

XL aniversario de la Nacional Financiera

NOTICIA

El día 2 de julio se celebró el cuadragésimo aniversario de la fundación de la Nacional Financiera, S. A., que desde hace más de dos decenios es el banco de fomento más importante de América Latina y una de las primeras instituciones de crédito en el mundo. En la sesión abierta del Consejo de Administración —a la que asistieron, entre otras personalidades, el Presidente de la República y el Secretario de Hacienda y Crédito Público, que preside el Consejo de Administración de NAFINSA— el director general de la institución, Lic. Gustavo Romero Kolbeck, rindió un detallado informe sobre las actividades desarrolladas por la Nacional Financiera a lo largo de cuatro decenios al servicio de México. A continuación reproducimos el extracto que de dicho documento publicó la institución en su órgano oficial El Mercado de Valores, en su edición del 8 de julio de 1974.

TEXTO

A 40 años de su creación, Nacional Financiera se ha consolidado como el banco de fomento más importante del país, coadyuvando en términos significativos al crecimiento económico nacional. El crecimiento espectacular de sus activos, que de 21.8 millones de pesos en 1934 pasaron a 47 875 millones en 1974, la colocan como la organización más grande del país después del Banco de México. Por otro lado, su capital social ha variado de 20 millones de pesos a 2 300 millones en el mismo lapso; desde su primer año de operaciones, ha obtenido utilidades y distribuido dividendos.

En el foro latinoamericano Nacional Financiera es por hoy y

desde hace más de 20 años, el banco de fomento más importante y se ubica entre las instituciones de crédito más destacadas en el ámbito internacional.

Su apoyo a la actividad económica nacional no se ha limitado al financiamiento de la actividad industrial, sino que en su calidad de agente financiero del Gobierno federal, ha canalizado volúmenes importantes de recursos al desarrollo de la infraestructura económica.

Durante sus 40 años de vida, Nacional Financiera ha autorizado financiamientos por 143 000 millones de pesos, que incluyen recursos de capital para 250 empresas.

Del apoyo financiero mencionado, el 23% se ha canalizado a obras de infraestructura, el 73% a la promoción de la industria básica y de otras industrias de transformación y el restante 4% a otras actividades económicas.

Al 30 de junio de 1974 el saldo de los financiamientos canalizados por Nacional Financiera ascendía a 66 600 millones de pesos, y ha significado aproximadamente el 16% del saldo de los financiamientos totales canalizados a través del sistema bancario en su conjunto.

El espectacular desarrollo de la institución ha demandado una captación creciente de ahorro interno, misma que se inicia con una primera emisión de títulos financieros en 1937; a la fecha, la circulación de sus valores en el mercado nacional asciende a cerca de 15 000 millones de pesos.

Como agente financiero del Gobierno federal, ha contratado financiamientos en el exterior en condiciones cada vez más favorables y a la fecha mantiene saldos de préstamos externos por

el equivalente de 47 338 millones de pesos, con organismos internacionales y acreedores de 20 países.

En la etapa más reciente ha creado mecanismos de apoyo a la industria mediana y pequeña, a la descentralización del crédito y al otorgamiento de asistencia técnica, sin descuidar la industria básica.

Evaluando retrospectivamente la acción de Nacional Financiera, se puede concluir que ha cumplido con los objetivos de apoyar la infraestructura del país e impulsar la actividad industrial, y, como agente financiero del Gobierno federal, captar ahorro externo para acelerar el proceso económico del país.

1. ANTECEDENTES

Nacional Financiera se crea mediante Decreto de 24 de abril de 1934.

Su creación coincide con el inicio de una profunda y general transformación de la vida económica del país, especialmente en materia de moneda y crédito, toda vez que en la década de los años treinta se sientan las bases para el acelerado desarrollo que registró posteriormente el sistema financiero mexicano.

2. PRIMERA ETAPA (1934-1940)

Al inicio de sus operaciones la institución contaba con un capital suscrito de 20 millones de pesos, gran parte del cual estaba constituido por aportaciones de bienes y sólo una pequeña proporción en efectivo. En consecuencia, no disponía de recursos líquidos suficientes para desarrollar las actividades que estaba facultada a realizar, limitando su actuación al manejo de fincas rústicas que recibió como aportación de capital, a la liquidación de la Comisión Monetaria y de la Caja de Préstamos y, en menor medida, al otorgamiento de apoyo financiero para actividades agropecuarias, industriales, hipotecarias y adquisición de acciones.

A fines de 1935, las funciones relacionadas con el crédito territorial fueron asignadas al Banco Nacional de Crédito Agrícola, lo que dio lugar a la primera modificación de la escritura social de Nacional Financiera, S. A., que consistió en una reforma de sus objetivos, suprimiendo los relativos al crédito territorial.

A partir de 1936 dedicó sus esfuerzos a fomentar el mercado de valores y promover empresas, con las limitaciones propias de una institución que empezaba a esbozar sus funciones y las que le imponía el momento histórico del país.

Nacional Financiera entró al mercado de valores por vez primera en 1937, mediante la emisión de títulos financieros por un monto de 500 000 pesos, a un plazo de 10 años, e intereses de 5% anual; de esta emisión logró colocar cerca de 400 000 pesos entre 1937 y 1940.

