

Abril 16, 2009

## Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



### Nota Informativa

## DISPONIBILIDADES DE FINANCIAMIENTO EN MÉXICO

### Introducción

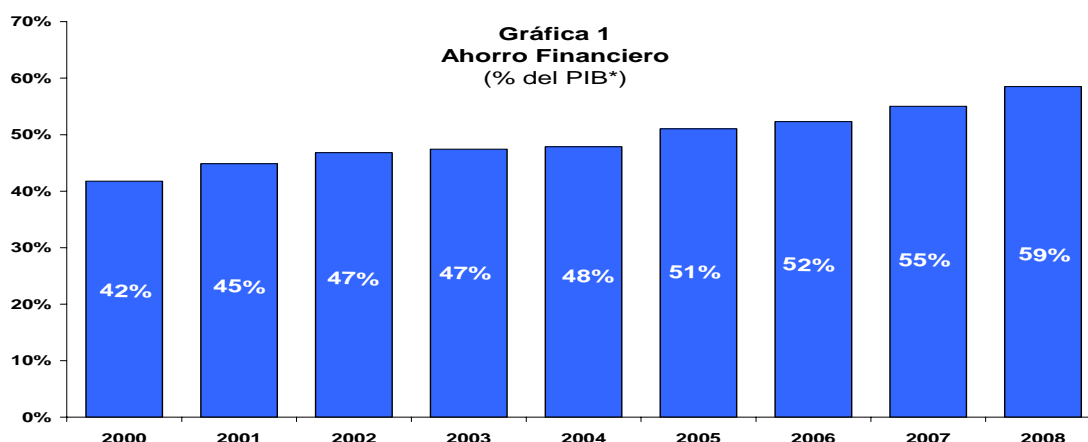
La disponibilidad sostenible de financiamiento está determinada por la cantidad de ahorro interno y externo que puede emplearse sin generar vulnerabilidades financieras, así como por las condiciones de financiamiento bajo las cuales se obtienen los recursos. A su vez, las condiciones de financiamiento determinan los proyectos de inversión que es factible financiar, dado un nivel de competitividad de la economía.

Actualmente, la reciente crisis financiera se ha caracterizado por una mayor aversión al riesgo y una importante reducción en la liquidez de todos los mercados financieros, por lo que se ha generado una reducción en los recursos para el financiamiento de la economía, además de un incremento en el costo financiero y por ende, existen mayores res-

tricciones de acceso para algunos mercados financieros. En este sentido este análisis presenta las disponibilidades de financiamiento que tiene el país medidos a través de los agregados monetarios y asimismo se muestra el financiamiento al sector privado dividido en crédito otorgado por la banca comercial a empresas, consumo y vivienda y por último se analiza la evolución del índice de morosidad y de cobertura de estos créditos.

### 1.1 Disponibilidades de Recursos Financieros

Para medir el tamaño del sistema financiero se consideró el agregado monetario más amplio (M4a)<sup>1</sup>, para el mes de febrero de 2009 se ubicó en 7 mil 140.1 mil millones de pesos, asimismo, éste presentó una tasa de crecimiento mensual de -0.95 por ciento, respecto al mes an-



\*Los porcentajes del PIB de 2003 a 2008 corresponden a los obtenidos a precios corrientes de acuerdo a la nueva clasificación (Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte, SCIAN) utilizada en el cambio de año base 2003. Para fines de comparación, los porcentajes del PIB de 2000 a 2002 se calcularon con una serie reconstruida del PIB empleando las tasas de crecimiento del PIB nominal correspondiente a la clasificación derivada de la base 1993. En este sentido, los porcentajes de 2000 a 2002 son preliminares en tanto el INEGI no dé a conocer las series oficiales del PIB a precios corrientes para esos años con la clasificación SCIAN.

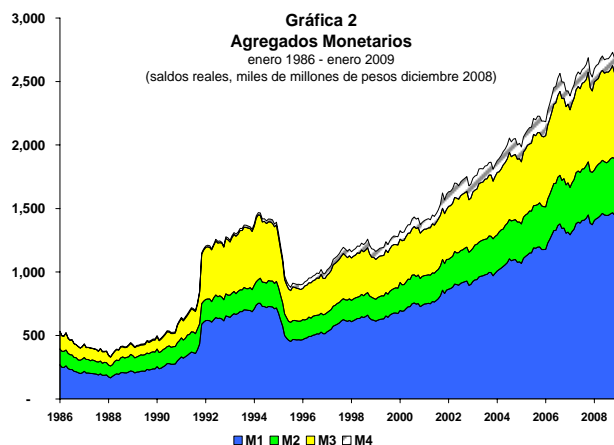
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados del H. Congreso de la Unión con información del Banco de México y del INEGI.

