



Bases para la reactivación sostenida del crédito

Manuel Sánchez González

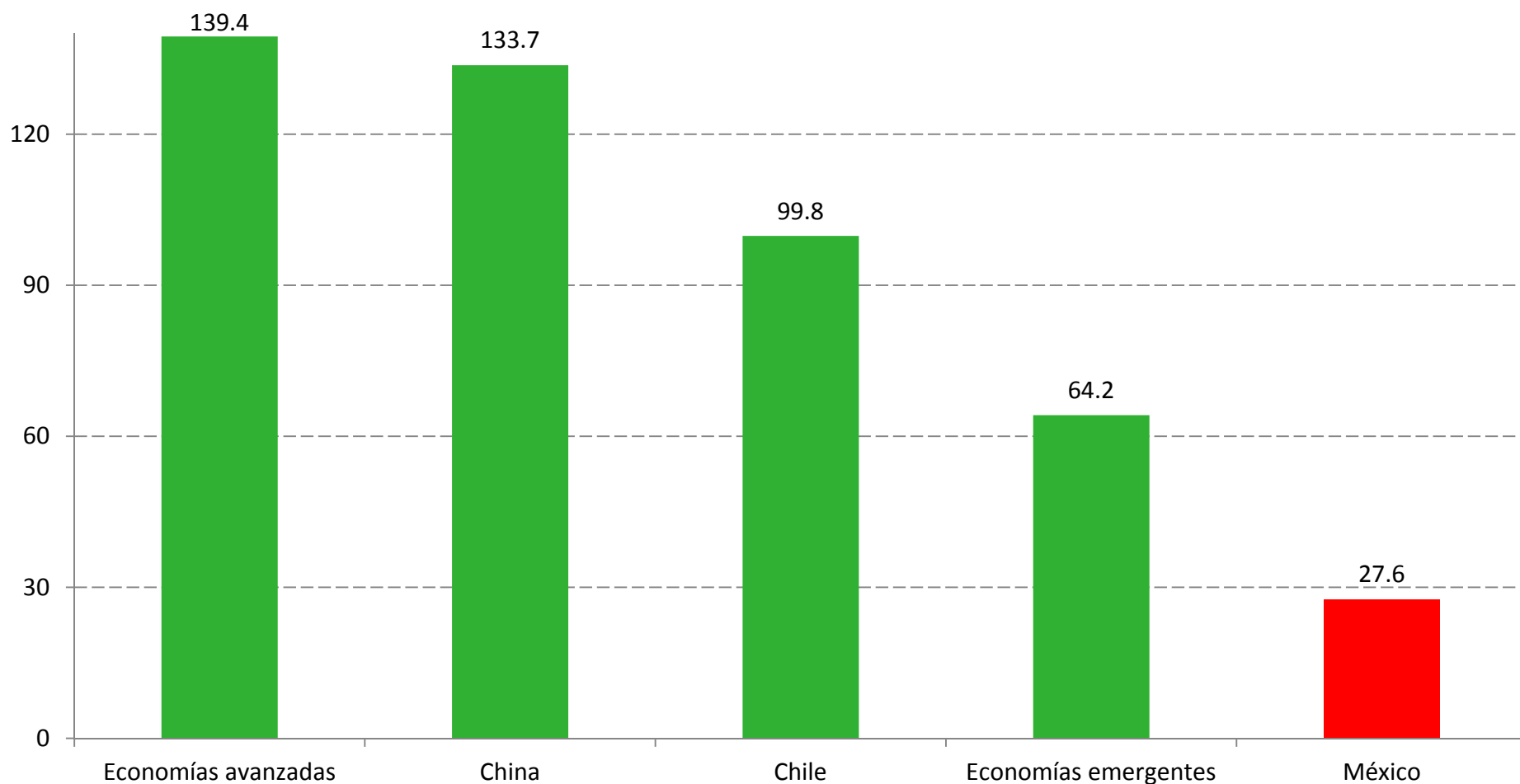
Foro Internacional IMEF 2014, Monterrey, NL, 22 mayo de 2014



BANCO DE MÉXICO

En comparación internacional, México tiene un bajo nivel de penetración financiera