Nacional Financiera amplió sus actividades con la creación de su Departamento de Fideicomiso en 1937. Por otra parte, se allegó recursos adicionales a través de la obtención de créditos, entre los que destacan las líneas de descuento que le abrió el Banco de México para papel comercial y financiero.

Al finalizar el período (1935-1940), los activos de la institu-

ción habían aumentado de 12.2 millones a 18.3 millones de pesos, y el saldo del financiamiento total canalizado a la actividad económica ascendía a 20.1 millones. (Ver cuadro.)

No obstante las limitaciones que tuvo que enfrentar la institución, el período 1935-1940 fue valioso en experiencias.

El país experimentaba una importante transformación tendiente a crear la infraestructura económica e institucional que se constituiría en los cimientos del desarrollo económico de México. A lo largo de seis años de actividades, Nacional Financiera había demostrado que era el instrumento idóneo para acelerar el proceso de desarrollo económico y coadyuvar al logro de los objetivos nacionales.

En 1940 se concebía a Nacional Financiera como la intermediaria entre los ahorradores que estaban dispuestos a colocar su capital a plazo y los empresarios deseosos de acometer nuevas empresas productivas y crear empleos. Se había comprobado, también, que la institución estaba capacitada para promover inversiones estratégicas que requieran cuantiosos recursos cuya recuperación sería lenta, pero que eran indispensables para el crecimiento del país.

A través de sus intervenciones en el mercado de valores, ya fuera con emisiones propias o de terceros, Nacional Financiera también se perfilaba como promotora de dicho mercado y como un medio de lograr el equilibrio entre el mercado de crédito a corto plazo y el de obligaciones a largo plazo.

Por otra parte, hacia 1940, las operaciones fiduciarias aún eran poco conocidas en los medios financieros del país y se pensó que una institución bancaria nacional debería encargarse de divulgar y desarrollar estas operaciones.

LEY ORGANICA DE NACIONAL FINANCIERA, S. A.

En atención a las consideraciones anteriores, el 30 de diciembre de 1940 se expidió la Ley Orgánica de la institución nacional de crédito denominada "Nacional Financiera", S. A.

Dicho ordenamiento legal estipuló que el capital social de la institución sería de 20 millones de pesos, dividido en dos series de acciones. Las acciones de la Serie "A" representando el 50.5%, que serían suscritas por el Gobierno federal y no podrían ser enajenadas, y las de la Serie "B", el 49.5% restante, que serían suscritas por particulares, instituciones de crédito, auxiliares de las de crédito, compañías de seguros y compañías de fianzas.

Igualmente, el objeto y las operaciones de la institución fueron definidos en su Ley Orgánica, de acuerdo con la nueva concepción. Se precisó que el objeto de su actuación sería vigilar y regular el mercado nacional de valores y de créditos a largo plazo; promover la inversión de capital en empresas; apoyar a las sociedades financieras o de inversión; vigilar y dirigir el funcionamiento de las bolsas de valores; actuar como sociedad financiera o de inversión; actuar como fiduciaria; actuar como agente y consejero del Gobierno federal, de los estados, municipios y dependencias oficiales, en la emisión, contratación, conversión, etc., de los valores públicos; ser depositaria legal de toda clase

*Financiamiento total canalizado, por ramas económicas. Saldos al 31 de diciembre de cada año
(Millones de pesos)*

Ramas económicas	1934	1940	1946	1952	1958	1964	1970	1973
Financiamiento total ¹	15.9	20.1	936.7	3 733.5	8 948.7	25 165.5	44 863.7	57 876.0
Infraestructura	0.3	2.9	297.3	331.0	286.3	3 988.1	13 707.5	13 499.6
Comunicaciones	—	—	—	—	—	112.1	342.0	800.6
Carreteras, caminos y puentes	—	—	—	—	—	737.3	2 081.7	3 197.8
Irrigación ²	0.3	2.9	297.3	331.0	286.3	1 395.8	2 280.3	3 502.5
Inversiones agrícolas	—	—	—	—	—	—	1 537.4	3 125.7
Vivienda	—	—	—	—	—	—	366.3	360.7
Otras obras públicas	—	—	—	—	—	1 742.9	7 099.8	2 512.3
Industrias	7.1	2.3	457.9	2 408.4	7 629.2	18 797.6	29 431.8	42 506.0
Básicas	0.1	1.7	317.2	1 870.6	5 314.0	14 197.1	21 429.3	31 950.6
Petróleo ³	—	0.8	57.7	207.6	548.4	679.4	438.4	2 576.8
Minería	—	—	—	—	—	—	465.8	933.4
Hierro y acero	—	—	113.5	181.8	653.8	880.5	2 071.0	3 148.8
Metales no ferrosos	—	—	3.8	—	—	229.6	244.6	265.8
Materiales de construcción	—	0.6	16.7	44.7	49.3	56.4	88.9	166.3
Energía eléctrica	—	0.3	41.4	732.1	1 698.1	9 006.8	12 946.5	18 386.6
Transporte ⁴	0.1	—	84.1	704.4	2 364.4	3 344.4	5 174.1	6 472.9
Otras de transformación	7.0	0.6	140.7	537.8	2 315.2	4 600.5	8 002.5	10 555.4
Alimentos y similares	6.8	0.3	48.0	236.2	430.3	731.8	1 311.9	1 922.3
Textiles y vestido	0.2	0.1	26.7	102.8	178.5	573.3	926.0	1 206.9
Madera, celulosa y papel	—	—	17.2	43.8	325.2	487.6	853.1	1 014.1
Productos químicos	—	—	12.7	77.8	323.9	924.7	1 780.3	1 658.8
Maquinaria y productos metálicos	—	—	28.6	—	—	292.0	95.1	177.5
Equipo de transporte	—	—	—	—	641.4	1 416.2	2 513.7	3 924.2
Otras industrias ⁵	—	0.2	7.5	77.2	415.9	174.9	522.4	651.6
Otras actividades	8.5	14.9	181.5	994.1	1 033.2	2 379.8	1 724.4	1 870.4

