTAL, 1994-2007**
(Tasas de crecimiento anual)

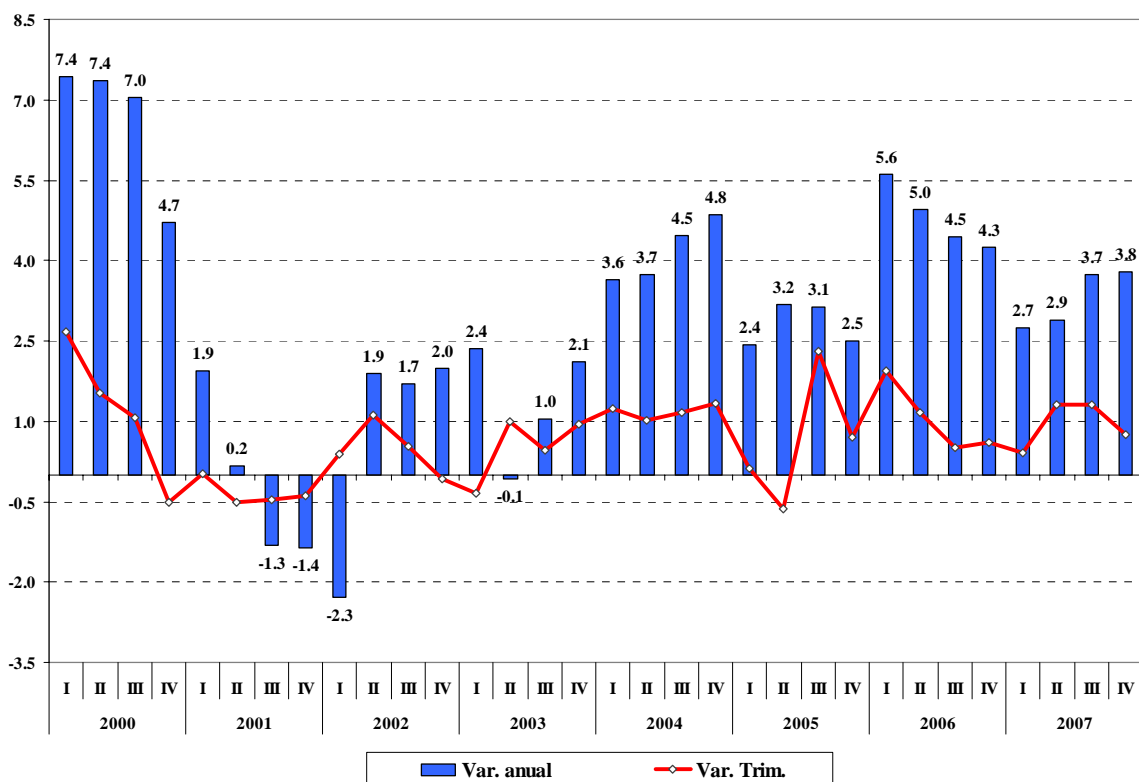


II. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA MEXICANA EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2007

II.1 Producción y precios

- De manera consistente con nuestra expectativa, durante el cuarto trimestre de 2007 se continuó la importante recuperación de la actividad económica. En ese periodo el PIB registró un crecimiento anual de 3.8% y uno trimestral de 0.74%.¹

PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL, 2005-2007
(Variación % anual y trimestral)



- Si bien como en trimestres anteriores el crecimiento económico estuvo sustentado fundamentalmente en el dinamismo de los servicios, aunque destacó la recuperación registrada por el sector industrial.

¹ Los crecimientos anuales que se reportan en este documento corresponden a la variación que registra la variable o indicador respecto al valor registrado en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los crecimientos trimestrales o mensuales se refieren a la variación de la serie ajustada por estacionalidad.

PRODUCTO INTERNO BRUTO SECTORIAL, 2005-2007

(Var. % respecto al mismo periodo del año anterior)

	2005		2006				2007				
	Anual		I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV
PIB	3.3	5.6	5.0	4.5	4.3	4.8	2.7	2.9	3.7	3.8	3.3
Agropecuario	2.0	3.0	8.4	-1.8	10.3	5.2	0.4	2.0	3.9	1.9	2.0
Sector industrial	1.4	7.3	4.1	5.3	3.6	5.0	0.9	1.1	1.6	1.8	1.4
Minería	0.2	7.1	-0.4	2.1	0.8	2.4	-0.5	1.4	-0.3	0.3	0.2
Industria manufacturera	1.0	7.1	3.7	4.8	3.2	4.7	0.2	0.8	1.5	1.5	1.0
Construcción	2.1	9.4	6.9	7.8	5.0	7.2	2.6	1.2	2.1	2.6	2.1
Electricidad, gas y agua	3.9	4.1	4.6	6.8	6.5	5.5	5.2	3.1	2.9	4.7	3.9
Servicios	4.4	5.4	5.3	4.7	4.2	4.9	3.9	3.8	4.8	4.9	4.4
Comercio, restaurantes y hoteles	2.7	5.3	4.0	3.1	2.5	3.7	1.7	2.5	3.2	3.4	2.7
Transporte y comunicaciones	8.7	8.5	9.1	9.3	9.4	9.1	7.9	7.2	9.6	10.1	8.7
Servicios Financieros	5.0	6.0	5.9	4.9	4.7	5.4	4.9	4.7	5.2	5.3	5.0
Servicios comunales	2.4	3.0	3.7	3.0	1.9	2.9	2.3	2.1	2.5	2.5	2.4

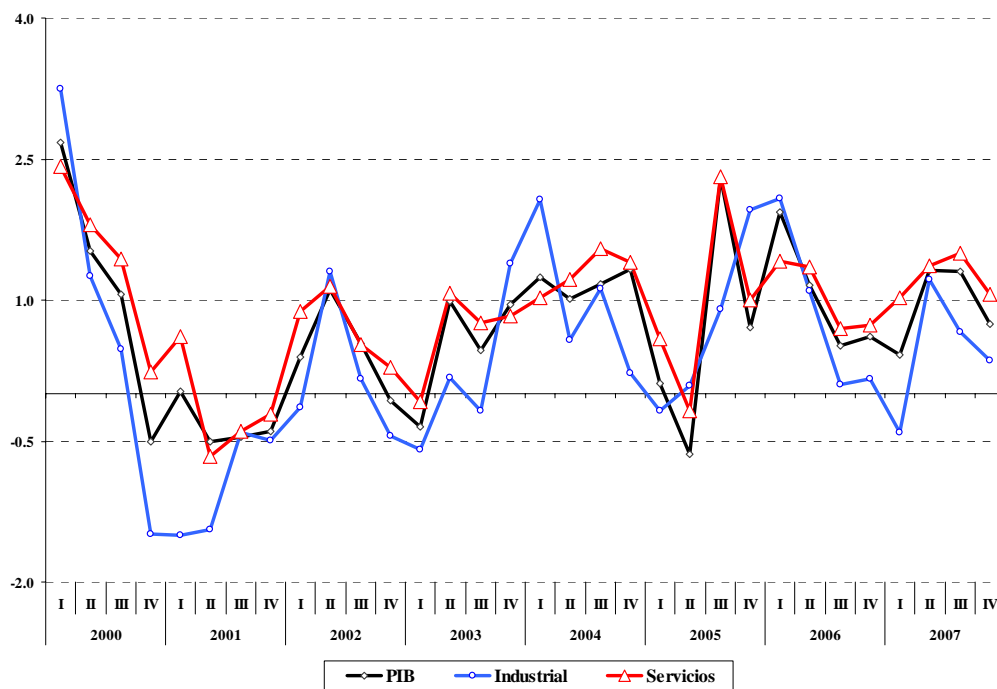
- Al interior de las ramas que integran cada sector continuó registrándose un comportamiento heterogéneo. En el caso del sector servicios, destacaron los incrementos de comunicaciones y transportes (10.1%) y servicios financieros y seguros (5.3%). Por su parte, los servicios comunales, sociales y personales aumentaron 2.5% y comercio, restaurantes y hoteles, 3.4%.
- En el caso del sector industrial, como se puede apreciar destacó el mayor dinamismo que registró la construcción, así como el sector de electricidad, gas y agua, el cual pudo haberse derivado del mayor ejercicio del gasto de capital del sector público que se registró en dicho trimestre.
- Dentro de las manufacturas, sobresalió la recuperación de la rama de productos metálicos. Con excepción de las ramas del sector de otras industrias manufactureras y de textiles vestido y cuero el resto de las ramas registraron crecimientos positivos.

PIB MANUFACTURAS (Tasas de crecimiento anual)

	2005		2006				2007				
	Anual		I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV
Manufacturas	1.4	7.1	3.7	4.8	3.2	4.7	0.2	0.8	1.5	1.5	0.9
Alimentos, bebidas y tabaco	2.6	2.5	1.1	2.7	4.1	2.6	2.3	2.2	0.8	0.9	1.8
Textiles, vestido y cuero	-3.0	0.7	-4.0	-1.7	-1.0	-1.5	-4.6	-4.0	-5.8	-3.6	-4.8
Industria de la madera	-0.7	4.4	-3.9	-0.2	-9.2	-2.6	-1.6	-4.0	-5.2	9.8	-3.7
Papel, imprenta y editorial	1.1	4.7	2.7	3.1	4.4	3.7	5.2	-3.1	3.9	5.3	1.8
Química, petroquímica y caucho	0.6	1.8	0.4	4.4	3.3	2.5	2.5	1.7	1.1	1.8	1.7
Minerales no metálicos	3.5	5.5	3.7	5.1	5.9	5.0	3.9	4.1	2.3	2.5	3.5
Industria metálica básica	2.0	5.9	0.5	4.0	1.9	3.1	1.1	2.3	-0.2	2.4	1.0
Prods. metálicos, maq. y eq.	1.5	17.1	11.1	8.8	3.9	10.0	-3.1	0.4	5.4	2.7	0.9
Otras industrias manufactureras	0.4	4.5	0.3	9.2	-1.1	3.1	-0.1	-1.9	-11.5	-13.2	-4.5

- El crecimiento del PIB durante 2007 fue 3.3%; sin embargo, su evolución ajustada por estacionalidad confirma el inicio de un proceso de desaceleración gradual del sector industrial de México y, en especial, de los sectores estrechamente ligados al crecimiento económico de los EUA.

PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL POR SECTOR, 2000-2007
(Var. trimestral de las series ajustadas por estacionalidad)

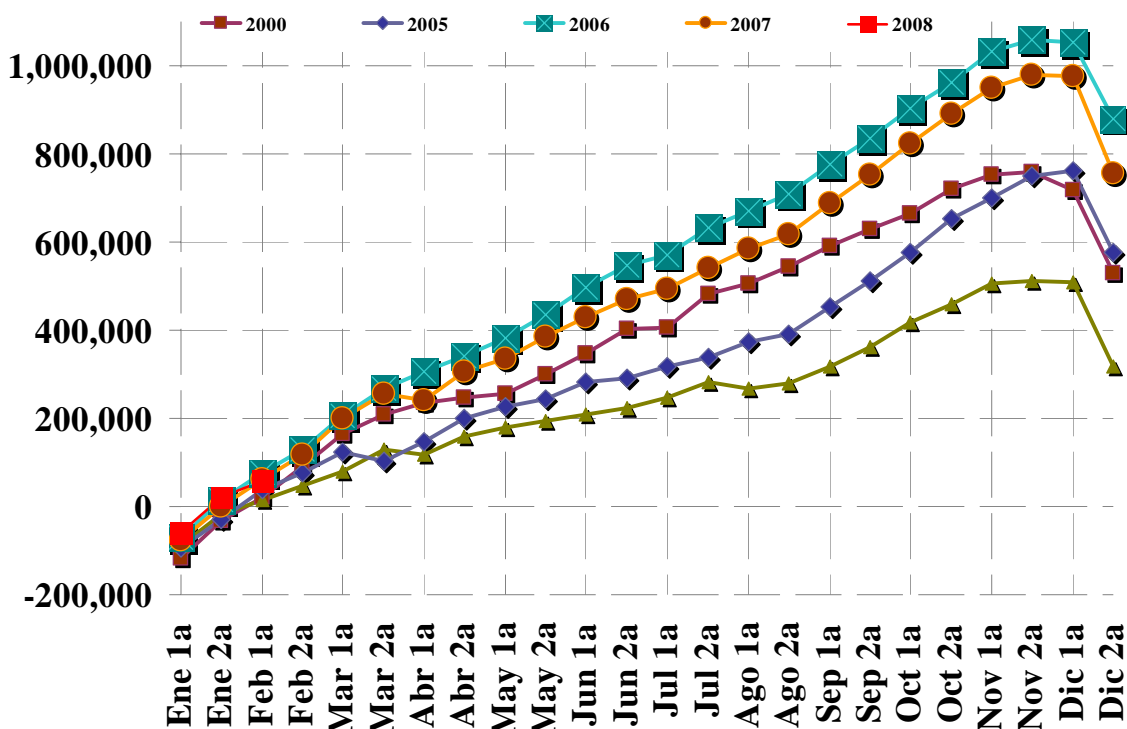


II.2 Empleo

- De manera consistente con la evolución de algunos sectores productivos la generación de empleo en el país durante el cuarto trimestre de 2007 registró una disminución importante respecto a la observada en el mismo periodo de 2006.
- Como consecuencia de ello, de acuerdo con la información del IMSS, el número de asegurados -- permanentes y eventuales--en zonas urbanas --al cierre de diciembre-- ascendió a 762,352 personas, cifra 14.4% inferior al registrado en 2006 (879,533 personas).

FLUJO ACUMULADO ANUAL DE ASEGURADOS EN EL IMSS EN ZONAS URBANAS

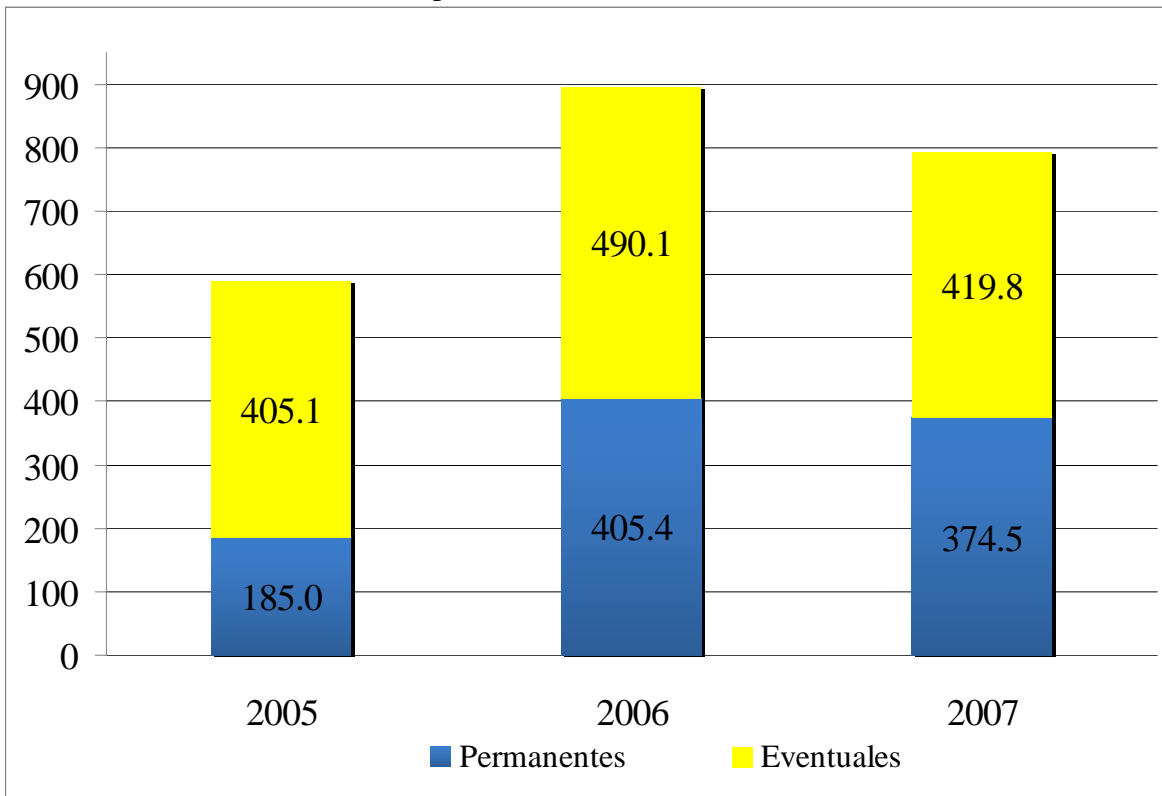
(Número de trabajadores al cierre de cada mes)



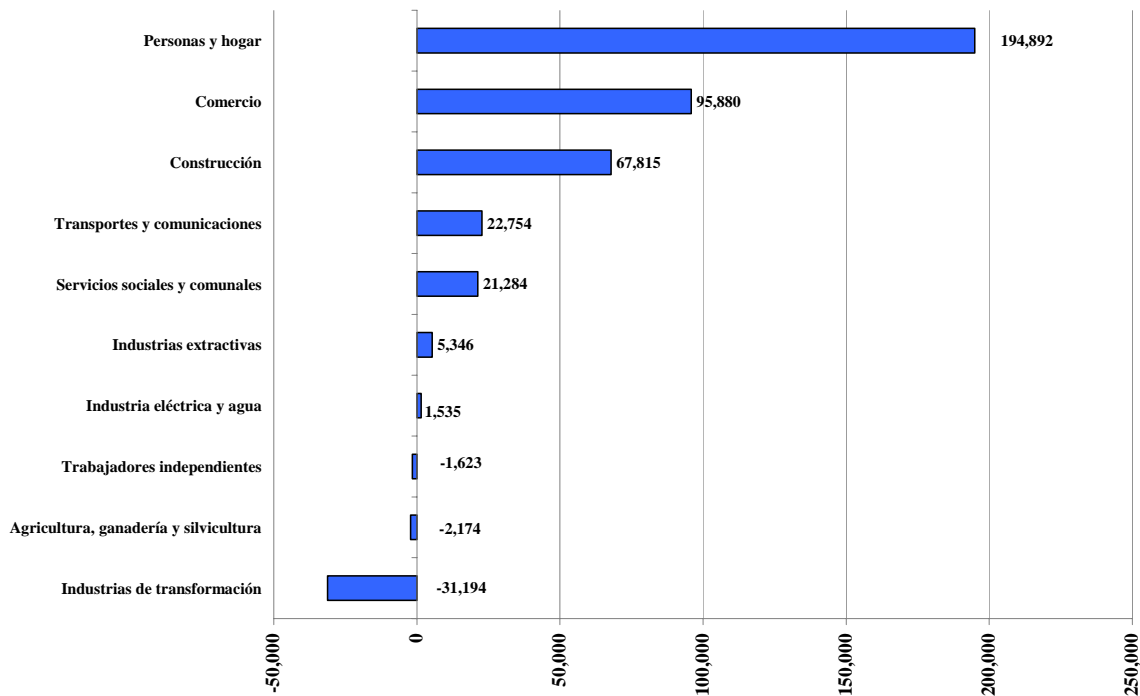
Fuente: GEA a partir de información del IMSS

- Como se muestra a continuación, aunque la generación de empleos permanentes en 2007 fue mayor que la registrada en 2006 (47.1% vs. 45.3%), la correspondiente a los eventuales fue elevada (52.9%).
- De manera consistente con el crecimiento económico, la generación de empleo formal en la economía se registró, fundamentalmente, en el sector servicios y la industria de la construcción.
- Es importante notar la caída en el número de empleados de la industria de la transformación, que, durante 2007 perdió más de 31,000 empleados.

ASEGURADOS PERMANENTES Y EVENTUALES EN EL IMSS
(Miles de personas a diciembre de cada año)



ASEGURADOS PERMANENTES EN EL IMSS POR SECTOR
(Flujos acumulados a diciembre de 2007)



Fuente: GEA a partir de información del IMSS.

II.3 Inflación, tasas de interés y tipo de cambio

- Conforme a lo que se preveía en el reporte anterior, la evolución de los mercados financieros de México al cierre de 2007 y en los dos primeros meses de este año estuvo sujeta a una mayor volatilidad.
- Si bien en un principio, ello se explicó sólo por las expectativas de que la denominada “crisis inmobiliaria” podría traducirse en una desaceleración de EUA, la publicación de distintos indicadores al cierre de 2007 y durante los primeros meses de 2008, han “alimentado” la expectativa de que dicho país podría registrar una recesión más profunda.
- En ese contexto, los mercados financieros de nuestro país, al cierre de febrero de 2008, registraron el siguiente comportamiento:
 - Las tasas de interés de los CETES se incrementaron casi medio punto porcentual por encima del nivel registrado al cierre de diciembre de 2007, ubicándose en 7.42%, 7.5%, 7.54% y 7.43%, en los plazos de 28, 91, 182 y 360 días (respectivamente).
 - El tipo de cambio (fix) se ubicó en \$10.70 y la cotización del futuro del peso, para marzo de 2008, en \$11.05, lo que implica que el peso se ha apreciado sólo 4.3% y 2.5% (respectivamente) respecto al nivel registrado en septiembre de 2007.
 - Al cierre de febrero de 2008, el índice de riesgo país ascendió a 161 puntos, 38 puntos por encima del nivel registrado en la misma fecha de 2007.
- Aunque se considera que las repercusiones de esta incertidumbre en la economía mexicana seguirán (sin duda) siendo importantes, sobre todo para el caso de las empresas que pertenecen al sector exportador, el principal efecto de corto plazo, se reflejará en el hecho de que ciertas empresas mexicanas enfrentarán mayores costos o restricciones para emitir o renovar deuda en los mercados internacionales.

II.4 Sector externo

- Durante el cuarto trimestre de 2007, la cuenta corriente registró un déficit de 2,114.7 millones de dólares (md) y la cuenta de capital un superávit de 7,096.9 md. Como resultado de ello, y el flujo negativo de otros conceptos,¹ las reservas internacionales del Banco de México se incrementaron en 4,766.7 millones.
- El déficit en cuenta corriente fue resultado del déficit en balanza comercial y de servicios (3.5 y 4.7 mil millones de dólares, respectivamente), que contrarrestó el superávit de 5,878.2 millones de dólares registrado en transferencias.

CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS, 2006-2007

(Millones de dólares)

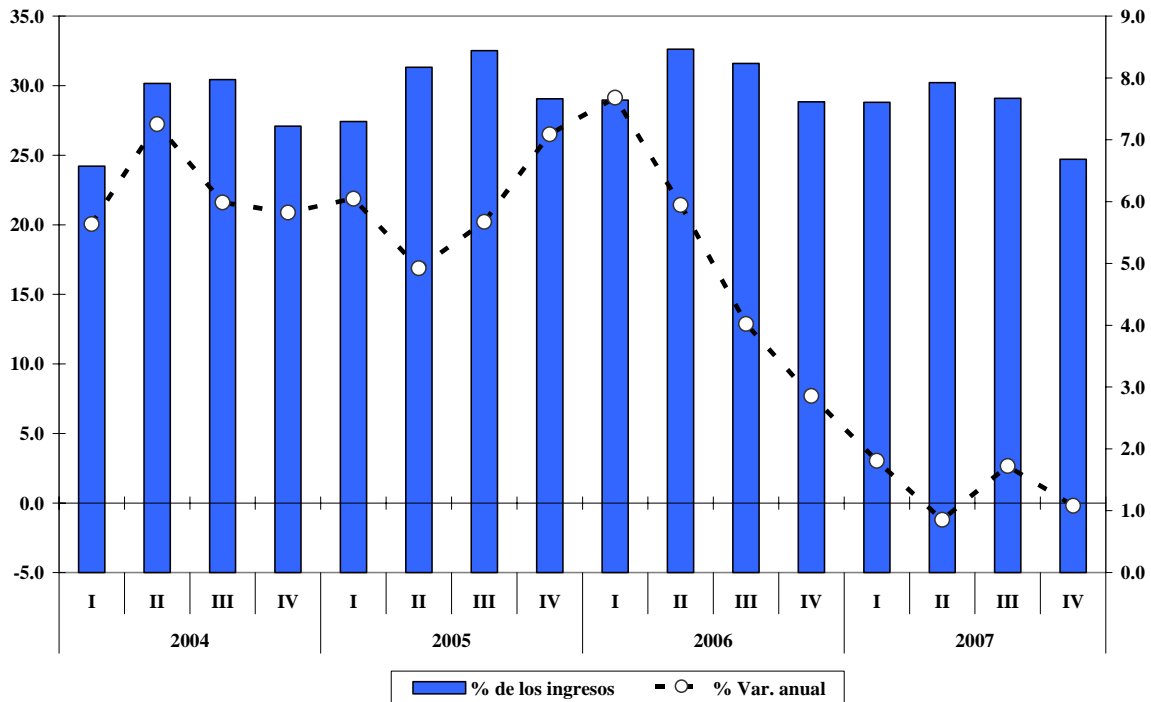
	IV Trimestre			Acumulado al cuarto trimestre		
	2006	2007	Variación (%)	2006	2007	Variación (%)
Cuenta corriente	-2,198.5	-2,114.7	ns	-2,220.2	-7,370.2	ns
Ingresos	76,069.9	86,476.3	13.7	296,935.5	321,711.2	8.3
Egresos	78,268.5	88,591.0	13.2	299,155.7	329,081.4	10.0
Balanza comercial	-4,091.6	-3,514.0	-14.1	-6,133.2	-11,189.1	82.4
Exportaciones	64,153.1	73,939.0	15.3	249,925.1	272,044.3	8.9
Importaciones	68,244.7	77,452.9	13.5	256,058.4	283,233.4	10.6
Servicios no factoriales	-1,288.1	-1,941.2	50.7	-5,735.8	-6,639.2	15.8
Turismo	1,023.5	871.8	-14.8	4,068.3	4,523.0	11.2
Otros	-2,311.5	-2,813.0	21.7	-9,804.1	-11,162.2	13.9
Servicios factoriales	-2,696.3	-2,537.8	-5.9	-14,475.4	-13,893.9	-4.0
Intereses	-1,696.1	-1,899.5	12.0	-8,979.6	-8,552.7	-4.8
Otros	-1,000.2	-638.3	-36.2	-5,495.8	-5,341.2	-2.8
Transferencias	5,877.4	5,878.2	0.0	24,124.2	24,351.9	0.9
Remesas	5,792.3	5,780.6	-0.2	23,742.2	23,979.0	1.0
Otros	85.1	97.6	14.7	382.1	372.9	-2.4

Fuente: GEA, con base en información del Banxico.

- Las remesas ascendieron a 5,780.6 md, monto similar el registrado en el mismo periodo de 2006. Como se anticipó en el reporte anterior, el envío de remesas a nuestro país continuó siendo afectado la desaceleración del crecimiento económico de EUA y de las restricciones de empleo que han registrado los migrantes mexicanos.

¹ Errores y omisiones y ajustes por valoración del saldo de la reserva internacional.

REMESAS FAMILIARES



Fuente: GEA, con base en información de Banxico.

- En cuanto al superávit de la cuenta de capital destacó, por un lado, el flujo de inversión extranjera directa por 4.7 mmd y, por otro, el aumento de las inversiones en el mercado bursátil, principalmente las de mercado de dinero. Por su parte, la contratación de pasivos durante el trimestre ascendió a 2.0 mmd.
- Del total del endeudamiento neto registrado, 2.8 mmd correspondió a los Pidiregas, 1.4 mmd a la contratación de pasivos por parte de la banca comercial y el sector privado no bancario (705.6 y 701.0 md, respectivamente).
- El comportamiento favorable estos rubros, permitió contrarrestar el efecto de la amortización de pasivos realizado por el sector público y la banca de desarrollo con el exterior (aprox. 2.3 mmd) y el aumento de 4.7 mmd en los activos de mexicanos en el exterior.
- Como en trimestres anteriores, la inversión extranjera directa provino principalmente de EUA y un gran porcentaje de ésta se canalizó al sector manufacturero.

BALANZA DE PAGOS, 2006-2007

(Millones de dólares)

	IV Trimestre			Acumulado al cuarto trimestre		
	2006	2007	Variación (%)	2006	2007	Variación (%)
Cuenta corriente	-2,198.5	-2,114.7	ns	-2,220.2	-7,370.2	ns
Cuenta de capital	2,836.0	7,096.9	ns	-2,045.6	19,632.8	ns
Pasivos	2,621.4	11,773.4	ns	15,868.9	46,887.5	195.5
Endeudamiento	-6,623.8	1,984.5	ns	-9,833.6	15,081.3	ns
Banca de desarrollo	-4,643.9	-279.4	-94.0	-7,959.2	-1,039.8	-86.9
Banca comercial	701.4	705.6	0.6	446.4	3,025.6	577.8
Banco de México	0.0	0.0	ns	0.0	0.0	ns
Sector público no bancario	-8,278.5	-1,977.6	-76.1	-14,068.2	-5,907.5	-58.0
Sector privado no bancario	2,173.0	701.0	-67.7	4,721.8	5,778.0	22.4
Pidiregas	3,424.2	2,834.9	-17.2	7,025.6	13,225.0	88.2
Inversión extranjera	9,245.2	9,788.9	ns	25,702.5	31,806.2	23.7
Directa	5,630.5	4,671.3	-17.0	19,225.0	23,230.2	20.8
De cartera	3,614.8	5,117.6	ns	6,477.4	8,576.0	32.4
Mercado accionario	1,207.6	1,198.3	ns	2,805.2	-482.1	ns
Mercado de dinero	2,407.2	3,919.3	ns	3,672.3	9,058.1	146.7
Activos	214.6	-4,676.5	-2279.3	-17,914.5	-27,254.7	52.1
En bancos en el exterior	1,701.0	-3,723.8	ns	-6,148.3	-17,045.6	177.2
Inversión directa de mexicanos	-4,345.6	-154.8	ns	-5,758.5	-5,478.9	-4.9
Créditos al exterior	0.0	0.0	ns	0.0	0.0	ns
Garantías de deuda externa	0.0	0.0	ns	0.0	0.0	ns
Otros	2,859.2	-797.8	-127.9	-6,007.7	-4,730.2	-21.3
Errores y omisiones	-264.3	-226.5	-14.3	3,262.9	-1,976.6	-160.6
Variación de la reserva internacional neta	377.1	4,766.7	1164.0	-989.2	10,311.1	-1,142.4
Ajustes por valoración	-3.9	-10.9	179.3	-13.7	-25.2	83.9

Fuente: GEA, con base en información de Banxico.

II.5 Evolución de otros indicadores relevantes para el sector

En general, los tres sectores económicos de atención de las Sofoles (vivienda, automotriz y consumo) registraron, durante el cuarto trimestre de 2007, un comportamiento relativamente más favorable que el de la economía en su conjunto. Cabe mencionar que, aunque registraron cierta desaceleración en su crecimiento respecto del dinamismo registrado en 2006, se anticipa que la actividad en dichos sectores en 2008 continuará registrando un comportamiento más favorable que el de la economía.

II.5.1 Indicadores de vivienda

- Durante el cuarto trimestre de 2007, el valor de la producción en el rubro de edificación, en el que se incluye la construcción de vivienda, continuó registrando un comportamiento muy favorable. En dicho periodo el valor de la edificación registró un aumento anual de 7.7%, tasa superior al registrado por el sector.

INDICADORES DE CONSTRUCCIÓN

(Crecimiento real anual respecto al mismo periodo del año anterior)

	2006					2007				
	I	II	III	IV	Anual	I	II	III	IV	Anual
Total	6.2	14.7	20.2	15.2	14.3	9.7	2.9	-0.6	1.9	3.1
Edificación	3.3	13.5	26.0	22.0	16.5	16.9	9.9	5.5	7.7	9.6
Agua, riego y saneamiento	-13.9	-16.8	-4.9	-17.6	-13.7	-24.1	-27.4	-18.4	-17.6	-21.5
Electricidad y comunicaciones	8.2	2.7	21.4	54.2	19.4	-5.2	-25.8	-12.6	-12.8	-14.9
Transporte	3.2	22.0	16.3	13.1	13.8	11.9	4.5	14.0	3.5	8.1
Petróleo y petroquímica	44.0	51.8	32.4	16.1	34.5	9.5	1.2	-22.5	-5.2	-5.3
Otras construcciones	-0.3	-5.1	-0.6	1.5	-1.0	-1.9	-6.0	-8.9	-4.4	-5.4
Valor de las compras de materiales	5.1	13.9	19.0	14.4	13.4	9.3	2.6	-1.0	1.3	2.7
Valor del consumo de materiales	5.3	13.8	19.3	14.5	13.5	9.4	2.7	-1.0	1.4	2.7

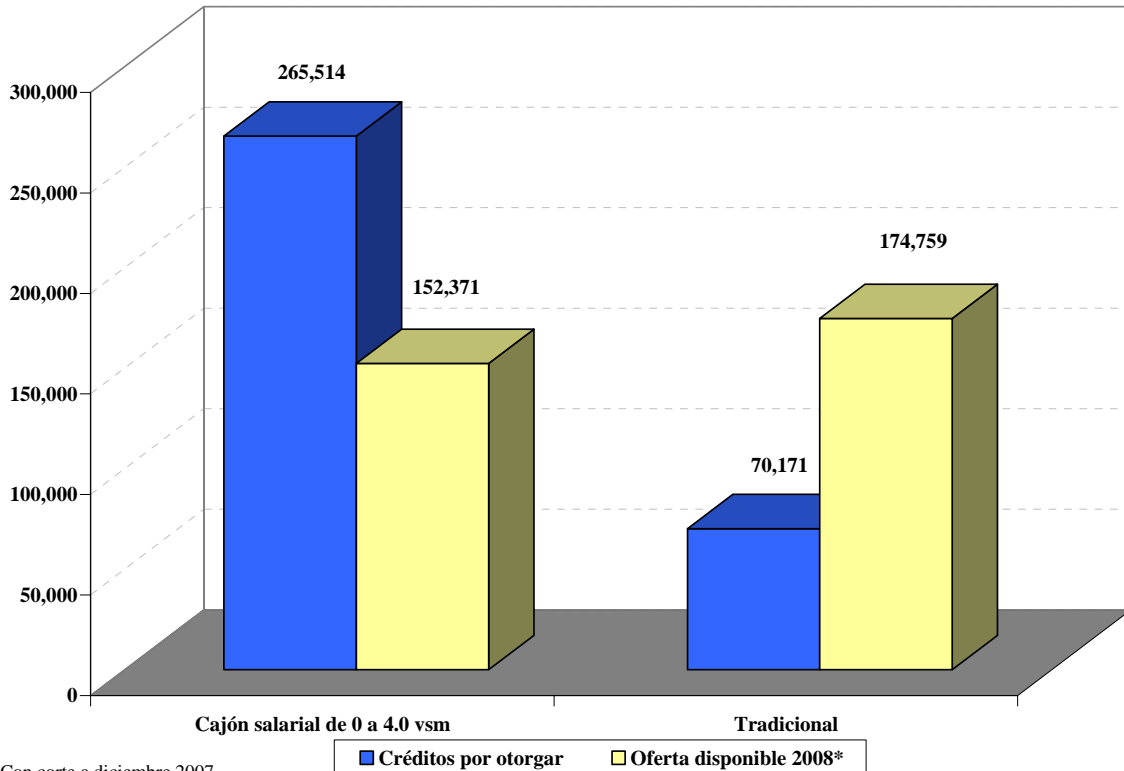
- Por lo que se refiere al INFONAVIT, como se puede apreciar durante 2007 se ejercieron 446,500 créditos, lo que implicó un avance de 89.3% respecto de la meta anual establecida.

CRÉDITOS EJERCIDOS POR EL INFONAVIT Y META ANUAL, 2006-2007

	Créditos		Meta anual	
	Número	% de part.	Número	% de avance
Enero-diciembre de 2007				
Económica	138,456	31.0	155,000	89.3
Bajo ingreso	131,087	29.4	135,000	97.1
Tradicional	110,961	24.8	97,500	113.8
Cofinanciamiento	48,002	10.7	85,000	56.5
Apoyo Infonavit	18,044	4.0	27,500	65.6
Total	446,550	100.0	500,000	89.3
Avance al 10 de febrero de 2008				
0 a 1.99 vsm	12,733	15.5	115,000	11.1
2 a 3.99 vsm	31,753	38.5	195,000	16.3
Tradicional	22,829	27.7	93,000	24.5
Cofinanciamiento	15,077	18.3	97,000	15.5
Total	82,392	100.0	500,000	16.5

- De acuerdo con cifras de dicho instituto, al 17 de febrero de 2008 se han ejercido 82,392 créditos representando un avance de 16.5%.
- Un aspecto que sobresale de las estimaciones de dicho Instituto, en este sentido, es el hecho de que la evolución reciente de los créditos ejercidos implica que continúa existiendo un des-balance entre su programa --- esperado-- de crédito y la oferta disponible, principalmente en el caso de la vivienda para familias con ingresos de hasta 4 salarios mínimos.

CRÉDITOS POR OTORGAR Y OFERTA DISPONIBLE DE VIVIENDA DEL INFONAVIT, ENERO DE 2008



*Con corte a diciembre 2007

II.5.2 Indicadores del sector automotriz

De acuerdo con información de la AMIA, durante el mes de diciembre de 2007 la evolución de las ventas del sector continuó siendo desfavorable. Como resultado de ello el balance anual del sector fue el siguiente:

- La venta al público ascendió a 1,099.9 mil unidades, lo que implicó una disminución anual de 3.5%.
- Por su parte, la venta a distribuidores se ubicó en 1,076.9 mil unidades, cifra 7.2% inferior a las ventas registradas en 2006.
- La producción total, por su parte, ascendió a 2,022.2 mil unidades lo que implicó un crecimiento anual de 2.2% respecto de 2006. Las exportaciones, por su parte, ascendieron a 1,613.3 mil unidades y superaron en 5.0% el volumen registrado en 2006.

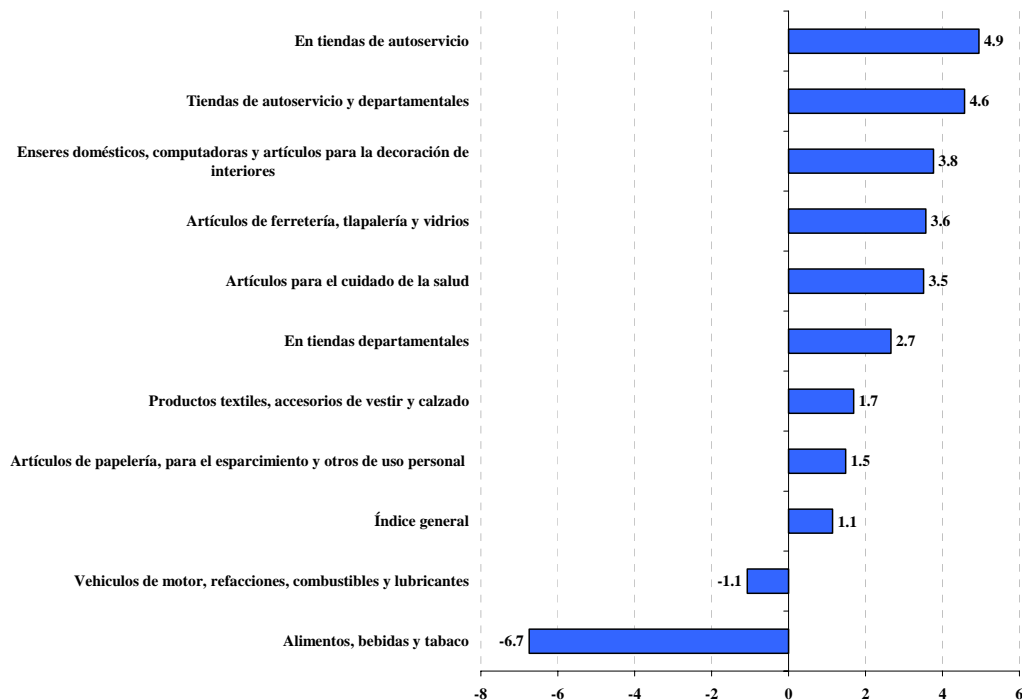
De acuerdo con el boletín de la AMIA, este comportamiento fue motivado por diversas causas entre las que destacaron: la incertidumbre sobre los efectos

de la reforma fiscal; el anuncio del posible aumento al precio de la gasolina; y la importación de vehículos usados.

II.5.3 Indicadores del consumo

- Durante el cuarto trimestre del año las ventas al menudeo registraron un crecimiento anual de 2.7%, lo que representó una disminución respecto del crecimiento registrado en el trimestre previo (3.6%).
- De acuerdo con la información oportuna publicada por el INEGI esta desaceleración se derivó del menor dinamismo que registraron las ventas durante el mes de diciembre. Las ventas en dicho mes registraron un crecimiento anual de 1.1% anual (vs. 3.4% en noviembre) y mensual de -0.91%.¹
- Como se puede observar, el comportamiento de las ventas en diciembre estuvo asociado a la caída de las ventas de automóviles y camionetas y de alimentos bebidas y tabaco. El resto de los establecimientos registraron crecimientos superiores al promedio.

ÍNDICE DE VENTAS AL MENUDEO POR TIPO DE ESTABLECIMIENTO, DICIEMBRE DE 2007



¹ Estimado con base en las cifras ajustadas por estacionalidad.

- El comportamiento favorable de las ventas durante 2007 se registró en prácticamente todas las ciudades del país para las cuales el INEGI levanta información.¹ Las únicas ciudades en donde no se registró una variación anual en ventas fueron Toluca, San Luís Potosí, Guadalajara y Morelia.
- Como puede observarse, si bien desde una perspectiva trimestral, prácticamente todos los establecimientos registraron una desaceleración importante durante el último trimestre del año, continuó destacando el elevado crecimiento de las ventas de algunos establecimientos, como el de tiendas de autoservicio y departamentales; comercio al por menor de calzado; artículos para el cuidado de la salud; computadoras; partes y refacciones para automóviles y camiones; motocicletas y otros vehículos de motor; y combustibles, aceites y grasas lubricantes.

ÍNDICE DE VENTAS AL MENUDEO POR TIPO DE ESTABLECIMIENTO

(Tasas de crecimiento anual en términos reales)

Concepto	2005	2006	2007				Anual
		Anual	I	II	III	IV	
Índice general	3.6	2.4	2.4	2.1	3.6	2.7	2.7
Alimentos, bebidas y tabaco	-0.1	-5.7	-5.2	-3.6	-0.7	-2.8	-3.1
Alimentos	1.6	-5.6	-5.5	-4.0	-1.6	-3.0	-3.5
Comercio al por menor de bebidas y tabaco	-14.6	-7.1	-2.1	-0.6	8.5	-0.9	1.1
Tiendas de autoservicio y departamentales	6.5	7.9	8.2	4.5	7.0	5.7	6.3
En tiendas de autoservicio	6.0	8.2	7.8	4.8	7.8	6.3	6.7
En tiendas departamentales	10.6	6.0	11.5	1.9	0.4	1.5	3.4
Productos textiles, accesorios de vestir y calzado	-1.1	1.0	10.1	4.7	6.0	4.2	6.0
Productos textiles, excepto ropa	-2.9	2.2	-3.3	-4.4	-2.2	1.3	-1.9
Ropa y accesorios de vestir	1.0	3.4	1.2	6.7	7.5	3.0	4.5
Comercio al por menor de calzado	-4.1	-4.2	38.0	5.3	7.2	8.4	13.5
Artículos para el cuidado de la salud	12.6	4.3	8.8	7.4	5.3	4.6	6.5
Artículos de papelería, para el esparcimiento y otros de uso personal	-2.1	4.1	6.0	5.8	1.7	3.0	4.0
Artículos de perfumería y joyería	-13.3	17.5	29.8	17.3	4.8	8.6	13.7
Artículos para el esparcimiento	-2.8	0.6	1.8	5.2	8.8	-0.4	3.7
Artículos de papelería, libros y periódicos	0.9	7.4	4.0	4.1	0.2	1.3	2.1
Mascotas y otros artículos de uso personal	2.9	-6.0	-1.7	0.4	-4.8	3.3	-0.6
Artículos de ferretería, alfarería y vidrios	2.2	11.6	5.6	2.1	1.7	2.4	2.9
Enseres domésticos, computadoras y artículos para la decoración de interiores	6.1	-10.6	-14.0	-8.0	4.6	2.1	-3.9
Muebles y otros enseres domésticos	-4.2	2.5	-3.0	-7.3	-2.4	-3.4	-4.1
Computadoras, teléfonos y otros aparatos de comunicación	19.3	-28.7	-29.7	-10.0	17.0	12.1	-4.3
Artículos para la decoración de interiores	14.1	3.3	-10.2	-4.3	2.9	5.0	-1.1
Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes	2.6	3.3	1.6	2.9	2.2	1.7	2.1
Automóviles y camionetas	9.0	5.2	1.0	0.4	-0.2	-3.6	-0.8
Partes y refacciones para automóviles y camiones	-1.8	4.9	4.7	2.6	4.6	4.7	4.2
Motocicletas y otros vehículos de motor	-19.7	19.0	37.6	10.9	-1.3	4.8	11.2
Combustibles, aceites y grasas lubricantes	-0.7	0.5	0.2	5.1	3.4	6.5	3.8

- De acuerdo con la información publicada por la ANTAD, el comportamiento de las ventas de los establecimientos asociados durante 2007, fue el siguiente:

¹ El INEGI levanta información sobre las ventas al menudeo en las 37 principales ciudades del país.