<sup>1</sup> Este agregado monetario incluye al Sector Público, para una descripción detallada de lo composición del gregado referase al Anexo..

terior. Dicho incremento fue resultado del comportamiento del ahorro en instrumentos financieros del M4 de los no residentes de -5.8 por ciento, mientras que la contribución de los residentes fue de -0.7 por ciento.

El ahorro financiero total – definido como el agregado monetario M4a menos billetes y monedas en circulación- ascendió a 6,664.8 mil millones de pesos en febrero de 2009, mostrando una contracción de 0.95 puntos porcentuales respecto al mes anterior.

La evolución que ha mostrado el ahorro financiero se explica, en parte por los recursos administrados por los inversionistas institucionales. Para el año 2000 se tenía un ahorro financiero del 42 por ciento como porcentaje del PIB, mientras que para 2008 se incrementó en un 17 por ciento, ubicándose en 59 por ciento. (Ver gráfica 1)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados del H. Congreso de la Unión, con información del Banco de México.

Derivado de la presencia de mayores niveles de incertidumbre y el aumento en la aversión al riesgo en los mercados financieros se ha observado una recomposición de los portafolios de activos financieros a favor de activos de mayor calidad y rendimientos con menor riesgo.

En febrero la base monetaria<sup>2</sup> presentó una tasa de crecimiento mensual de 0.4 por ciento, superior al dato observado para el mismo mes de 2008 que

<sup>2</sup> Conocida como el agregado monetario M1 se integra por billetes y monedas en poder del público, cuentas de cheques (incluyendo moneda extranjera y depósitos en cuenta corriente con interés.

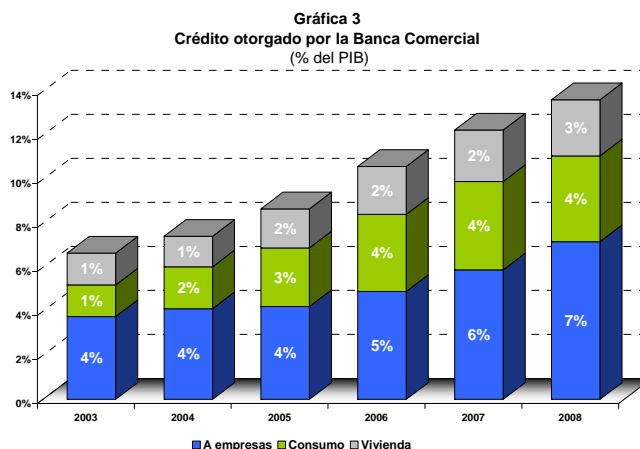
<sup>3</sup> Este agregado comprende M1, más activos financieros internos en poder de residentes.

fue de -1.1 por ciento.

Con relación al agregado monetario M2<sup>3</sup> para el mes de febrero de 2009, registró una tasa de crecimiento negativo mensual de -0.18 por ciento. El comportamiento fue resultado de un decrecimiento en la captación interna de bancos residentes, siendo de -3.7 por ciento, así como de la tenencia de valores públicos y privados.

## 1.2 Financiamiento al Sector Privado

Por lo que respecta a los usos de recursos para otorgar financiamiento, el crédito directo vigente de la banca comercial a las empresas muestra un crecimiento de tres puntos porcentuales respecto al PIB de 2003 a 2008, ubicándose en 7 por ciento para este último año. Para enero de 2009 estos créditos fueron de 899,306 millones de pesos, cifra que representó



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados del H. Congreso de la Unión, con información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y del INEGI.

una variación nominal de 2.6 por ciento respecto al mes anterior.

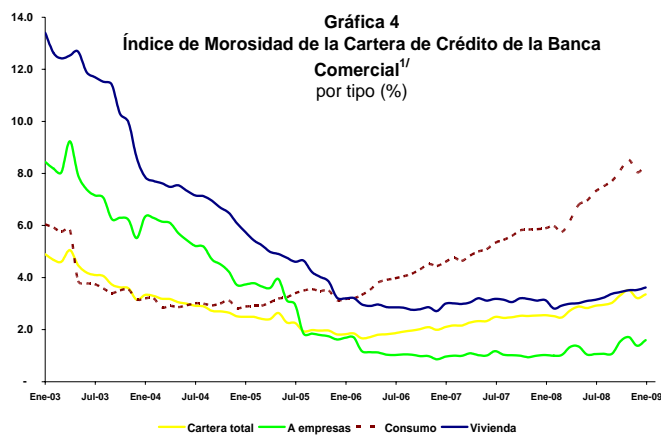
Por su parte, el crédito otorgado por la banca comercial al consumo se ha mantenido constante desde 2006 hasta 2008, ubicándose en 4 por ciento respecto al PIB. (Ver gráfica 3). Sin embargo, para enero de este año, presentó tasas negativas en su variación mensual anualizada. En este sentido, el crédito directo vigente de la banca comercial al consumo, ajustado estacionalmente, para enero de 2009 mostró una variación real anual de -10.3 por ciento, respecto al mes

### 1.3 Índices de Morosidad<sup>4</sup>

El financiamiento otorgado por la Banca Comercial muestra con relación a sus índices de morosidad, comportamientos diferenciados tanto en su evolución a través del tiempo como por el tipo de colateral que los originó.