¹ Incluye créditos, inversiones en valores, avales y endosos efectuados con recursos propios, con los provenientes de obligaciones directas y por aval con fondos fideicometidos.

² Hasta 1958 incluye caminos, puentes y otras obras públicas.

³ Hasta 1958 incluye minería.

⁴ Hasta 1958 incluye comunicaciones.

⁵ Hasta 1958 incluye maquinaria y productos metálicos.

de valores; actuar como caja de ahorros; orientar y asesorar a la Comisión Nacional Bancaria.

Para el cumplimiento de los objetivos arriba señalados, la Ley Orgánica definió también que Nacional Financiera realizaría las operaciones propias de las sociedades financieras o de inversión, instituciones fiduciarias y cajas de ahorros, además de otras específicamente enunciadas que le fueron conferidas.

3. SEGUNDA ETAPA (1941-1947)

En el período 1941-1947 se cubre una segunda etapa en la integración de Nacional Financiera.

Todos los indicadores de la actividad desplegada por la institución muestran un acelerado crecimiento. Aunque el capital exhibido sólo pasó de 7.9 a 12.5 millones de pesos, los activos de balance aumentaron de 18.3 a 732.3 millones; las emisiones en el mercado de valores crecieron de 500 000 pesos a 333 millones —23 emisiones, colocándose 293 millones de pesos entre ahorradores nacionales—, lo que permitió incrementar su participación en la circulación de valores hasta el 20% en promedio durante el período. Además, se hicieron disposiciones de créditos del exterior por 85.9 millones de dólares (416.6 millones de pesos).

Entre 1941 y 1947, las operaciones de Nacional Financiera con valores propios y ajenos, subieron de 72.6 millones a 6 149 millones de pesos.

Este espectacular crecimiento de la institución fue acompañado de la emisión de nuevos tipos de valores, y de una gran diversificación de sus operaciones.

Además de los títulos financieros que ya eran conocidos del público inversionista, la institución lanzó en 1941 la primera emisión de Certificados de Participación. Otra innovación en los valores de Nacional Financiera fueron los títulos financieros denominados en dólares.

Con el propósito de allegarse mayores recursos, por instrucciones del Gobierno federal Nacional Financiera inició en 1941 la negociación de financiamientos en el exterior. Sus gestiones tuvieron éxito y el Export Import Bank de Estados Unidos le otorgó a México los primeros créditos externos operados después de la Revolución, para fines de desarrollo económico.

En el período considerado, la institución emprendió con firme decisión el fomento industrial, formulando diversos proyectos, algunos de los cuales llegaron a realizarse en los mismos años.

La labor de la institución en el campo de la promoción industrial no se limitó a la organización de nuevas empresas; se realizó también mediante la concesión de créditos y la inversión en acciones y valores de renta fija. El financiamiento total autorizado a la actividad económica durante el período fue de 1 375 millones de pesos, de los cuales el 73% se destinó a la industria básica, el 17% a la infraestructura económica y el resto a otras actividades.

Como resultado, el saldo del financiamiento canalizado a la actividad económica, para diciembre de 1947, ascendía a 1 135 millones de pesos; de éstos, el 46% representaba inversiones en valores, el 32% créditos otorgados y el resto avales o endosos.

Las promociones de Nacional Financiera y el financiamiento otorgado impulsaron de esta manera el desarrollo de actividades económicas básicas que contribuyeron a conformar una estructura industrial más avanzada y acelerar el proceso de sustitución de importaciones en el país, que se inició coincidiendo con la segunda guerra mundial.

REFORMA A LA LEY ORGANICA DE NACIONAL FINANCIERA

Las actividades desarrolladas por Nacional Financiera durante el período 1940-1947 se perfilaron hacia objetivos cada vez más precisos, que fue necesario formalizar mediante nuevas disposiciones legales. Así, el 30 de diciembre de 1947 fue promulgada la Ley Reformativa de la Orgánica de la Nacional Financiera, S. A.

Los propósitos fundamentales de las enmiendas a su Ley Orgánica fueron los de fortalecer la posición de la institución como organismo coordinador de los financiamientos a largo plazo, externos e internos, para el desarrollo del país, como promotora de empresas fundamentales para la economía mexicana, como agente financiero del Gobierno federal y como órgano de fomento del mercado de valores.