Financiamiento total al sector privado no financiero en 2012
% del PIB

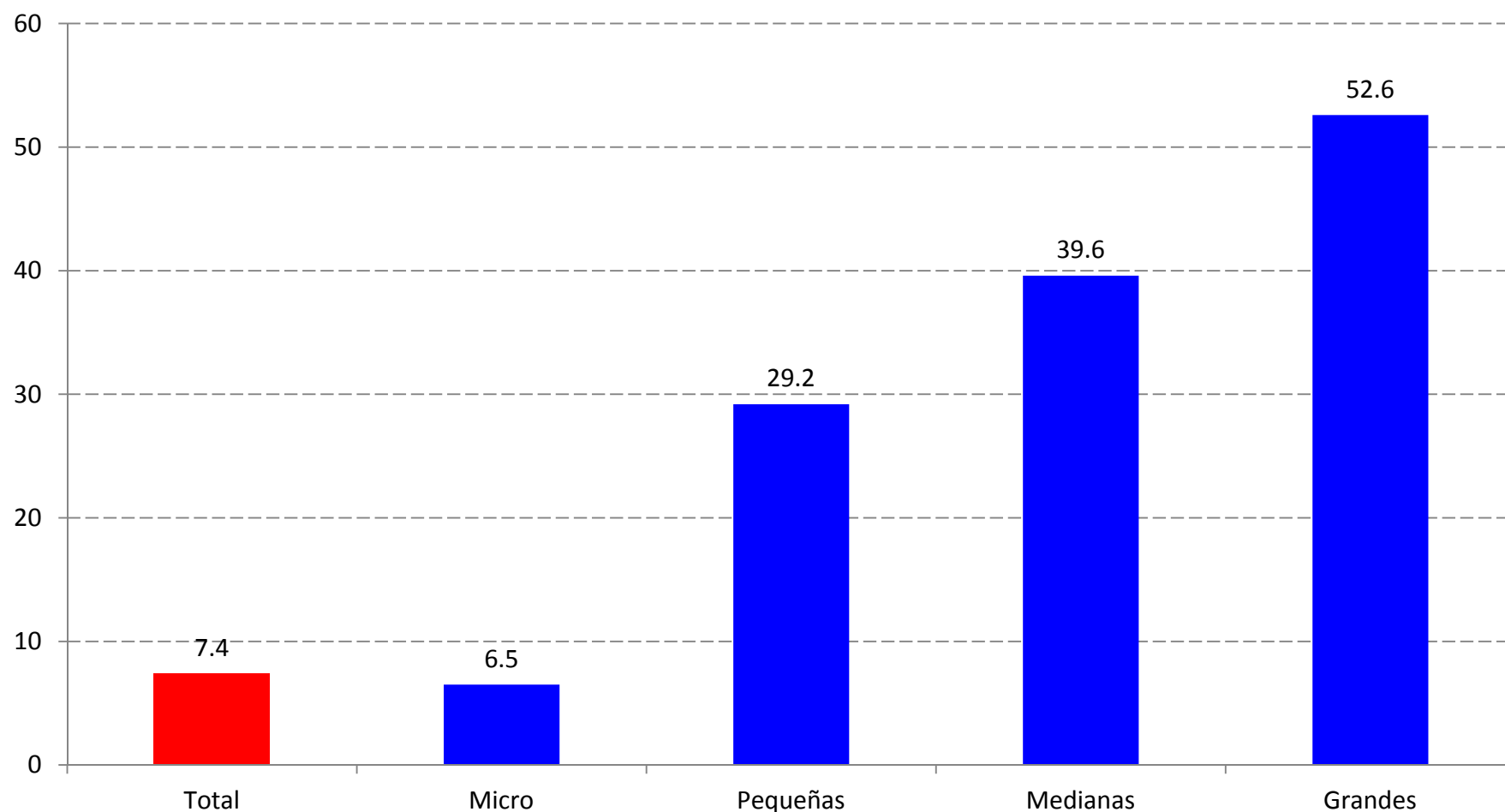


Fuente: World Development Indicators, Banco de Mundial

... que se ha reflejado en una limitada inclusión crediticia tanto de empresas

México: Empresas con créditos bancarios vigentes en 2012¹

% del grupo

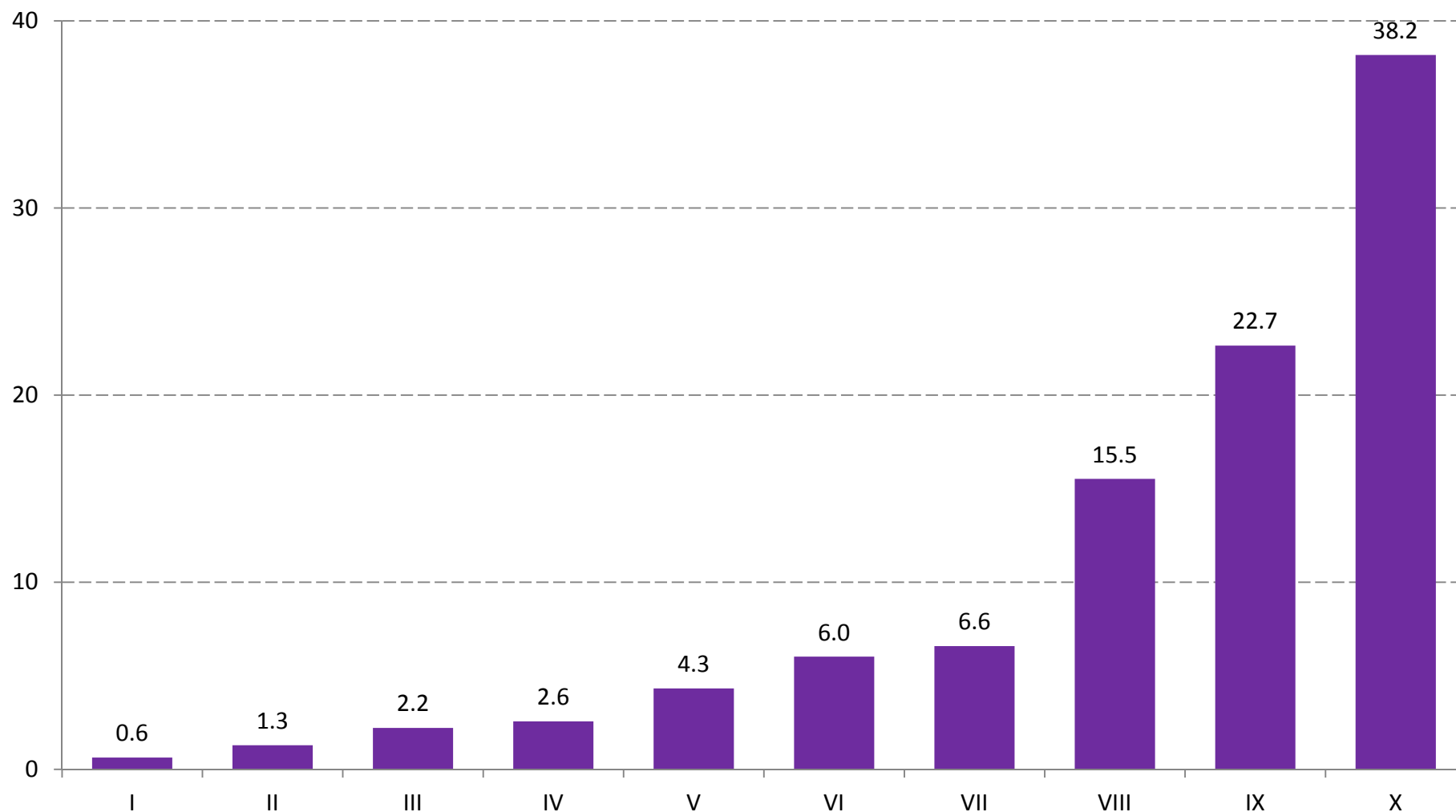


1/ Se refiere a la banca múltiple

Fuente: Consejo Nacional de Inclusión Financiera (2013), *Reporte de Inclusión Financiera 5*, p. 97, Cuadro 3.18

... como de familias en relación inversa con sus ingresos

México: Hogares que realizan pagos con tarjeta de crédito por decil de ingreso
% del total, 2012



Fuente: Cálculos propios con base en INEGI (2012), *Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2012 (ENIGH)*, Nueva construcción, Tabulados básicos, Tabla 5.2

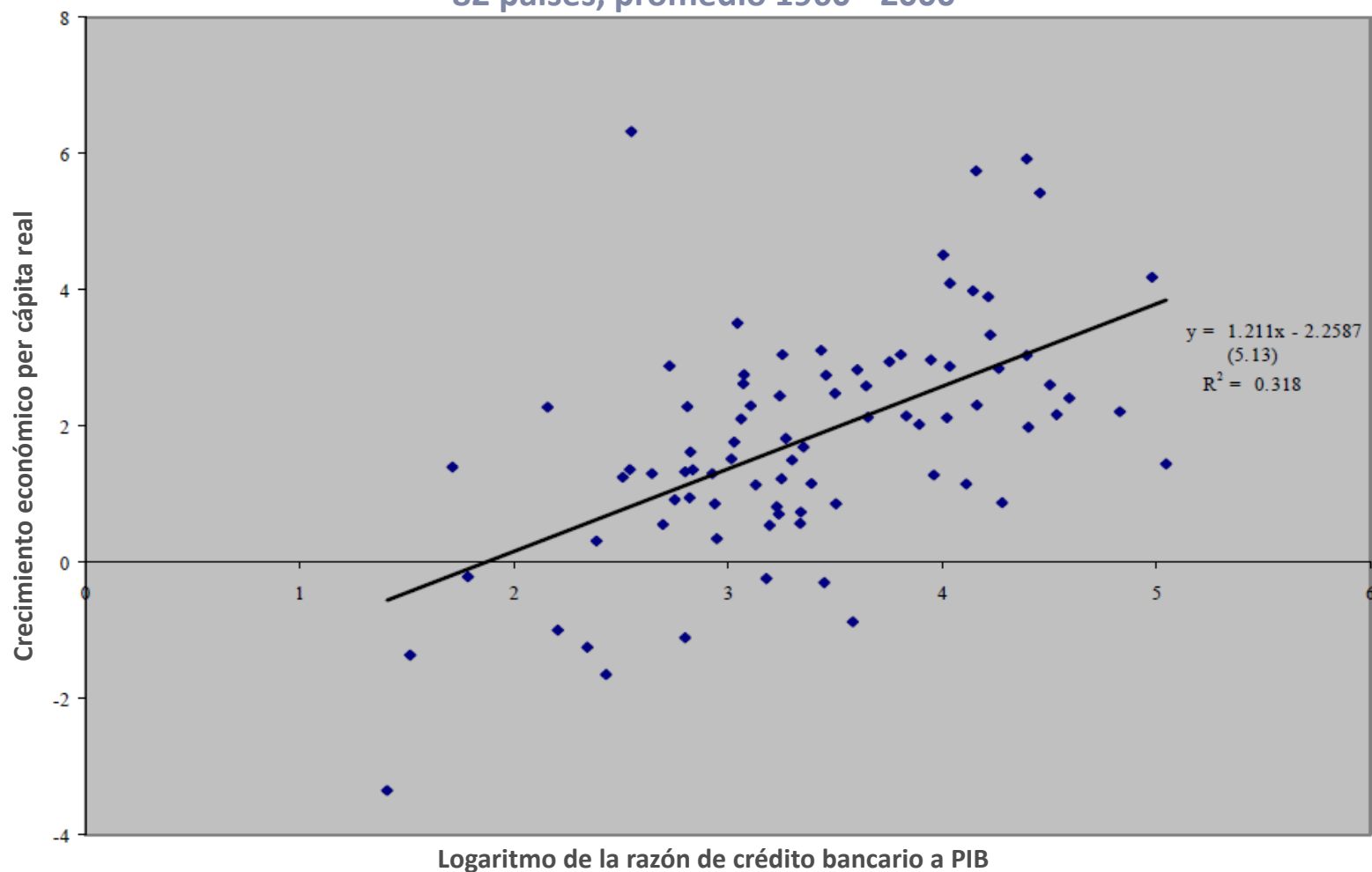
En cualquier economía, la intermediación financiera puede impulsar el desarrollo

