
CAPITULO 4

4.1 Resultados

A lo largo de este capítulo, se presentarán los resultados obtenidos después de haber realizado los pasos expuestos en el capítulo anterior.

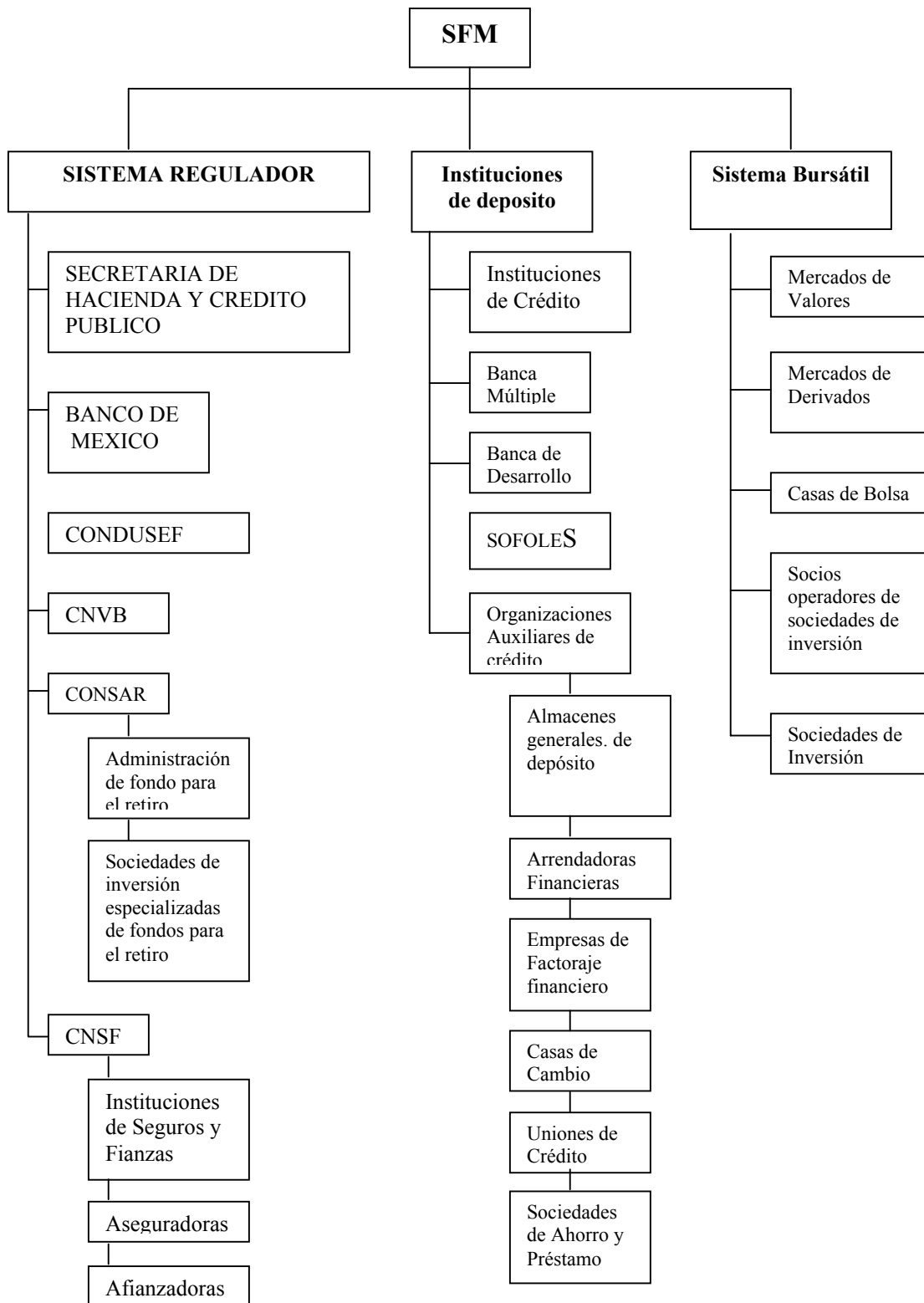
Primeramente, se mostrara la estructura del Sistema Financiero Mexicano, dando lugar posteriormente a la estructura de Estados Unidos y de la Unión Europea. Después, se muestra una comparación de dichos sistemas externos con el de México, dando lugar a las principales instituciones e instrumentos financieros, encabezados por sus principales autoridades reguladoras.

A lo largo de este estudio , me he podido dar cuenta que representa un reto poder entender mejor la dinámica del entorno financiero internacional, ya que el propósito de esta tesis es fortalecer el criterio de la toma de decisiones financieras, y el comportamiento de la administración financiera internacional, ya que debido a la gran volatilidad que existe hoy en día en los mercados financieros internacionales, ha dado lugar a que haya un gran número de diversas opiniones respecto al riesgo y a las oportunidades que representan los Mercados Financieros Nacionales.