- Las ventas a tiendas totales (VTT), se incrementaron 9.6% respecto al mismo periodo de 2006. Por su parte, el volumen de ventas “mismas tiendas o a tiendas iguales” (VMT),¹ aumentó 1.0%.
- El menor crecimiento en el volumen de ventas a tiendas iguales se explica fundamentalmente por la caída registrada en las ventas de las tiendas de ropa (-4.3%) ya que los supermercados y las de mercancías generales aumentaron 1.7% y 1.9%, respectivamente.²
- Como se puede apreciar todos los tipos de tiendas registraron incrementos en el piso de venta, destacando el caso de las tiendas especializadas y las departamentales.

COMPORTAMIENTO DE LAS VENTAS DE ANTAD, 2007

(Tasas de crecimiento anual en términos reales)

Tipo de tienda	Tiendas Iguales	Tiendas totales	Piso de venta	Tipo de mercancía	Tiendas Iguales	Tiendas totales
Diciembre 2007						
Autoservicio	0.1	7.8	11.6	Supermercado	1.1	10.4
Departamentales	-2.8	7.3	18.2	Ropa	-6.7	2.4
Especializadas	3.7	18.0	13.2	Mercancías generales	1.6	10.3
Total ANTAD	-0.2	8.9	13.3	Total ANTAD	-0.2	8.9
Acumulado enero-diciembre 2007						
Autoservicio	1.6	9.4	11.1	Supermercado	1.7	10.6
Departamentales	-1.9	6.5	14.8	Ropa	-4.3	4.2
Especializadas	1.7	14.7	14.3	Mercancías generales	1.9	10.2
Total ANTAD	1.0	9.6	12.3	Total ANTAD	1.0	9.6

Fuente GEA con base en información de la ANTAD.

¹ La diferencia entre ambos conceptos es la siguiente: el concepto de ventas a tiendas totales no se distingue el efecto de la apertura de nuevos establecimientos (denominado incremento del piso de ventas) en el volumen de ventas reportado. El de ventas a tiendas iguales, por su parte, permite comparar el volumen de ventas de un periodo respecto al mismo número de tiendas del periodo anterior; eliminando así el efecto de escala.

² Véase Boletín AMFE correspondiente a septiembre de 2006 para una descripción del tipo de tiendas que se incluyen bajo el concepto de “especializadas” y su estrategia de comercial.

II.6 Marco macroeconómico 2007-2008

ESCENARIO MACROECONÓMICO 2000-2008

CONTEXTO INTERNO									
PIB real (crec. % anual)	-0.2	0.8	1.4	4.2	2.8	4.8	3.3	3.7	2.8
Demanda interna (crec. % anual real)	0.3	1.0	1.7	4.3	5.2	6.1	4.0	3.8	3.9
PIB nominal									
- Miles de millones de \$ corrientes	5,812	6,267	6,895	7,714	8,366	9,155	9,832	10,524	10,497
- Miles de millones de dólares	622	648	639	683	768	840	900	940	967
PIB per cápita en dólares	6,311	6,502	6,334	6,703	7,449	8,060	8,542	8,827	9,085
Población (millones de hab.)	98.6	99.7	100.8	102.0	103.1	104.2	105.3	106.5	106.5
Inflación INPC diciembre-diciembre (%)	4.4	5.7	4.0	5.2	3.3	4.1	3.8	3.0	3.9
Inflación INPC promedio	6.4	5.0	4.5	4.7	4.0	3.6	4.0	3.4	3.9
Remuneraciones manuf. (Ind. real 1993=100)	96.3	98.1	99.4	99.7	99.4	99.8	101.1	n.d.	101.6
- Crecimiento anual (%)	6.7	1.9	1.4	0.3	-0.2	0.4	1.3	n.d.	0.5
Empleo manuf. (%)	-4.4	-5.0	-3.4	-3.2	-0.8	1.4	3.1	n.d.	2.7
Masa salarial (%)	2.8	-3.2	-2.1	-3.0	-1.1	1.8	4.4	n.d.	3.2
Tipo de cambio */									
- Depreciación dic./dic. (%)	-3.3	11.7	10.0	-0.4	-5.1	2.1	-0.1	n.d.	1.0
- A diciembre (pesos por dólar)	9.2	10.2	11.2	11.2	10.6	10.86	10.8	n.d.	11.0
- Promedio (pesos por dólar)	9.3	9.7	10.8	11.3	10.9	10.9	10.9	11.2	10.9
Tipo de cambio real promedio (crec. % anual)	-4.5	0.1	9.3	2.5	-4.0	-0.3	-0.9	2.1	-1.6
Tasas de interés									
- Cetes nominal a 28 días (%)									
+ Fin de periodo	6.29	6.88	6.06	8.50	8.22	7.04	7.44	7.00	7.31
+ Promedio	11.30	7.09	6.23	6.82	9.20	7.19	7.19	7.00	7.25
+ Promedio real (%)	4.64	1.96	1.61	2.03	5.01	3.21	3.53	4.10	3.49
- Tasa interbancaria (%)									
+ Fin de periodo	7.94	8.26	6.40	8.93	8.72	7.34	7.93	n.d.	7.65
+ Promedio	12.89	8.17	6.83	7.15	9.61	7.51	7.66	n.d.	7.62
+ Promedio real (%)	6.13	2.99	2.18	2.35	5.40	3.62	3.97	n.d.	3.93
- Costo promedio porcentual (%) (promedio)	10.12	5.36	4.45	4.62	6.47	5.14	5.00	n.d.	5.14
Balance económico (% del PIB)	-0.7	-1.2	-0.6	-0.2	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Balance operacional (% del PIB)	1.8	1.9	1.4	1.7	1.6	1.7	1.8	n.d.	1.7
Balance primario (% del PIB)	2.6	1.7	2.1	2.5	2.4	2.8	2.6	n.d.	2.5
Saldo de la cuenta corriente									
- Miles de millones de dólares	-17.7	-14.1	-8.8	-6.7	-4.9	-2.4	-8.0	-9.0	-11.3
- % del PIB	-2.8	-2.2	-1.4	-1.0	-0.6	-0.3	-0.9	-1.0	-1.7
Inversión extranjera directa (mmd) 2/	29.5	21.2	16.6	22.8	21.0	19.2	21.9	n.d.	19.5
Saldo de la balanza comercial (mmd)	-9.6	-7.6	-5.8	-8.8	-7.6	-5.8	-11.2	n.d.	-13.6
Precios del petróleo (dólares por barril)	18.6	21.5	24.9	31.2	42.4	55.7	61.5	46.6	66.9
Volumen promedio de petróleo exportado (Miles de barriles diarios)	1,710.6	1,664.2	1,861.0	1,876.1	1,817.7	1,793.8	1,703.7	1,678.0	1,717.9
CONTEXTO EXTERNO 1/									
Crecimiento del PIB de EUA (%)	0.8	1.6	2.5	3.6	3.1	2.9	2.2	2.8	1.8
Crecimiento Actividad Industrial de EUA (%)	-3.5	0.0	1.1	2.5	3.2	4.1	2.0	3.1	1.6
Inflación de EUA (%) (diciembre-diciembre)	1.6	2.4	1.9	3.3	3.4	2.5	3.6	2.5	2.4
Inflación de EUA promedio	2.8	1.6	2.3	2.7	3.4	3.2	2.8	3.0	2.9
Libor (%) (3 meses)	3.8	1.8	1.2	1.6	3.6	5.2	5.2	4.6	3.2
e/ Estimado a partir del año que se indica									
p/ Preliminar									
*/ Considera la cotización del tipo de cambio Fix 48 horas de Banxico									
1/ Fuente: STAT-USA Bureau of Labor Statistics y Blue Chip Economic Indicators									
2/ Incluye Banamex- Citibank (12.447 mi usd); en el 1Q04 son 4.2 mi usd de BBVA-Bancomer									
Fuente: GEA									

III. EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE DEUDA BURSÁTIL EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2007

III.7 Mercado de deuda privada

- Al cierre de diciembre de 2007, el saldo total de la deuda privada y de otros valores públicos en circulación en el mercado bursátil ascendió a \$625.4 mil millones.¹ De este total, la deuda del sector privado representó 51.3% y ascendió a \$320.8 mil millones. Por su parte, la deuda de estados, municipios y otros organismos –que incluye la deuda asociada al “rescate carretero” (CBICS)-- ascendió a \$304.6 mil millones (48.7%).²

SALDO DE VALORES PRIVADOS Y OTROS VALORES PÚBLICOS EN CIRCULACIÓN, 2007 (Cifras en millones de pesos)

	2007				Flujo trimestral	Variación real (%)	
	I	II	III	IV		Trimestral	Anual
Total	575,579.5	590,007.0	590,741.3	625,400.1	34,658.8	4.3	3.8
Total valores privados	268,778.8	272,398.4	285,196.8	320,762.0	35,565.3	10.8	12.9
Empresas	163,487.6	167,005.4	167,208.6	187,779.0	20,570.4	10.6	2.9
Corto plazo	13,344.8	11,614.0	10,899.0	11,032.0	133.0	-0.3	-57.4
Papel comercial	1,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0		-100.0
Certificados bursátiles	12,344.8	11,614.0	10,899.0	11,032.0	133.0	-0.3	-51.6
Mediano y largo plazo	150,142.8	155,391.4	156,309.6	176,746.9	20,437.3	11.4	12.9
Obligaciones	1,325.3	1,321.9	1,331.8	1,346.9	15.1	-0.4	-1.3
Certificados de participación	6,152.7	6,068.0	6,004.8	6,064.8	60.1	-0.5	-3.6
Pagaré	5,740.0	3,203.5	1,315.7	1,339.3	23.5	0.3	-78.2
Certificados bursátiles	136,924.7	144,798.0	147,657.3	167,996.0	20,338.6	12.1	17.7
Entidades financieras especializadas 1/	105,291.2	105,393.0	117,988.1	132,983.1	14,994.9	11.0	30.7
Corto plazo	45,266.8	41,486.0	44,351.5	45,570.5	1,219.0	1.2	14.0
Papel comercial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Certificados bursátiles	45,266.8	41,486.0	44,351.5	45,570.5	1,219.0	1.2	14.0
Mediano y largo plazo	60,024.4	63,907.0	73,636.7	87,412.6	13,775.9	16.9	41.5
Obligaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Certificados de participación	1,544.3	1,538.0	1,757.0	1,788.4	31.4	0.3	-32.0
Pagaré	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Certificados bursátiles	58,480.1	62,369.0	71,879.7	85,624.2	13,744.5	17.3	44.8
Edos., municipios y organismos desc.	306,800.7	317,608.7	305,544.6	304,638.0	-906.5	-1.8	-4.3
Corto plazo	1,000.0	1,500.0	1,500.0	500.0	-1,000.0	-67.2	-3.6
Mediano y largo plazo	305,800.7	316,108.7	304,044.6	304,138.0	93.5	-1.5	-4.3
Certificados de participación	723.7	665.8	672.8	627.3	-45.5	-8.2	-15.6
Certificados bursátiles	166,616.1	177,544.9	181,056.9	179,008.6	-2,048.3	-2.6	2.2
CBICS	138,460.9	137,898.0	122,314.9	124,502.1	2,187.3	0.3	-12.3

1/ Corresponde al rubro de "Empresas financieras no bancarias" en la clasificación de Banxico.

Fuente: GEA con base en información de Banxico.

¹ En otros valores públicos se incluye la deuda bursátil de estados, municipios, infraestructura y organismos descentralizados.

² Certificados Bursátiles de Indemnización Carretera emitidos por BANOBRAS. La última colocación de estos instrumentos se realizó en diciembre de 2005. Cabe destacar que la participación de la deuda privada – excluyendo los CBICS-- asciende a 60.9%.

- Del total de “otros valores públicos”, el monto asociado a los CBICS representó 40.9% (\$124.5 mil millones). El resto de la deuda pública (emisiones de estados y municipios y de organismos descentralizados), representó 59.1% del total (\$180.1 mil millones). De este último rubro, la deuda de organismos descentralizados (SHF, PEMEX, CFE, etc.) es la partida más importante: ascendió a \$141.2 mil millones y representó 78.4% del total.
- Por lo que respecta al plazo de la deuda privada en circulación, destaca la mayor participación de las emisiones de largo plazo que las de corto plazo. De acuerdo con la información disponible, en diciembre de 2007, 17.6% de la deuda fue de corto plazo y 82.4% de mediano y largo plazo. Estas cifras contrastan con la estructura de la deuda pública ya que 99.8% correspondió a emisiones de largo plazo.
- Por tipo de acreditado del sector privado, también, existen diferencias importantes en la estructura de la deuda: mientras que en las entidades financieras especializadas el papel a corto plazo representa 34.3% del total, en el caso de las empresas --no financieras-- el papel a corto plazo representa sólo 5.9%.
- A continuación se detallan los aspectos más relevantes de la evolución de la deuda privada al cierre del cuarto trimestre de 2007.

III.7.1 Mercado de deuda privada de corto plazo

- Durante el cuarto trimestre de 2007 se registró una colocación neta de valores privados de corto plazo por \$1.4 mil millones. Así, el saldo total de la deuda privada en circulación ascendió a \$56.6 mil millones; monto 0.9% superior en términos reales al registrado en el trimestre anterior y 14.1% menor al de diciembre de 2006.¹
- Por tipo de acreditado, destacó la colocación neta de certificados bursátiles por \$1.2 mil millones realizada por las entidades financieras especializadas, lo que implicó un incremento trimestral de 1.2%, y anual de 14.0%. Por su parte, la colocación de valores de empresas --no

¹ Es importante señalar que, derivado de la mayor estabilidad económica, el mercado de deuda, también ha registrado un cambio en su estructura entre corto y largo plazo. Ello, aunado al hecho de que las emisiones de corto plazo tienen un carácter cíclico que puede diferir de un año a otro, implica que las comparaciones anuales pueden no ser válidas.

financieras-- ascendió a \$133.0 millones, lo que implicó una disminución trimestral de 0.3% y anual de 51.6%.

SALDO DE VALORES PRIVADOS EN CIRCULACIÓN, 2007
(Cifras en millones de pesos)

	2007				Flujo trimestral	Variación real (%)	
	I	II	III	IV		Trimestral	Anual
Total valores privados	268,778.8	272,398.4	285,196.8	320,762.0	35,565.3	10.8	12.9
Corto plazo	58,611.6	53,100.0	55,250.5	56,602.5	1,352.0	0.9	-14.1
Papel comercial	1,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	#;DIV/0!	-100.0
Certificados bursátiles	57,611.6	53,100.0	55,250.5	56,602.5	1,352.0	0.9	-9.8
Mediano y largo plazo	210,167.2	219,298.3	229,946.3	264,159.5	34,213.2	13.2	21.0
Empresas	163,487.6	167,005.4	167,208.6	187,779.0	20,570.4	10.6	2.9
Corto plazo	13,344.8	11,614.0	10,899.0	11,032.0	133.0	-0.3	-57.4
Papel comercial	1,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0		-100.0
Certificados bursátiles	12,344.8	11,614.0	10,899.0	11,032.0	133.0	-0.3	-51.6
Mediano y largo plazo	150,142.8	155,391.4	156,309.6	176,746.9	20,437.3	11.4	12.9
Entidades financieras especializadas 1/	105,291.2	105,393.0	117,988.1	132,983.1	14,994.9	11.0	30.7
Corto plazo	45,266.8	41,486.0	44,351.5	45,570.5	1,219.0	1.2	14.0
Papel comercial	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Certificados bursátiles	45,266.8	41,486.0	44,351.5	45,570.5	1,219.0	1.2	14.0
Mediano y largo plazo	60,024.4	63,907.0	73,636.7	87,412.6	13,775.9	16.9	41.5

1/ Corresponde al rubro de "Empresas financieras no bancarias" en la clasificación de Banxico.

- El mercado de deuda privada de corto plazo esta altamente concentrado: 64.1% de las emisiones de CB's corresponde a sólo 10 emisores, entre los que destacan algunas Sofoles Hipotecarias y automotrices.
- Por sector de actividad, destaca la participación de los CB's emitidos por las Sofoles hipotecarias y especializadas. Al cierre de diciembre el monto en circulación de dichos tipos de Sofoles representaron más de 40% del monto total. Le siguen en importancia el papel emitido por las automotrices. Por grado de calificación destaca que casi 50% del total de la deuda bursátil registra una calificación mayor o igual a mx A-1 de la escala de S&P.

III.7.2 Mercado de deuda privada de mediano y largo plazo

- Durante el cuarto trimestre, la colocación de valores privados a mediano y largo plazo registró un colocación neta de \$34.2 mil millones. Prácticamente la totalidad de dicha colocación correspondió a los denominados certificados bursátiles (\$34.1 mil millones).
- Al cierre del trimestre, el saldo de la deuda a mediano y largo plazo ascendió a \$264.2 mil millones. Dicho monto es 21.0% superior en términos reales al saldo registrado en el mismo mes de 2006 y 13.2% superior al del trimestre anterior.

SALDO DE VALORES PRIVADOS EN CIRCULACIÓN, 2007

(Cifras en millones de pesos)

	2007				Flujo trimestral	Variación real (%)	
	I	II	III	IV		Trimestral	Anual
Total empresas privadas	268,778.8	272,398.4	285,196.8	320,762.0	35,565.3	10.8	12.9
Corto plazo	58,611.6	53,100.0	55,250.5	56,602.5	1,352.0	0.9	-14.1
Mediano y largo plazo	210,167.2	219,298.3	229,946.3	264,159.5	34,213.2	13.2	21.0
Obligaciones	1,325.3	1,321.9	1,331.8	1,346.9	15.1	-0.4	-1.3
Certificados de participación	7,697.0	7,606.0	7,761.7	7,853.2	91.5	-0.3	-12.0
Pagaré	5,740.0	3,203.5	1,315.7	1,339.3	23.5	0.3	-78.2
Certificados bursátiles	195,404.9	207,167.0	219,537.1	253,620.2	34,083.1	13.8	25.6
Empresas	163,487.6	167,005.4	167,208.6	187,779.0	20,570.4	10.6	2.9
Corto plazo	13,344.8	11,614.0	10,899.0	11,032.0	133.0	-0.3	-57.4
Mediano y largo plazo	150,142.8	155,391.4	156,309.6	176,746.9	20,437.3	11.4	12.9
Obligaciones	1,325.3	1,321.9	1,331.8	1,346.9	15.1	-0.4	-1.3
Certificados de participación	6,152.7	6,068.0	6,004.8	6,064.8	60.1	-0.5	-3.6
Pagaré	5,740.0	3,203.5	1,315.7	1,339.3	23.5	0.3	-78.2
Certificados bursátiles	136,924.7	144,798.0	147,657.3	167,996.0	20,338.6	12.1	17.7
Entidades financieras especializadas 1/	105,291.2	105,393.0	117,988.1	132,983.1	14,994.9	11.0	30.7
Corto plazo	45,266.8	41,486.0	44,351.5	45,570.5	1,219.0	1.2	14.0
Mediano y largo plazo	60,024.4	63,907.0	73,636.7	87,412.6	13,775.9	16.9	41.5
Obligaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Certificados de participación	1,544.3	1,538.0	1,757.0	1,788.4	31.4	0.3	-32.0
Pagaré	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Certificados bursátiles	58,480.1	62,369.0	71,879.7	85,624.2	13,744.5	17.3	44.8

1/ Corresponde al rubro de "Empresas financieras no bancarias" en la clasificación de Banxico.

Fuente: GEA con base en información de Banxico.

- Los emisores más activos en el trimestre fueron las **entidades financieras especializadas** (Sofoles, arrendadoras, etc.). El monto emitido por ese tipo de entidades ascendió a \$13.8 mil millones (resultado de un aumento en CB's por \$13.7 mil millones y de \$31.4 millones en certificados de participación).
- Por su parte, el saldo de las emisiones de las empresas no financieras aumentó en \$20.4 mil millones, de los cuales \$20.3 mil millones correspondió a CB's.
- Como resultado de ello, el saldo total de títulos de deuda --de mediano y largo plazo-- de las entidades financieras se ubicó en \$87.4 mil millones, monto 41.5% superior (en términos reales) al registrado en el mismo mes de 2006.

IV. ASPECTOS RELEVANTES DE LA EVOLUCIÓN DEL SECTOR DURANTE EL CUARTO TRIMESTRE DE 2007

Una de las características fundamentales de la actividad del sector de Sofoles / Sofomes lo constituyen las diferentes formas como puede participar en el mercado de crédito.