- El crecimiento económico de largo plazo depende de la expansión sostenida de los recursos y la productividad
- El financiamiento puede facilitar ese proceso productivo
 - ✓ Canalización de ahorro a proyectos rentables
 - ✓ Diversificación de riesgos
 - ✓ Economías de escala
 - ✓ Facilitación de las transacciones

De ahí que la relación de largo plazo entre financiamiento y crecimiento económico tienda a ser positiva

Crecimiento económico e intermediación financiera

82 países, promedio 1960 - 2000

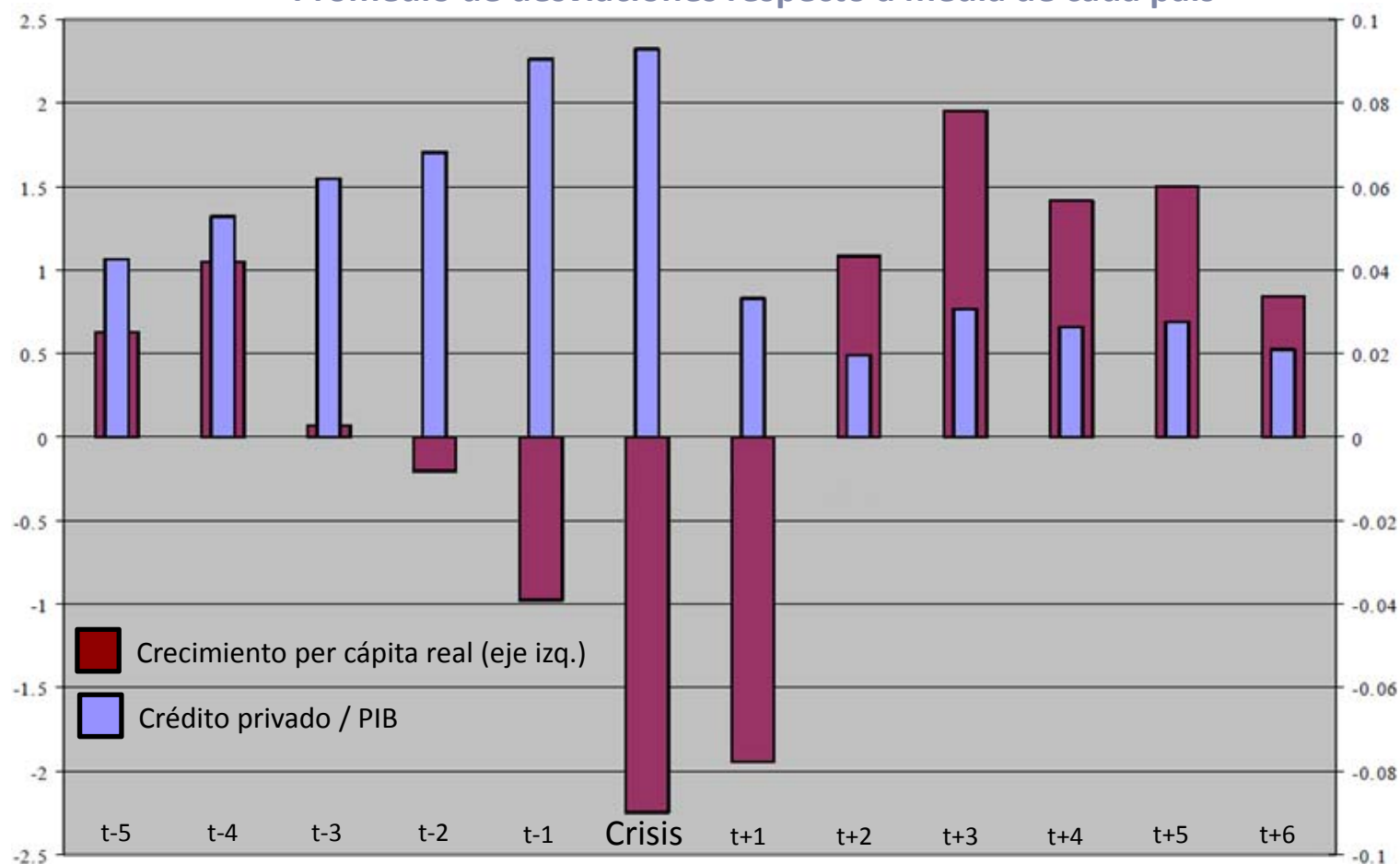


Fuente: Loayza, N. and R. Ranciere (2005) "Financial Development, Financial Fragility, and Growth," *IMF Working Paper* WP/05/170.

No obstante, la expansión excesiva y mala calidad del crédito pueden conducir a una contracción económica