Para el cabal ejercicio de sus funciones se consideró necesario dotar a Nacional Financiera de mayores recursos, elevando su capital social a 100 millones de pesos mediante la distribución de dividendos en acciones en 1947 por 12.5 millones de pesos y una suscripción adicional del Gobierno federal por 75.0 millones.

4. TERCERA ETAPA (1948-1964)

En este período de actividades, Nacional Financiera se consolidó como organismo promotor del desarrollo económico de México, colaborando muy estrechamente en los programas del sector público federal. Los recursos autorizados durante el período en apoyo de la economía alcanzaron 49 016 millones de pesos, que representaron el 34% de los financiamientos totales correspondientes al período 1934-1974. Dos etapas caracterizaron el período: la primera de 1948 a 1957, con un monto moderado (12 067 millones de pesos) de financiamiento y la segunda, de 1958 a 1964, en la que se autorizaron 36 949 millones.

Para diciembre de 1964, el saldo del financiamiento canalizado ascendía a 25 166 millones de pesos, de los cuales el 55%

correspondía a créditos directos otorgados a la actividad productiva.

En su tarea de promover el desarrollo industrial de México, Nacional Financiera emprendió la organización de nuevas empresas y otorgó apoyo financiero y técnico a muchas otras ya en operación y a organismos del sector público.

Los esfuerzos realizados por el sector público mexicano en materia de promoción industrial a través de la inversión pública federal, fueron respaldados en gran medida con el concurso de Nacional Financiera, toda vez que la institución canalizó durante 1948-1964 financiamientos para este sector por un monto total de 33 580 millones de pesos, de los cuales 24 371 millones se destinaron a apoyar al sector de industrias básicas y el resto a otras industrias de transformación.

Destaca en esta etapa el establecimiento de dos importantes empresas industriales: Constructora Nacional de Carros de Ferrocarril, S. A., en el año de 1952, y Siderúrgica Nacional, S. A., empresas que junto con Diesel Nacional, S. A., forman el Complejo Industrial de Ciudad Sahagún.

En 1958 se instaló en el Territorio de Quintana Roo la empresa Maderas Industrializadas de Quintana Roo y en el año de 1964, por indicaciones del Gobierno federal, se constituyó en el estado de Oaxaca la empresa Fábricas de Papel Tuxtepec, S. A.

Con el doble propósito de impulsar las transacciones bursátiles y de allegarse recursos para el ejercicio de sus funciones, la institución realizó la emisión de valores propios abriendo paso en el mercado a los de otros organismos.

Así, continuó emitiendo certificados de participación, títulos financieros en moneda nacional y en dólares. Entre 1948 y 1964, los valores de Nacional Financiera representaron en promedio el 19% de la circulación total de valores de renta fija en México.

Mediante su Departamento de Fideicomiso, Nacional Financiera dio cumplimiento a otras funciones que le fueron encomendadas en su Ley Orgánica. Como fiduciaria del Gobierno federal, se encargó de colocar varias emisiones de bonos para ferrocarriles, electrificación, caminos, riego, puertos libres, obras portuarias y otras obras públicas, así como de la realización de otras actividades de carácter específico.

El financiamiento a la industria a través de la banca privada y de las instituciones nacionales de crédito especializadas en este campo, como Nacional Financiera y el Banco Nacional de Fomento Cooperativo, se destinaba en su mayor parte a los grandes proyectos industriales y a las sociedades cooperativas, de manera que las industrias de tamaño pequeño y mediano tenían acceso muy limitado al crédito. Con el objeto de llenar esta brecha que dejaba el sistema bancario, el Gobierno federal, por Decreto de 28 de diciembre de 1953, constituyó como fideicomiso en Nacional Financiera el Fondo de Garantía y Fomento a la Industria Mediana y Pequeña. Se autorizó a la Fiduciaria para efectuar diversas operaciones y actividades con cargo al Fondo, tales como garantizar créditos, suscribir y colocar obligaciones, efectuar descuentos, adquirir valores y emitir certificados de participación. El instrumento que básicamente ha utilizado el Fondo para cumplir su función de financiamiento a las industrias medianas y pequeñas, ha sido el descuento de crédi-

tos de habilitación o avío y refaccionarios, a tasas de interés preferenciales con respecto a las prevalecientes en el mercado.

El 14 de noviembre de 1956 se expidió el Decreto que creó el Fondo de Garantía y Fomento al Turismo, cuyo manejo se encomendó a Nacional Financiera.

Además de los mencionados, se constituyeron en Nacional Financiera otros dos fideicomisos. En 1961 se creó el Programa Nacional Fronterizo, y en 1962 se estableció el Fideicomiso para la Exploración, Explotación y Beneficio de Minerales no Metálicos.

Como agente financiero del Gobierno federal y como intermediario en el crédito, Nacional Financiera mantuvo una eficaz y creciente intervención en la obtención de financiamientos externos necesarios para el desarrollo económico del país.

En 1948 inició negociaciones con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF); en 1949 se empezaron a ejercer dos créditos para energía eléctrica. Posteriormente, el Banco otorgó otros financiamientos a la institución que se canalizaron a diferentes ramas de la infraestructura.

En 1960 contrató su primer préstamo con este banco para un proyecto de construcción y mejoramiento de carreteras, al que siguieron otros para la rehabilitación de distritos de riego en el noroeste del país, obras portuarias, etcétera.

Otro organismo internacional con el cual Nacional Financiera inició la contratación de financiamientos durante el período, fue el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). La primera operación se realizó en 1961. La mayor parte de los financiamientos se destinó a obras de riego, agua potable y alcantarillado en varias ciudades del país, para financiar a la industria mediana y pequeña y a la investigación tecnológica.

Por otra parte, la Agencia para el Desarrollo Internacional celebró el primer contrato de crédito con México a través de Nacional Financiera en 1962.

Al finalizar el período que se examina, Nacional Financiera había logrado una gran diversificación de las fuentes externas de financiamiento para el país. A principios del período, casi todos los acreedores eran norteamericanos, y para 1964 se habían realizado contrataciones con más de diez países.

En agosto de 1954 se expidió un Reglamento del Artículo 4o. de la Reformatoria de la Ley Orgánica que dio origen a la Comisión Especial de Financiamientos Exteriores (CEFE). En su calidad de Secretariado Técnico de dicha Comisión, Nacional Financiera emite opinión respecto a los créditos externos de los organismos del sector público.

Durante el período 1948-1964, Nacional Financiera afirmó su posición como negociadora en el exterior.

El apoyo reclamado por el desarrollo económico del país se reflejó en el aumento de los activos de balance de la institución, que de 1948 a 1964 crecieron 17.5 veces, pasando de 732 millones de pesos a 13 591 millones.

El capital pagado se incrementó también de 200 millones de pesos en 1955, a 650 millones en 1961 y a 1 300 en 1964.

Cabe destacar que los aumentos en el capital social a que se ha hecho referencia (salvo el de 1964) correspondieron, en su mayor parte, a capitalizaciones de utilidades.

5. LA ULTIMA DECADA (1965-1974)

Los últimos diez años de vida de la institución han sido prolíficos en experiencias y resultados. Como en etapas anteriores, Nacional Financiera ha sido uno de los pilares para el crecimiento económico del país.

a] *Apoyo a la actividad económica*

i) *Financiamientos*

El dinamismo experimentado por Nacional Financiera en los últimos diez años se significa por el hecho de que se autorizaron financiamientos por 92 144 millones de pesos que representan el 65% del total autorizado durante sus 40 años de vida. De dicho monto, el 21% se destinó a infraestructura, el 76% a industria, fundamentalmente a la básica (59%) y a otras actividades el 3 por ciento.

Esto significa que los financiamientos autorizados en su conjunto durante este último período crecieron a una tasa anual del 11% y en el caso de los dedicados a la industria, en cerca del 13 por ciento.

Como consecuencia, el saldo del financiamiento total canalizado a la actividad económica para junio de 1974 había alcanzado 66 600 millones de pesos.

Una visión retrospectiva del impulso que Nacional Financiera ha otorgado a la actividad económica durante sus 40 años de actividad, permite destacar los sectores mayormente beneficiados:

- Cerca del 28% del financiamiento ha contribuido al desarrollo de la industria de energía eléctrica, lo que significa más de 40 000 millones de pesos.

- Al sector transporte, que incluye transporte aéreo, ferroviario y urbano, se autorizaron financiamientos por cerca de 20 000 millones de pesos que representan el 14% del total.

- Para irrigación e inversiones agrícolas se destinaron 14 704 millones de pesos que representan el 10% del total autorizado, de los cuales 9 802 millones de pesos fueron para obras de riego.

- Para la producción de hierro y acero se autorizaron 10 256 millones de pesos (7% de los recursos totales).

El apoyo otorgado por Nacional Financiera a esta industria ha sido mediante capital de riesgo y créditos, lo que ha derivado en una capacidad instalada de 4.7 millones de toneladas de acero y en el apoyo a importantes ampliaciones y nuevos proyectos de la industria que harán factible, hacia 1980, contar con una capacidad de producción de 12 millones de toneladas de acero.

- El sector de equipo de transporte, en el cual se incluyen como actividades destacadas la producción de automóviles y ca-

miones, carros de ferrocarril y la producción de barcos, absorbió el 9% de los recursos autorizados, lo que significa 13 251 millones de pesos.

— Para el desarrollo de una de las industrias básicas más importantes del país, la del petróleo, se autorizaron financiamientos por 6 082 millones de pesos (4% del total). Como consecuencia, se ha contribuido a incrementar la producción de petróleo crudo en ese período de 40 millones de barriles, a 190 millones y la de gas natural de 682 millones de m³ en 1938 a 20 000 millones en 1973.

El apoyo financiero a las seis actividades señaladas —energía eléctrica, transporte, riego, producción siderúrgica, equipo de transporte y petróleo— representa el 73% del total de recursos autorizados por Nacional Financiera entre 1934 y 1974.

También se ha apoyado financieramente a otras industrias tales como la productora de sustancias y productos químicos, cemento y materiales de construcción, a las que, en conjunto, se han autorizado financiamientos por 12 490 millones de pesos, lo que representa el 9% de los recursos totales autorizados por la institución.

El resto del financiamiento, 25 879 millones de pesos (18%), ha contribuido al desarrollo de las comunicaciones, caminos y puentes, vivienda, obras portuarias, agua potable y otras actividades.

En su labor de promover y consolidar el desarrollo industrial, la institución dio su apoyo financiero y técnico a las empresas que bajo sus auspicios fueron creadas en períodos anteriores, al mismo tiempo que intervino en la proyección de otras nuevas. Contribuyó a la mexicanización de fuentes de empleo e inició en los últimos años un amplio programa de rehabilitación de empresas que mantenían congelados volúmenes importantes de recursos.

ii) Promoción industrial

Dentro de su labor promocional, participó en 1965 en la creación de Zincamex, S. A. Recientemente aportó capital por 125 millones de pesos y avaló créditos por 300 millones de dólares para el proyecto de Mexicana de Cobre, S. A.

Propaló con el exterior la firma de convenios financieros para la exploración, beneficio y aprovechamiento del mineral ferífero del yacimiento de Peña Colorada.

Desde sus estudios ha intervenido en el proyecto de la Siderúrgica Lázaro Cárdenas-Las Truchas, que producirá en una primera etapa 1.5 millones de toneladas de acero. A diciembre del año en curso Nacional Financiera habrá aportado capital por 445 millones de pesos para este proyecto. Por otro lado, ha actuado como agente financiero del Gobierno federal para la obtención de financiamientos del exterior.

Recientemente se puso en marcha, en la ciudad de Torreón, Coahuila, una nueva planta para la producción de cinc afinado, en la que la institución participa en su capital social.

Con Fundidora Monterrey, S. A., de la cual Nacional Financiera es accionista, se ha promovido la empresa Mexinox, S. A.,

para la producción de acero inoxidable con el 15% de su capital.

A través de la Promotora de Papel Periódico, S. A., se iniciaron los estudios de factibilidad técnica, económica y financiera para la producción de papel periódico a partir de bagazo de caña. Como resultado, las autoridades mexicanas decidieron llevar a cabo el proyecto mediante la creación, el pasado 11 de junio, de una empresa denominada Mexicana de Papel Periódico, S. A., que inicia ya sus operaciones y llegará a hacer inversiones por 2 000 millones de pesos. Para 1980 se espera que eliminará las importaciones de ese producto.

Promovió también el desarrollo de un complejo industrial integrado por empresas productoras de triplay y tableros aglomerados; con este propósito se instalará la empresa Triplay de Palenque, S. A.

Mediante el otorgamiento de su aval y la realización previa de los estudios de factibilidad, Nacional Financiera apoyó a la empresa Kimex, S. A., que aumentará su capacidad de producción de poliéster e integrará su proceso productivo.

Nacional Financiera ha promovido también un proyecto para exportación de carne de cerdo, que ha dado origen al establecimiento de la empresa Cía. Nacional de Carne, S. A. de C. V.

iii) Mexicanización

Nacional Financiera ha participado en el proceso de mexicanización de diferentes empresas, garantizando que el aprovechamiento de los recursos favorezca los intereses nacionales, se acelere la formación de capital interno y se reduzca el costo de divisas de la industrialización.

Colaboró de manera significativa en la mexicanización de la industria eléctrica llevada cabo por el Gobierno federal en 1960.

Por encargo del Gobierno federal adquirió junto con la Comisión de Fomento Minero, el 34% del capital social de la empresa Azufrera Panamericana, S. A., así como el 51% del capital social de la Cía. Minera de Cananea junto con la Comisión de Fomento Minero, Cobre de México, S. A., Financiera Banamex y pequeños inversionistas. Asimismo la institución participó en la mexicanización de Teléfonos de México, S. A.

Mediante el aval de la institución para el refinanciamiento de sus créditos, logró conjuntamente con dicha Comisión, mexicanizar el 51% del capital de la Cía. Minera Atlán, previo convenio aprobado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y la del Patrimonio Nacional.

Mexicanizó también la empresa Alimentos El Fuerte, S. A. de C. V., ubicada en Sinaloa y Motores Perkins, S. A., mediante un crédito a Diesel Nacional para la adquisición del 60% de sus acciones; asimismo, adquirió de Liggett & Myres Inc., el 49.9% del capital social de La Tabacalera Mexicana, S. A.

iv) Rehabilitación de empresas

En los últimos años ha desarrollado una labor importante para la rehabilitación de aquellas empresas en las que participa como accionista o acreedor mayoritario.

Para abril de 1974 y como resultado de su labor promocional y en apoyo al mercado accionario, Nacional Financiera mantenía inversiones en el capital de 64 empresas industriales por cerca de 4 700 millones de pesos, lo que representaba el 18.7% del capital social pagado de las mismas. Era accionista mayoritario en 23 de ellas.

b] *Fuentes de recursos*

Durante este último período, la colocación interna de valores en el mercado nacional siguió constituyendo la principal fuente de recursos internos de Nacional Financiera.

Durante los últimos seis años se ha operado un cambio sustancial en la tenencia de valores de la institución; en efecto, los valores en poder de instituciones financieras se han reducido del 50% hasta alcanzar el 18%, correspondiendo el 82% restante a la tenencia de empresas y particulares; esto indica que en los últimos años la institución ha debido captar fondos en forma cada vez más directa del público inversionista.

En los últimos diez años Nacional Financiera ha captado recursos internos, aproximadamente, por 10 000 millones de pesos.

El endeudamiento neto con el exterior entre 1965 y 1974 fue de 1 694 millones de dólares.

