



LXI Legislatura
Cámara de Diputados
H. Congreso de la Unión

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

CEFP

NOTA INFORMATIVA

notacefp / 048 / 2009

Septiembre 15, 2009

El Financiamiento a Empresas no Financieras*

Introducción

La crisis financiera, a partir del último trimestre de 2008, provocó que se intensificara el deterioro en las condiciones de acceso a los mercados financieros, lo que originó cambios en los balances financieros de los sectores institucionales^{1/} en México, principalmente por las mayores restricciones para el financiamiento y el mayor costo de éste.

El análisis por sector institucional de los balances financieros permite observar el cambio en la posición acreedora o deudora de cada sector; el origen y destino de los recursos, así como evaluar el resultado de las restricciones de financiamiento que enfrenta cada uno de los sectores^{2/}.

El uso de recursos financieros de la economía, presentó un cambio en la estructura de pasivos financieros, particularmente en el cuarto trimestre de 2008, cuando se observó una mayor utilización de recursos por parte del sector público, mientras que el financiamiento al sector privado, sobre todo en 2008, fue disminuyendo. Bajo

este contexto, se presenta un análisis descriptivo de la posición financiera de las Empresas no financieras^{3/}, en el que se destaca la estructura de los pasivos, la evolución de su endeudamiento y el servicio de su deuda, con base en el Reporte del Sistema Financiero del Banco de México, correspondiente a 2009.

Empresas Privadas no Financieras

El financiamiento al sector privado por sector institucional se destina a Hogares y a Empresas Privadas que se clasifican en financieras y no financieras, éstas últimas son aquellas que están vinculadas al sector productivo, es decir, a la producción de bienes y servicios.

Del total del financiamiento al sector privado, el destinado a los Hogares representó 41.8 por ciento en el segundo trimestre de 2009, lo que significó un punto porcentual por arriba de lo registrado al cierre del primer trimestre. A su vez, ello significó que la proporción del financiamiento a empresas privadas no financieras respecto al financiamiento total al sector privado descendiera de 59.2 en el primer trimestre de 2009 a 58.2 en el se-

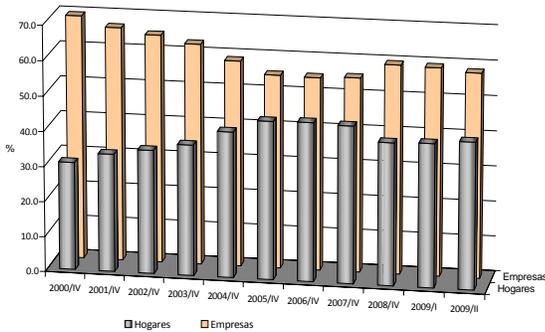
*JEL: G30, G21

Palabras Clave: Financiamiento, Empresa, Banca.

1/ "Se define como una entidad económica que tiene capacidad para: realizar actividades económicas y efectuar transacciones con otras entidades, poseer activos y contraer pasivos. [...] Las unidades se agrupan en sectores institucionales. [...] La sectorización definida para México guarda una correspondencia con la recomendada internacionalmente, con el propósito de mantener la comparabilidad de estas estadísticas. La subsectorización respondió tanto a la relevancia económica como a la disponibilidad de información adecuada para el sistema." Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Cuentas Nacionales de México. Cuentas por Sectores Institucionales, en http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/espanol/metodologias/cuentas/anuales/abc_cuentas.pdf, consultado el 7 de septiembre de 2009.

2/ Banco de México, Reporte sobre el Sistema Financiero, Julio de 2009, p.49, en <http://www.banxico.org.mx/publicaciones/JSP/repisfin.jsp>, consultado el 8 de septiembre de 2009.

Gráfica 1
México: Financiamiento al Sector Privado, 2000-2009/II
(Estructura porcentual por sector institucional)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del Banco de México en <http://www.banxico.org.mx/polmoneinflacion/estadisticas/financBalanInterFinan/financBalanInterFinan.html>

gundo trimestre.

Estructura de Pasivos Financieros

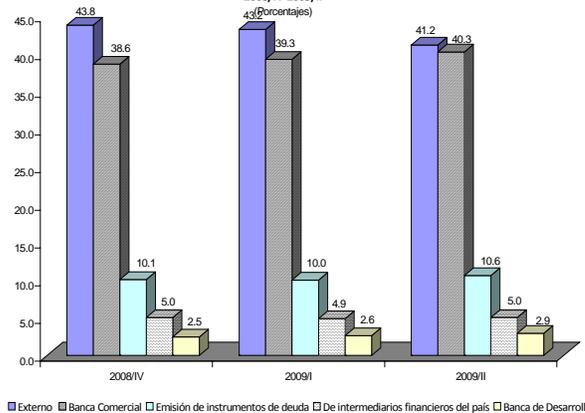
El financiamiento interno constituye la principal fuente de recursos financieros de las empresas privadas no financieras, el cual representó, en el primer trimestre de 2009, 56.8 por ciento del financiamiento total a este sector. Al segundo trimestre representó 58.8 por ciento, dos puntos porcentuales mayor al trimestre inmediato anterior.