Crecimiento e intermediación alrededor de una crisis sistémica¹

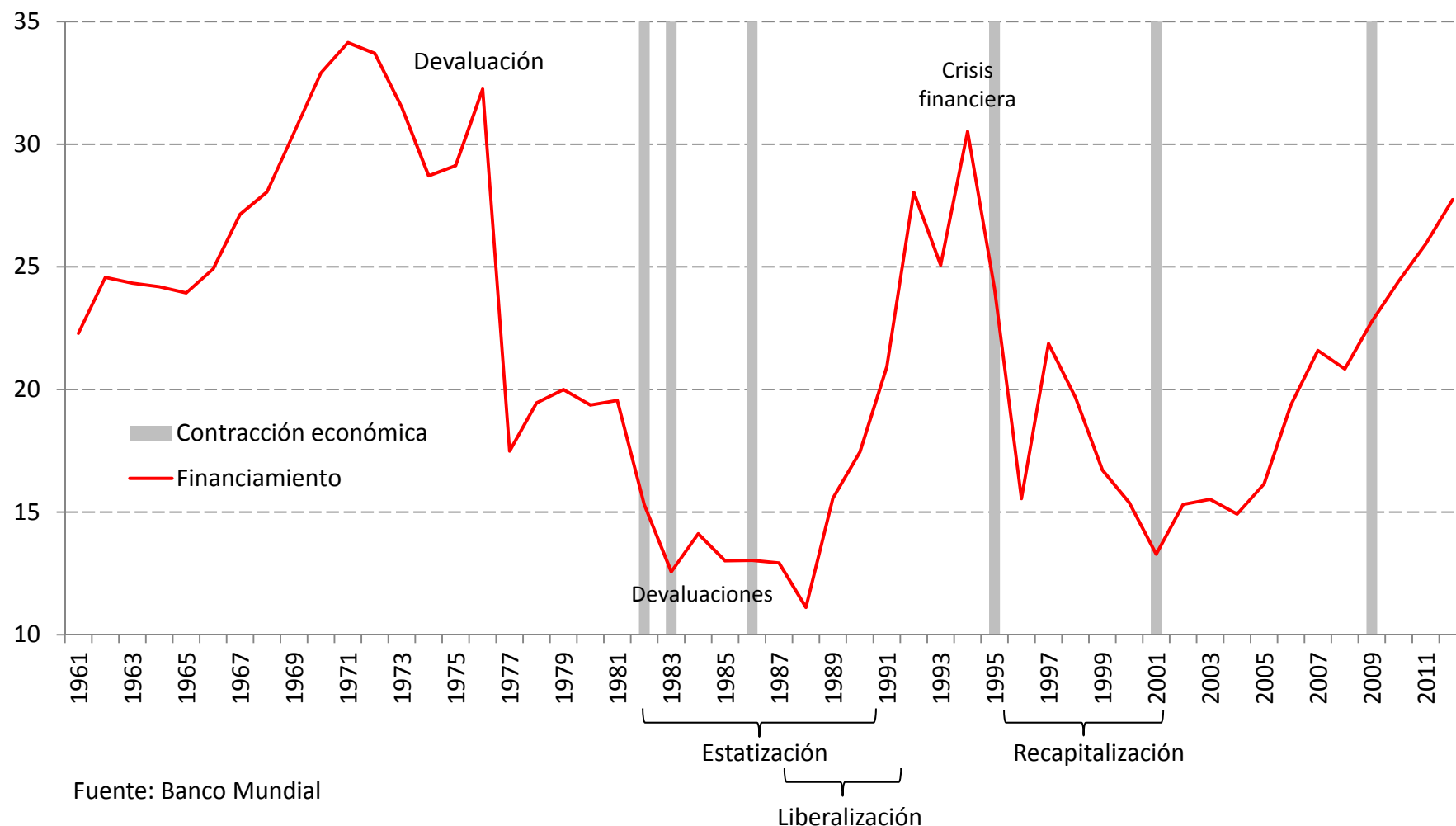
Promedio de desviaciones respecto a media de cada país



1/ Promedio de desviaciones respecto a la media en países con crisis, definida como la erosión total o significativa del capital bancario. Fuente: Loayza, N. and R. Ranciere (2005) "Financial Development, Financial Fragility, and Growth," *IMF Working Paper* WP/05/170.

En México, regulaciones inadecuadas y errores de política económica frenaron la profundización financiera

México: Financiamiento total al sector privado no financiero
% del PIB

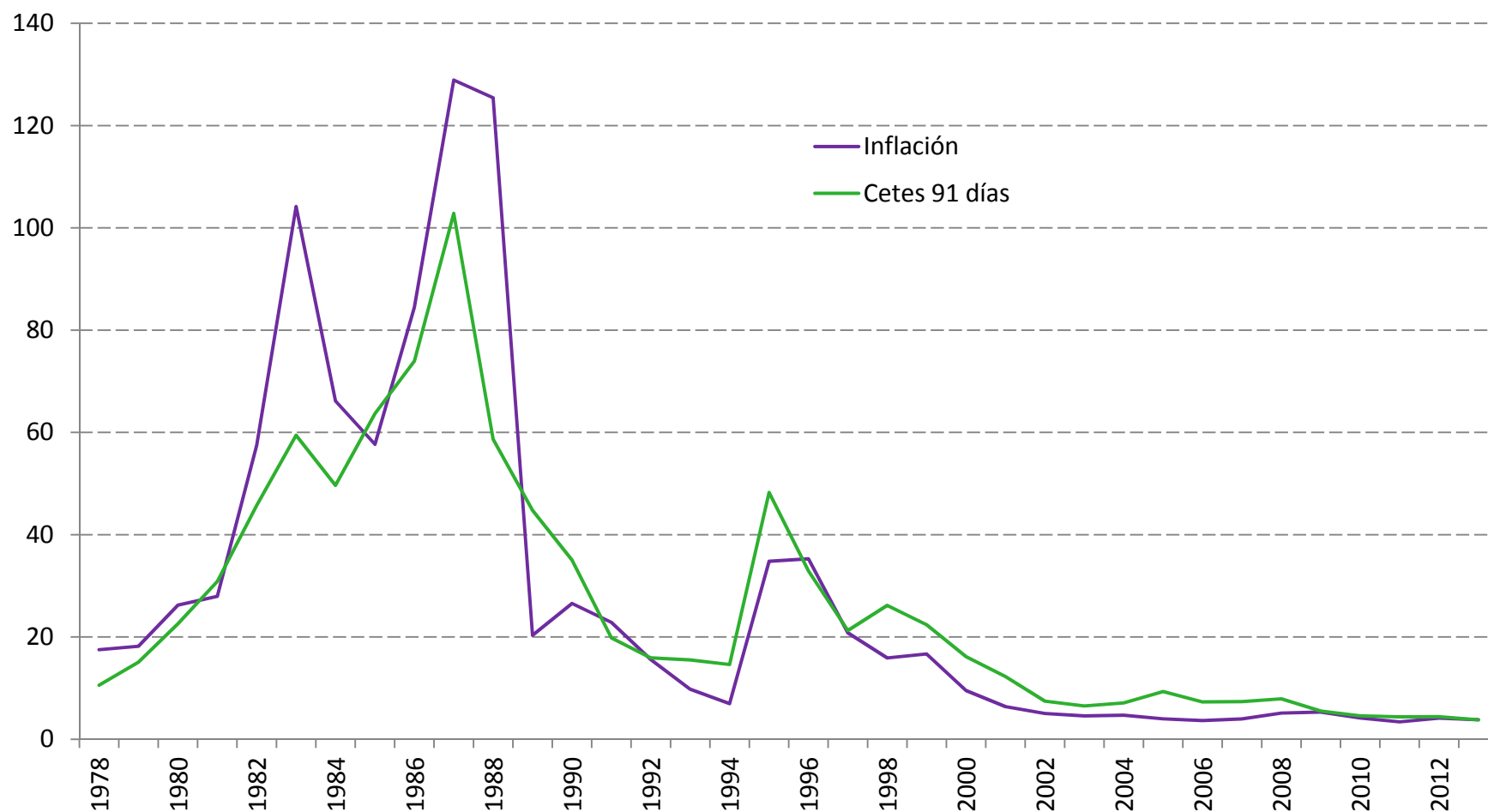


Por ello es indispensable asegurar las condiciones para el aumento sostenido del crédito

- El incremento del crédito no puede ser una meta por sí misma
- El crédito debe obedecer a criterios de rentabilidad ajustada por riesgos
- La evolución sana del sistema financiero se sustenta, por lo menos, en cuatro pilares
 1. Marco macroeconómico estable
 2. Protección de los derechos de propiedad
 3. Regulación y supervisión adecuadas
 4. Competencia

En la última década se ha avanzado en la consolidación de un marco macroeconómico estable

México: Inflación y tasa de interés nominal
Promedio anual, %



Fuente: Banco de México e INEGI

Adicionalmente, se han fortalecido los otros tres fundamentos

- Derechos de propiedad
 - ✓ Ley de Concursos Mercantiles y miscelánea de garantías
- Regulación y supervisión bancarias
 - ✓ Seguro limitado de depósitos
 - ✓ Buros de crédito
 - ✓ Mejoras en estándares de capitalización, calificación de cartera, provisiones, liquidez y revelación de información
 - ✓ Más poderes de supervisión
- Competencia
 - ✓ Eliminación de restricciones a la IED en el sector financiero
 - ✓ Nuevos bancos e intermediarios