Las carteras hipotecaria y empresarial muestran entre 2003 y 2006 un descenso notable en sus tasas de incumplimiento del pago, promediando en el periodo una disminución mensual neta de 0.03 y 0.04 puntos respectivamente en sus índices de morosidad. Esto equivale a una caída del 80 y 90 por ciento respectivamente en el incumplimiento total.

Durante 2007 y el primer semestre de 2008 se aprecia en la gráfica 4 una estabilización de los índices de morosidad en ambas carteras con índices promedio de 3.1 y 1.1 por ciento respectivamente, y a partir del segundo semestre de 2008, se presentó un aumento moderado de los índices con promedios de 3.3 y 1.3 por ciento respectivamente<sup>5</sup>.



1/ El índice de morosidad se define como el cociente de la cartera de crédito directa vencida entre la cartera de crédito total.  
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados del H. Congreso de la Unión, con información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

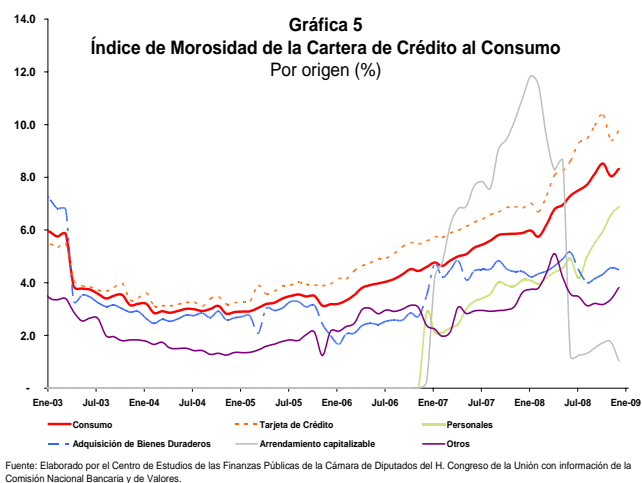
Por su parte la cartera de créditos al consumo, pese a gozar de cierta estabilidad entre 2003 y el primer semestre de 2005, inicia a partir de entonces un proceso de deterioro que se verá acentuado en el segundo semestre de 2008. A la fecha se observa un crecimiento del 81 por ciento en el índice de mo-

rosidad, y el indicador en el mes de enero 2009 se ubica en 8.32 por ciento.

Esta tendencia, aunada a los propios deterioros observados a partir de la crisis actual en las carteras de vivienda y empresarial ha provocado un incremento sostenido en el índice total.

El análisis de las distintas carteras de crédito al consumo, revela que, el deterioro en este sector está asociado principalmente a **tarjetas de crédito**.

Aunque a partir de 2007 este incremento parece generalizado a todos los ramos, algunos como la Adquisición de Bienes Duraderos han mostrado una tendencia a la estabilización (posiblemente debido a caída en la demanda). (Ver gráfica 5)



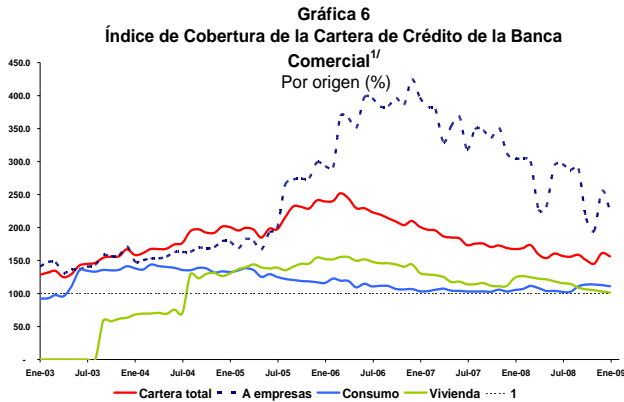
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados del H. Congreso de la Unión con información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Por lo que respecta a los niveles de Cobertura<sup>6</sup> de la Estimación Preventiva de Riesgos Crediticios, se observa suficiencia de las reservas, sin embargo tanto en la cartera de vivienda como en la de consumo esta se encuentra muy cercana a los límites.

<sup>4</sup> El índice de morosidad se define como el cociente de la cartera de crédito directa vencida entre la cartera de crédito total.

<sup>5</sup> Índices de morosidad promedio calculados para el periodo julio de 2008 a enero de 2009. Los datos a enero de 2009 son: 3.6 para cartera de vivienda y 1.6 para créditos empresariales

<sup>6</sup> El índice de cobertura se define como el cociente de los saldos de la cartera vencida entre el saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios (o reserva).



1/ El índice de cobertura se define como el cociente de los saldos de la cartera vencida entre el saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios (o reserva).  
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados del H. Congreso de la Unión con información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

## Comentarios Finales

Como se mencionó al inicio de esta nota, las disponibilidades de financiamiento están ligadas a los saldos de ahorro financiero. Si bien el crédito canalizado por la Banca no es la única vía para ello, el presente análisis muestra que existe una amplia brecha entre las disponibilidades de recursos y el crédito otorgado; pues por un lado existen disponibilidades derivadas de ahorro por hasta el 59 por ciento del PIB mientras que el crédito que se otorga por parte de la banca comercial no va más allá del 18 por ciento<sup>7</sup> y aunque la oferta de crédito de la Banca Comercial se ha incrementado de manera sostenida en los últimos 6 años, esta disparidad sigue siendo amplia.

También es preciso resaltar que el tamaño del cré-

dito bancario al sector privado aun puede considerarse menor comparado con otros países de la OECD (71 por ciento del producto)<sup>8</sup>. Esto puede tener implicaciones importantes para el desarrollo toda vez que existe una relación directa entre la demanda agregada y las disponibilidades de crédito.

Por último el impacto que tiene el sistema financiero en la economía se desprende de las funciones que desempeña, entre las que se encuentran las siguientes: captar e incentivar el ahorro, canalizar el ahorro a los proyectos más rentables de las empresas y de los hogares, supervisión adecuada, limitar el riesgo inherente a la labor de intermediación, por lo tanto entre mayor disponibilidad de crédito, junto con otros factores, sería una fuente de incentivo para reducir la informalidad de la economía, dado que aquella disminuye conforme las empresas están más desarrolladas desde un punto de vista financiero

<sup>7</sup> Incluye crédito otorgado por la Banca Comercial a Entidades Financieras y Sector Gubernamental.

<sup>8</sup> Para mayor detalle consultar en SHCP, "Programa Nacional del Desarrollo 2008-2012", pág 141.

### H. Cámara de Diputados

#### Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Av. Congreso de la Unión, No. 66, Edificio "I" Primer Nivel  
Col. El Parque, Del. V. Carranza, C.P. 15969. MÉXICO, D.F.

<http://www.cefp.gob.mx>

#### Comité del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Presidente: Dip. Mario Alberto Salazar Madera

Dip. Fco. Javier Calzada Vázquez

Dip. Javier Guerrero García

Dip. Carlos Alberto Puente Salas

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General: Dr. Héctor Juan Villarreal Páez

Director de Área: Mtra. Lol-be Peraza Gozález

Elaboró: Mtro. Julio César Cervantes Parra y Lic. Sandra Oralia Maya Hernández. Investigadores B

Correos: [ccervantes@ns.cefp.gob.mx](mailto:ccervantes@ns.cefp.gob.mx) y [sandra.maya@congreso.gob.mx](mailto:sandra.maya@congreso.gob.mx)

## ANEXO: DEFINICIÓN DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

Ahorro proveniente del:	Ahorro de:	Ahorro del sector privado:	+	Ahorro público:	
Mercado  Interno	Residentes	M1 = Billetes y monedas en poder del público + Cuentas de cheques (incluyendo moneda extranjera) + Depósitos en cuenta corriente con interés  M2 = M1 + Resto de instrumentos bancarios (sin incluir agencias de bancos mexicanos en el exterior) + Valores del gobierno y privados en poder de residentes (incluyendo Siefores) + Otros fondos de ahorro		M1a  M2a	Agregados monetarios estrechos
	No residentes	M3 = M2 + Depósitos de no residentes en banca interna + Tenencia de no residentes de valores del gobierno y privados		M3a	Agregados monetarios amplios
Mercado Externo	Residentes y no residentes	M4 = M3 + Depósitos de residentes y no residentes en agencias de bancos mexicanos en el exterior		M4a	

Fuente: Tomado del Documento: "Redefinición de los Agregados Monetarios" Banxico 1999. Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/documents/%7B2FA0DF5D-F2FA-738D-A780-3FBBD147A43%7D.pdf>