El financiamiento otorgado por la banca comercial a las empresas privadas no financieras es la principal fuente interna, al segundo trimestre de 2009 contribuyó con 40.3 por ciento del financiamiento interno total, seguido por la emisión de deuda con la cual se financia el 10.6 por ciento de estas empresas, el financiamiento a través de intermediarios financieros representa el 5.0 por ciento, mientras que la banca de desarrollo únicamente contribuye con el 2.9 por ciento del total del financiamiento

interno a empresas privadas no financieras.

El financiamiento proveniente del sector externo a las empresas privadas no financieras representó 43.2 por ciento del total y descendió a 41.2 por ciento en el segundo trimestre.

Gráfica 2
Estructura del Financiamiento Total a Empresas Privadas No Financieras, 2008/IV-2009/II
(Porcentajes)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del Banco de México <http://www.banxico.org.mx/polmoneinflacion/estadisticas/financBalanInterFinan/financBalanInterFinan.html>

El financiamiento total creció a una tasa real anual de 16.5 por ciento en el primer trimestre, sin embargo, al cierre del segundo tuvo un crecimiento real de 8.8 por ciento anual.

El financiamiento interno ha presentado una desaceleración desde el tercer trimestre de 2007, de presentar una tasa de crecimiento de 25.0 por ciento en dicho trimestre, al cierre del segundo trimestre de 2009 registró un incremento real de 5.5 por ciento anual (ver gráfica 3).

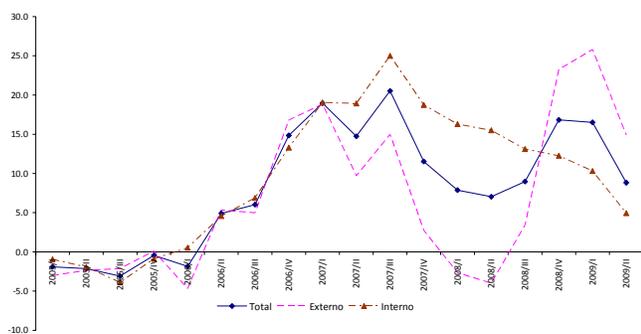
En la gráfica 3 se observa una desaceleración en el financiamiento externo entre el tercer trimestre de 2007 y el

3/ Como empresas privadas se entiende a aquellas empresas en que todas o la mayoría de las acciones u otras formas de participación en el capital pertenecen a particulares y son controladas por éstos, siendo su principal objetivo la obtención de utilidades al competir en el mercado. Unidades productoras de bienes y/o servicios para la venta en el mercado, independientes del Estado. En particular las Empresas no Financieras se refiere a las empresas privadas que se dirigen a actividades distintas de la prestación de servicios financieros y de seguros. Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Glosario de Términos más usuales en la Administración Pública Federal en http://www.shcp.gob.mx/apartados_hacienda_para_todos/de_la_a_z/glosario_delaaalaz.pdf, consultado el 7 de septiembre de 2009.

segundo de 2008, que se explica por una contracción en la emisión de instrumentos de deuda en mercados internacionales, como resultado del deterioro de las condiciones del mercado de deuda, que al mismo tiempo afectaron al mercado interno de deuda. En consecuencia se observó una caída en el ritmo de colocación de deuda, una reducción del plazo de emisión y un incremento en las tasas de interés. A partir del tercer trimestre de 2008 se observa un mayor financiamiento debido a los requerimientos derivados de la situación económica.

De acuerdo con el Banco de México, en junio de 2009, el saldo de instrumentos de deuda de las empresas privadas no financieras mostró una contracción en términos reales de 1.5 por ciento^{4/}.

Gráfica 3
México: Financiamiento a Empresas Privadas No Financieras, 2000-2009/II^{1/}
(crecimiento real anual)



1/ Con base al saldo en pesos constantes. Se utilizó como deflactor el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) base 2da quincena de 2002.

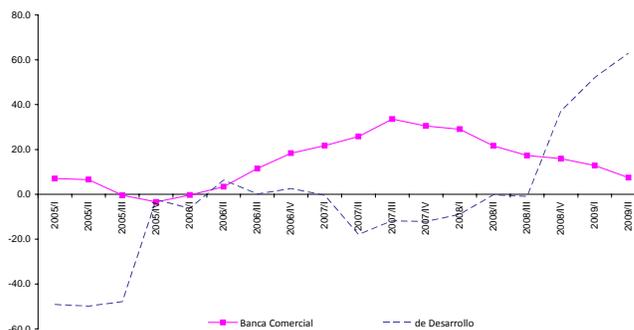
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con datos del Banco de México en <http://www.banxico.org.mx/polmoneinflacion/estadisticas/financBalanInterFinan/financBalanInterFinan.html>.

El costo del financiamiento en el mercado de deuda privada ha presentado una reducción gradual. En junio de 2009, la tasa de interés promedio de la emisión de valores de corto plazo presentó una reducción de 425 puntos base en comparación con el nivel que presentó en diciembre de 2008, mientras que la reducción en las tasas de interés promedio de la deuda de mediano plazo fue de 249 puntos base, en el mismo periodo^{5/}.

Crédito Bancario

El crédito de la banca comercial a empresas privadas no financieras ha mostrado una desaceleración desde el tercer trimestre de 2007. En contraparte, el crédito de la banca de desarrollo presentó un incremento acelerado a partir del tercer trimestre de 2008, en respuesta del incremento de los créditos y apoyos a las empresas para atenuar la situación por la que atravesaron las empresas a raíz del agravamiento de la crisis. Así, al cierre de junio de 2009, el crédito de la banca de desarrollo registró un incremento real anual de 63.0 por ciento respecto al saldo de junio de 2008.

Gráfica 4
México: Crédito Bancario a Empresas Privadas No Financieras, 2005-2009/II
(crecimiento real anual)



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con base en datos del Banco de México en <http://www.banxico.org.mx/polmoneinflacion/estadisticas/financBalanInterFinan/financBalanInterFinan.html>.

Por otra parte, el servicio de la deuda de la banca múltiple de las empresas privadas no financieras (capital e intereses) se incrementó como proporción del saldo de su deuda, pasando de 34.3 por ciento en el primer trimestre de 2008 a 38.1 por ciento en el primer trimestre de 2009. El servicio de deuda adquirida mediante la emisión de valores internos, como proporción del saldo total de valores, pasó de representar 30.2 por ciento en el primer trimestre de 2008 a 35.4 por ciento en el mismo periodo de 2009.

4/ Banco de México, Reporte sobre el Sistema Financiero, Junio de 2009, p.64, en <http://www.banxico.org.mx/publicaciones/JSP/repisfin.jsp>, consultado el 8 de septiembre de 2009.

5/ Ibidem.

Comentarios Finales

Si bien el financiamiento a empresas privadas no financieras venía desacelerándose de manera gradual desde 2008, hacia el tercer trimestre de ese año la crisis financiera internacional propició condiciones en las que se agravaron las condiciones generales en los créditos tanto internos como provenientes del exterior, incrementando la aversión al riesgo, reduciendo el ritmo de colocación de deuda y de plazo de las emisiones de deuda, y, aumentando las tasas de interés.

El financiamiento total al sector privado ha disminuido desde el cuarto trimestre de 2008. En particular, en lo que se refiere al financiamiento interno, la banca comercial continuó con una desaceleración en el otorgamiento de créditos a las empresas, en tanto que la banca de desarrollo tuvo un rol importante para reactivar la actividad empresarial, toda vez que incrementó su participación y observándose tasas de crecimiento en la evolución de los empréstitos otorgados a ese sector de la economía.

No obstante que las condiciones al segundo trimestre presentan ciertas mejorías, las empresas aún perciben cierta aversión al crédito. Los principales factores que orientan a las empresas a no utilizar créditos son: la perspectiva de la situación económica actual y/o esperada del país, mayores restricciones para el acceso al crédito bancario, aumentos en las tasas de interés, disminución en la demanda actual y esperada de productos o servicios, y mayores dificultades para el servicio de la deuda bancaria, entre otros^{5/}, por lo que es de esperarse un comportamiento precautorio de las empresas en el corto plazo.

5/ Banco de México, Evolución del Financiamiento a las Empresas durante el Trimestre Abril-Junio de 2009, Comunicado de Prensa, 10 de agosto de 2009 p. 3, en http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/espanol/metodologias/cuentas/anuales/abc_cuentas.pdf, consultado el 9 de septiembre de 2009.

Referencias Bibliográficas

- Banco de México, Reporte del Sistema Financiero, Julio de 2009 en <http://banxico.org.mx>, consultado el 8 de septiembre de 2009.
- Banco de México, Evolución del Financiamiento a las Empresas durante el Trimestre Abril-Junio de 2009, Comunicado de Prensa, 10 de agosto de 2009 en <http://banxico.org.mx>, consultado el 9 de septiembre de 2009.
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Sistema Cuentas Nacionales de México, Cuentas por Sectores Institucionales en http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/espanol/metodologias/cuentas/anuales/abc_cuentas.pdf, consultado el 7 de septiembre de 2009.
- Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Glosario de Términos más usuales en la Administración Pública Federal en http://www.shcp.gob.mx/apartados_hacienda_para_todos/de_la_a_z/glosario_delaaalaz.pdf, consultado el 7 de septiembre de 2009.