4.2 Sistema Financiero Mexicano

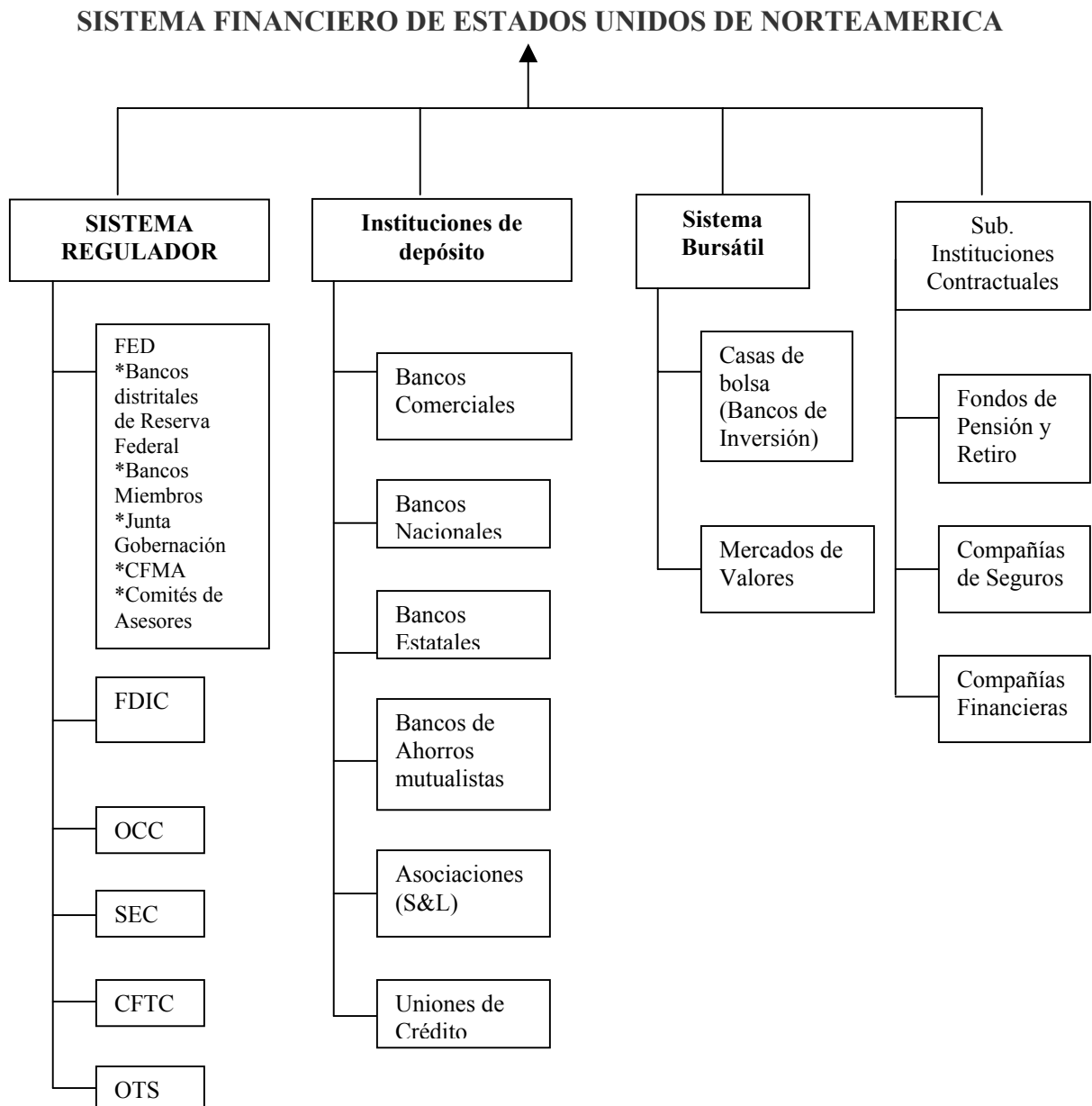
A continuación, se presenta la estructura del Sistema Financiero Mexicano como se presento anteriormente , para apoyar lo que se ha venido diciendo a los largo de este estudio.

Estructura del Sistema Financiero Mexicano



4.3 Sistema Financiero de Estados Unidos

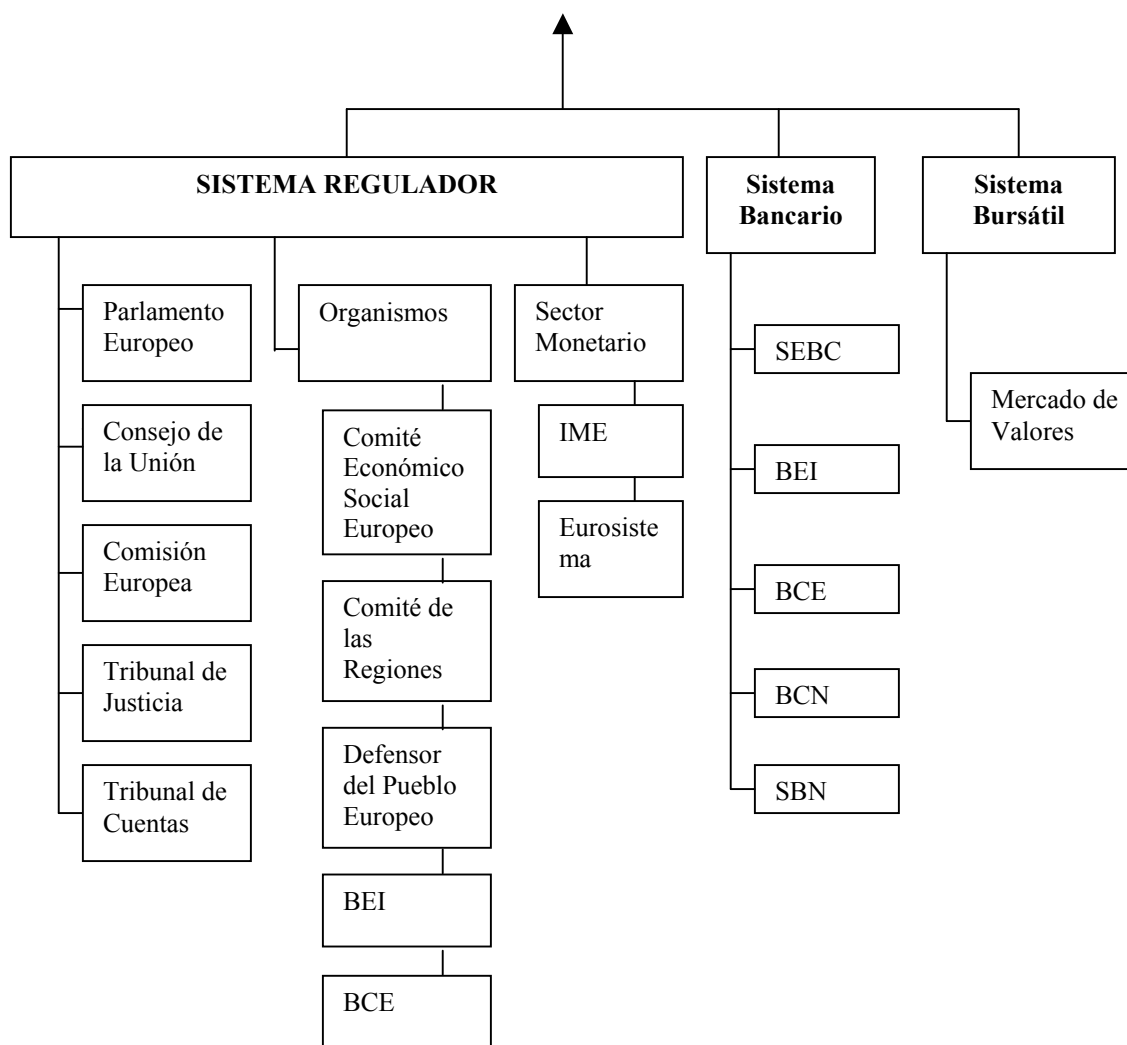
Ahora, se muestra el contexto de la Estructura Financiera de Estados Unidos de Norteamérica para que podamos compararlo con el de México, y así darnos cuenta de lo que nos hace diferenciarnos de dicho esquema a pesar de que tienen algunas similitudes.