Aunque, desde su origen, la característica fundamental que se le ha reconocido al sector es: “su mayor especialización y enfoque en nichos que la banca comercial, tradicionalmente, no atiende”; también, es importante reconocer que sus fuentes de fondeo son más limitadas.

Así, mientras la banca comercial puede fonderarse con recursos del público ahorrador (captación tradicional), las únicas fuentes de fondeo con que cuentan las Sofoles/Sofomes --para poder crecer-- son: el capital de los accionistas, el financiamiento que reciban del sistema bancario, los fondos de fomento y de otros organismos y, de manera evidente, la emisión de deuda en el mercado bursátil.

Cabe mencionar que en la medida, que exista un límite sobre el nivel de apalancamiento que pueden alcanzar mediante estas fuentes, estas instituciones deben recurrir de manera regular a operaciones de venta de cartera, ya sea a través del mercado bursátil o de manera directa con otros intermediarios.

El “buen” entendimiento de estas características “propias”, es fundamental, no sólo para llevar a cabo un análisis adecuado de su actividad (y sobretodo de su modelo de negocios y estrategia de crecimiento), sino para el correcto entendimiento de sus estados e indicadores financieros y, realizar comparaciones adecuadas frente a otros intermediarios.

En virtud de ello se considera necesario analizar, además de la información propia que se presenta en el balance, la evolución de los siguientes rubros o indicadores que generalmente se encuentran “fuera” del balance:

- Monto y número total de créditos originados, los cuales pueden ser por cuenta propia, o por cuenta de terceros (como por ejemplo los de FOVISSTE u otros organismos de vivienda, en el caso de la hipotecas).

- Monto y número total de créditos que se bursatilizaron durante el periodo.
- Venta de cartera realizada a terceros (monto y número total de créditos).
- Monto y número total de créditos de la cartera administrada.
- Monto y número total de créditos que cuentan con un seguro de crédito que protege a la Sofol (Sofom) en caso de incumplimiento de pago por parte de los acreditados.

Este capítulo se divide en cinco secciones, en las cuales se detalla tanto la evolución general del sector, como los resultados específicos de cada uno de los tipos de Sofoles, según su ramo de especialización conforme a la clasificación que actualmente tiene establecida la AMFE: hipotecarias; automotrices; empresas; especializadas en microcréditos; y en créditos personales.

IV.1 Panorama general del sector al cuarto trimestre de 2007 ¹

IV.1.1 Activos totales

- El activo total de las Sofoles ascendió a \$311.5 mil millones, lo que implicó un incremento trimestral de 4.8% en términos reales (equivalente a un flujo trimestral de \$14.2 mil millones) y anual de 24.0%.²
- Por su parte, el saldo de la cartera total del sistema ascendió a \$267.9 mil millones, lo que representó un flujo trimestral real de \$9.6 mil millones y un crecimiento trimestral de 3.7%.
- Como en trimestres anteriores, las instituciones que contribuyeron en mayor medida en este crecimiento fueron las hipotecarias, cuya cartera total se incrementó \$4.2 mil millones, así como las empresariales (\$2.4 mil millones) y las automotrices (\$2.3 mil millones).

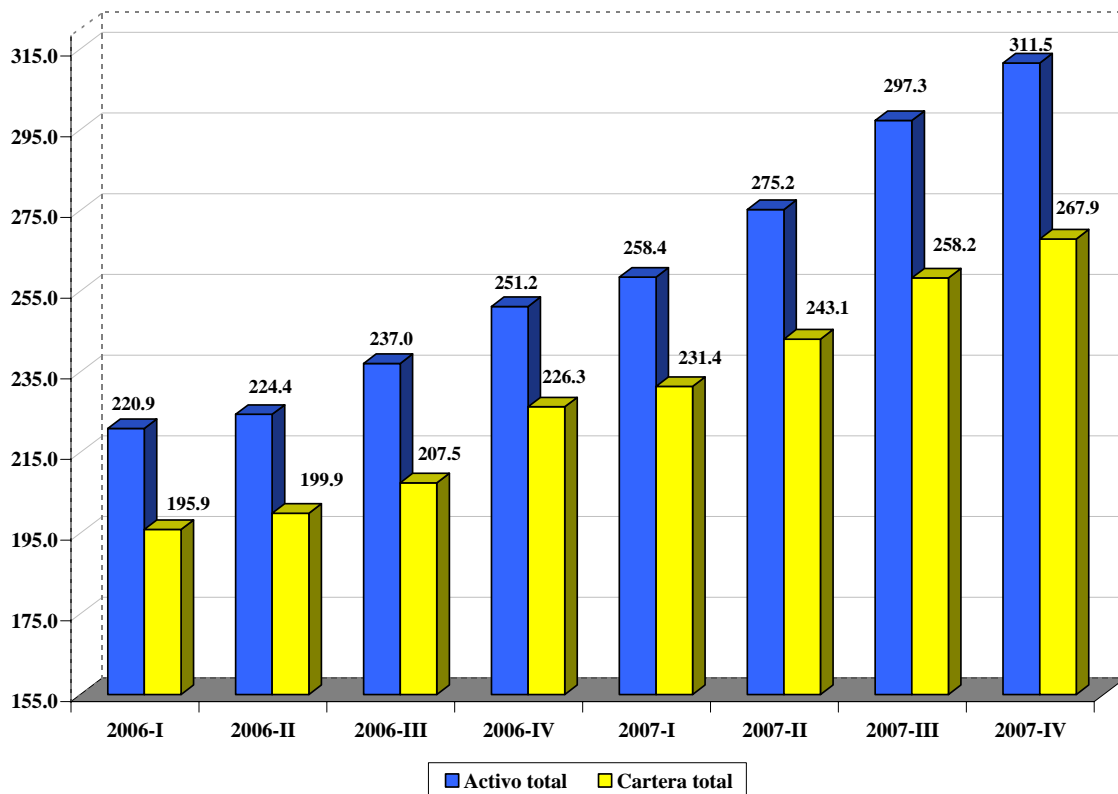
¹ A menos que se mencione lo contrario, la fuente de información de todos los cuadros y gráficas de este reporte es la AMFE.

² Es importante mencionar que la comparación de las cifras anuales puede dar lugar a interpretaciones erróneas, ya que dicho resultado depende de la venta de cartera o bursatilización de la misma que realicen las Sofoles, así como la salida de algunos participantes del sector, como sucedió en el caso de Financiera Compartamos cuando se transformó en banca múltiple y cuando Hipotecaria Nacional realizó la venta “parcial” de su cartera a BBVA Bancomer.

- Cabe mencionar que aunque la contribución de las Sofoles/Sofomes de microcréditos y créditos personales en dicho flujo fue menor, continuaron registrando un crecimiento importante en el trimestre (34.5% y 4.7%, respectivamente).

ACTIVO Y CARTERA TOTAL DE LAS SOFOLES, 2006-2007

(Cifras en miles de millones de pesos de diciembre de 2007)



- Del total de la cartera total, \$258.5 mil millones correspondieron a la cartera vigente (que creció 3.6%); y \$9.4 mil millones a la vencida que registró un aumento trimestral de 7.9% (equivalente a un flujo de \$689.0 millones).
- Por rubro de crédito, los créditos comerciales a la vivienda representaron 35.5% de la cartera total, seguidos de los créditos a la vivienda (34.8%) y al consumo 21.9%; sólo 7.8% correspondió a créditos a entidades gubernamentales.¹

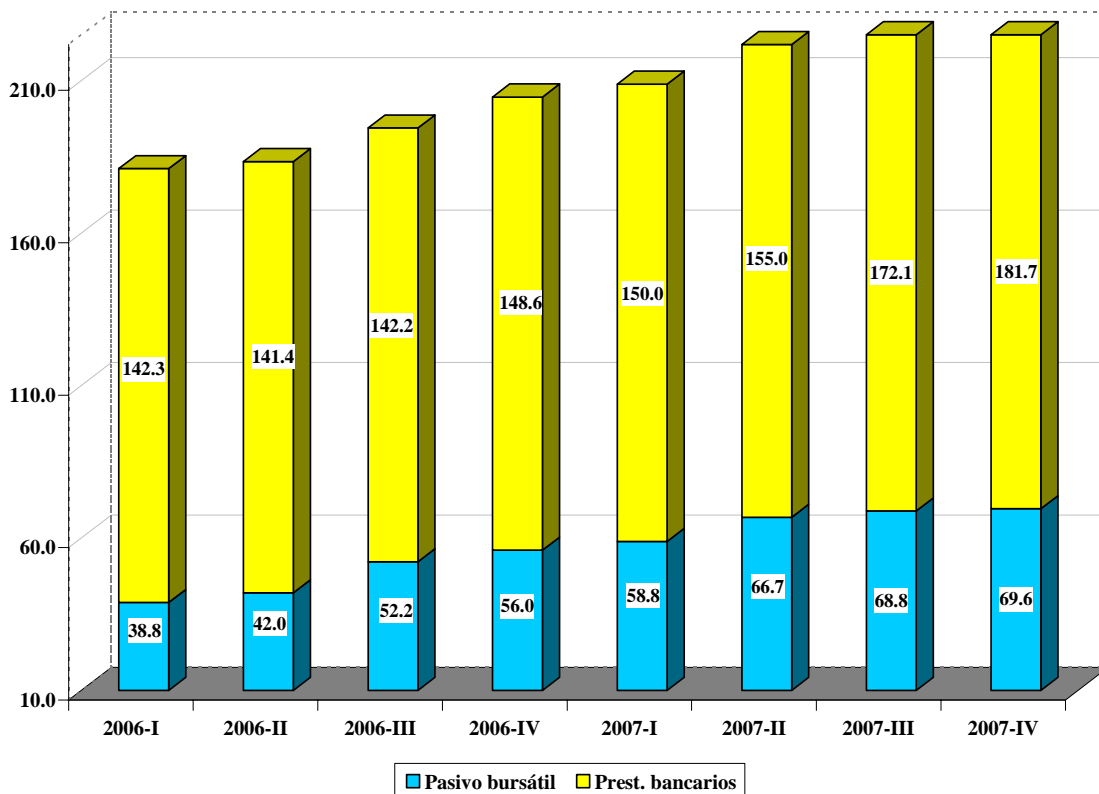
¹ El análisis se refiere a los rubros del balance en los cuales, según lo establecido en el catálogo de cuentas de la CNBV, las Sofoles / Sofomes deben clasificar su cartera de crédito. Cabe señalar que este criterio puede aplicar de manera diferente entre los distintos tipos de Sofoles. Un ejemplo de ello, son las hipotecarias las

- El incremento de la cartera vencida del sector se debió al comportamiento de los rubros de vivienda y comerciales, que aumentaron \$361.4 y \$283.3 millones (respectivamente). Por su parte, la cartera vencida de consumo aumentó en \$2.4 millones y la de entidades gubernamentales \$39.6 millones.
- Como resultado de lo anterior, el índice de morosidad del sector se ubicó en 3.50%, nivel 0.15 puntos superior al registrado al cierre de 2006. El índice de cobertura de la cartera vencida (ICOR) en 66.56%.

IV.1.2 Pasivo total

- El saldo de los pasivos totales ascendió a \$269.5 mil millones, monto 3.9% superior al del trimestre anterior (equivalente a un flujo neto de \$10.0 mil millones).

CAPTACIÓN TOTAL DE RECURSOS DEL SECTOR, 2006-2007
(Cifras en miles de millones de pesos de diciembre de 2007)



cuales clasifican en el rubro de “créditos comerciales”, los créditos puente otorgados a los desarrolladores de vivienda y en el rubro de “vivienda”, las hipotecas.

- La captación total de recursos del sector,¹ ascendió a \$251.9 mil millones, cifra que implicó un flujo trimestral de \$11.0 mil millones (4.6% real) y anual de \$47.4 mil millones (23.2%).
- Si bien el aumento trimestral de la captación de recursos del sector se explica fundamentalmente por el financiamiento bancario recibido (\$9.9 mil millones), desde una perspectiva anual sobresale el mayor crecimiento que registran los pasivos bursátiles en relación con los préstamos bancarios (24.9% vs. 22.5%). Como se ha señalado en reportes anteriores, esta situación se explica por la estrategia de negocios “natural” que debe seguir este tipo de instituciones para reducir su costo financiero.
- Las principales fuentes del financiamiento bancario del sector son la banca de desarrollo y otros organismos. En diciembre de 2007, contribuyeron con 61.0% del saldo total (21.4% y 39.7%, respectivamente). Le sigue en importancia la banca múltiple con 32.8% y los fondos de fomento 6.1%.
- Las entidades hipotecarias concentran 52.1% de los préstamos bancarios, seguidas de las empresariales y automotrices (21.8% cada una). Por su parte, las de créditos personales y las de microcréditos concentraron 3.3% y 1.0%, respectivamente.
- Por lo que respecta al pasivo bursátil, el correspondiente al ramo hipotecario representó 49.9% del total registrado por el sector y las automotrices, 39.0%. Por su parte, las emisiones de deuda de las Sofoles que otorgan financiamiento a empresas y microcréditos representaron 10.6% y 0.4%. Al cierre del trimestre las entidades especializadas en créditos personales no habían emitido (aún) deuda en el mercado bursátil.

IV.1.3 Resultados

- En el cuarto trimestre, las utilidades del sector ascendieron a \$1,559.2 millones. Como resultado de ello, las utilidades de 2007 ascendieron a \$7,450.3 millones, cifra 36.2% superior en términos reales a la registrada en 2006.

¹ Las principales fuentes de fondeo de las entidades del sector son los préstamos de bancos y de otros organismos, y los pasivos bursátiles. Ambos conceptos integran lo se conoce como la “captación del sector”.

- La evolución favorable de las utilidades del sector se explica fundamentalmente por el incremento que registró el rubro de otros productos ya que el resultado de operación disminuyó 9.8%.¹
- Aunado a lo anterior, es importante señalar que los gastos de administración y promoción ascendieron a \$13.0 mil millones, lo que implicó un crecimiento real anual de 30.8%, tasa superior a la registrada por los ingresos totales de operación (14.6%). Como resultado de ello, la participación de dichos gastos en el total se incrementó de 60.2% en 2006 a 68.7% en 2007.

ESTADO DE RESULTADOS DE LAS SOFOLES, 2007

(Cifras acumuladas al trimestre que se indica en millones de pesos de diciembre de 2007)

	2007-II	2007-III	2007-IV	Flujo trimestral	Var. Anual
Ingresos por intereses	19,760.8	30,665.2	42,871.4	12,206.2	24.0
Gastos por intereses	10,065.5	15,640.4	22,263.2	6,622.8	24.1
Resultado por posición monetaria neto	-181.0	-647.3	-1,130.8	-483.4	0.0
Margen financiero	9,514.3	14,377.5	19,477.4	5,099.9	25.5
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,927.4	2,616.2	4,402.6	1,786.4	117.7
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	7,586.9	11,761.3	15,074.8	3,313.5	11.7
Comisiones y tarifas cobradas	2,275.2	3,687.9	4,879.6	1,191.7	19.9
Comisiones y tarifas pagadas	715.1	1,164.4	1,537.1	372.7	49.0
Resultado por intermediación	-13.6	16.2	541.3	525.1	ns
Ingresos (egresos) totales de la operación	9,133.4	14,300.9	18,958.6	4,657.7	14.6
Gastos de administración y promoción	6,349.9	9,025.9	13,018.5	3,992.6	30.8
Resultado de operación	2,783.5	5,275.0	5,940.1	665.1	-9.8
Otros gastos	471.7	1,421.6	1,646.6	225.0	100.4
Otros productos	3,322.2	4,317.4	5,617.2	1,299.8	152.3
Resultado antes de ISR y PTU	5,633.9	8,170.8	9,910.7	1,739.9	24.1
I.S.R. y P.T.U. causados	1,760.2	2,568.4	3,208.5	640.1	32.9
I.S.R. y P.T.U. diferidos	193.8	141.5	616.2	474.7	973.3
Resultado antes de part. en subs. y asoc.	4,067.5	5,743.9	7,318.4	1,574.5	32.6
Participación en resultado de sub. y asoc.	43.2	147.1	106.3	-40.8	ns
Resultado por operaciones continuas	0.0	0.0	0.0	0.0	ns
Op. disc., part. ext. y cambios en pol. cont. (Neto)	0.0	0.0	25.6	25.6	ns
Resultado Neto	4,110.7	5,891.0	7,450.3	1,559.2	36.2

IV.1.4 Capitalización e indicadores financieros

- El capital contable de las entidades del sector ascendió a \$42.0 mil millones, registrando un aumento anual de 29.1%. Como resultado de ello, el coeficiente de capital se situó en 14.88%.
- Por tipo de institución, las entidades que otorgan créditos personales presentaron el mayor coeficiente (42.06%) seguidas de las del ramo automotriz (18.51%) y las especializadas en microcréditos (14.12%). Por

¹ El incremento del rubro de otros productos se explica por la venta de cartera que realizaron Hipotecaria Nacional e Hipotecaria Bajío durante el año.

su parte, las hipotecarias y empresariales registraron los menores coeficientes de capital, con 12.81% y 9.71%, respectivamente.¹

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE LAS SOFOLES, 2006-2007

	IMOR (1)	Cobertura de cartera vencida (2)	ROA (3)	ROE (4)	MIN (5)	Eficiencia operativa (6)	Coefficiente de capital (7)
Diciembre de 2006							
Hipotecarias	4.57	45.49	1.66	17.01	4.13	3.31	10.61
Empresas	1.16	180.43	0.97	10.22	2.98	2.33	9.88
Microcréditos	5.41	51.76	6.06	42.49	34.80	23.41	16.01
Créditos personales	4.85	122.87	9.18	19.46	51.42	39.45	51.56
Automotriz	1.79	206.13	2.94	17.58	4.58	1.86	18.21
Total	3.35	81.43	2.24	17.20	5.79	4.08	14.10
Marzo de 2007							
Hipotecarias	5.01	45.58	2.82	27.12	3.07	3.17	11.73
Empresas	1.28	154.02	1.99	21.94	4.31	2.24	9.50
Microcréditos	7.05	58.79	5.42	39.20	44.62	30.23	15.52
Créditos personales	4.33	133.63	12.29	26.19	58.56	44.61	51.10
Automotriz	1.34	232.43	2.18	13.43	4.72	1.99	17.28
Total	3.43	77.24	2.87	21.68	5.73	4.27	14.51
Junio de 2007							
Hipotecarias	5.02	49.08	3.02	28.06	3.39	4.15	11.93
Empresas	1.24	143.68	1.29	14.63	3.35	2.15	9.54
Microcréditos	8.61	58.71	3.60	25.64	42.57	31.34	15.50
Créditos personales	4.30	117.51	11.78	30.41	56.21	42.29	32.44
Automotriz	1.45	212.79	2.89	17.29	5.57	2.10	18.13
Total	3.43	78.34	3.08	23.24	6.00	4.76	14.25
Septiembre de 2007							
Hipotecarias	5.08	49.72	2.66	24.33	3.43	3.41	12.62
Empresas	0.97	130.92	1.81	24.04	3.81	1.76	8.36
Microcréditos	10.06	61.24	3.70	26.48	40.12	29.50	16.13
Créditos personales	4.80	130.69	7.94	27.20	51.28	41.41	30.70
Automotriz	1.64	182.78	2.75	15.93	5.41	2.05	18.14
Total	3.37	77.50	4.12	31.99	8.75	6.31	14.24
Diciembre de 2007							
Hipotecarias	5.43	48.53	2.52	22.29	3.29	3.62	12.81
Empresas	0.94	53.87	1.15	14.66	3.14	2.03	9.71
Microcréditos	6.98	63.84	2.74	21.97	34.09	26.69	14.12
Créditos personales	5.10	138.93	6.60	20.19	45.31	38.77	42.06
Automotriz	1.57	145.17	2.59	14.93	4.85	2.12	18.51
Total	3.50	66.56	7.34	55.93	15.82	12.83	14.88

(1) Cartera vencida / Cartera de crédito total.

(2) Estimaciones preventivas para riesgos crediticios / Cartera vencida.

(3) Utilidad neta anualizada / Activo total promedio

(4) Utilidad neta anualizada / Capital contable promedio

(5) Margen financiero ajustado por riesgos crediticios anualizado / Activos productivos promedio

(6) Gastos de administracion anualizados / Activo total promedio

(7) Capital contable/(Cartera de crédito mas inversiones en valores)

- Como en trimestres anteriores, la evolución de los indicadores financieros del sector muestran una solidez financiera favorable: los índices de rentabilidad son superiores a los registrados en 2006, y los

¹ Es importante recordar que en el caso particular de las Sofoles/Sofomes hipotecarias, tanto la variación como el nivel del índice de cobertura de cartera vencida como el coeficiente de capital que aquí se reportan resultarían superiores si se tomara en cuenta que un porcentaje importante de la cartera de este tipo de instituciones cuenta con un seguro de crédito.

relativos a la eficiencia, calidad y cobertura de la cartera se encuentran en niveles adecuados.

- En las secciones a continuación se analizan los aspectos más relevantes de la evolución de cada una de los tipos de Sofoles / Sofomes que integran el sector, según su ramo de especialización.