Entre otros objetivos, la reforma financiera en marcha busca facilitar el otorgamiento eficiente del crédito

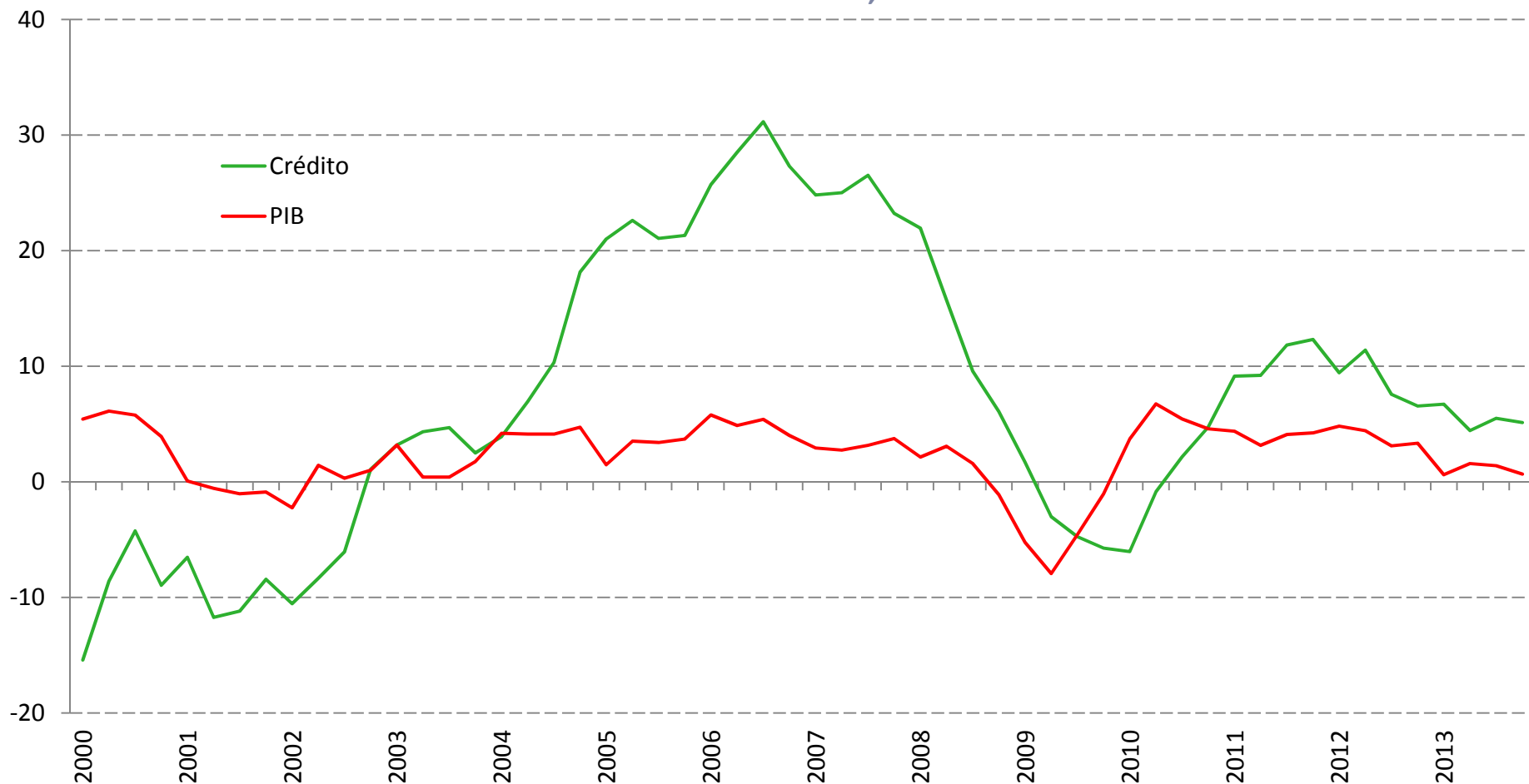
- Derechos de propiedad de los acreedores
 - ✓ Corrige problemas observados en concursos mercantiles
 - ✓ Simplifica los procesos de adjudicación de garantías
- Regulación
 - ✓ Reglas claras para la resolución de bancos
- Competencia
 - ✓ Facilita la movilidad de créditos hipotecarios y cuentas bancarias

Además, la banca y otros intermediarios enfrentan desafíos para impulsar el crédito de forma más incluyente

- Aumentar el crédito controlando los riesgos
- Hacer llegar a la población no atendida productos rentables que sean claros y accesibles
- Atender al sector informal propiciando su formalización
- Otorgar crédito a empresas y personas sin historial crediticio

Por otro lado, la desaceleración reciente de la demanda de crédito refleja el menor dinamismo económico