4.4 Sistema Financiero de la Unión Europea

Ahora podremos apreciar uno de los grandes rasgos del Sistema Financiero de la Comunidad Económica Europea, aunque esta sujeto a cambios que se dan día a día, debido a que es un sistema relativamente nuevo. Aquí podemos encerrar en un esquema de lo que se ha venido hablando a lo largo de esta investigación, como se mostró anteriormente.

SISTEMA FINANCIERO DE LA UNIÓN EUROPEA



Con estos esquemas, podemos darnos cuenta de cómo funcionan a grandes rasgos los sistemas financieros internacionales, y de que manera las empresas pueden pensar cual es la mejor manera para obtener fondos, ya sea en un terreno económico nacional e internacional.

Una empresa, puede reunir fondos dentro del mercado de dinero, vendiendo valores, también mediante un préstamo directo de un banco, o dentro del mercado de capitales, vendiendo acciones, ya sean preferentes o comunes, emitidas por sociedades anónimas. Los mercados son siempre cambiantes y complejos, nunca son aburridos ni estáticos.

Actualmente se cuenta con un problema difícil de enfrentar, ya que debido a que muchas empresas o personas, están acostumbradas a seguir los mismos métodos de obtención de fondos, la falta de conocimiento o falta de poder para negociar, pueden atar a un prestatario durante años a un banco, sin que se tomen en cuenta muchas otras formas atractivas de obtención de recursos.

4.5 Análisis de Mercados Financieros Internacionales

Con este estudio , nos podemos dar cuenta de que no sólo es necesario recurrir a fuentes de financiamiento locales, si no también, es recomendable recurrir a mercados financieros internacionales, de hecho, Estados Unidos de Norteamérica y Japón , son reconocidos por tener los mercados mas grandes de acciones en todo el mundo, encontrando después el mercado de Reino Unido. El hecho de que se haya integrado la Comunidad Económica

Europea, da lugar a una época de progreso, paz y estabilidad económica, ayudando a mejorar el nivel de vida de la población.

Podemos decir primero que, la Unión Europea tiene cinco objetivos primordiales, destacando como primer instancia dar a la comunidad derechos fundamentales, así como, la libre circulación de derechos civiles y políticos, garantizando la libertad, la seguridad y la justicia. También el fomento al progreso económico, y es aquí, en donde entra la moneda única denominada “Euro”, dando lugar a la creación de empleo en la Unión Europea, y desarrollo en las regiones brindando protección al medio ambiente.

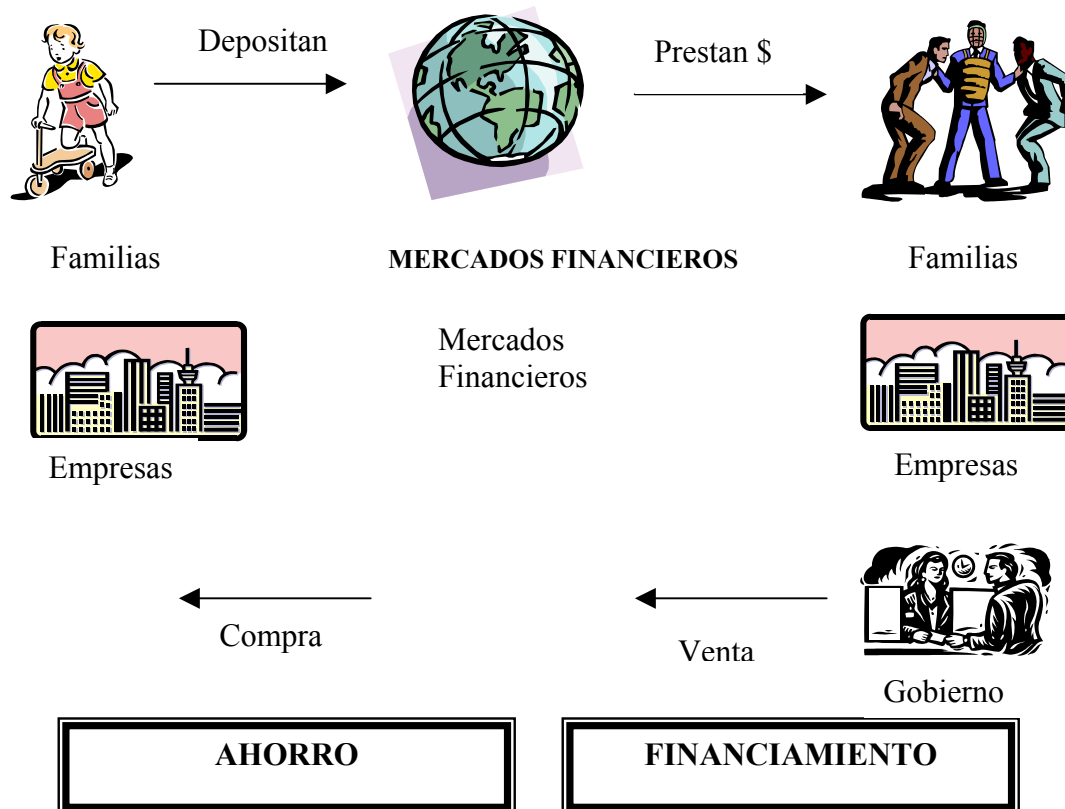
La Comunidad Económica Europea, tiene un gran peso en lo que se refiere al comercio y a las negociaciones internacionales, ya que entre ésta y Estados Unidos representan casi la mitad de los servicios y mercancías que se producen en el mundo, manejando cifras aproximadas a los 250,000 millones de dólares al año, por esta razón deben de mantener estrechas relaciones comerciales, para poder tener su colaboración en cuanto a comercio y estabilidad económica.