IV.2 Sofoles / Sofomes Hipotecarias

- Al cierre del trimestre, el sector estuvo integrado por 21 entidades: 10 Sofoles y once Sofomes:

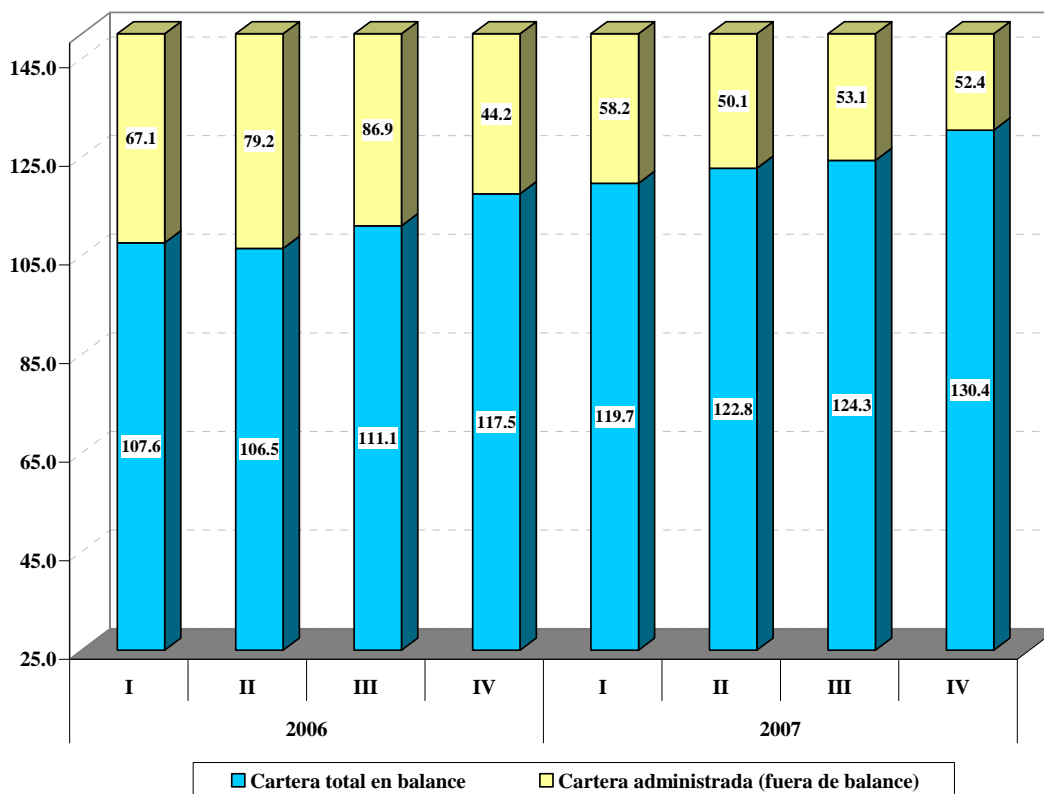
Condesa Financiera, S.A. de C.V. */	Hipotecaria Casa Mexicana, S.A. de C.V.*/
Corporación Hipotecaria, S.A. de C.V.	Hipotecaria Crédito y Casa, S.A. de C.V.
Crédito Inmobiliario, S.A. de C.V. */	Hipotecaria Independiente, S.A. de C.V.
Crédito Único S.A. de C.V. */	Hipotecaria México, S.A. de C.V. */
Fincasa Hipotecaria, S.A. de C.V. */	Hipotecaria Nacional, S.A. de C.V.
Finpatria, S.A. de C.V.	Hipotecaria Su Casita, S.A. de C.V.
Fomento Hipotecario, S.A. de C.V.	Hipotecaria Vértice, S.A. de C.V.
GE Money Crédito Hipotecario, S.A. de C.V.	ING Hipotecaria, S.A. de C.V.
GMAC Hipotecaria, S.A. de C.V.	Metrofinanciera, S.A. de C.V. */
Hipotecaria Associates, S.A. de C.V. */	Patrimonio, S.A. de C.V.
Hipotecaria Bajío, S.A. de C.V. */	

*/ Sofom.

- Las Sofoles hipotecarias constituyen, junto con las automotrices, los ramos de especialización más importantes dentro del sector. Al cierre del trimestre, 48.7% de la cartera de crédito total del sector de Sofoles correspondió a créditos a la vivienda (hipotecarios a personas físicas y créditos puente otorgados a desarrolladores).
- Como se ha mencionado en reportes anteriores, esta comparación no toma en cuenta que un monto importante de los créditos originados por dichas entidades se registra “fuera del balance” y corresponde a la cartera administrada
- Al cierre del trimestre, el saldo de esta cartera (administrada) ascendió \$52.4 mil millones. Este monto es equivalente a 40.1% de la cartera registrada en el balance y a 19.5% de la cartera de crédito total del sector de Sofoles/Sofomes. Tomando en consideración esta partida, la participación de las Sofoles / Sofomes hipotecarias en la cartera total del sector asciende a 68.1%.

CARTERA TOTAL Y CARTERA ADMINISTRADA FUERA DEL BALANCE DE LAS SOFOLES / SOFOMES HIPOTECARIAS, 2006-2007

(Cifras en miles de millones de pesos)



- Derivado de la importancia de su actividad crediticia, su participación en el resto de los rubros del sector también es elevada: participaron con 52.1% de los pasivos bancarios; 49.9% de los bursátiles; y generaron 52.9% de las utilidades netas totales.

IV.2.1 Cartera de crédito

- Durante el trimestre el saldo de la cartera total registró un incremento de \$4.2 mil millones, resultado de un aumento de \$3.6 mil millones de la cartera vigente y un aumento de \$668.0 millones en la cartera vencida.

ACTIVO TOTAL DE LAS SOFOLES / SOFOMES HIPOTECARIAS, 2007
(Cifras en millones de pesos de diciembre de 2007)

	2007-II	2007-III	2007-IV	Flujo trimestral	Variación real Trimestral	Anual
Activo total	149,896.3	154,585.4	157,571.2	2,985.8	1.9	12.8
Disponibilidades	3,568.3	2,364.6	1,391.1	-973.5	-41.2	-6.0
Inversiones en valores	9,362.9	10,654.0	16,018.2	5,364.2	50.3	76.5
Cartera de crédito vigente	120,276.4	119,785.0	123,361.8	3,576.8	3.0	6.0
Créditos comerciales	38,149.4	35,991.5	34,876.2	-1,115.3	-3.1	22.8
Créditos a la vivienda	82,126.7	83,790.2	88,481.9	4,691.8	5.6	0.6
Cartera de crédito vencida	6,355.4	6,416.4	7,084.4	668.0	10.4	27.1
Créditos comerciales	3,081.3	2,855.9	3,104.8	248.9	8.7	217.5
Créditos a la vivienda	3,274.3	3,563.1	3,979.6	416.6	11.7	-13.4
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	-3,119.0	-3,190.1	-3,437.9	-247.9	7.8	35.6
Otras cuentas por cobrar (neto)	6,756.2	6,326.6	5,971.8	-354.8	-5.6	23.0
Bienes adjudicados	2,594.0	2,729.9	3,048.1	318.2	11.7	55.2
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	1,214.7	1,246.6	784.5	-462.1	-37.1	4.8
Inversiones permanentes en acciones	329.9	333.9	342.9	9.0	2.7	16.5
Impuestos diferidos (neto)	617.0	587.2	738.5	151.2	25.8	71.0
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	1,940.5	7,331.2	2,267.9	-5,063.3	-69.1	65.2

- Del total de la cartera vencida del sector, 56.2% correspondió al rubro de créditos a la vivienda, y el resto a los denominados créditos comerciales.¹
- Como resultado de la evolución anterior, el índice de morosidad (IMOR) del sector se situó en 5.43%, porcentaje 0.86 puntos superior al registrado al cierre de diciembre de 2006. Este incremento se registró fundamentalmente en la cartera de créditos comerciales (cuyo índice aumentó 4.85 puntos); por su parte, el IMOR de la cartera de vivienda registró una disminución de 0.66 puntos.²
- Las provisiones para riesgos crediticios del sector ascendieron a \$3.4 mil millones. Este monto es 7.8% superior al registrado en el trimestre previo y 35.6% superior al registrado en el mismo periodo de 2006.
- El incremento de la cartera vencida y el comportamiento de las provisiones para riesgos de crédito se tradujo en un aumento del Índice de Cobertura de Cartera Vencida (ICOR): de 45.49% en diciembre de 2006 a 48.53% en diciembre de 2007.
- Como se ha mencionado en reportes anteriores, es importante tener en cuenta que dicho indicador subestima la verdadera cobertura de la cartera vencida, al no tomar en consideración la cobertura de riesgo de crédito que actualmente tienen contratada este tipo de Sofoles.

¹ Rubro correspondiente a la clasificación establecida en el catálogo de cuentas de la CNBV. Véase nota de la sección IV.1.1.

² Es importante mencionar que el comportamiento de cada rubro también puede deberse a un cambio de clasificación entre ambas cuentas.

- En este sentido, es importante reiterar la necesidad de establecer, en el caso de las Sofoles hipotecarias, un indicador complementario que tome en cuenta este tipo de coberturas.

IV.2.2 Captación (fuente) de recursos

- Durante el trimestre, la captación de recursos de las entidades del ramo hipotecario ascendió a \$2.6 mil millones. Como resultado de ello, el saldo del pasivo total se ubicó en \$139.4 mil millones; monto 9.7% superior en términos reales al registrado en diciembre de 2006 y 2.1% superior al del trimestre anterior.

PASIVO TOTAL DE LAS SOFOLES HIPOTECARIAS, 2007

(Cifras en millones de pesos de diciembre de 2007)

	2007-II	2007-III	2007-IV	Flujo trimestral	Variación real	
					Trimestral	Anual
Pasivo total	133,790.6	137,322.4	139,418.2	2,095.8	1.5	10.9
Pasivos bursátiles	32,792.4	32,613.6	34,874.4	2,260.8	6.9	33.1
Préstamos bancarios y de otros organismos	90,449.8	94,545.0	94,902.2	357.3	0.4	3.1
Otras cuentas por pagar	9,133.3	8,731.2	8,208.9	-522.3	-6.0	34.0
Obligaciones subordinadas en circulación	1,137.8	1,181.3	1,114.6	-66.7	-5.6	ns
Impuestos diferidos (neto)	9.0	14.8	15.1	0.3	2.2	153.1
Créditos diferidos	268.3	236.5	260.1	23.6	10.0	219.8

- Como se puede apreciar, el incremento de la captación de recursos del sector provino, como en trimestres anteriores, de la colocación de deuda en el mercado bursátil.
- Como se ha señalado en reportes anteriores, este comportamiento constituye una de las principales estrategias a la que pueden recurrir este tipo de entidades para reducir su costo financiero. En este sentido destaca que mientras que el pasivo bursátil registró un aumento anual de 33.1% el correspondiente a los pasivos bancarios fue 3.1%.

IV.2.3 Resultados

- Durante el trimestre el ramo generó utilidades por \$901.4 millones, con lo cual las utilidades acumuladas al cierre del cuarto trimestre del año se ubicaron en \$3.9 mil millones, lo que representa un incremento real de 70.3% respecto al cierre de 2006.
- Como puede notarse, la evolución favorable de las utilidades del sector se explica por el incremento de los ingresos por otros productos ya que los

ingresos totales de operación registraron un comportamiento desfavorable.¹

ESTADO DE RESULTADOS DE LAS SOFOLES / SOFOMES HIPOTECARIAS, 2007

(Cifras acumuladas en el año en millones de pesos de diciembre de 2007)

	2007-II	2007-III	2007-IV	Flujo trimestral	Var. Anual
Ingresos por intereses	9,113.5	13,765.4	19,028.2	5,262.8	12.0
Gastos por intereses	5,919.4	9,033.7	12,434.0	3,400.2	13.7
Resultado por posición monetaria neto	-96.5	-274.3	-440.8	-166.5	3.3
Margen financiero	3,097.6	4,457.3	6,153.4	1,696.1	9.3
Estimación preventiva para riesgos crediticios	763.4	858.4	1,403.8	545.4	908.4
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,334.2	3,599.0	4,749.7	1,150.7	-13.5
Comisiones y tarifas cobradas	1,454.4	2,442.2	3,187.8	745.7	10.2
Comisiones y tarifas pagadas	336.1	532.0	761.8	229.8	27.7
Resultado por intermediación	18.7	14.7	540.6	525.9	ns
Ingresos (egresos) totales de la operación	3,471.1	5,523.9	7,716.3	2,192.4	-0.9
Gastos de administración y promoción	3,048.1	3,895.9	5,647.7	1,751.8	22.5
Resultado de operación	423.0	1,628.0	2,068.6	440.6	-34.9
Otros gastos	309.0	1,091.0	1,333.6	242.6	114.7
Otros productos	2,860.0	3,684.5	4,443.7	759.2	610.4
Resultado antes de ISR y PTU	2,974.0	4,221.5	5,178.8	957.2	62.8
I.S.R. y P.T.U. causados	887.0	1,245.3	1,529.0	283.7	69.5
I.S.R. y P.T.U. diferidos	99.7	23.8	205.1	181.3	-433.2
Resultado antes de part. en subs. y asoc.	2,186.8	2,999.9	3,854.8	854.9	64.7
Participación en resultado de sub. y asoc.	32.0	39.3	60.2	20.9	-329.5
				0.0	
Resultado Neto	2,218.8	3,039.3	3,940.6	901.4	70.3

- Sobre este último aspecto, es importante destacar que los gastos de administración y promoción ascendieron a \$1,751.8 millones, registrando un crecimiento anual significativamente elevado (22.5%). Como resultado de ello los gastos como porcentaje de los ingresos totales se ubicaron en 73.2% (vs. 59.2% en diciembre de 2006).

¹ El incremento anual del rubro de otros productos, se explica por la venta de cartera que realizaron Hipotecaria Nacional e Hipotecaria Bajío durante el año, y que elevó de manera significativa los ingresos del sector por este concepto.

IV.2.4 Capitalización e indicadores financieros

- El capital contable de las Sofoles / Sofomes hipotecarias ascendió a \$18.1 mil millones, registrando un aumento trimestral de 5.4% y anual de 30.1%.
- Como resultado de lo anterior, la relación entre el capital contable y la cartera de crédito e inversiones en valores se situó en 12.81%.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE LAS SOFOLES HIPOTECARIAS, 2006-2007

Indicador	2006-IV	2007-I	2007-II	2007-III	2007-IV	Variación absoluta	
						Trimestral	En el año
Índice de morosidad	4.57	5.01	5.02	5.08	5.43	0.35	0.86
Créditos comerciales	3.33	4.80	7.47	7.35	8.17	0.82	4.85
Créditos a la vivienda	4.96	5.10	3.83	4.08	4.30	0.23	-0.66
Cobertura de cartera vencida	45.49	45.58	49.08	49.72	48.53	-1.19	3.04
ROA	1.66	2.82	3.02	2.66	2.52	-0.14	0.86
ROE	17.01	27.12	28.06	24.33	22.29	-2.04	5.28
MIN	4.13	3.07	3.39	3.43	3.29	-0.15	-0.84
Eficiencia operativa	3.31	3.17	4.15	3.41	3.62	0.21	0.31
Coefficiente de capital	10.61	11.73	11.93	12.62	12.81	0.19	2.20

- La evolución de los indicadores financieros de las entidades del ramo hipotecario continúan mostrando una solidez financiera favorable: los índices de rentabilidad y eficiencia operativa son superiores a los registrados en 2006, y los relativos a la calidad y cobertura de la cartera se encuentran en niveles adecuados.
- Como se señala antes, tanto la variación como el nivel del índice de cobertura de cartera vencida y el coeficiente de capital de las Sofoles / Sofomes hipotecarias, es sustancialmente superior si éstos se corrigen con base en el porcentaje de la cartera que esta cubierta mediante un seguro de crédito.

IV.3 Sofoles / Sofomes del ramo automotriz

- En el trimestre el sector estuvo integrado por 2 Sofoles y 5 Sofomes, las cuales están afiliadas y reportan información a la AMFE de manera regular.

BMW Financial Services de México	Ixe Equipamiento (Sofom)
BPF Finance México (Sofom)	Ixe Automotriz (Sofom)
Ford Credit de México (Sofom)	NR Finance México (Sofom)
GMAC Mexicana	

- Las Sofoles / Sofomes automotrices constituyen el segundo ramo de especialización más importante del sector. Al cierre del trimestre, participó con:
 - 29.9% de la cartera total (30.5% de la cartera vigente y 13.9% de la vencida);
 - 29.3% de las reservas para riesgos crediticios;
 - 39.0% de los pasivos bursátiles y 21.8% de los préstamos bancarios y de otros organismos (26.8% de los pasivos totales);
 - 29.3% de las utilidades generadas.

IV.3.1 Cartera de crédito

- Durante el trimestre el saldo de la cartera total ascendió a \$80.2 mil millones, lo que implicó un aumento trimestral de \$2.3 mil millones. Dicho resultado se debió al aumento de \$2.3 mil millones que registró la cartera vigente y una reducción de \$17.5 millones en la cartera vencida.
- Del total de la cartera vencida, 73.0% correspondió a los créditos al consumo y el resto a los créditos comerciales.
- Como resultado de la evolución anterior, el IMOR del ramo se ubicó en 1.57% (vs. 1.64% en septiembre de 2007). Por segmento de crédito, el IMOR de los créditos al consumo se redujo a 1.88% (vs. 1.97% en 2007-III); por su parte el correspondiente a los créditos comerciales se situó en 1.10% (vs. 1.11%).

ACTIVO TOTAL DE LAS SOFOLES / SOFOMES AUTOMOTRICES, 2007

(Cifras en millones de pesos de diciembre de 2007)

	2007-II	2007-III	2007-IV	Flujo trimestral	Variación real	
					Trimestral	Anual
Activo	81,800.4	81,463.0	87,224.5	5,761.5	7.1	14.0
Disponibilidades	1,574.0	505.9	2,038.4	1,532.5	302.9	43.4
Inversiones en valores	1,450.8	1,431.4	1,762.1	330.7	23.1	134.2
Cartera de crédito vigente	76,097.7	76,547.0	78,890.5	2,343.5	3.1	12.1
Créditos comerciales	29,812.6	28,913.4	30,709.8	1,796.4	6.2	8.4
Créditos al consumo	46,284.9	47,633.5	48,180.6	547.1	1.1	14.5
Cartera de crédito vencida	1,118.5	1,279.5	1,261.9	-17.5	-1.4	-1.7
Créditos comerciales	284.8	323.3	340.8	17.5	5.4	22.9
Créditos al consumo	833.7	956.2	921.2	-35.0	-3.7	-8.5
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	-2,380.0	-2,338.7	-1,832.0	506.7	-21.7	-30.8
Otras cuentas por cobrar (neto)	2,061.9	2,074.4	2,621.6	547.2	26.4	-32.2
Bienes adjudicados	5.3	4.4	16.1	11.7	265.0	74.9
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	344.8	404.6	762.8	358.2	88.6	1,584.6
Impuestos diferidos (neto)	891.4	876.4	1,014.9	138.6	15.8	42.5
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	660.9	672.8	683.2	10.4	1.5	6.1

- Derivado del comportamiento favorable que registró la cartera vencida durante el año, el saldo de las reservas para riesgos crediticios registró una reducción de \$506.7 millones. Como resultado de ello, el ICOR al cierre del trimestre se ubicó en 145.17%, porcentaje 61.00 puntos inferior al registrado en diciembre de 2006.
- No obstante lo anterior, cabe mencionar que el ICOR del ramo automotriz continua siendo el más elevado dentro del sector.

IV.3.2 Captación (fuente) de recursos

- Durante el cuarto trimestre de 2007, la captación de recursos del sector registró un aumento de \$5.2 mil millones. Ello fue resultado de un aumento de \$6.4 mil millones de los pasivos bancarios y una reducción del saldo en circulación de emisiones bursátiles por \$1.4 mil millones. Así, el saldo del pasivo total al cierre del trimestre, se ubicó en \$72.3 mil millones; monto 12.5% superior en términos reales al registrado en el mismo trimestre de 2006.

PASIVO TOTAL DE LAS SOFOLES AUTOMOTRICES, 2007

(Cifras en millones de pesos de septiembre de 2007)

	2007-II	2007-III	2007-IV	Flujo trimestral	Variación real	
					Trimestral	Anual
Pasivo	67,949.9	67,116.2	72,304.3	5,188.1	7.7	12.5
Pasivos bursátiles	27,498.7	28,650.4	27,270.7	-1,379.7	-4.8	14.7
Préstamos bancarios y de otros organismos	36,098.9	33,235.9	39,677.3	6,441.4	19.4	12.9
Otras cuentas por pagar	2,097.7	2,930.0	3,371.7	441.7	15.1	15.6
Obligaciones subordinadas en circulación	0.0	0.0	0.0	0.0		
Impuestos diferidos (neto)	53.0	38.0	26.9	-11.1		
Créditos diferidos	2,201.5	2,261.9	1,957.7	-304.2	-13.4	-19.3

IV.3.3 Resultados

- En el trimestre el sector reportó utilidades por \$501.3 millones, con lo cual las utilidades acumuladas en el año ascendieron a \$2.2 mil millones. Dicho monto es 3.2% superior al registrado en el mismo periodo de 2006.

ESTADO DE RESULTADOS DE LAS SOFOLES AUTOMOTRICES, 2007

(Cifras acumuladas en el año en millones de pesos de septiembre de 2007)

	2007-II	2007-III	2007-IV	Flujo trimestral	Var. Anual
Ingresos por intereses	5,449.7	8,239.9	11,196.2	2,956.3	20.4
Gastos por intereses	2,693.5	4,116.8	5,553.2	1,436.5	18.1
Resultado por posición monetaria neto	-73.2	-251.4	-504.8	-253.4	5.6
Margen financiero	2,683.0	3,871.8	5,138.2	1,266.5	24.8
Estimación preventiva para riesgos crediticios	564.5	678.9	1,213.4	534.5	23.8
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,118.5	3,192.8	3,924.8	732.0	25.1
Comisiones y tarifas cobradas	507.0	764.6	1,036.5	271.9	50.8
Comisiones y tarifas pagadas	335.7	505.2	671.6	166.4	75.3
Resultado por intermediación	-33.3	-0.1	-0.1	0.0	ns
Ingresos (egresos) totales de la operación	2,256.5	3,452.1	4,289.6	837.5	24.6
Gastos de administración y promoción	828.8	1,254.4	1,786.5	532.1	33.4
Resultado de operación	1,427.7	2,197.7	2,503.1	305.4	19.0
Otros gastos	44.0	72.0	104.8	32.8	-15.5
Otros productos	266.4	357.3	487.1	129.8	-62.1
Resultado antes de ISR y PTU	1,650.1	2,483.1	2,885.4	402.4	-11.6
I.S.R. y P.T.U. causados	527.9	845.2	978.8	133.6	-9.5
I.S.R. y P.T.U. diferidos	21.9	44.5	277.5	233.0	300.1
Resultado antes de part. en subs. y asoc.	1,144.1	1,682.4	2,184.2	501.8	3.3
Resultado Neto	1,143.5	1,681.6	2,182.9	501.3	3.2

- El comportamiento de las utilidades se explica por la reducción que registraron los ingresos por otros productos (62.1%) y el incremento de los gastos de administración (33.4%) que contrarrestaron el aumento de los ingresos totales de operación.
- Al respecto, es importante destacar que los gastos de administración y promoción (\$534.5 millones) como porcentaje de los ingresos totales de operación se incrementaron respecto del nivel registrado en 2006 (41.6% vs. 38.9%).