México: Crédito bancario y crecimiento económico¹
Variación anual, %

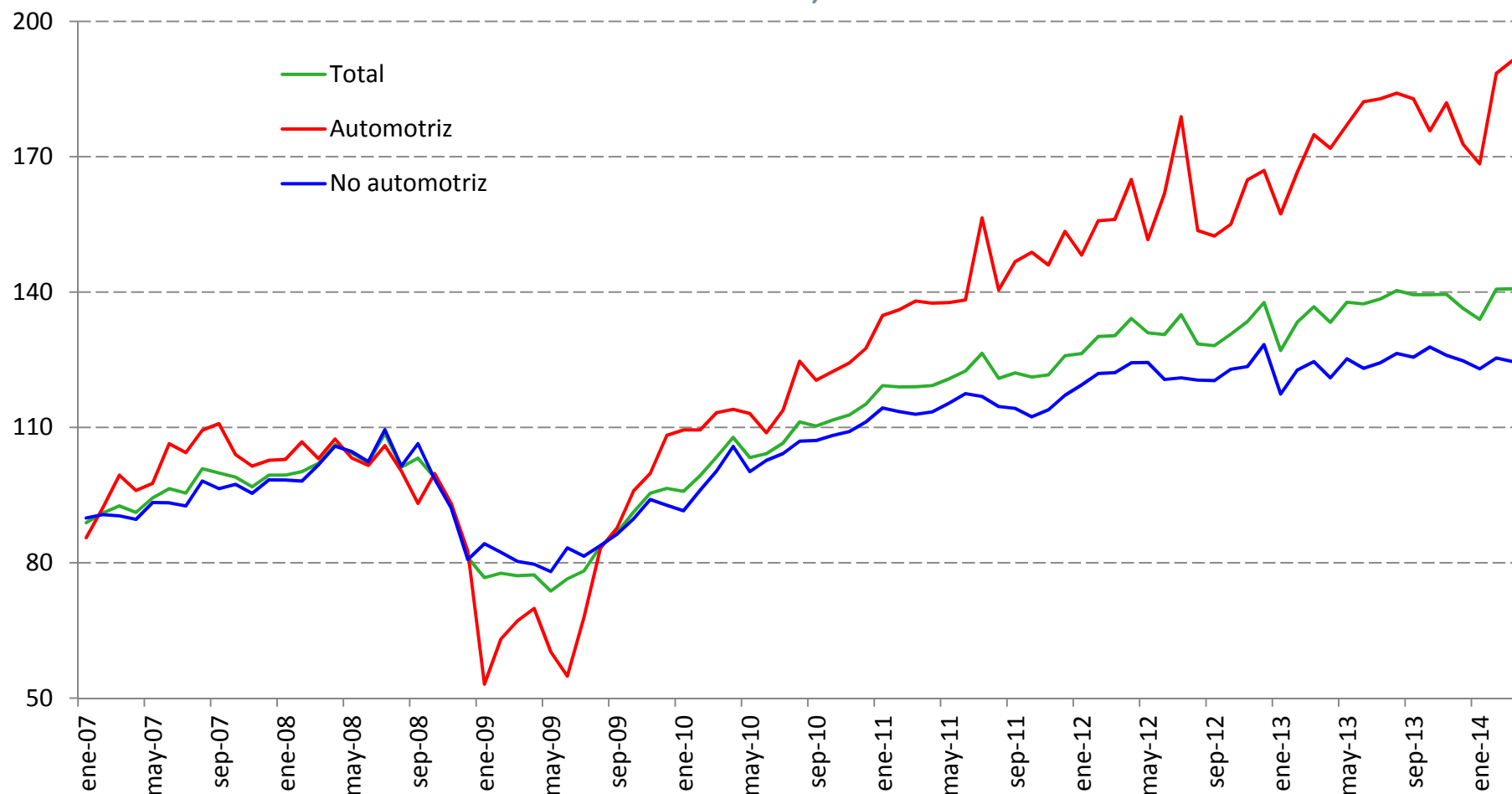


1/ Crédito vigente de la banca comercial al sector privado no financiero

Fuente: Banco de México e INEGI

... que deberá revertirse a medida que se recupere la economía

México: Exportaciones manufactureras
2008 = 100; a.e.



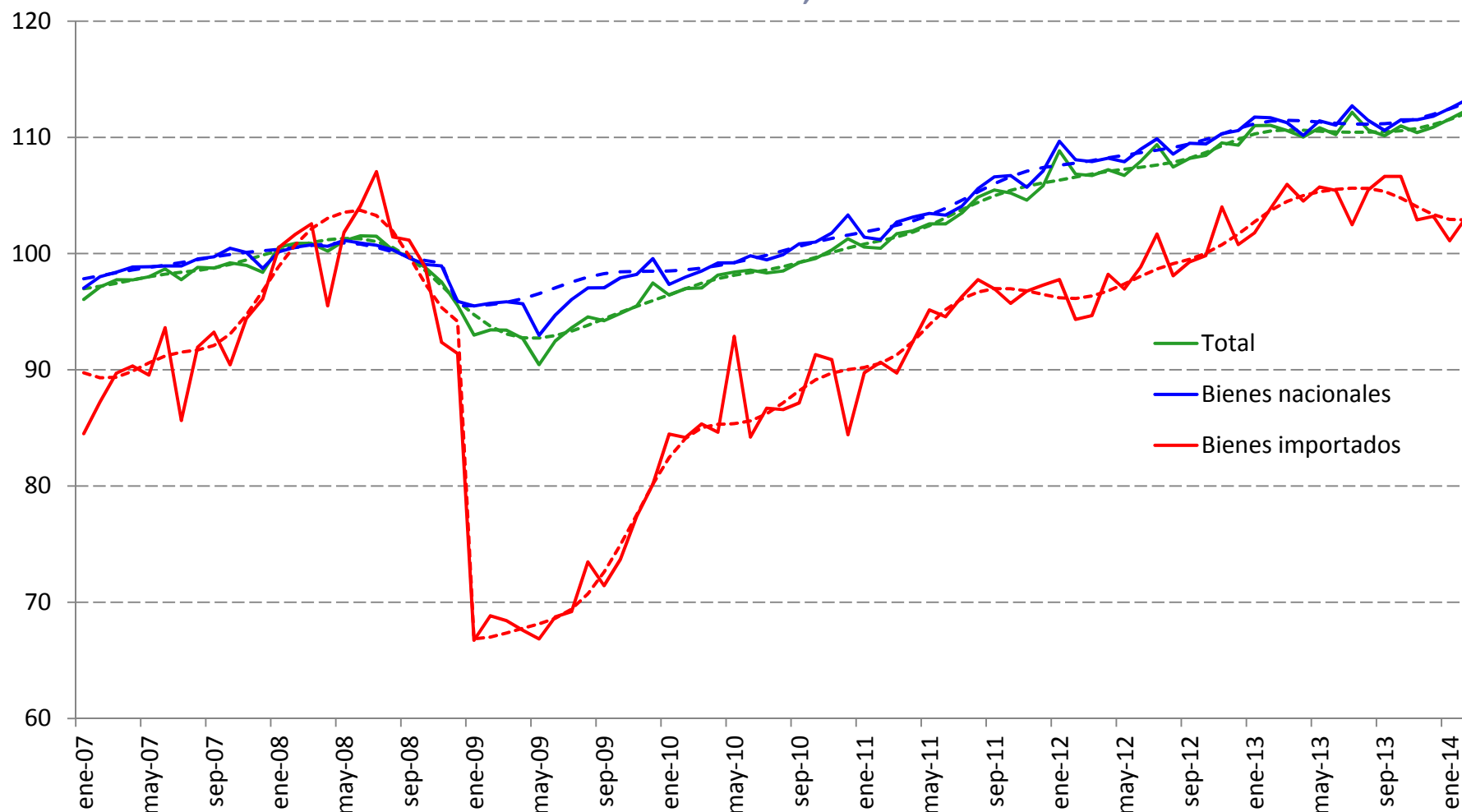
a.e. / Cifras con ajuste estacional

Fuente: Banco de México

Además de la mayor demanda externa, existen indicios de una mejoría en el consumo privado

México: Consumo privado

2008 = 100; a.e.



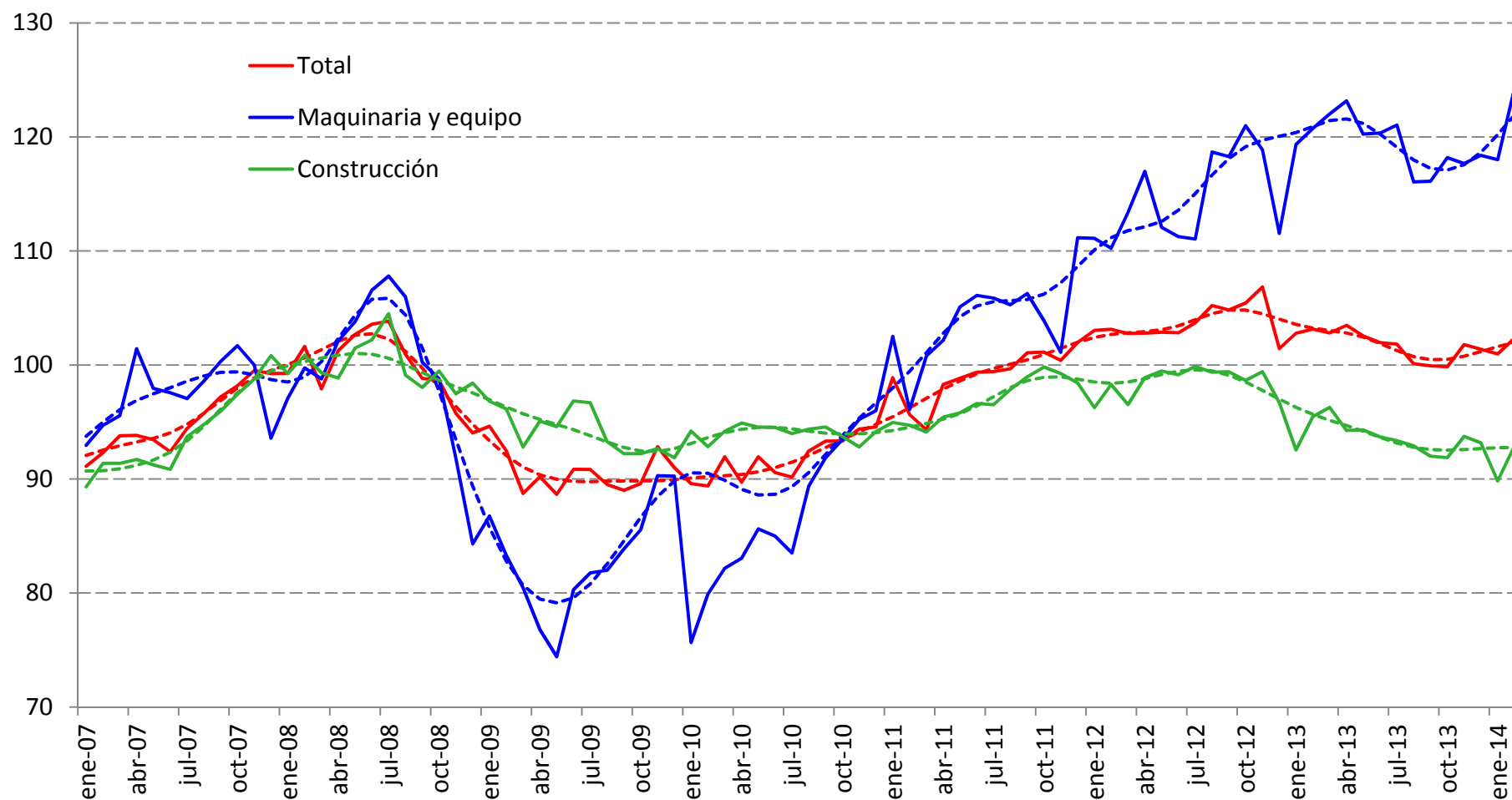
a.e. / Cifras con ajuste estacional y de tendencia