Toda organización debe de tomar en cuenta que para poder realizar sus planes de expansión y crecimiento, es necesario saber cuando hacerlo, es decir, cuando exista un ámbito macroeconómico favorable. Por mencionar algunas, podemos decir que una de las variables económicas más importantes es el Producto Interno Bruto (PIB), ya que debe de estar en crecimiento, y con una tasa alta, esto permite que el proceso de expansión continúe, sin que se presenten desequilibrios que obstaculicen el crecimiento de la empresa. Otra

variable que debe de tomarse en cuenta es que la tasa de inflación no sea alta, ya que esto podría afectar los precios de los bienes y servicios, provocando un mayor riesgo para las empresas para financiarse.

4.6 Proceso de Intermediación Financiera

Podemos decir, que una empresa es como cualquier entidad que produce bienes o servicios con el fin de comercializarlos y obtener ganancias de dicho proceso. Es decir, aquella entidad que combina los factores de tierra, trabajo y capital. Para un mejor entendimiento lo se mostrará un diagrama en donde se señala el proceso de intermediación financiera.



Fuente: Propia

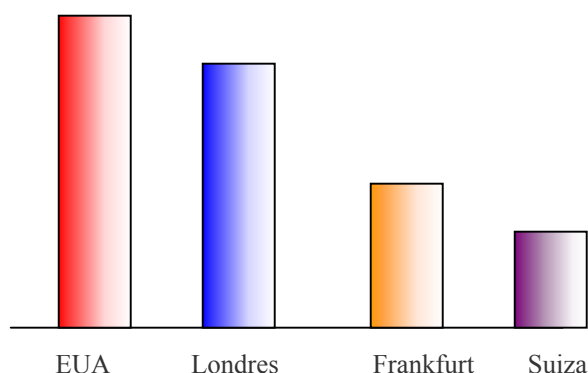
Aquí se puede analizar la manera en que las empresas o las mismas familias, depositan sus ahorros en los bancos, que ejercen como intermediarios financieros, y éstos a su vez, prestan dinero a los diferentes agentes económicos, como las empresas, al gobierno o a personas físicas para que ellos puedan comprar o adquirir bienes o valores y pagar intereses por dicho préstamo.

La emisión y colocación de acciones en bolsas de valores internacionales, cada vez es más común entre las empresas, tanto multinacionales como nacionales, ya que mejora la imagen y el reconocimiento dentro de diversos mercados. La conversión a una moneda única dentro de la Comunidad Económica Europea, hace más atractivo para muchas empresas obtener fondos que en otros países, ya que puede financiarse en diversos países Europeos con una sola oferta de acciones determinada en una misma moneda.

Debido al gran tamaño de las organizaciones, los mercados locales no son lo suficientemente grandes para tener buenas opciones de acciones, esto trae como consecuencia, recurrir a mercados internacionales. Cuando las empresas, recurren a estos mercados diversifican su base de accionistas, ya que es limitada cuando tienen accionistas locales, y ayuda a reducir el riesgo de la volatilidad del precio de las acciones. Es muy común para muchas organizaciones recurrir a los America Depositary Receipts (ADR), recibos de depósitos estadounidenses, para obtener financiamiento de capital, los cuales representan la opción para empresas que no cumplen con los requerimientos necesarios,

que exige las bolsas de Estados Unidos de América. Es un documento, denominado en dólares americanos, en donde ciudadanos norteamericanos pueden comprar acciones emitidas por una empresa extranjera que se depositan en un banco extranjero. El registro, la negociación y la transferencia de los ADR, solamente se puede llevar a cabo dentro de los Estados Unidos de América. Las empresas mexicanas tomaron este esquema de financiamiento externos desde hace ya varios años. Hoy en día, alrededor de 40 empresas están cotizando ADR, en donde podemos mencionar algunas como AHMSA, Telmex, Vitro, Cemex, TVAZTECA entre otras. La importancia de la emisión de nuevas acciones en los mercados internacionales, ayuda a las organizaciones que necesitan fondos para realizar sus operaciones a tener una gama más amplia de opciones para elegir mejores oportunidades, aumentando la eficiencia de dichos mercados internacionales.

Por ejemplo, las acciones de Coca Cola Company se negocian en las bolsas de Estados Unidos, Frankfurt y Suiza. Las de **TRW** Inc., negocian valores en Estados Unidos, Londres y Frankfurt. CPC Internacional, Allied-Signal y otras muchas grandes empresas, tienen registradas sus acciones en más de cinco diferentes bolsas de valores en el extranjero, como se muestra en el siguiente cuadro:

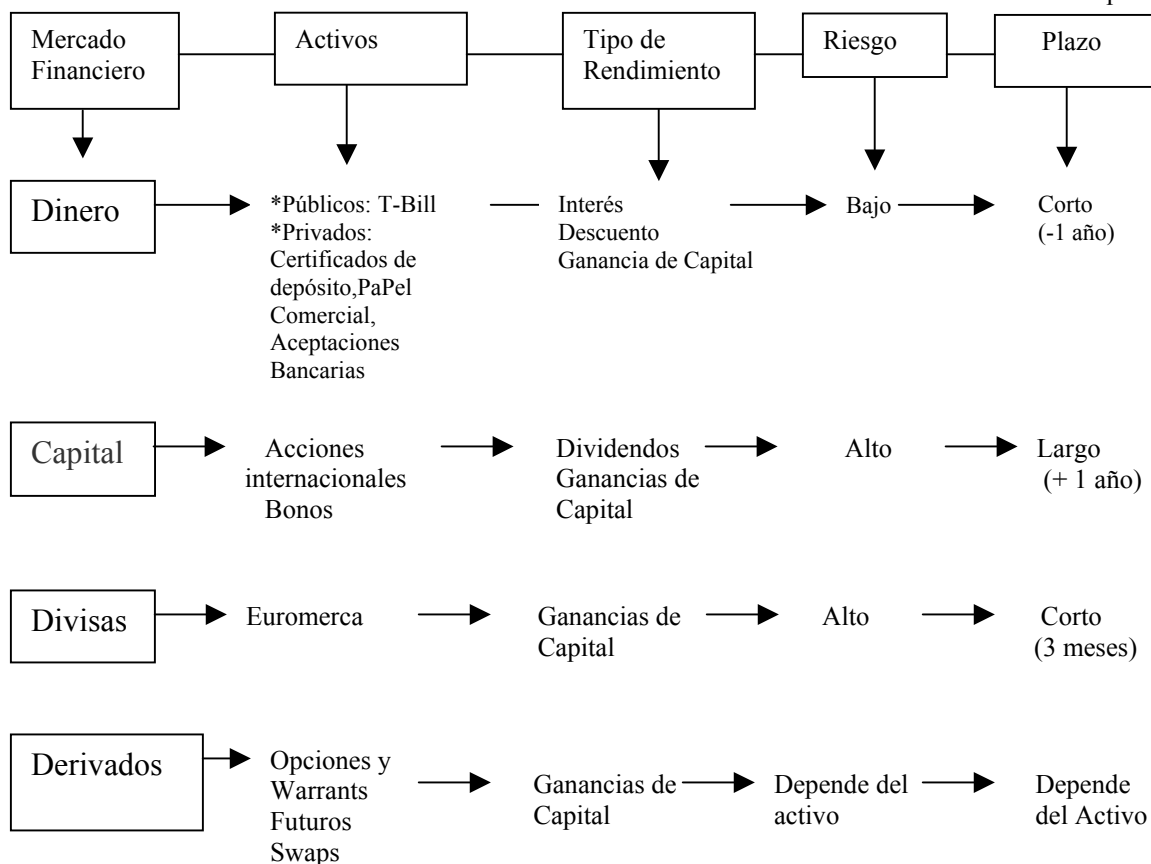


Fuente: Propia

Como se muestra en esta tabla, podemos darnos cuenta que Estados Unidos de Norteamérica, en la actualidad se comporta como el mercado mas atractivo dentro del mundo de las acciones, ya que cuenta con una estabilidad económica favorable, posteriormente sigue el mercado inglés , ya que representa uno de los mercados con mayor importancia y antigüedad, ya que es conocido como una de las mas grandes fuerzas financieras globales, con o sin su incorporación a la Comunidad Económica Europea. Alemania, Frankfurt se considera una de las economías mas fuertes del continente Europeo, ocupando el segundo lugar en Europa y el quinto a nivel mundial , en lo que a mercado de valores se refiere. Suiza, a su vez, se caracteriza por tener un ambiente libre , así como su exitosa trayectoria en cuanto a su actividad bancario internacional, en si, en la emisión y colocación de valores financieros, lo cual lo hace un mercado confiable para muchas empresas.

4.7 Características de los Mercados Financiero Internacionales

Ahora se citaran las principales características de los mercados financieros internacionales, señalando así algunos instrumentos, para que analistas bursátiles de todo el mundo hagan un análisis para ver cual es la mejor manera u opción de inversión u obtención de fondos.



4.8 Principales Bolsas de Valores en el Mundo

Ahora, se presenta un cuadro en donde se puede dar a conocer las principales bolsas de valores en el mundo, aunque existen muchas más, pero nos da un ligero panorama de las principales características de éstas, y de cómo se comportan dentro de los mercados financieros, así como el número de compañías que participan en ellos, y el volumen en miles y millones de dólares que generan.

Bolsa de Valores	Número de Compañías listadas	Capitalización del mercado (miles de millones de dólares)	Volumen promedio diario (millones de dólares)
Australia	1,219	560	350
Bélgica	263	136	ND
Canadá (Montreal)	577	577	4847
Canadá (Toronto) 1,323	1323	758	88
Dinamarca	249	94	ND
Finlandia	126	74	ND
Francia	886	970	ND
Alemania	3,003	824	ND
Hong Kong	674	278	887
Italia	213	490	ND
Japón	2,387	1,917	454
MÉXICO	309	ND	33
Holanda	350	91	ND
Nueva Zelanda	387	15	7
Noruega	217	66	ND
Singapur	326	ND	ND
Corea del Sur	762	57	88
Suiza	3,890	56	ND
Taiwán	NA	92	ND
Reino Unido	2,991	2,063	ND
Estados Unidos	3,047	8,450	540

Fuente: Administración Financiera Internacional

Las bolsas de valores han ido evolucionando día con día, al grado de que existen bolsas en donde se negocian las 24 horas del día. En Londres, por ejemplo: el Bing Bang , conocida

como SEAQ, es un sistema de red computarizada, parecida al NASDAQ en Estados Unidos, que permite a grandes bancos negociar allí.

Los eurocréditos, eurodivisas y eurobonos, son utilizados en gran medida por las compañías multinacionales para obtener fondos a un costo menor que si los consiguiera localmente, ya que las tasas de interés entre países varían y genera un costo menor de la deuda.

Para que los mercados estén completamente integrados, es necesario que no hayan imperfecciones dentro de él, y esto es muy difícil de lograrse. Un mercado financiero extranjero, es atractivo cuando los inversionistas y/o acreedores aprovechen características únicas, que los diferencia de los mercados nacionales. Esto hace que se desarrolle en mayor medida los mercados financieros internacionales, e impulsa el flujo de fondos en el extranjero.

Es importante también tomar en cuenta, que el mercado de divisas nos permite cambiar monedas con el fin de que se pueda dar el comercio internacional, y ayudar a las transacciones financieras, teniendo como intermediarios a los bancos comerciales. El mercado de eurodivisas, está compuesto por grandes bancos que manejan depósitos y dan préstamos de corto plazo en diferentes tipos de monedas. El mercado de los eurocréditos, está también formado por bancos comerciales que manejan el mercado de eurodivisas. Hay un mercado que facilita las transacciones internacionales de crédito al corto plazo, este mercado es el de los eurobonos, lo que permite a los gobiernos tomar fondos de diversos países. Asimismo, los mercados de acciones internacionales permiten a las empresas

obtener financiamiento de capital de otros países, por lo tanto, estos mercados son de gran ayuda para las empresas multinacionales, ya que las ayudan a financiar su expansión a nivel mundial.