Los principales acreedores de Nacional Financiera continuaron siendo el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento y el Banco Interamericano de Desarrollo.

Con el fin de diversificar las fuentes de financiamiento y de tener una mayor libertad en el uso de los recursos, Nacional Financiera colocó en los mercados internacionales de capitales cuatro emisiones de bonos durante el período que se considera.

La diversificación de acreedores y de operaciones que ha realizado Nacional Financiera en los mercados de capitales, ha resultado en una deuda vigente con 20 países denominada en 22 monedas distintas.

c] *Instrumentos promocionales*

El Fondo de Garantía y Fomento a la Pequeña y Mediana Industria ha apoyado el desarrollo de múltiples empresas industriales. En agosto de 1972 se modificaron las Reglas de Operación del Fondo con el fin de dar mayor agilidad a las solicitudes de crédito y de ampliar sus operaciones; se establecieron tasas diferenciales de interés según la región del país en que se abrían las empresas. El saldo de su cartera de créditos pasó de 225 millones de pesos en diciembre de 1964 a 1 051 millones en junio del año en curso, lo que representa un crecimiento del 367% en el período.

Con el objeto de impulsar y proteger al pequeño y mediano empresario que opera en la minería, el Gobierno federal estableció en 1966 un fideicomiso en Nacional Financiera, con una aportación de 50 millones de pesos. El Fondo de Garantía y Fomento a la Pequeña y Mediana Minería está facultado para garantizar el pago de los préstamos que las instituciones privadas de crédito otorgan a empresas productoras de metales pre-

ciosos e industriales, que requieren de capital de trabajo y financiamiento de equipo y maquinaria.

En 1972 se creó el Fondo Nacional de Fomento Industrial como un instrumento para apoyar con capital de riesgo a la pequeña y mediana empresa. Está capacitado para formar, ampliar y rehabilitar fuentes de trabajo. Ejerce sus funciones mediante la suscripción de hasta la tercera parte del capital de las empresas y se obliga a colocar posteriormente las acciones entre particulares, preferentemente los que ya son accionistas de la empresa.

La promoción de la industria turística ha sido apoyada por el Fondo de Garantía y Fomento del Turismo (FOGATUR). En junio de 1973, se reestructuraron sus reglas de operación y en abril del presente año se expidió la Ley de Fomento al Turismo en que se unifican las políticas gubernamentales en materia turística y se da origen al Fondo Nacional de Fomento al Turismo (FONATUR), mediante la fusión del FOGATUR y del Fondo de Promoción de Infraestructura Turística (INFRATUR).

Nacional Financiera ha puesto en marcha, recientemente, diversos mecanismos de descentralización industrial, entre los que destacan el establecimiento de sucursales regionales. A través de las sucursales, Nacional Financiera auxilia con recursos y asistencia técnica al pequeño y mediano industrial de manera principal, fortaleciendo su actividad y proporcionando estabilidad a sus empresas. A la fecha se encuentran en operación 15 sucursales que cubren buena parte del territorio nacional. Han autorizado financiamientos a la provincia por 840 millones de pesos y captado ahorros regionales por 1 500 millones de pesos. Próximamente dos nuevas sucursales urbanas serán inauguradas en la ciudad de México.

Como parte de los programas de descentralización industrial del Gobierno federal, en diciembre de 1970 se constituyó en Nacional Financiera el Fideicomiso de Conjuntos, Parques y Ciudades Industriales, con una aportación inicial de 5 millones de pesos.

En 1967 se creó en la Institución el Fondo Nacional de Estudios de Preinversión (FONEP), fideicomiso del Gobierno federal que ofrece a los inversionistas ayuda financiera y asesoría técnica, económica y financiera de los proyectos de inversión.

d] *Resultados de la institución*

A diciembre de 1973 se decretó un incremento de capital de 1 000 millones de pesos, con lo que su capital social autorizado asciende a 2 300 millones de pesos.

Entre 1965 y 1974 se generaron utilidades por 1 847 millones de pesos y se distribuyeron dividendos entre los accionistas por 1 316 millones.

Los activos totales de la institución crecieron de 14 648 millones de pesos en 1965 a 47 875 millones en 1974, es decir, en 226 por ciento.

6. REFLEXIONES FINALES

La institución ha participado significativamente en el crecimiento económico del país, promoviendo un gran número de fuentes de trabajo, en diversos sectores básicos o estratégicos, que de-

mandan volúmenes importantes de recursos en inversiones de larga maduración.

Sus logros en muy diversos campos le han dado excelente prestigio, no sólo en el ámbito nacional; en los medios internacionales su actuación se interpreta, frecuentemente, como reflejo de la política económica que sigue el país.

Desde hace más de 20 años, es el banco de fomento más importante de América Latina. Su experiencia como organismo promotor del desarrollo económico, le ha permitido auxiliar a instituciones similares de la región, proporcionándoles asistencia técnica, y coadyuvando a orientar sus actividades hacia la consecución de objetivos comunes, como son los de imprimir un mayor dinamismo al desarrollo, y lograr al mismo tiempo mayor independencia económica.

En lo interno, las actividades desplegadas durante 40 años no se han limitado al financiamiento de la industria nacional; también se han canalizado volúmenes importantes de recursos al desarrollo de otros sectores, auxiliando significativamente los programas de inversión pública.

Si bien los resultados son satisfactorios, la institución ha tenido que enfrentar serios problemas y salvar múltiples obstáculos. Durante largo tiempo se le consideró como el reducto dócil de aquellas empresas que, habiendo sido administradas deficientemente, se entregaban a Nacional Financiera a fin de salvar la fuente de trabajo. Así, se otorgó apoyo no sólo financiero, sino asistencia técnica y administrativa. De esta manera, se evitó la quiebra y el cierre de esas sociedades. Además, se logró mantener un clima de estabilidad que se consideró importante para estimular a la iniciativa empresarial.

Puede decirse que seis de cada diez empresas en las que la institución aportó capital se encontraban en las circunstancias expuestas. Actualmente, la mayoría de las 64 empresas en que participa como accionista generan utilidades; el resto está en proceso de rehabilitación. Sin embargo, la escasez de recursos y los compromisos prioritarios impiden mantener el mencionado expediente; ahora y en el futuro, la ineficiencia empresarial no deberá encontrar refugio en esta institución.

La labor de Nacional Financiera no se ha circunscrito a los grandes proyectos industriales; con su apoyo se han formado muchas pequeñas y medianas empresas; se ha descentralizado el desarrollo de la actividad económica y se han canalizado recursos financieros a todos los sectores, en condiciones menos onerosas que las fijadas usualmente por el resto de la banca. En el mercado internacional de capitales se ha logrado crear una imagen de confianza que le ha abierto las puertas en más de 20 países. Ello ha permitido seleccionar las mejores ofertas financieras del exterior a plazos más largos y tasas más bajas de interés, contribuyendo, así, a ofrecer crédito a menores costos para las inversiones pública y privada.

Alrededor del 20% de los recursos contratados por Nacional Financiera en el exterior se han canalizado a obras de infraestructura y el 50% a industrias básicas que tienen importantes efectos multiplicadores en la economía. De esta manera, se ha utilizado el financiamiento foráneo con criterios bien definidos, en proyectos que capitalizan al país, evitan cuellos de botella, dinamizan la estructura productiva interna, solventan los pagos

de la deuda externa y crean las condiciones de un crecimiento económico sostenido.

Como banco de fomento, se ha participado prácticamente en todas las etapas que implica el desarrollo de una empresa, desde la concepción de la idea para un proyecto nuevo y la elaboración de los estudios de viabilidad, hasta el apoyo financiero mediante créditos y capital de riesgo y, en muchos casos, en la propia administración de las sociedades.

Nacional Financiera, circunstancialmente, ha tenido que extender sus actividades hacia áreas fuera de sus objetivos básicos, porque otros organismos o instituciones se quedaron a la zaga y el país requería, ineludiblemente, el concurso de una institución de promoción que las impulsara; de esta manera se ha participado en el desarrollo cooperativo, en el agropecuario, ejidal y de comercio exterior, entre otros.

El pronunciado crecimiento de los programas de fomento demanda elevar la captación del ahorro interno. A la fecha, circulan valores de Nacional Financiera en el mercado nacional por cerca de 15 000 millones de pesos, pero su participación dentro del total ha disminuido. Como banco de desarrollo, promotor de las inversiones básicas en que seguirá sustentándose el crecimiento del país, Nacional Financiera no puede quedar supeditada a contingencias transitorias dictadas por hechos circunstanciales de corto plazo. Debe verse con claridad que sus objetivos rebasan con mucho lo perentorio de estas situaciones; su compromiso con el desarrollo económico de México demanda condiciones de mayor estabilidad, que suponen reforzar los instrumentos destinados a obtener recursos de más largo plazo, e ir a la vanguardia en la captación del ahorro nacional.

Para cumplir tales propósitos parece indispensable multiplicar los esfuerzos y mejorar la coordinación de los bancos oficiales, apoyándose en la penetración nacional de la banca mixta, estableciendo una relación cada vez más estrecha con los empresarios nacionalistas que, con visión, proyectan crear nuevas fuentes de trabajo y arriesgan sus recursos de capital.

Estamos empeñados en promover grandes empresas productoras de bienes de capital esenciales para la sustitución de importaciones y la creación de exportaciones competitivas. Es igualmente imprescindible ampliar el apoyo a la pequeña industria.

Nacional Financiera ve el futuro con gran optimismo realista, con el optimismo de quien ha sido parte activa en ese desarrollo y difiere del optimismo complaciente de otras épocas; está comprometida con mayores logros y para ello dispone de personal técnico y administrativo que leal y calladamente ha colaborado con la institución y le ha permitido operar aun en períodos difíciles en que se le quiso apartar de los cauces que la definen como la banca de desarrollo más importante del país.

En Nacional Financiera existe conciencia clara de los objetivos económicos y sociales con que se proyecta al país, del momento histórico que vivimos y de la crisis internacional que, de diversas maneras, nos afecta como consecuencia de nuestras relaciones con el exterior.

Nacional Financiera lucha con usted, señor Presidente, para mantener y elevar el crecimiento económico, para lograr un México más justo. Su política es la nuestra y creemos que las generaciones futuras evaluarán positivamente nuestra acción.