Fuente: INEGI

... así como de la inversión

México: Inversión fija bruta

2008 = 100; a.e.

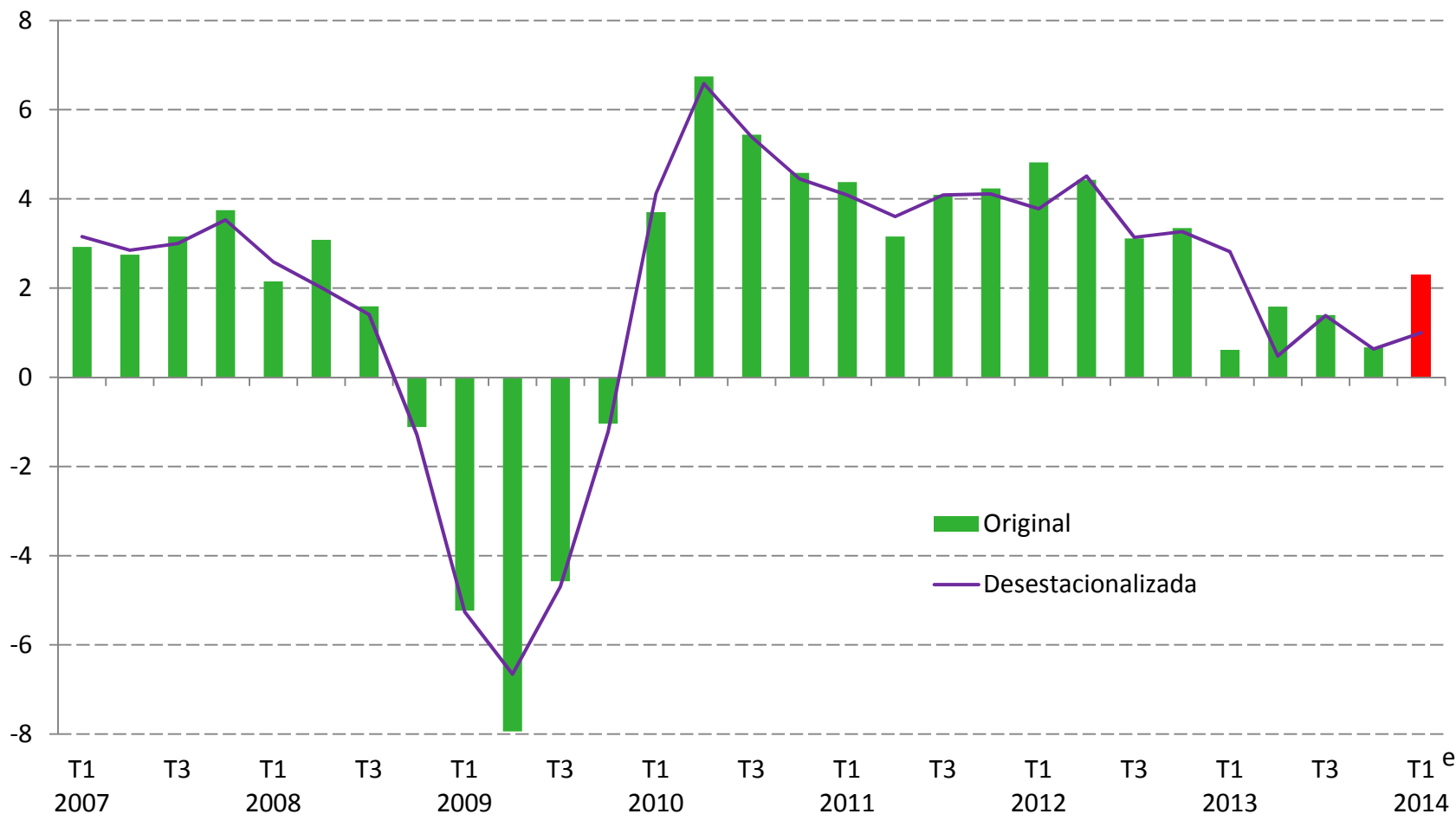


a.e. / Cifras con ajuste estacional y de tendencia

Fuente: INEGI

Se estima que en el primer trimestre del año la economía registró una reanimación moderada

México: Producto Interno Bruto
Variaciones anuales, %



e/ Estimado

Fuente: INEGI y Banco de México (2014), *Informe Trimestral de Inflación, Enero-Marzo 2014*, mayo

... y se preve que el crecimiento económico aumente a lo largo del presente y los próximos años