IV.3.4 Capitalización e indicadores financieros

- El capital contable ascendió a \$14.9 mil millones, registrando un aumento trimestral de 4.1% y anual de 21.8%.
- La relación entre el capital contable y la cartera de crédito e inversiones en valores se situó en 18.51%. Este coeficiente es superior al registrado el trimestre anterior y en diciembre de 2006.

**PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE LAS SOFOLES
AUTOMOTRICES, 2006-2007**

	2006-IV	2007-I	2007-II	2007-III	2007-IV	Variación absoluta	
						Trimestral	En el año
Índice de morosidad	1.79	1.34	1.45	1.64	1.57	-0.07	-0.22
Créditos comerciales	0.97	0.54	0.95	1.11	1.10	-0.01	0.13
Créditos al consumo	2.34	1.82	1.77	1.97	1.88	-0.09	-0.46
Cobertura de cartera vencida	206.13	232.43	212.79	182.78	145.17	-37.61	-60.96
ROA	2.94	2.18	2.89	2.75	2.59	-0.16	-0.35
ROE	17.58	13.43	17.29	15.93	14.93	-1.00	-2.65
MIN	4.58	4.72	5.57	5.41	4.85	-0.56	0.27
Eficiencia operativa	1.86	1.99	2.10	2.05	2.12	0.07	0.26
Coefficiente de capital	18.21	17.28	18.13	18.14	18.51	0.37	0.30

- Como en trimestres anteriores, puede señalarse que la evolución de los indicadores financieros del ramo continuó siendo favorable: los índices de rentabilidad y eficiencia operativa son superiores a los registrados al cierre de 2006, y los relativos a la calidad y cobertura de la cartera se encuentran en niveles adecuados.

IV.4 Empresas

- Las Sofoles / Sofomes empresariales constituyen, por el valor de sus activos, el tercer ramo en importancia dentro del sector.
- Al 30 de diciembre el ramo de empresas se integró por 24 entidades, de las cuales ocho son Sofomes.

Agrofinanciera del Noroeste, S.A. de C.V.	Ficen, S.A. de C.V.
Agrofinanzas, S.A. de C.V.	Financiera Educativa de México, S.A. de C.V.
Agropecuaria Financiera, S.A. de C.V.	Financiera Tú Eliges, S.A. de C.V.
Caterpillar Crédito, S.A. de C.V. */	Finarmex, S.A. de C.V.
Cemex Capital, S.A. de C.V. */	GMAC Financiera, S.A. de C.V.
CNH Servicios Comerciales, S.A. de C.V.	Grupo Finterra, S.A. de C.V.
Corporación Financiera de América del Norte S.A. de C.V. */	HIR Pyme, S.A. de C.V.
Corporación Financiera de Occidente, S.A. de C.V.	Servicios Financieros Navistar, S.A. de C.V.
Corporativo Financiero Vimifos, S.A. de C.V.	Sociedad Financiera Agropecuaria, S.A. de C.V.
De Lage Landen, S.A. de C.V. */	Sociedad de Fomento Local Tepeyac, S.A. de C.V.
Dexia Crédito Local México, S.A. de C.V.	Sociedad Financiera Agroindustrial Sofihaa, S.A. de C.V. */
Eurekasoli, S.A. de C.V. **/	

*/ Sofom

- Al cuarto trimestre de 2007, la participación de estas entidades en el total fue la siguiente: 17.2% de la cartera total (17.6% de la vigente y 4.6% de la cartera vencida); 10.6% de los pasivos bursátiles y 21.8% de los pasivos bancarios. Por su parte, la contribución en las utilidades totales generadas ascendió a 4.6%.
- Como se menciona antes las entidades de este sector constituyen uno de los ramos que presenta las mayores perspectivas de crecimiento del sector.

IV.4.1 Cartera de crédito

- Durante el trimestre el saldo de la cartera total registró un incremento de \$2.4 mil millones, lo que representó un crecimiento trimestral real de 5.5% y anual de 95.2%; situación que lo colocó, durante el trimestre, como el sector más dinámico dentro del sector.
- Cabe mencionar que dicho comportamiento se explica principalmente por el incremento de los créditos comerciales y al consumo, que ascendieron a \$2.9 mil millones y 157.6 millones, respectivamente, durante el trimestre. Por su parte, la cartera de créditos a la vivienda y a entidades gubernamentales registró una disminución marginal.

ACTIVO TOTAL DE LAS SOFOLES EMPRESARIALES, 2007

(Cifras en millones de pesos de diciembre de 2007)

	2007-II	2007-III	2007-IV	Flujo		Variación real
				trimestral	Trimestral	Anual
Activo	32,651.7	49,502.9	53,672.3	4,169.4	8.4	113.2
Disponibilidades	370.7	356.6	493.5	136.9	38.4	61.5
Inversiones en valores	2,986.3	4,487.6	3,766.1	-721.5	-16.1	200.9
Cartera de crédito vigente	28,754.3	43,225.4	45,607.3	2,381.8	5.5	95.7
Créditos comerciales	17,932.0	20,901.8	23,779.4	2,877.6	13.8	58.0
Créditos al consumo	108.5	121.5	279.1	157.6	129.7	361.1
Créditos a la vivienda	1,223.6	819.5	585.1	-234.5	-28.6	26.8
Créditos a entidades gubernamentales	9,276.3	21,227.8	20,963.7	-264.1	-1.2	170.8
Cartera de crédito vencida	362.4	421.8	433.0	11.2	2.7	58.4
Créditos comerciales	264.6	319.9	346.3	26.3	8.2	51.2
Créditos al consumo	1.0	2.4	3.1	0.7	27.9	ns
Créditos a la vivienda	96.7	99.3	44.1	-55.2	-55.6	ns
Créditos vencidos de entidades gubernamentales	0.0	0.0	39.6	39.6		ns
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	-520.6	-552.3	-233.3	319.0	-57.8	-52.7
Otras cuentas por cobrar (neto)	304.1	484.8	1,021.0	536.1	110.6	364.1
Bienes adjudicados	46.4	47.1	90.6	43.5	92.5	141.0
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	37.3	772.1	2,184.7	1,412.6	183.0	6,582.1
Inversiones permanentes en acciones	2.8	25.4	8.0	-17.4	-68.5	200.1
Impuestos diferidos (neto)	85.7	92.5	69.8	-22.7	-24.5	-7.8
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	243.2	207.5	231.6	24.1	11.6	44.8

- La cartera vencida de este ramo registró un aumento trimestral marginal (\$11.2 millones), ubicándose en \$433.0 millones al cierre del trimestre.
- El saldo de la cartera vencida del sector se concentra principalmente en el rubro de créditos comerciales, que participan con 80.0% del total; el resto se ubica en el rubro de créditos a entidades gubernamentales (9.2%) y en vivienda (10.2%).
- Como resultado de esta evolución anterior, el IMOR del sector se situó en 0.94%. Este porcentaje es similar al registrado en el trimestre anterior. Por rubro de crédito, sin embargo los resultados fueron heterogéneos: mientras que el IMOR de la cartera de créditos comerciales y, de entidades

gubernamentales registró una variación marginal, la correspondiente a los rubros de vivienda y de consumo disminuyeron 3.80 y 0.85 puntos, respectivamente.

- Las provisiones para riesgos crediticios del sector se situaron en \$233.3 millones, registrando una disminución trimestral de 57.8% y anual de 52.7%.
- El comportamiento de la cartera vencida y el disminución de las provisiones para riesgos de crédito se tradujo en una reducción del ICOR en el trimestre: de 130.92% en 2007-III a 53.87% al cierre de 2007.
- A pesar de ello, es importante destacar que el ICOR de este ramo, continúa siendo junto con el de las automotrices, uno de los más elevados del sector.

IV.4.2 Captación (fuente) de recursos

- Durante el trimestre, las Sofoles/Sofomes empresariales contrataron pasivos por \$2.6 mil millones. Como resultado de ello, el saldo del pasivo total se ubicó en \$48.9 mil millones; monto 5.3% superior en términos reales al registrado en el trimestre anterior y 113.9% mayor al registrado en diciembre de 2006.

PASIVO TOTAL DE LAS SOFOLES / SOFOMES EMPRESARIALES, 2007 (Cifras en millones de pesos de septiembre de 2007)

	2007-II	2007-III	2007-IV	Variación real		
				Flujo trimestral	Anual	
Pasivo	29,787.2	46,338.8	48,917.7	2,578.9	5.6	113.9
Pasivos bursátiles	6,330.2	7,408.6	7,437.5	28.9	0.4	24.3
Préstamos bancarios y de otros organismos	21,548.6	36,619.8	39,732.2	3,112.5	8.5	147.4
Otras cuentas por pagar	1,764.6	2,047.4	1,385.7	-661.7	-32.3	94.8
Obligaciones subordinadas en circulación	0.0	0.0	0.0	0.0		
Impuestos diferidos (neto)	60.3	116.7	144.5	27.9	23.9	243.8
Créditos diferidos	83.5	146.4	217.7	71.3	48.7	199.9

- Como puede apreciarse, la composición de los pasivos del ramo contrasta con el que registran las hipotecarias y las automotrices. En este sentido destaca el mayor crecimiento anual que registran los pasivos bancarios en relación con los bursátiles.

IV.4.3 Resultados

- En el trimestre las utilidades del ramo ascendieron a \$35.8 millones. Como resultado de ello, las utilidades acumuladas ascendieron a \$594.2

millones, cifra significativamente superior a la registrada en el mismo trimestre de 2006 (158.7%).

- La evolución favorable de las utilidades del sector se explica por: el incremento del margen financiero neto (125.8%) y por la evolución favorable de los gastos de administración y promoción en relación con el crecimiento de los ingresos totales (pasó de 76.1% en 2006 a 67.1% en 2007).

ESTADO DE RESULTADOS DE LAS SOFOLES / SOFOMES EMPRESARIALES, 2007

(Cifras acumuladas en el año en millones de pesos de septiembre de 2007)

	2007-II	2007-III	2007-IV	Flujo trimestral	Var. Anual
Ingresos por intereses	1,778.4	3,420.2	5,519.8	2,099.6	97.8
Gastos por intereses	1,174.5	2,048.3	3,650.1	1,601.8	94.3
Resultado por posición monetaria neto	-17.9	-57.6	-71.1	-13.5	-21.1
Margen financiero	586.0	1,314.2	1,798.5	484.3	118.7
Estimación preventiva para riesgos crediticios	92.7	172.3	247.3	74.9	82.7
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	493.3	1,141.9	1,551.3	409.4	125.8
Comisiones y tarifas cobradas	22.2	36.2	39.0	2.8	-32.8
Comisiones y tarifas pagadas	14.2	77.5	28.0	-49.4	13.8
Resultado por intermediación	1.2	1.8	1.5	-0.3	-48.4
Ingresos (egresos) totales de la operación	502.6	1,102.4	1,563.7	461.3	116.2
Gastos de administración y promoción	324.8	541.4	1,049.2	507.7	90.6
Resultado de operación	177.8	561.0	514.5	-46.4	198.0
Otros gastos	55.6	154.4	195.6	41.2	383.3
Otros productos	109.2	153.9	475.8	321.9	217.8
Resultado antes de ISR y PTU	231.4	560.4	794.8	234.3	181.9
I.S.R. y P.T.U. causados	46.3	50.5	129.6	79.1	117.0
I.S.R. y P.T.U. diferidos	9.6	-45.2	-66.1	-20.9	766.4
Resultado antes de part. en subs. y asoc.	194.6	464.7	599.0	134.3	160.7
Resultado Neto	194.7	558.4	594.2	35.8	158.7

IV.4.4 Capitalización e indicadores financieros

- El capital contable de las Sofoles empresariales se ubicó en aproximadamente \$4.8 mil millones, registrando un aumento trimestral de 41.8%.
- En virtud de ello, la relación entre el capital contable y la cartera de crédito e inversiones en valores se situó en 9.71%.¹
- La evolución de los indicadores financieros al cierre del trimestre muestran una situación favorable: los índices de rentabilidad y eficiencia

¹ Es importante tomar en cuenta que esta disminución no debe considerarse importante, en virtud del incremento que registra, en este mismo periodo, el rubro de créditos a entidades gubernamentales.

operativa son similares a los registrados en el trimestre anterior, y los relativos a la calidad y cobertura de la cartera se encuentran en niveles adecuados.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE LAS SOFOLES EMPRESARIALES, 2006-2007

	2006-IV	2007-I	2007-II	2007-III	2007-IV	Variación absoluta	
						Trimestral	En el año
Índice de morosidad	1.16	1.28	1.24	0.97	0.94	-0.03	-0.22
Créditos comerciales	1.50	1.65	1.45	1.51	1.44	-0.07	-0.06
Créditos al consumo	1.26	1.74	0.93	1.94	1.09	-0.85	-0.16
Créditos a la vivienda	8.62	16.24	7.33	10.80	7.00	-3.80	-1.62
Entidades gubernamentales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.19	0.19	0.19
Cobertura de cartera vencida	180.43	154.02	143.68	130.92	53.87	-77.05	-126.56
ROA	0.97	1.99	1.29	1.81	1.15	-0.66	0.18
ROE	10.22	21.94	14.63	24.04	14.66	-9.39	4.44
MIN	2.98	4.31	3.35	3.81	3.14	-0.66	0.17
Eficiencia operativa	2.33	2.24	2.15	1.76	2.03	0.28	-0.30
Coefficiente de capital	9.88	9.50	9.54	8.36	9.71	1.35	-0.17

IV.5 Créditos personales

- Al cierre de diciembre de 2007, el ramo de créditos personales se integró por 8 entidades: dos Sofoles y seis Sofomes.

Capital Plus */	FINAE */
Cetelem México	Financiera Alcanza */
Crédito Familiar */	Financiera Independencia */
Crédito Ideal (antes Crédito Progreso) */	Unimex Financiera

*/ Sofom

- Las Sofoles de créditos personales participan con 3.5% del crédito total del sector (3.4% de la cartera vigente y 5.1% de la vencida); 9.3% del capital; 2.5% de los pasivos totales; y contribuyen con 9.0% de las utilidades generadas.
- Aunque la participación de las Sofoles de créditos personales es todavía relativamente baja, constituyen uno de los ramos de especialización que presenta el mayor dinamismo dentro del sector.

IV.5.1 Cartera de crédito

- Durante el trimestre, el saldo de la cartera total registró un aumento de \$185.6 millones, resultado de un aumento de \$148.9 millones en la cartera vigente y un incremento de \$36.8 millones en la cartera vencida.

- Como resultado de la evolución anterior, el índice de morosidad se situó en 5.10%, porcentaje similar al registrado al cierre de 2006.
- Las provisiones para riesgos crediticios, por su parte, se ubicaron en \$661.0 millones, monto 15.2% superior al registrado en el trimestre previo. El ICOR del ramo se ubicó en 138.93%, nivel 16.06 puntos superior al registrado en diciembre de 2006.

ACTIVO TOTAL DE LAS SOFOLES / SOFOMES DE CRÉDITOS PERSONALES, 2007

(Cifras en millones de pesos de diciembre de 2007)

	2007-II	2007-III	2007-IV	Flujo trimestral	Variación real	
					Trimestral	Anual
Activo	9,014.4	9,818.1	10,568.2	750.1	7.6	28.6
Disponibilidades	98.7	91.3	223.9	132.6	145.2	58.9
Inversiones en valores	25.3	32.4	162.3	130.0	401.5	444.6
Cartera de crédito vigente	8,243.5	8,710.7	8,859.6	148.9	1.7	21.1
Créditos al consumo	8,243.5	8,710.7	8,859.0	148.4	1.7	21.0
Cartera de crédito vencida	370.0	439.0	475.8	36.8	8.4	27.5
Créditos al consumo	370.0	439.0	475.8	36.8	8.4	27.5
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-434.7	-573.8	-661.0	-87.2	15.2	44.2
Otras cuentas por cobrar (neto)	103.9	296.9	608.9	312.0	105.1	180.1
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	166.4	160.1	232.9	72.8	45.5	68.5
Inversiones permanentes en acciones	32.9	129.9	71.7	-58.2	-44.8	276.5
Impuestos diferidos (neto)	333.4	390.7	443.9	53.1	13.6	49.8
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	112.8	140.8	150.2	9.4	6.6	7.5

IV.5.2 Captación (fuente) de recursos

- Durante el trimestre las Sofoles del ramo amortizaron pasivos por \$437.2 millones. Como resultado de ello, el saldo del pasivo total se ubicó en \$6.6 mil millones, monto 53.2% superior en términos reales al registrado en el mismo trimestre de 2006.

PASIVO TOTAL DE LAS SOFOLES DE CRÉDITOS PERSONALES, 2007
(Cifras en millones de pesos de septiembre de 2007)

	2007-II	2007-III	2007-IV	Flujo trimestral	Variación real Trimestral	Anual
Pasivo	6,300.8	7,077.2	6,640.1	-437.2	-6.2	53.2
Pasivos bursátiles	0.0	0.0	0.0	0.0	ns	ns
Préstamos bancarios y de otros organismos	5,594.1	6,334.3	5,941.7	-392.5	-6.2	47.4
Otras cuentas por pagar	552.6	706.9	653.0	-53.9	-7.6	142.2
Créditos diferidos	25.1	36.0	43.7	7.7	21.4	36.1

IV.5.3 Resultados

- Las utilidades generadas en el trimestre ascendieron a \$112.2 millones, con lo cual las utilidades acumuladas ascendieron a \$672.6 millones. Dicho monto es 7.3% inferior en términos reales al registrado en 2006.
- Como en el caso del ramo empresarial, la evolución favorable de las utilidades del ramo se explica por: el incremento del margen financiero neto y el crecimiento de las comisiones y tarifas cobradas.

ESTADO DE RESULTADOS DE LAS SOFOLES DE CRÉDITOS PERSONALES, 2007

(Cifras acumuladas en el año en millones de pesos de septiembre de 2007)

	2007-II	2007-III	2007-IV	Flujo trimestral	Var. Anual
Ingresos por intereses	2,955.8	4,534.4	6,158.3	1,623.9	25.7
Gastos por intereses	220.3	347.7	488.0	140.4	50.4
Resultado por posición monetaria neto	8.1	-59.9	-106.5	-46.6	-17.4
Margen financiero	2,743.6	4,126.8	5,563.7	1,436.9	25.2
Estimación preventiva para riesgos crediticios	447.6	816.6	1,406.8	590.2	92.0
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,296.1	3,310.2	4,156.9	846.7	12.0
Comisiones y tarifas cobradas	291.1	443.7	614.0	170.2	43.0
Comisiones y tarifas pagadas	9.0	13.5	16.7	3.2	-0.7
Ingresos (egresos) totales de la operación	2,578.1	3,740.5	4,754.2	1,013.7	15.3
Gastos de administración y promoción	1,875.2	2,924.2	3,952.0	1,027.8	26.7
Resultado de operación	702.9	816.3	802.3	-14.1	-20.3
Otros gastos	61.4	102.8	10.8	-91.9	-67.6
Otros productos	83.0	117.5	183.5	66.0	14.5
Resultado antes de ISR y PTU	724.6	831.1	975.0	143.9	-14.0
I.S.R. y P.T.U. causados	272.7	396.5	518.5	122.0	56.1
I.S.R. y P.T.U. diferidos	58.8	110.8	163.8	53.0	194.2
Resultado antes de part. en subs. y asoc.	510.7	545.4	620.3	74.9	-16.8
Participación en resultado de sub. y asoc.	11.7	15.0	52.3	37.3	-364.7
Resultado Neto	522.4	560.4	672.6	112.2	-7.3

- No obstante, es importante destacar que los gastos de administración y promoción como porcentaje de los ingresos totales registró un aumento anual de 7.5 puntos: de 75.6% en 2006 a 83.1%.

IV.5.4 Capitalización e indicadores financieros

- El capital contable de este tipo de Sofoles ascendió a \$3.9 mil millones, monto 43.6% superior en términos reales al registrado el trimestre anterior y 2.5% superior al cierre de 2006.
- Como resultado de lo anterior, la relación entre el capital contable y la cartera de crédito e inversiones en valores se situó en 42.06%.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE LAS SOFOLES / SOFOMES DE CRÉDITOS PERSONALES, 2006-2007

	2006-IV	2007-I	2007-II	2007-III	2007-IV	Variación absoluta	
						Trimestral	En el año
Índice de morosidad	4.85	4.33	4.30	4.80	5.10	0.30	0.25
Créditos al consumo	4.85	4.33	4.30	4.80	5.10	0.30	0.25
Cobertura de cartera vencida	122.87	133.63	117.51	130.69	138.93	8.24	16.06
ROA	9.18	12.29	11.78	7.94	6.60	-1.34	-2.58
ROE	19.46	26.19	30.41	27.20	20.19	-7.01	0.73
MIN	51.42	58.56	56.21	51.28	45.31	-5.98	-6.11
Eficiencia operativa	39.45	44.61	42.29	41.41	38.77	-2.64	-0.68
Coefficiente de capital	51.56	51.10	32.44	30.70	42.06	11.36	-9.51

- La evolución de los indicadores financieros de las Sofoles al cierre del primer trimestre muestran una solidez financiera favorable.

IV.6 Microcréditos

- Las Sofoles especializadas en el otorgamiento de microcréditos son instituciones que empezaron a operar a principios de 2006. Al cierre de diciembre de 2007, la AMFE tiene afiliadas tres instituciones especializadas en el ramo: Créditos Pronegocio (Sofol) , Financiera Finsol (Sofol) y Consultores de Servicios Varios (Conserva, que es una Sofom).
- En virtud de ello debe señalarse que si bien su participación en el sector de Sofoles es relativamente baja, constituyen uno de los ramos que, sin duda, continuará registrando un crecimiento elevado.

IV.6.1 Cartera de crédito

- Al cierre del tercer trimestre, el saldo de la cartera total ascendió a \$1,912.5 millones. Este saldo es 37.0% superior en términos reales al registrado en el mismo trimestre de 2006.

ACTIVO TOTAL DE LAS SOFOLES DE MICROCRÉDITOS, 2007
(Cifras en millones de pesos de septiembre de 2007)

	2007-II	2007-III	2007-IV	Flujo trimestral	Variación real Trimestral	Anual
Activo	1,813.9	1,892.8	2,477.6	584.8	30.9	51.8
Disponibilidades	56.0	33.4	36.9	3.4	10.2	76.5
Inversiones en valores	142.4	262.6	333.2	70.5	26.9	169.0
Cartera de crédito vigente	1,374.9	1,277.0	1,779.1	502.0	39.3	34.7
Créditos comerciales	1,374.9	1,277.0	1,778.9	501.8	39.3	34.7
Cartera de crédito vencida	129.5	142.8	133.4	-9.3	-6.5	76.8
Créditos comerciales	129.5	142.8	133.4	-9.3	-6.5	76.8
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-76.0	-87.4	-85.2	2.3	-2.6	118.1
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	59.3	67.9	76.5	8.6	12.7	34.0
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.0	0.2	0.0
Impuestos diferidos (neto)	9.0	12.6	40.6	28.0	221.3	692.1
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	12.4	17.0	25.4	8.3	ns	ns

- Aunque estos resultados evidencian el potencial de negocios de este segmento de mercado, es importante mencionar que está sujeto a una mayor incertidumbre (o riesgo relativo) que el resto de los ramos de especialidad. En este sentido destaca el aumento de 1.57 puntos que registró nivel el IMOR del sector durante el año (a 6.98%) y el aumento anual que registraron las provisiones para riesgos crediticios del ramo (\$46.1 millones, lo que implicó un aumento anual de 118.1%).
- Al respecto, es importante destacar que esta situación es reconocida por los participantes del mercado, como lo demuestra el aumento anual que ha registrado el ICOR durante el año (12.09 puntos).

IV.6.2 Captación (fuente) de recursos

- Durante el trimestre las Sofoles del ramo contrataron pasivos por \$575.9 millones, con lo cual el saldo del pasivo total se ubicó en \$2.2 mil millones.
- Un aspecto que destacó de la evolución del ramo fue la contratación de \$143.6 millones de pasivo bursátil y el aumento del pasivo bancario y de otros organismos por \$423.3 millones.

PASIVO TOTAL DE LAS SOFOLES DE MICROCRÉDITOS, 2007 (Cifras en millones de pesos de marzo de 2007)

	2007-II	2007-III	2007-IV	Flujo		Variación real	
				trimestral	Trimestral	Trimestral	Annual
Pasivo	1,564.8	1,624.4	2,200.3	575.9	35.5	55.4	
Pasivos bursátiles	116.2	152.8	296.4	143.6	93.9	ns	
Préstamos bancarios y de otros organismos	1,350.3	1,387.0	1,810.3	423.3	30.5	40.1	
Otras cuentas por pagar	86.1	71.6	81.8	10.1	14.1	-11.5	
Créditos diferidos	12.2	12.9	11.8	-1.2	-9.0	ns	

IV.6.3 Resultados

- En el trimestre, el ramo generó utilidades por \$8.6 millones. Como resultado de ello, las utilidades acumuladas en el año ascendieron a \$60.0 millones, monto 31.2% inferior al registrado en 2006.
- La evolución desfavorable de las utilidades se explica por el incremento en los gastos de operación y promoción y la estimación preventiva para riesgos de crédito.
- Sobre este último aspecto, es importante destacar que los gastos de administración y promoción como porcentaje de los ingresos totales aumentaron de 72.8% en 2006-IV a 91.9%.

ESTADO DE RESULTADOS DE LAS SOFOLES DE MICROCRÉDITOS, 2007
(Cifras acumuladas en el año en millones de pesos de diciembre de 2007)

	2007-II	2007-III	2007-IV	Flujo trimestral	Variación real Anual
Ingresos por intereses	463.5	705.3	968.9	263.6	59.6
Gastos por intereses	57.8	93.9	137.8	43.9	48.1
Resultado por posición monetaria neto	-1.6	-4.1	-7.6	-3.5	23.4
Margen financiero	404.1	607.3	823.5	216.2	62.2
Estimación preventiva para riesgos crediticios	59.3	90.0	131.4	41.4	275.8
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	344.8	517.3	692.1	174.8	46.4
Comisiones y tarifas cobradas	0.4	1.2	2.4	1.2	ns
Comisiones y tarifas pagadas	20.0	36.2	58.9	22.7	ns
Resultado por intermediación	-0.2	-0.3	-0.8	-0.5	ns
Ingresos (egresos) totales de la operación	325.0	482.0	634.7	152.7	37.2
Gastos de administración y promoción	273.0	410.0	583.2	173.2	73.1
Resultado de operación	52.1	72.0	51.5	-20.4	-59.0
Otros gastos	1.9	1.5	1.8	0.3	-25.4
Otros productos	3.6	4.1	27.0	22.9	643.1
Resultado antes de ISR y PTU	53.8	74.7	76.8	2.1	-39.6
I.S.R. y P.T.U. causados	26.3	30.9	52.6	21.7	37.2
I.S.R. y P.T.U. diferidos	3.9	7.7	35.8	28.2	ns
Resultado antes de part. en subs. y asoc.	31.3	51.4	60.0	8.6	-31.2
Resultado Neto	31.3	51.4	60.0	8.6	-31.2

IV.6.4 Capitalización e indicadores financieros

- El capital contable de las Sofoles del ramo ascendió a \$277.4 millones, registrando un aumento anual de 27.7%.
- La relación entre el capital contable y la cartera de crédito e inversiones en valores se situó en 14.12%. Este porcentaje es inferior al registrado en el trimestre previo y al de diciembre de 2006.

**PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE LAS SOFOLES DE
MICROCRÉDITOS, 2006-2007**

	2006-IV	2007-I	2007-II	2007-III	2007-IV	Variación absoluta	
						Trimestral	En el año
Índice de morosidad	5.41	7.05	8.61	10.06	6.98	-3.08	1.57
Créditos comerciales	5.41	7.05	8.61	10.06	6.98	-3.08	1.57
Cobertura de cartera vencida	51.76	58.79	58.71	61.24	63.84	2.60	12.09
ROA	6.06	5.42	3.60	3.70	2.74	-0.95	-3.31
ROE	42.49	39.20	25.64	26.48	21.97	-4.51	-20.52
MIN	34.80	44.62	42.57	40.12	34.09	-6.02	-0.71
Eficiencia operativa	23.41	30.23	31.34	29.50	26.69	-2.81	3.28
Coefficiente de capital	16.01	15.52	15.50	16.13	14.12	-2.00	-1.89

- Como puede notarse, la evolución de los indicadores del ramo registró una mejoría favorable durante el trimestre.

V. AMBIENTE COMPETITIVO

V.1 Evolución de la oferta de crédito

- Durante el cuarto trimestre del año, el crédito al sector privado continuó con el dinamismo observado desde el último semestre de 2005.
- Al cierre de diciembre de 2007, el saldo total del crédito al sector privado no bancario ascendió a \$3.2 billones, lo que implicó un crecimiento trimestral real de 1.1% y anual de 9.6%.

FINANCIAMIENTO TOTAL AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO (Cifras en miles de millones de pesos corrientes)

	2006		2007			Flujo		Variación real (%)	
	IV	I	II	III	IV	trimestral	Trimestral	Anual	
Financiamiento total	2,800.4	2,881.9	2,955.5	3,104.9	3,185.1	80.2	1.1	9.6	
Externo	690.7	706.7	708.6	736.5	736.5	-0.1	-1.5	2.8	
Financiamiento externo directo 1/	480.5	482.4	476.2	504.3	488.7	-15.5	-4.5	-2.0	
Emisión de deuda colocada en el exterior 2/	210.2	224.3	232.4	232.3	247.7	15.4	5.1	13.6	
Interno	2,109.7	2,175.3	2,246.9	2,368.3	2,448.6	80.3	1.8	11.9	
Bancario	1,186.3	1,240.5	1,320.7	1,425.5	1,509.7	84.2	4.3	22.6	
Banca comercial 3/	1,134.4	1,191.2	1,274.0	1,377.4	1,459.3	81.8	4.4	24.0	
Consumo	384.5	403.4	430.6	460.5	483.3	22.8	3.4	21.2	
Vivienda	239.8	248.2	258.8	277.1	285.2	8.0	1.4	14.6	
Empresas 4/	510.2	539.5	584.6	639.7	690.7	51.0	6.4	30.5	
Banca de desarrollo	51.9	49.3	46.7	48.1	50.4	2.3	3.3	-6.4	
Consumo	7.2	7.2	8.2	8.6	8.7	0.1	0.1	16.1	
Vivienda	4.0	4.2	4.2	4.3	4.7	0.4	7.1	11.7	
Empresas 4/	40.6	37.9	34.3	35.2	37.0	1.8	3.6	-12.2	
Entidades financieras especializadas 5/	264.6	263.6	245.5	257.1	218.0	-39.1	-16.5	-20.6	
Factorajes	14.5	12.1	7.3	7.7	5.7	-2.0	-27.3	-62.3	
Arrendadoras	28.6	26.9	21.6	19.3	12.1	-7.2	-38.2	-59.2	
Uniones de Crédito	16.4	17.1	17.0	18.2	18.6	0.4	0.8	9.6	
SAPS	14.2	15.3	16.2	16.4	16.9	0.5	1.6	14.7	
Sofoles	190.9	192.2	183.4	195.5	164.6	-30.9	-17.1	-16.9	
Consumo	28.0	27.6	29.7	31.4	23.6	-7.8	-26.0	-18.7	
Vivienda	105.1	76.3	69.5	71.9	75.1	3.3	3.0	-31.1	
Empresas 4/	57.8	88.3	84.2	92.2	65.9	-26.4	-29.6	9.8	
Instrumentos de deuda	175.8	163.5	167.0	167.2	187.8	20.6	10.6	2.9	
INFONAVIT 5/	482.9	507.7	513.8	518.5	533.2	14.7	1.3	6.4	
Partidas informativas									
Hogares	1,267.9	1,291.4	1,332.5	1,390.3	1,432.3	42.0	1.5	8.9	
Consumo	429.1	447.6	478.3	510.4	525.8	15.4	1.5	18.1	
Vivienda	838.8	843.8	854.2	879.9	906.5	26.6	1.5	4.2	
Empresas 4/	1,532.5	1,590.5	1,623.0	1,714.6	1,752.8	38.2	0.7	10.2	
Financiamiento externo	690.7	706.7	708.6	736.5	736.5	-0.1	-1.5	2.8	
Financiamiento interno 6/	841.8	883.8	914.5	978.0	1,016.3	38.3	2.4	16.4	
Financiamiento externo expresado en dólares 7/	63.9	64.1	65.6	67.4	67.5	0.1	-1.4	1.8	

1/ Incluye proveedores extranjeros de empresas, crédito de banca comercial externa y otros acreedores. No incluye PIDIREGAS de PEMEX.

2/ Papel comercial, bonos y colocaciones en el exterior. No incluye PIDIREGAS de PEMEX.

3/ Incluye cartera de crédito total e intereses devengados y cartera asociada a programas de reestructura.

4/ Incluye Personas físicas con actividad empresarial.

5/ Corresponde a la cartera hipotecaria vigente y vencida del INFONAVIT.

6/ El total incluye el financiamiento otorgado por Factorajes, Arrendadoras y Uniones de Crédito. El crédito de SAPS se asigna a hogares.

7/ Expresado en millones de dólares. No incluye PIDIREGAS de PEMEX.

* Corresponde al rubro de Intermediarios financieros no bancarios según la clasificación de Banxico.

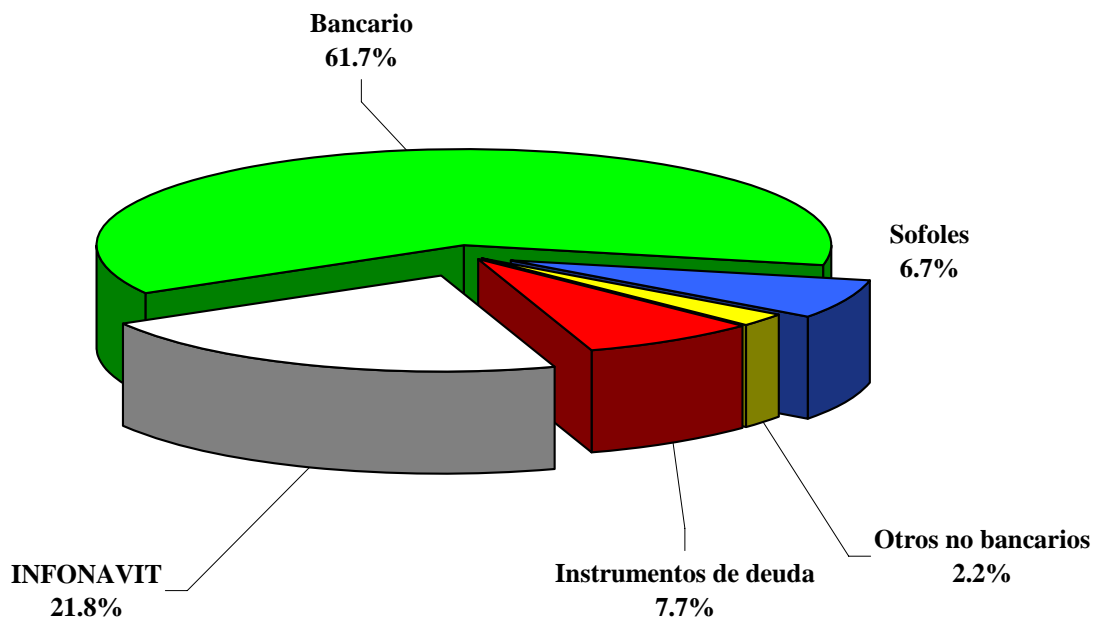
Fuente: GEA con información de Banxico.

- El flujo total de financiamiento al sector privado no bancario durante el trimestre ascendió a \$80.2 mil millones. De éstos, \$80.3 mil millones

correspondieron a financiamiento interno canalizado a hogares y empresas (equivalente a un aumento trimestral de 1.8% en términos reales). Por su parte el financiamiento del exterior canalizado a empresas se redujo en \$74.9 millones, lo que implicó una disminución trimestral de 1.5%.

- Del flujo de financiamiento interno registrado durante el trimestre, 52.3% se canalizó a hogares (consumo y vivienda) y 47.7% a empresas y personas físicas con actividad empresarial.
- Del saldo total de crédito canalizado por los intermediarios del país, los más importantes son la banca comercial y de desarrollo que en conjunto participaron con 61.7% del crédito otorgado (59.6% y 2.1%, respectivamente); INFONAVIT (21.8%) y las Sofoles (6.7%).¹

COMPOSICIÓN DE LA OFERTA DE CRÉDITO INTERNO CANALIZADO AL SECTOR PRIVADO NO BANCARIO, SEPTIEMBRE 2007
(Porcentajes)



¹ Es importante mencionar que las estadísticas de Banxico acerca del sector de Sofoles, sólo incluye la información de las empresas que le reportan información. A raíz del cambio regulatorio, que crea la figura de la Sofom (y por tanto desregula la actividad crediticia) es factible afirmar que ésta información *sólo aproxima la relevancia de la actividad del sector, toda vez que este tipo de instituciones no necesariamente proporciona información sobre los créditos que otorga o bien, sus estados financieros a las autoridades.* Aunado a ello, es importante considerar también, las fusiones de bancos con Sofoles y la “conversión” de Sofoles en bancos. En este sentido consideramos que utilizar este indicador para medir el desempeño del sector de Sofoles puede ser inadecuado.

- Por destino del crédito, el canalizado a los hogares registró un crecimiento anual de 8.9%. Por su parte el financiamiento interno canalizado a empresas aumentó 10.2%.
- En el comportamiento del crédito a hogares, si bien el principal destino del crédito es la vivienda, destaca el mayor dinamismo relativo que continuó registrando el crédito al consumo. En este sentido debe señalarse que mientras el saldo de crédito a vivienda registró un crecimiento anual (real) de 4.2%, el de consumo creció 18.1%.
- Un aspecto adicional que destaca en la evolución del financiamiento interno al sector privado es la importancia de las Sofoles en la canalización del crédito a los hogares (consumo y vivienda) y a las empresas. Al cierre del trimestre la participación de las Sofoles en el crédito interno total canalizado a los hogares ascendió a 6.7% (4.5% en consumo y 8.3% en vivienda), y en el de empresas, 6.5%.¹
- Al respecto es importante mencionar que si bien la participación de las Sofoles en el financiamiento interno ha disminuido a partir del cuarto trimestre de 2005, ello no se deriva de la competencia de la banca comercial ni implica un menor dinamismo de su actividad, como lo suelen interpretar algunos analistas. Existen otro tipo de factores que explican esta situación y que frecuentemente no son tomados en cuenta. De estos se pueden citar destacan los siguientes:
 - La originación de créditos por cuenta de organismos nacionales de vivienda que no se registra en el balance de las Sofoles hipotecarias, o bien su participación en esquemas de co-financiamiento con las mismas.
 - La bursatilización o venta de cartera de crédito realizada por estas instituciones en el periodo de análisis y que implica que el valor de dicha cartera “salga fuera” del balance.
 - Finalmente, la compra de Hipotecaria Nacional por parte del grupo financiero BBVA realizada en 2005 y la transformación de Financiera Compartamos en banca múltiple en septiembre de este año, que han implicado una reducción en el valor de la cartera de las Sofoles hipotecarias y de empresas (respectivamente).

¹ De nuevo con la salvedad de que las estadísticas de Banxico pueden estar sub-estimando el valor del crédito canalizado por este sector. (Véase nota de la página anterior.)

- Por último cabe mencionar que la desregulación del crédito, aunque es benéfica para el país, en la medida que ello propicia una mayor competencia, ha implicado que las estadísticas del banco central pierdan representatividad.
- Este es el caso del sector de Sofoles que han “migrado” hacia la figura de la “SOFOM” y que, por ello han dejado de reportar su información financiera a las autoridades.

V.2 Participación de mercado de las Sofoles

- El sector de Sofoles registra una concentración elevada tanto a nivel global del sector como por nicho de mercado. En este sentido destaca lo siguiente:
 - Las Sofoles hipotecarias y las automotrices participan con 84.2% de los activos totales.
 - 94.5% de la cartera total de las Sofoles hipotecarias se concentra en diez Sofoles. Por su parte, en las automotrices, la concentración es mayor ya que sólo 4 instituciones canalizan 96.9% del crédito.
 - Este mismo nivel de concentración se registra en el caso de las Sofoles de consumo y de empresas. En el primer caso, tres Sofoles participan con 95.9% del crédito otorgado, mientras que en el caso de empresas 88.5% es canalizado por siete instituciones.
- A continuación se presentan los principales indicadores del sector por ramo de especialización:

V.3 Principales indicadores del sector

PRINCIPALES INDICADORES DE LAS SOFOLES / SOFOMES, DICIEMBRE DE 2007 (Cifras en millones de pesos y porcentajes de participación respecto a cada ramo de especialización)

	Activo		Cartera total		Pasivo		Préstamos bancarios y de otros organismos		Pasivos bursátiles		Capital contable		Ingresos por intereses		Margen financiero neto		Resultado antes de ISR y PTU		Pasivo a capital	Índice de morosidad (IMOR)	Índice de cobertura de cartera (ICOR)
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%			
Total	311,513.8	100.0	267,886.8	100.0	269,480.6	100.0	182,063.8	100.0	69,879.0	100.0	42,033.8	100.0	42,871.4	100.0	15,074.8	100.0	9,910.7	100.0	6.41	3.50	66.56
Total Hipotecarias	157,571.2	50.6	130,446.2	48.7	139,418.2	51.7	94,902.2	52.1	34,874.4	49.9	18,153.6	43.2	19,028.2	44.4	4,749.7	31.5	5,178.8	52.3	7.68	5.43	48.53
Hipotecaria Su Casa	36,853.4	23.4	28,859.9	22.1	33,698.1	24.2	22,391.9	23.6	10,710.0	30.7	3,155.3	17.4	5,534.8	29.1	1,097.3	23.1	268.1	5.2	10.68	5.72	64.09
Metropolitana	20,443.7	13.0	14,573.9	11.2	18,702.4	13.4	8,621.1	9.1	5,329.7	15.3	1,741.4	9.6	2,138.3	11.2	527.2	11.1	690.4	13.3	10.74	3.83	74.85
GE Money Crédito Hipotecario	19,757.1	12.5	19,265.8	14.8	18,150.0	13.0	18,134.2	19.1	0.0	0.0	1,607.1	8.9	1,626.6	8.5	22.2	0.5	-133.9	2.6	11.29	3.00	33.34
Hipotecaria Crédito y Casa	19,202.4	12.2	15,389.6	11.9	17,645.3	12.7	11,883.2	12.5	5,103.1	14.6	1,557.1	8.6	1,754.4	9.2	-35.4	-0.7	31.7	0.6	11.33	5.53	36.22
Corporación Hipotecaria	15,651.9	9.9	12,673.2	9.7	14,022.4	10.1	8,382.7	8.8	5,381.7	15.4	1,629.6	9.0	2,053.1	10.8	544.5	11.5	276.2	5.3	8.60	3.94	66.00
ING Hipotecaria	10,124.0	6.4	9,963.8	7.6	9,285.0	6.7	7,470.5	7.9	1,719.9	4.9	839.0	4.6	1,021.5	5.4	342.1	7.2	305.3	5.9	11.07	3.03	50.08
Patrimonio	10,020.5	6.4	8,910.2	6.8	8,894.4	6.4	7,087.6	7.5	1,604.6	4.6	1,126.1	6.2	972.1	5.1	219.2	4.6	319.2	6.2	7.90	6.44	67.40
Hipotecaria Nacional	8,275.1	5.3	6,052.1	4.6	3,794.5	2.7	2,208.0	2.3	0.0	0.0	4,480.5	24.7	1,661.5	8.7	1,188.8	25.0	3,011.2	58.1	0.85	0.06	1277.78
FincaSA Hipotecaria	5,246.3	3.3	5,032.0	3.9	4,630.5	3.3	1,920.5	2.0	2,506.9	7.2	615.8	3.4	599.4	3.1	216.8	4.6	123.5	2.4	7.52	15.77	51.21
GMAC Hipotecaria	3,261.3	2.1	2,129.8	1.6	3,164.1	2.3	1,102.3	1.2	1,877.9	5.7	97.1	0.5	399.8	2.1	97.6	2.1	28.7	0.6	32.58	0.00	ns
Hipotecaria México	2,372.5	1.5	2,237.5	1.7	2,125.0	1.5	1,573.3	1.7	0.0	0.0	247.5	1.4	231.7	1.2	75.8	1.6	36.0	0.7	8.59	51.27	3.37
Hipotecaria Casa Mexicana	2,101.9	1.3	1,940.7	1.5	1,888.7	1.4	1,517.8	1.6	240.7	0.7	213.1	1.2	223.7	1.2	80.9	1.7	27.7	0.5	8.86	2.38	61.18
Hipotecaria Vértice	1,818.0	1.2	1,638.0	1.3	1,638.0	1.2	1,205.1	1.3	300.0	0.9	180.1	1.0	297.1	1.6	98.3	2.1	50.1	1.0	9.10	2.08	89.67
Finpatría	974.9	0.6	794.8	0.6	862.1	0.6	689.0	0.7	0.0	0.0	112.8	0.6	101.9	0.5	35.9	0.8	21.1	0.4	7.64	1.27	146.99
Hipotecaria Independiente	392.8	0.2	358.2	0.3	261.4	0.2	258.4	0.3	0.0	0.0	131.4	0.7	57.8	0.3	26.5	0.6	12.8	0.2	1.99	7.39	6.91
Condasa Financiera	312.3	0.2	192.6	0.1	192.5	0.1	135.6	0.1	0.0	0.0	119.8	0.7	34.1	0.2	23.3	0.5	-27.8	-0.5	1.61	2.32	96.53
Corporación Hipotecaria	288.1	0.2	236.8	0.2	215.6	0.2	190.2	0.2	0.0	0.0	52.5	0.3	39.0	0.2	11.2	0.2	5.6	0.1	4.11	3.51	72.91
Fomento Hipotecario	220.1	0.1	214.8	0.2	164.7	0.1	130.7	0.1	0.0	0.0	55.4	0.3	28.1	0.1	11.3	0.2	1.1	0.0	2.97	0.00	ns
Hipotecaria Bajío	153.6	0.1	0.0	0.0	40.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	113.5	0.6	249.0	1.3	163.6	3.4	130.5	2.5	0.35	ns	ns
Hipotecaria Associates	72.4	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	71.8	0.4	5.1	0.0	2.5	0.1	1.2	0.0	0.01	ns	ns
Crédito Único	48.9	0.0	2.7	0.0	42.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.53	0.00	ns
Operaciones Hipotecarias de México	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	ns
Total empresas	53,872.3	17.2	46,040.3	17.2	48,917.7	18.2	38,732.2	21.8	0.0	0.0	4,754.6	11.3	5,519.8	12.9	1,551.3	10.3	794.8	8.0	10.29	0.94	53.87
Dexia Crédito Local México	20,615.0	38.4	19,975.3	43.2	20,505.7	41.9	20,459.6	51.5	0.0	ns	109.4	2.3	1,040.2	18.8	77.4	5.0	47.6	6.0	187.45	0.00	ns
Caterpillar Crédito	9,566.7	17.8	7,997.9	17.4	8,261.3	16.9	7,356.5	18.5	0.0	ns	1,305.3	27.5	1,190.5	21.6	229.3	14.8	248.6	31.3	6.33	0.00	ns
GMAC Financiera	8,819.1	16.4	6,929.5	15.1	8,394.7	17.2	2,810.6	7.1	5,382.9	ns	424.4	8.9	1,264.8	22.9	381.4	24.6	262.0	33.0	19.78	0.64	112.03
Servicios Financieros Navistar	4,244.3	7.9	3,963.1	8.6	3,664.9	7.5	2,384.3	6.0	1,004.6	ns	579.4	12.2	777.9	14.1	170.7	11.0	76.7	9.7	6.32	1.67	168.87
Cermex Capital	1,488.0	2.8	1,429.6	3.1	1,029.7	2.1	1,025.5	2.6	0.0	ns	458.3	9.6	175.8	3.2	79.5	5.1	59.5	7.5	2.25	12.11	17.93
Corporación Financiera América del Norte	1,322.1	2.5	1,279.4	2.8	1,292.2	2.6	1,283.1	3.2	0.0	ns	29.9	0.6	81.9	1.5	0.8	0.0	-2.4	-0.3	43.23	3.10	0.00
De Lage Landen	657.7	1.2	61.9	0.2	73.2	0.1	15.1	0.0	0.0	ns	584.5	12.3	18.3	0.3	11.6	0.7	10.0	1.3	0.13	41.69	-10.51
FinTerra	647.4	1.2	503.8	1.1	512.5	1.0	493.3	1.2	0.0	ns	135.0	2.8	65.9	1.2	25.9	1.7	-4.8	-0.6	3.80	5.55	17.96
SOFAGRO	571.9	1.1	375.5	0.8	420.4	0.9	417.5	1.1	0.0	ns	15.5	0.2	26.5	0.5	13.7	0.9	-2.8	-0.4	2.78	0.00	ns
Sociedad Agroindustrial Sofinaa	508.9	0.9	472.7	1.0	421.5	0.9	416.4	1.0	0.0	ns	87.4	1.8	42.1	0.8	28.1	1.8	9.5	1.2	4.82	0.00	ns
Agrofinanciera del Noroeste	437.0	0.8	251.8	0.5	390.2	0.8	378.9	1.0	0.0	ns	46.9	1.0	45.5	0.8	18.7	1.2	7.3	0.9	8.32	0.00	ns
CNH Servicios Comerciales	435.3	0.8	406.3	0.9	353.8	0.7	321.7	0.8	0.0	ns	81.5	1.7	62.4	1.1	30.8	2.0	20.3	2.6	4.34	3.43	99.11
Corporativo financiero VIMIFOS	418.9	0.8	367.9	0.8	292.4	0.6	291.0	0.7	0.0	ns	265.5	2.7	32.8	0.6	13.3	0.9	7.3	0.9	2.31	0.01	574.69
Agrofinanzas	411.9	0.8	399.0	0.9	352.7	0.7	347.4	0.9	0.0	ns	59.2	1.2	31.9	0.6	16.5	1.1	-2.8	-0.4	5.95	0.57	164.11
Finarmex	360.3	0.7	315.2	0.7	314.4	0.6	313.5	0.8	0.0	ns	45.9	1.0	51.8	0.9	26.2	1.7	5.9	0.7	6.85	3.91	8.49
Agropecuaria Financiera	304.0	0.6	270.2	0.6	256.3	0.5	244.6	0.6	0.0	ns	47.7	1.0	34.7	0.6	19.0	1.2	3.0	0.4	5.37	4.89	23.32
HIR Pyme	283.6	0.5	260.8	0.6	235.4	0.5	234.4	0.6	0.0	ns	48.3	1.0	31.6	0.6	10.4	0.7	3.3	0.4	4.88	1.06	123.76
Corporación Financiera de Occidente	262.9	0.5	163.6	0.4	219.4	0.4	218.7	0.6	0.0	ns	43.5	0.9	21.0	0.4	7.8	0.5	-0.5	-0.1	5.04	0.00	ns
Eureka	258.5	0.5	198.9	0.4	196.7	0.4	162.6	0.4	0.0	ns	61.8	1.3	17.1	0.3	6.0	0.4	0.2	0.0	3.18	0.09	967.93
FIGEN	240.6	0.4	196.7	0.4	183.4	0.4	181.2	0.5	0.0	ns	57.2	1.2	33.7	0.6	14.0	0.9	0.7	0.1	3.21	0.06	80.00
Financiera Tu Etapas	179.5	0.3	152.1	0.3	130.7	0.3	128.7	0.3	0.0	ns	48.8	1.0	21.1	0.4	7.5	0.5	1.7	0.2	2.68	1.96	100.00
Financiera Educativa de México	126.0	0.2	108.7	0.2	83.9	0.2	68.8	0.2	0.0	ns	42.1	0.9	11.6	0.2	6.3	0.4	-4.5	-0.6	1.99	0.35	129.87
Sociedad de Fomento Local Tepeyac	77.8	0.1	50.6	0.1	33.9	0.1	29.6	0.1	0.0	ns	43.9	0.9	5.2	0.1	3.0	0.2	-8.1	-1.0	0.77	0.00	ns

PRINCIPALES INDICADORES DE LAS SOFOLES / SOFOMES, DICIEMBRE DE 2007
(Cifras en millones de pesos y porcentajes de participación respecto a cada ramo de especialización)

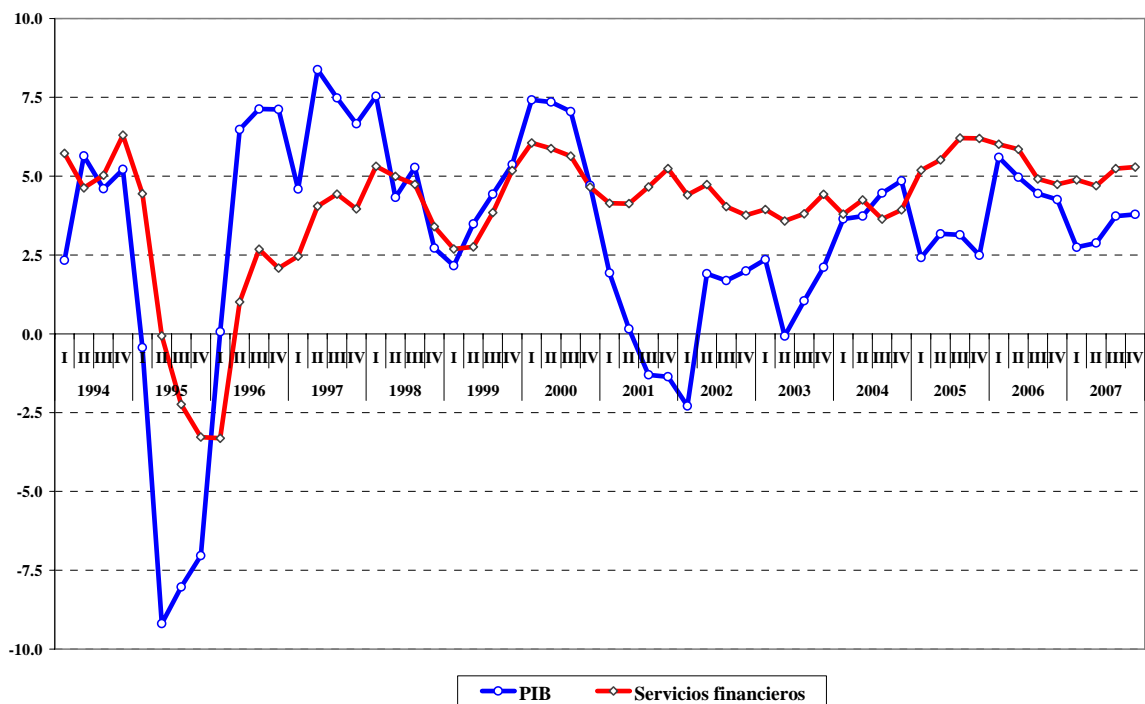
	Activo		Cartera total		Pasivo		Préstamos bancarios y de otros organismos		Pasivos bursátiles		Capital contable		Ingresos por intereses		Margen financiero neto		Resultado antes de ISR y PTU		Pasivo a capital	Índice de morosidad (IMOR)	Índice de cobertura de cartera (ICOR)
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%			
Total créditos personales	10,568.2	3.4	9,335.4	3.5	6,640.1	2.5	5,941.7	3.3	0.0	0.0	3,928.1	9.3	6,158.3	14.4	4,156.9	27.6	975.0	9.8	1.69	5.10	138.93
Crédito Familiar	5,508.6	52.1	4,980.2	53.3	4,128.6	62.2	3,763.9	63.3	0.0	ns	1,380.1	35.1	3,816.5	62.0	2,666.0	64.1	351.2	36.0	2.99	3.12	169.12
Financiera Independencia	3,761.8	35.6	3,350.9	35.9	1,579.7	23.8	1,336.0	22.5	0.0	ns	2,182.0	55.5	2,061.7	33.5	1,367.1	32.9	737.9	75.7	0.72	7.04	125.00
Cetelem México	867.9	8.2	876.4	9.4	748.0	11.3	694.1	11.7	0.0	ns	120.0	3.1	130.5	2.1	34.1	0.8	-82.1	-8.4	6.24	7.52	131.54
Crédito Ideal	248.2	2.3	0.0	0.0	163.6	2.5	147.7	2.5	0.0	ns	84.5	2.2	102.7	1.7	63.2	1.5	6.5	0.7	1.94	ns	ns
Capital Plus	61.3	0.6	44.0	0.5	11.4	0.2	0.0	0.0	0.0	ns	49.9	1.3	0.6	0.0	0.6	0.0	-1.0	-0.1	0.23	19.94	53.21
Financiera Alcanza	56.4	0.5	41.9	0.4	5.9	0.1	0.0	0.0	0.0	ns	50.5	1.3	34.4	0.6	16.9	0.4	-37.9	-3.9	0.12	21.52	128.93
Unimex Financiera	44.5	0.4	41.6	0.4	2.8	0.0	0.0	0.0	0.0	ns	41.7	1.1	11.1	0.2	8.1	0.2	0.6	0.1	0.07	2.63	74.92
FINAE	19.5	0.2	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	ns	19.4	0.5	0.9	0.0	0.9	0.0	-0.1	0.0	0.00	0.00	ns
Total automotriz	87,224.5	28.0	80,152.4	29.9	72,304.3	26.8	39,677.3	21.8	27,270.7	39.0	14,920.1	35.5	11,196.2	26.1	3,924.8	26.0	2,885.4	29.1	4.85	1.57	145.17
GMAC Mexicana	29,509.1	33.8	26,632.7	33.2	23,861.2	33.0	18,005.4	45.4	3,198.4	11.7	5,648.0	37.9	3,861.7	34.5	1,465.7	37.3	1,026.6	35.6	4.22	1.36	180.89
Ford Credit de México	27,762.7	31.8	25,647.8	32.0	21,565.6	29.8	9,253.8	23.3	11,426.3	41.9	6,197.1	41.5	3,649.7	32.6	1,157.6	29.5	837.4	29.0	3.48	1.06	287.32
NR Financa México	23,482.4	26.9	22,319.0	27.8	21,128.1	29.2	7,732.2	19.5	11,922.9	43.7	2,354.3	15.8	2,976.2	26.6	978.5	24.9	916.2	31.8	8.97	2.42	54.74
BMW Financial Services de México	3,729.8	4.3	3,491.0	4.4	3,400.8	4.7	3,205.8	8.1	0.0	0.0	329.0	2.2	343.3	3.1	131.0	3.3	49.2	1.7	10.34	0.73	268.93
Ixe Automotriz	1,439.1	1.6	850.9	1.1	1,228.5	1.7	431.8	1.1	723.1	2.7	210.7	1.4	239.1	2.1	157.3	4.0	42.2	1.5	5.83	5.27	44.91
BPF Finance México	1,265.9	1.5	1,211.1	1.5	1,103.4	1.5	1,048.3	2.6	0.0	0.0	162.5	1.1	120.8	1.1	33.5	0.9	16.7	0.6	6.79	1.51	79.81
Ixe Sofol	35.4	0.0	0.0	0.0	16.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	18.6	0.1	5.5	0.0	1.4	0.0	-2.9	-0.1	0.91	ns	ns
Total microcréditos	2,477.6	0.8	1,912.5	0.7	2,200.3	0.8	1,810.3	1.0	296.4	0.4	277.4	0.7	968.9	2.3	692.1	4.6	76.8	0.8	7.93	6.98	63.84
Financiera Finsol	1,816.2	73.3	1,327.5	69.4	1,590.2	72.3	1,242.5	68.6	296.4	100.0	226.0	81.5	694.0	71.6	516.9	74.7	119.7	155.9	7.04	1.60	184.16
Creditos Pronegocio	652.5	26.3	584.8	30.6	601.6	27.3	567.8	31.4	0.0	0.0	50.9	18.4	274.7	28.4	175.2	25.3	-42.9	-55.8	11.81	19.19	41.07
Conseva	9.0	0.4	0.2	0.0	8.5	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	18.73	0.00	ns

VI.PERSPECTIVAS Y RIESGOS DEL SECTOR

VI.1Cualitativos

Aspecto	Evaluación	Comentario
Grado de competencia	Agresiva	La desregulación de la actividad representa una amenaza para los márgenes del sector que está sujeto a la regulación. La competencia estriba en su habilidad para continuar atendiendo a los segmentos aún no atendidos por el sistema bancario tradicional. Su éxito depende fundamentalmente de su habilidad de adoptar la tecnología que les permita avanzar en el conocimiento de su clientela objetivo.
Tendencia de ventas del sector	Incremento	
Rentabilidad del sector	Estable	
Tasa de incumplimiento del sector	Muy baja	
Sensibilidad a Inflación	Alto	Los riesgos más importantes que enfrenta el sector son que se registre un deterioro de la cartera de crédito por una desaceleración de la actividad económica y el empleo o bien por un incremento importante en las tasas de interés y el tipo de cambio. No obstante se considera que este riesgo es poco factible de registrarse en el corto y mediano plazo.
Sensibilidad al tipo de cambio	Elevada	
Sensibilidad a tasas de interés	Elevada	
Sensibilidad a mano de obra (calificada)	Alto	
Sensibilidad a la evolución del empleo y la actividad económica	Elevada	Las perspectivas de crecimiento del sector para 2008 continúan siendo positivas. Si bien se anticipa una desaceleración del crecimiento económico de México, las perspectivas sobre el dinamismo del mercado interno y la generación de empleo en la economía son favorables.
Posicionamiento del producto	Segmentado	
Sensibilidad al capital	Alto	

**CICLICIDAD DEL PIB DEL SECTOR DE SERVICIOS FINANCIEROS CON
RESPECTO AL PIB TOTAL, 1994-2007**
(Tasas de crecimiento anual)



VI.2 Cuantitativos

De acuerdo con el análisis de riesgo industria elaborado por GEA, al cuarto trimestre de 2007, la calificación de riesgo del sector de servicios financieros, seguros, actividades inmobiliarias y de alquiler, se situó en A-1 (sistema de calificación de la CNBV).¹ Esta calificación se fundamenta en los siguientes aspectos:

- La rama de servicios financieros, seguros, actividades inmobiliarias y de alquiler registró un crecimiento de 5.2%, tasa superior al incremento de la producción nacional.
- De acuerdo con la última información disponible, los precios relativos de los productos elaborados por la rama registraron un decremento anual de 0.6% en términos reales. Asimismo, la relación precios productor al costo de las materias primas registró una disminución de 0.3%.

¹ Calificación correspondiente al primer nivel de menor riesgo relativo. Para un mayor detalle sobre esta calificación, consúltese el “Reporte de Riesgo Industria” elaborado por GEA.

- Como resultado de lo anterior, el indicador del margen de utilidad se situó en 37.6%, nivel similar al del trimestre anterior. La rama de servicios financieros, seguros, actividades inmobiliarias y de alquiler registró un crecimiento de 4.7%, tasa superior al incremento de la producción nacional.

INDICADORES DE SERVICIOS FINANCIEROS, SEGUROS, ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y DE ALQUILER

	Anuales										2006				2007		
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	96-06	I	II	III	IV	I	II	III
Producción (Crec. % real)	4.6	3.6	5.5	4.5	4.2	3.9	3.9	5.8	5.4	4.2	6.0	5.8	4.9	4.7	4.9	4.7	5.2
(Referencia = producción nacional)	4.9	3.9	6.6	-0.2	0.8	1.4	4.2	2.8	4.8	3.7	5.5	4.9	4.5	4.3	2.6	2.8	3.7
Precios relativos productor (Crec. %)	0.6	-1.6	-1.1	0.7	1.2	-0.3	-2.4	-1.4	-1.8	-1.1	-0.9	-1.8	-2.4	-2.2	-1.7	-0.6	-0.6
Precio productor/materias primas (Crec. %)	1.5	3.2	3.4	1.4	2.4	-0.6	-1.0	-0.9	-0.6	1.8	-1.2	-0.9	-0.4	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3
Margen de utilidad (%)	38.0	38.9	39.2	39.3	40.2	38.9	38.4	38.2	38.0	38.6	38.9	37.6	38.3	37.0	38.7	37.5	37.6

- La calificación de riesgo de la rama, derivada de los factores cuantitativos se situó en 9.0 puntos. Esta calificación es significativamente mayor al promedio alcanzado por las demás ramas de actividad económica (5.5 puntos).
 - Las perspectivas de crecimiento de la producción de la rama para los próximos cuatro trimestres son positivas; y
 - La expectativa de que el margen de utilidad de la industria se incremente en el mismo periodo es alta.
- De acuerdo con la evaluación de los factores de riesgo cualitativo (competencia, aspectos laborales y fiscales, y acuerdos comerciales), la calificación del riesgo cualitativo de la rama se situó en 9.5 puntos (de un máximo de 12).
- Esta calificación se compara favorablemente con el promedio que observan las diferentes ramas de actividad económica, así como con la calificación máxima observada (8.9 y 11.5, respectivamente).