Actualmente en México, hay empresas que toman como mejor opción el mercado bursátil, obteniendo fondos de distintos instrumentos de financiamiento como lo son el de capital, que como ya se ha mencionado, consiste en la emisión y colocación de acciones en la bolsa, otro tipo son los títulos de deuda, que ofrecen plazos de vencimiento flexibles que permiten a las empresas tener recursos sin alterar su capital, como las obligaciones, los certificados de participación, los pagarés a mediano plazo, el papel comercial, etc.

Cuando una cierta empresa desea aumentar su capital social, es decir, obtener nuevo capital, una buena opción sería mediante la emisión de acciones, ya que no existe la presión de un cierto plazo de vencimiento, ni de pagos de intereses, haciendo socio de la empresa a quien compra las acciones.

En México, el mercado bursátil ha tenido un gran impacto, ya que por mencionar algunos puntos sobresalientes podemos decir, que alrededor de la última década , más de 327 mil millones de pesos se han destinado al financiamiento de las empresas mexicanas, haciendo un 28% del PIB a las empresas mexicanas que cotizan en el Mercado Bursátil, dándoles acceso a recursos tanto de inversionistas nacionales como internacionales, dando lugar al Mercado Bursátil Mexicano como una excelente opción para diversificar sus portafolios de inversión.

En México existen diferentes fuentes de financiamiento para la creación de nuevas empresas, o para modernizar sus procesos. A continuación se mencionan algunas instituciones a las que se puede acudir.

4.9 Créditos a la micro, pequeña, mediana empresa, así como otros tipos de apoyo.

- Nacional Financiera
- Fondo Nacional de Apoyo para las Empresas de Solidaridad (FONAES)
- Fondo Nacional para el Fomento de las Artesanías (FONART)
- Fideicomiso de Riesgo Compartido (FIRCO)
- Fideicomiso para el Mercado de Azúcar (FORMA)
- Productora Nacional de Semillas (PRONASE)
- Fundación Ecuménica de Préstamos (ECLOF)
- La Banca de las Mujeres
- Microcrédito de la Fundación Económica de Préstamos
- La unión Regional de Apoyo Campesino (URAC)
- Microcrédito y el Banco Mundial
- Banco Interamericano de Desarrollo: Microempresarios.
- Boletín informativo de la Campaña de la Cumbre del Microcrédito

Las empresas, necesitan mantener un mínimo de efectivo para financiar sus actividades cotidianas, es por ello que los administradores financieros deben tomar las medidas

necesarias para obtener estos recursos, así ellos deben conocer cuales son las entidades que en algún momento los pueden ayudar a salir de un posible inconveniente de liquidez.

4.10 La importancia de la Banca en los Sistemas Financieros

Los bancos son conocidos como la base del Sistema Financiero, no sólo en México, si no en toda Latinoamérica , ya que tienen como función principal la obtención de fondos de los depositantes, y ofrecerlos a crédito a quienes lo requieren. Esto lo hacen por medio de sobregiros, que son préstamos a muy corto plazo. Otro tipo son los créditos ordinarios, que son préstamos que el banco hace hasta de un año, se realizan por medio de un pagaré el cual obliga al prestatario a pagar su deuda en el plazo establecido. También existen los descuentos que son los pagarés, giros , letras de cambio y otros diversos títulos de deuda. En cuanto a las operaciones comerciales internacionales se utiliza las cartas de crédito.

Dentro de la Comunidad Económica Europea , los Mercados Financieros se basan prácticamente en 3 fundamentos principales, los cuales son la eliminación de restricciones al libre flujo de capital, la eliminación de barreras que obstaculizan la comercialización nacional, y el brindar servicios y productos ,más allá de las fronteras nacionales.

Con la introducción del euro y la globalización de los mercados financieros, se ha acordado que se lleve a cabo un mercado de servicios financieros que se encuentren completamente integrados, para que se facilite la comercialización entre los países, dando como resultado un rendimiento económico favorable para los países de la Comunidad Económica Europea, dando lugar a que se dé una integración de los mercados financieros europeos, ya que

favorecerá el crecimiento, el índice de empleo y buenas relaciones comerciales, y que a su vez sea flexible para que se pueda seguir la evolución de los mercados financieros.

Se puede pensar que la forma de pago a deudas en el extranjero, puede ser un problema debido a que existen diversas divisas que se pueden manejar, el dólar se ha considerado por muchos años como una unidad cuenta internacional, pero actualmente el euro, o el yen japonés entre muchas otras han permitido agilizar las transacciones financieras, ayudando a que se globalicen los mercados tanto económicos como financieros.

La entrada al mundo de los mercados del euro, ha significado gran competencia para las primeras potencias mundiales como Estados Unidos de Norteamérica, ya que se ha convertido en la segunda moneda más fuerte o con más potencia en el ámbito mundial. En el caso de México, o de otros países en vías de desarrollo, deben de poner más atención en su política cambiaria para evitar significativos movimientos en su sistema para así poder apoyar en mayor medida a las negociaciones comerciales y financieras, entre la Unión Europea y otros, es por esto, que en México, se ha tomado la decisión de llevar a cabo tratados de libre comercio con Estados Unidos y Canadá, así como con varios países de Latinoamérica, así como hace poco tiempo relativo con la misma Unión Europea y se espera que pronto se haga lo mismo con Japón y Corea.

4.11 Tres bloques importantes dentro de la Economía

La economía ha sufrido muchos cambios en especial los últimos años, es por esto, que la podemos clasificar en tres grandes bloques, el primero, es el americano, el cual encabeza,

Estados Unidos, Canadá y México, ya que se caracterizan por tener un gran desarrollo económico. El segundo bloque es la Comunidad Económica Europea, a pesar de que tiene características muy parecidas a las de Estados Unidos, pero representa a un gran número de importantes países dentro de los mercados financieros. El último bloque, es el Pacífico, el cual Japón es considerado como líder , ya que tiene un gran peso en el mundo económico financiero.

Las empresas día con día , tratan de mejorar sus esquemas de financiamiento para contar con mayor recursos y mejorar así sus flujos de efectivo. Algunas de las estrategias más utilizadas es la de la penetración a mercados extranjeros, que difieren mucho de los locales. Por lo general, las decisiones que deben de tomar los administradores financieros se basan en las distintas tasas de interés que existen entre las divisas. México depende mucho de lo que pase dentro de los mercados financieros extranjeros .

El financiamiento interno parece tener mas ventajas sobre en financiamiento externo, ya que se pagan menos impuestos, hay mucho menos vigilancia en las transacciones. Este financiamiento exterior se usa cuando las inversiones son altas. Hay que tomar muy en cuenta la competencia que existe hoy en día entre mercados y entre las diversas instituciones financieras que existen.

Hay que también que tomar en cuenta estas observaciones desde otro punto de vista, como por ejemplo, la etapa de vida de la empresa. Si la empresa es nueva y pequeña debe de basarse en ahorros personales, los créditos comerciales, o en las dependencias de los

gobiernos. Si la empresa esta en plena etapa de crecimiento rápido, deberá de buscar un financiamiento interno, o por medio de los créditos comerciales. Si la empresa se encuentra en una etapa de crecimiento pero de madurez, bueno pues ya se da el caso en que cotice en bolsa públicamente en mercados de dinero y de capital. Y por último, si la empresa se encuentra en un proceso de madurez pero que va en declive , bueno lo mejor es buscar capitalizarse internamente, en readquisición de acciones, buscar diversificarse, o en pensar en una estrategia de fusión.

4.12 La globalización dentro de los Mercados Financieros

Dentro de los mercados financieros también se da la globalización, y ha tomado un lugar vital dentro de ellos, ya que las organizaciones van cambiando continuamente, así como las fuentes nacionales y extranjeras, ya que depende mucho de las regulaciones fiscales de cada país así como de los tipos de cambio en el extranjero.

Dentro de la administración financiera, se conoce al dinero como el lenguaje de la economía, o sea la sangre que circula dentro de los Sistemas Financieros. Según Ernesto Ramírez, hace un análisis del Financiamiento directo que existe , el cual se hace por medio de un tercero, que juega un papel de intermediario, regulado por un conjunto de normas.

En México , cuando se emiten por primera vez los valores, entran al mercado primario, y después de que se negocian éstos, a través de la BMV, participan en el mercado secundario, dando la oportunidad de negociarse en mercado de deuda o de capitales.

Dentro del mercado de capitales , están las acciones, que se clasifican como instrumentos de renta variable, que a su vez, están agrupados en acciones comunes, preferente y de goce, que están divididos en diversos tipos de series, como ya se ha explicado anteriormente.

También, están los instrumentos de renta fija, son de mediano y largo plazo. No podemos dejar de mencionar, los Certificados de Participación Ordinaria (CPO's), los cuales son cuando existe un fideicomiso que esta constituido por bienes muebles. Y los Certificados de Participación de Inmobiliarios (CPI's), es decir, cuando el fideicomiso esta constituido por bienes inmuebles.

Para la administración de cualquier empresa es indispensable tener en cuenta dos aspectos fundamentales para el buen funcionamiento de su organización, una es la decisión de invertir en bienes que conlleven a un buena administración de los recursos, y otra no menos importante, es el financiamiento que tendrá que tener para la obtención de los resultados óptimos y poder alcanzar sus metas.

4.13 Comparación de los tres mercados Analizados

A continuación, se presenta un cuadro en donde se comparan las características principales de cada sistema financiero para tener un mejor panorama y poder dar al lector mejor visibilidad cuando se vean en la necesidad de tomar una decisión de obtención de fondos, es decir, que puedan decidir que es mejor , si recurrir al mercado nacional o tener mejor rendimiento en un mercado internacional, diferenciando de una manera simple las autoridades que regulan a cada entidad, así como el sistema bancario en el que operan.

Como resultado a todo este análisis, podemos ver que existen diferencias importantes entre los mercados financieros estudiados, aunque son similares en muchas de sus transacciones , simplemente, el hecho de que la Unión Europea, aunque tiene hoy en día un plan unificado de sus sistemas, debido a que lo conforman mas de diez países, sus mercados de valores, por ejemplo, varían de cada uno de ellos que conforman su estructura. Pero todo el fin, de crear mas seguridad en los inversionistas y ahorradores de todas partes del mundo, basándose en un esquema de alta confianza, ya que se busca invertir en países con mayor seguridad que no dependan del desempeño de otras economías , como lo es el caso de México, con Estados Unidos.

	México	Estados Unidos	Unión Europea
Subsistemas	Bancario y de Valores Seguros y Fianzas Ahorro para el retiro Condusef	Regulador Instituciones depositarias Instituciones contractuales Bursátil	Regulador Instituciones depositarias Bursátil
Autoridades	Banco de México SCHP Comisión Nacional para la protección y defensa de los usuarios de servicios financieros	FED FDIC OCC SEC CFTC OTS	Parlamento Europeo Consejo de la Unión Comisión Europea Tribunal de Justicia Tribunal de Cuentas
Organismos	CNSF CNBV CONSAR	ANAV CVI	Comité Económico y Social Europeo Comité de las Regiones Defensor del Pueblo IME
Sector Bancario	Banca Múltiple Banca de Desarrollo SOFOL	Bancos Comerciales Bancos Nacionales Bancos Estatales Bancos de Ahorros Mutualistas	BCE BCN BEI SEBC
Sector Bursátil	Bolsa Mexicana de Valores Mexder Casas de Bolsa Organizaciones de Apoyo Sociedades de Operación del sistema financiero mexicano Sociedades de inversión	Casas de Bolsa o Banco de Inversión Mercado de Valores New York Stock Exchange	Mercado de Valores Casas de Bolsa Sociedades de Inversión
Principales Indíces Bursátiles	IPC INPC	Dow Jones Industrial Standar and Poors New York Stock Exchange	Libor (Londres) CAC/SBF (Francia) MIB30 (Italia) DAX (Alemania)

Fuente: Propia

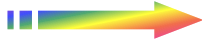
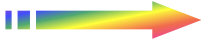
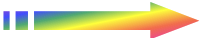
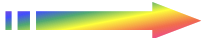
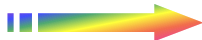
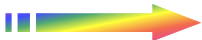
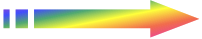
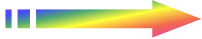
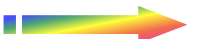
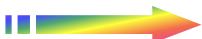
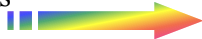
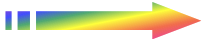
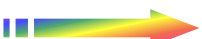
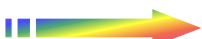
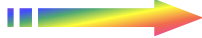
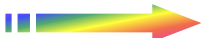
Como lo muestra el siguiente diagrama podemos ver que en México, lo que representa el banco central, como máxima autoridad, BANXICO, en Estados Unidos es equivalente al Sistema de la Reserva Federal, conocida como la FED, y en el caso de la Unión Europea, vendría siendo el Sistema Bancario Europeo. En México, le damos gran importancia a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, ya que es la encargada de aplicar la política monetaria del país. En Estados Unidos, es lo que representa el Internal Revenue Service (IRS), el cual es el encargado de recabar los impuestos de la Nación, es una rama de la Tesorería del Estado y es la institución que mas contacto tiene con los americanos, en comparación con otras instituciones del país, ya sea pública o privada, y es considerada como una de las agencias mas eficientes en el área de recavar de impuestos. En el 2001, el IRS recavó mas de dos trillones de dólares en impuestos. La Unión Europea representaría a lo que se llama Comisión Europea, la cual regula el presupuesto, y el Instituto Monetario Europeo (IME), el cual es el encargado de aplicar la política monetaria a los países miembros de la comunidad.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores, en México, tiene la misión de supervisar y regular a las entidades financieras, protegiendo los intereses de la gente, en Estados Unidos, es equivalente a la Securities Exchange Commission, la SEC, manteniendo la integridad de los mercados.

ESTADOS UNIDOS

MEXICO

UNION EUROPEA

FED		BANXICO		SBE
IRS		SHCP		Comisión Europea IME
SEC		CNVP		Supervisión de Valores
Fondos de Pensión y Retiros		CONSAR		Previsión Social y Pensiones
Cías. de Seguros Fianzas		CNSF		Defensa y Fianzas
Instituciones de depósito		Instituciones de depósito		Eurosistema
NYSE		BMV		CNMV
OCC		MEXDER		Mercado de derivados LSE

Fuente: Propia

En lo que concierne a la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, el CONSAR, que se basa en regular, transmitir todo lo operativo al sistema de ahorro, en Estados Unidos, esta regulado por los Fondos de Pensión y de Retiros, que tienen gran importancia en ese país, ya que los estadounidenses tienen una visión más planeada de lo que planean para el futuro tanto de ellos como el de sus hijos, motivo por el cual los mexicanos deberíamos preocuparnos más, pero a pesar de que hubo un interés por parte

del Gobierno por llevar a cabo un proyecto denominado FOBAPROA, no tuvo el éxito esperado ya que la gente que puso su dinero en manos de estas instituciones no vieron resultado alguno de sus ahorros, y es lo que se intenta hoy en día con el IPAB, el Instituto para el Ahorro Bancario, esperemos que este si funcione, y que no haya desviaciones dudosas del rumbo de los fondos. En la Unión Europea también existen instituciones de guardar con intereses a futuro para el retiro de las personas, pero no tiene la relevancia que tiene en el país norteamericano.

La Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), en México, han tomado un rumbo favorable, ya que las personas que conformamos a la comunidad en general debemos de tener un seguro que tome la responsabilidad de pagar al beneficiario una suma de dinero determinada en caso de algún accidente, o algún daño que sufra, al igual que contar con una institución de fianza que responda por algún incumplimiento en la celebración de algún contrato. En Estados Unidos, lo regulan las Compañías de Seguros y Fianzas, aunque es utilizado en mayor medida por las personas , ya que tienen la cultura de pagar una cantidad determinada para estar asegurados ya sea de bienes materiales ,hasta de vida.

Las instituciones de depósito, son similares en estas tres entidades, ya que por lo general son los bancos, tanto comerciales como Nacionales, Estatales, es decir, las instituciones de crédito, lo que corresponde al Eurosistema en la Unión Europea, que conforma a los Bancos centrales Europeos, como los Bancos Centrales Nacionales, así como el Sistema Bancario Nacional.

En cuanto a mercados de valores se refiere, podemos citar a la Bolsa Mexicana de Valores de nuestro país, ya que es la encargada de proporcionar la infraestructura y los servicios necesarios para que se realicen de una manera eficaz los procesos del intercambio de valores y títulos financieros, aunque contamos con una sola bolsa de valores, a diferencia de otros países como Estados Unidos que tiene aproximadamente 10 bolsas regionales, además de la Bolsa de Valores de Nueva York, que es la más conocida y la más importante de este país. En la Unión europea, debido al número de países que lo conforman, existe mayor diversidad de bolsas, aunque sobresalen las más reconocidas en el mundo bursátil las cuales son “La City”, de Londres, que es famosa por la importante suma de liquidez que genera. También está la Bolsa de Valores de Frankfurt, Alemania, que es considerada como la economía más fuerte no solo de la Unión Europea, sino de todo el continente. Podemos mencionar a otro mercado importante en la Comunidad Europea, nos referimos a la bolsa de Francia, que junto con Londres y Nueva York, forman los tres pilares fundamentales de los mercados de valores internacionales, la bolsa de valores francesa denominada “bourse de paris”, es importante por el crecimiento que ha tenido en la última década.

Por último, no podemos dejar atrás a Milán Italia, ya que representa una de las economías más desarrolladas de todo el mundo. Su mercado constituye siete bolsas de valores, aunque la más representativa es la de Milán, aunque comparada con otros países es pequeña, hay que reconocer que ha ido en aumento su participación, sobre todo en la última década.