México: Pronóstico del crecimiento del PIB
%

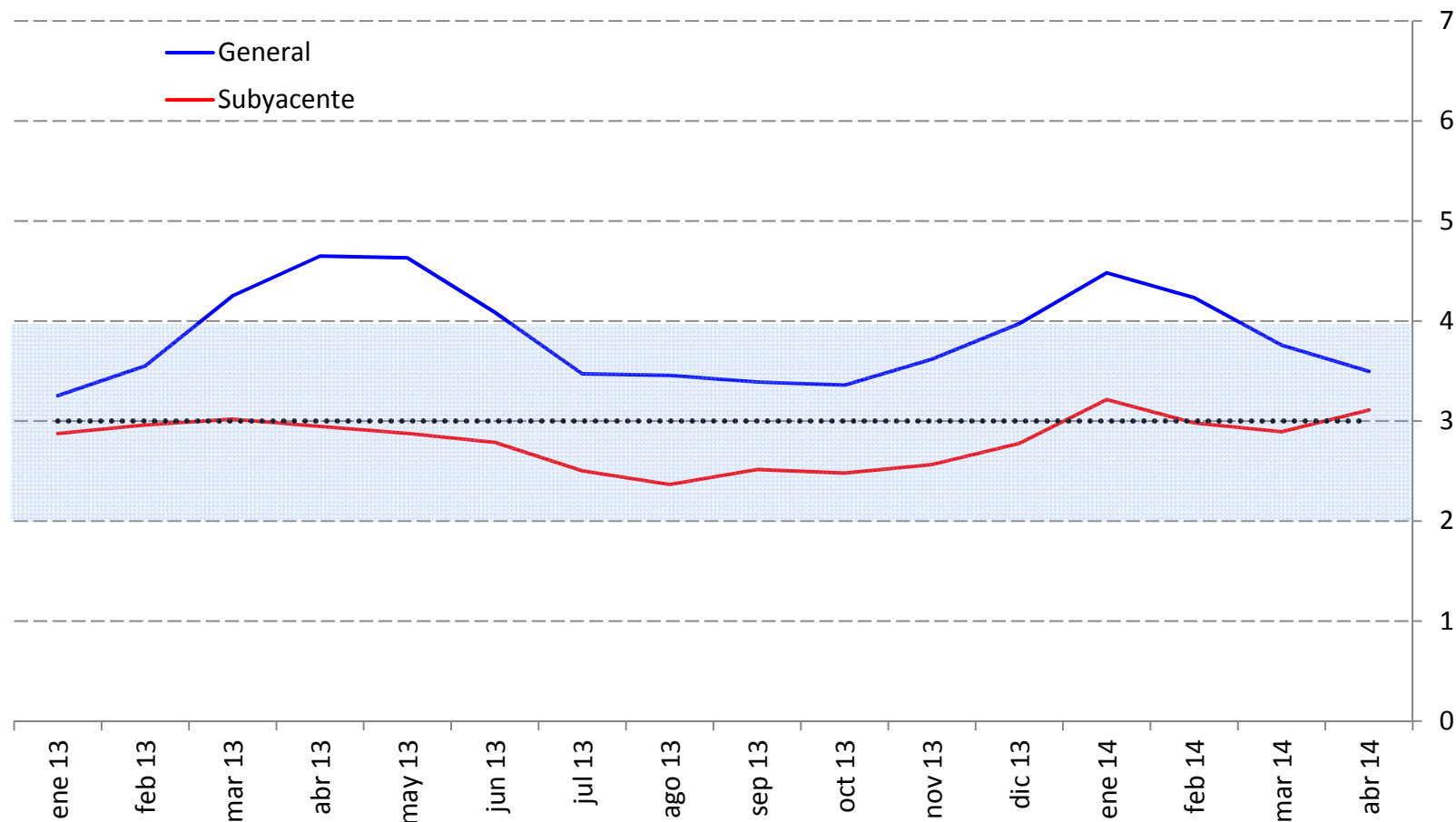
	2014	2015	2016
Banco de México	2.3 – 3.3	3.2-4.2	n.d.
Especialistas del sector privado	3.0	3.9	4.1
Blue Chip	3.1	3.9	n.d.
Fondo Monetario Internacional	3.0	3.5	3.8

Fuente: Banco de México, Blue Chip Economic Indicators y Fondo Monetario Internacional

Finalmente, la inflación anual ha regresado al intervalo de variabilidad en torno al objetivo de 3 por ciento

México: Inflación anual

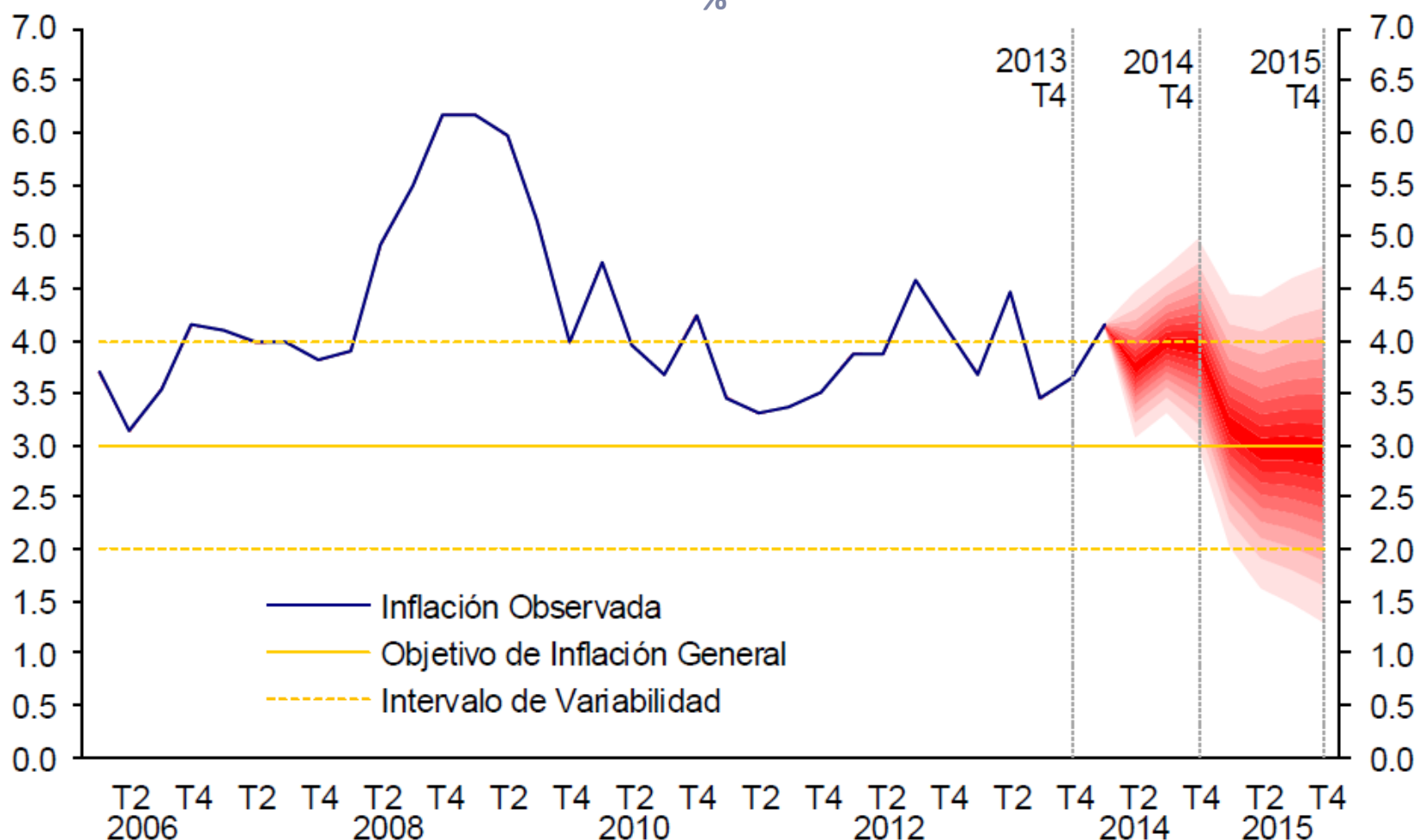
%



Fuente: INEGI

Se espera que la inflación continúe su convergencia hacia este objetivo durante los siguientes trimestres

México: Inflación general anual¹
%



1/ Promedio trimestral de la inflación general anual

Fuente: Banco de México (2014), *Informe Trimestral de Inflación, Enero-Marzo 2014*, mayo

Conclusiones

- El financiamiento puede facilitar el proceso productivo
- El crédito debe obedecer a criterios de rentabilidad ajustada por riesgos y requiere condiciones sólidas
- En los últimos años se han fortalecido estas condiciones y la reforma financiera contribuye a perfeccionarlas
- Los desafíos de los intermediarios para la mayor profundidad e inclusión financieras son amplios
- A mediano plazo las mejores perspectivas económicas reactivarán el círculo virtuoso del crédito y la producción



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx