

La Reforma Financiera: Notas sobre el Diagnóstico

Everardo Elizondo

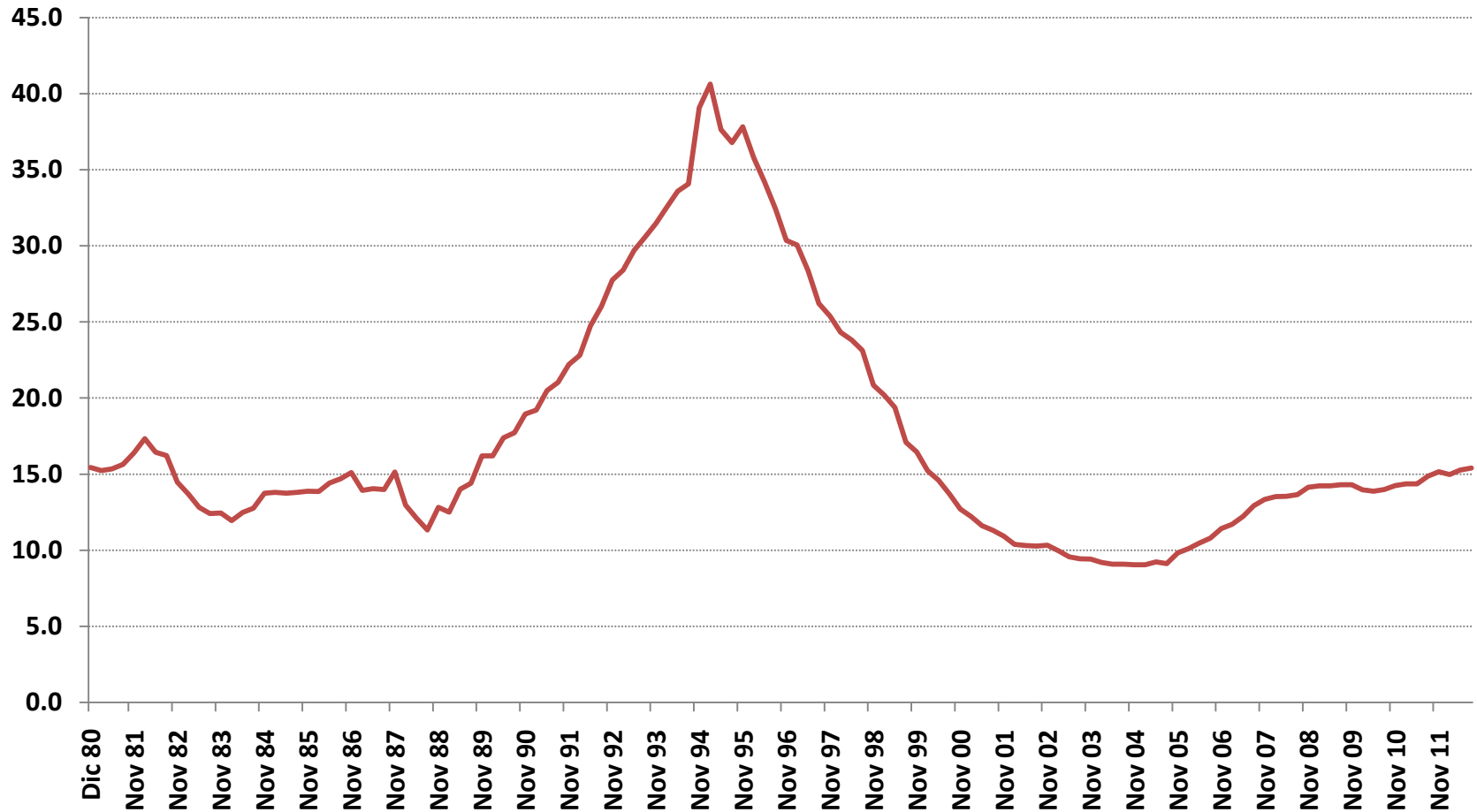
Mayo 2013

Una Lección de la Historia

- Hacia el final de la década de los ochenta, el cociente crédito/PIB fluctuaba alrededor del 15%
- Durante los primeros años del decenio siguiente subió en forma abrupta, alcanzando 40%
- Lo sucedido resultó ser un caso claro de un “boom” crediticio
- Como en todos los episodios similares, terminó en una crisis financiera y económica
- Moraleja: el “pico” de 1994 es una referencia inapropiada

Crédito Bancario al Sector Privado no Financiero: 1980-2012

(% del PIB)



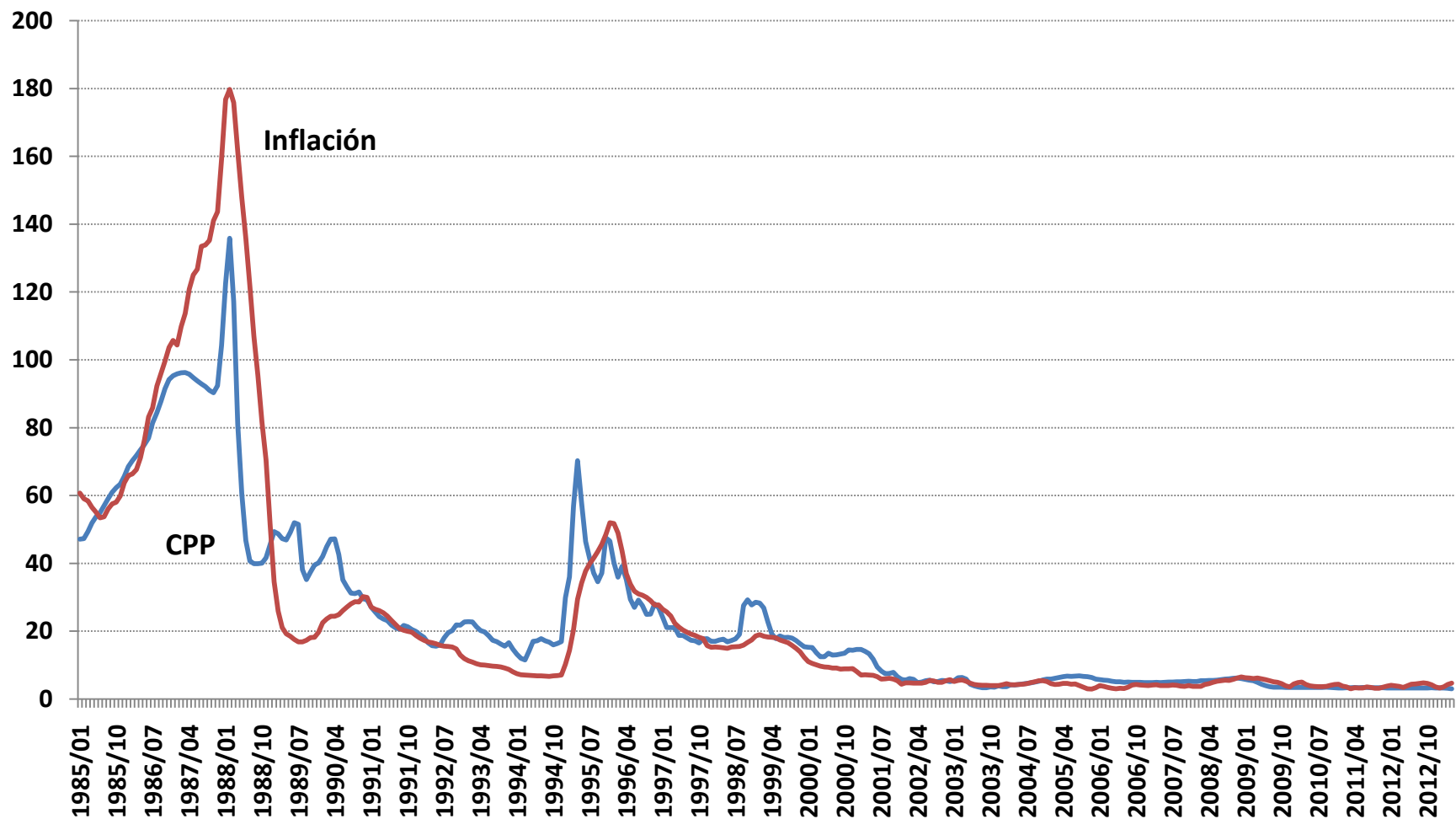
Fuente: Banxico

Irving Fisher y las Tasas de Interés

- Uno de los objetivos de la reforma es bajar las tasas de interés
- Una condición necesaria (no suficiente) para ello es lograr y mantener la estabilidad de los precios
- La relación se conoce con el nombre de la Ecuación de Fisher: $i = r + \pi^e$
- La tasa de interés nominal es igual a la tasa real de interés más la expectativa de inflación
- La relación es meridianamente clara en México
- Moraleja: hay que preservar lo conseguido

Inflación y Tasas de Interés: 1985-2013

(INPC, variación anual, %; CPP, %)

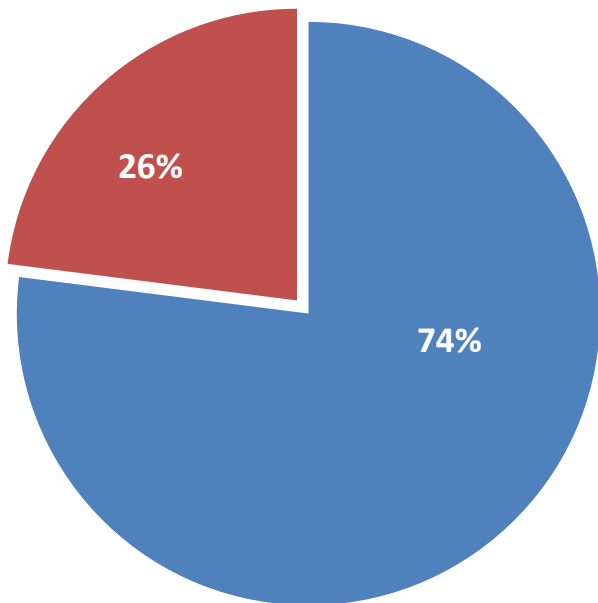


¿Concentración vs. Competencia?

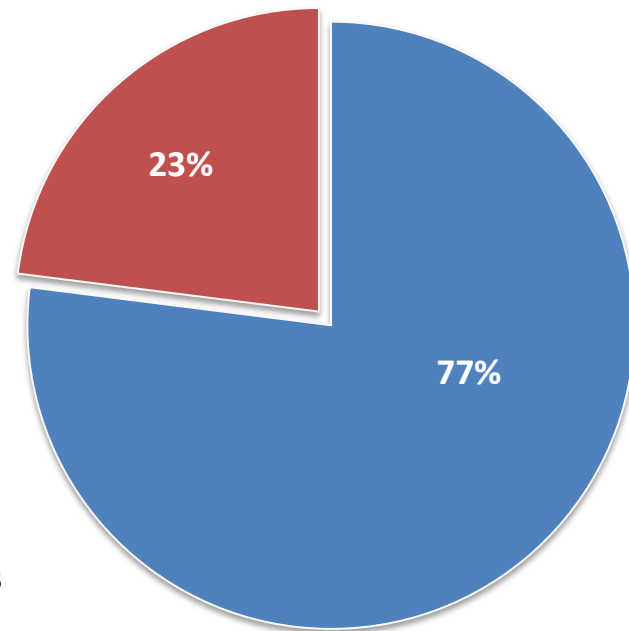
- La reforma identifica “concentración” con “competencia limitada” ...
- Y le atribuye el poco acceso y el alto costo del crédito para ciertos segmentos
- Un estudio del BRF de Cleveland dice: “no hay evidencia de que la concentración en el sistema bancario se asocie negativamente con la competitividad”
- El Banco Mundial concluye: “los coeficientes de concentración tienen poco valor explicativo del acceso al crédito en las economías modernas”
- Moraleja: conviene precisar el análisis

Una Comparación Ad-Hoc

México: Participación en el Total del Crédito



Canadá: Participación en el Total del Crédito



■ 5 Bancos Más Grandes
■ Resto

Otras Dudas

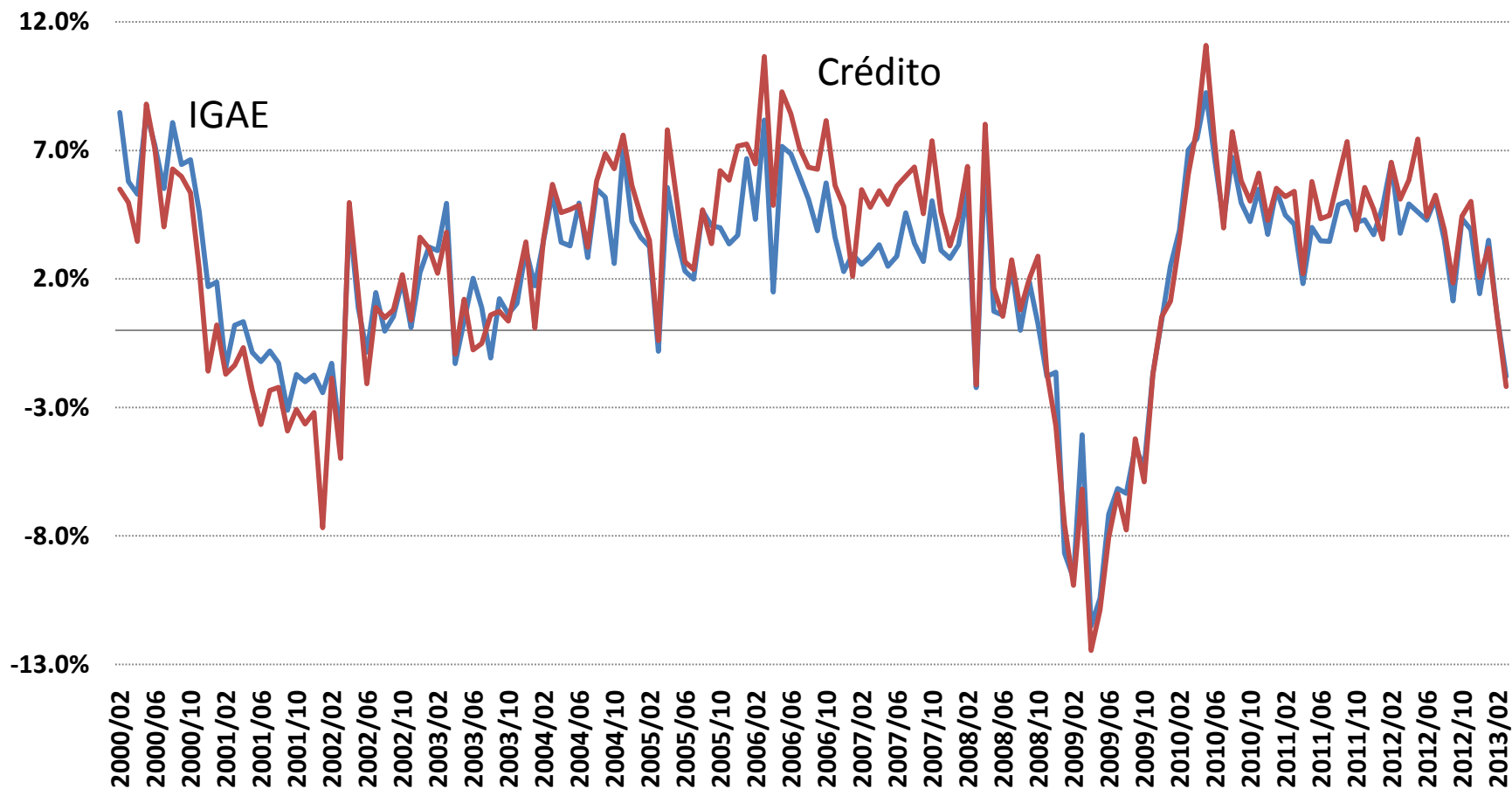
- COFECO está encargada de realizar un diagnóstico 4 meses después de aprobada la reforma
- CONDUSEF está facultada para determinar cuáles son las sanas prácticas de comercialización
- CNBV está facultada para evaluar a los bancos en relación con el nivel de crédito colocado
- CNBV está facultada para imponer medidas para que los bancos canalicen mayores recursos al financiamiento

A Manera de Conclusión

- “Las políticas que restringen la competencia bancaria --como la regulación, las barreras a la participación extranjera y el control directo de los recursos financieros-- tienden a estar asociadas con malos resultados y con un desempeño económico disminuido”
“Bank Concentration and Competition: An Evolution in the Making”. A.N. Berger; A. Demirgüç Kunt; R. Levine; G. Haubrich. Journal of Money, Credit and Banking, 2004

Crédito Bancario al Sector Privado y Actividad Económica

(variación anual en términos reales)



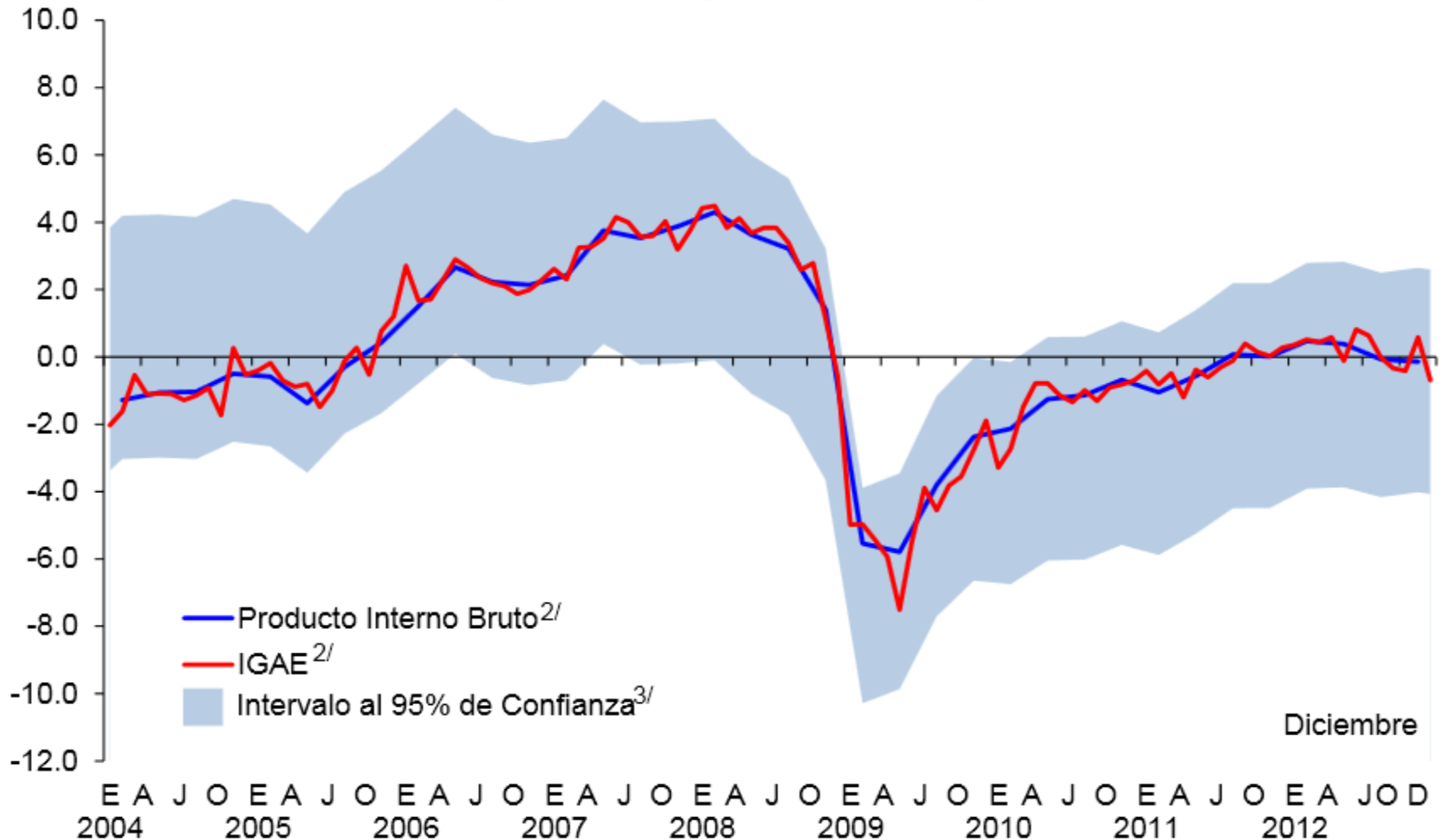
La “Curva de Phillips”

$$\pi = \pi^e + \beta (Y - Y^*/Y^*) + v$$

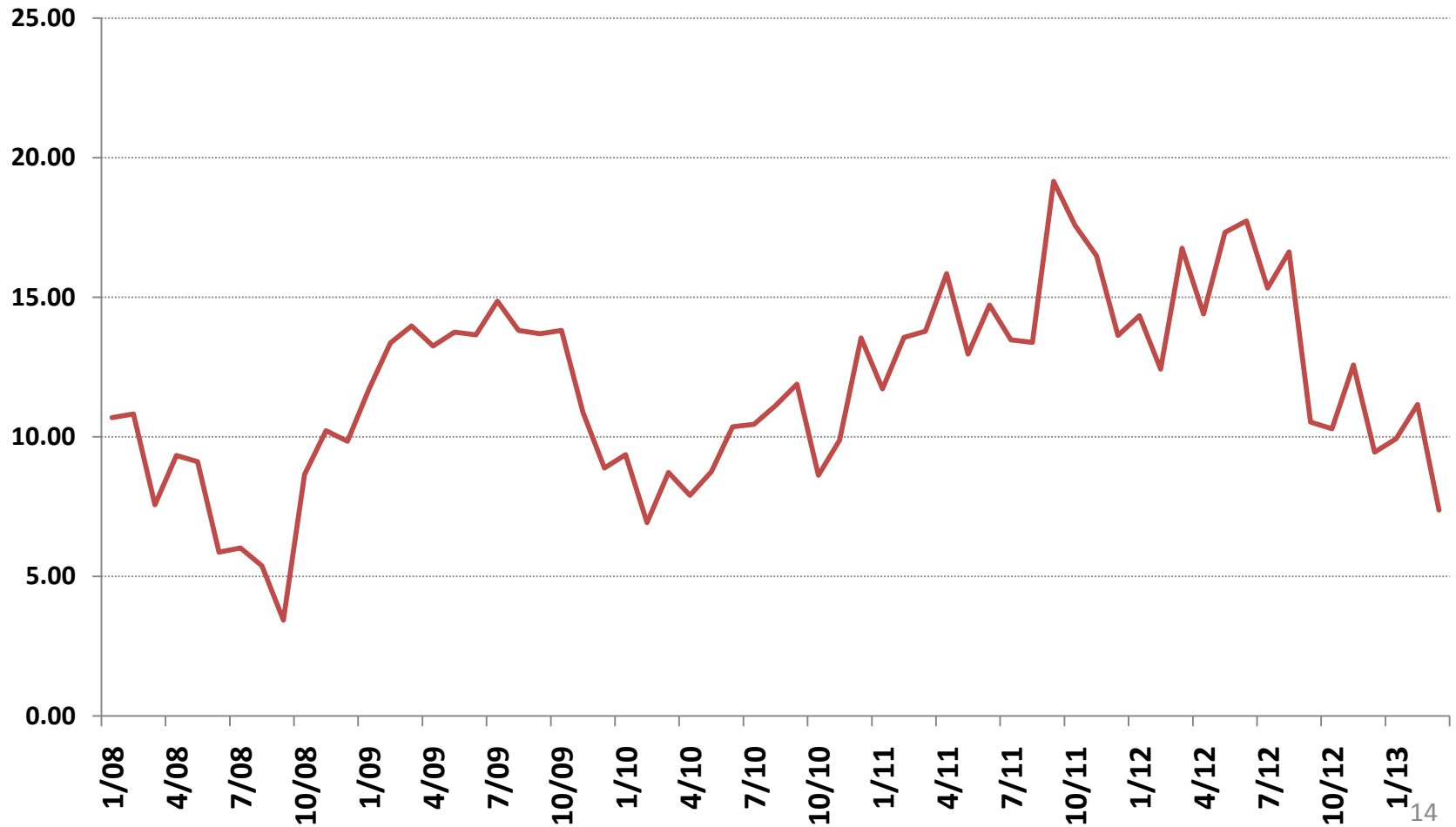
La “Regla de Taylor”

$$i = \pi^e + r^n + \alpha (\pi - \pi^t) + \beta (Y - Y^*/Y^*)$$

Estimaciones de la Brecha de Producto (% del producto potencial)

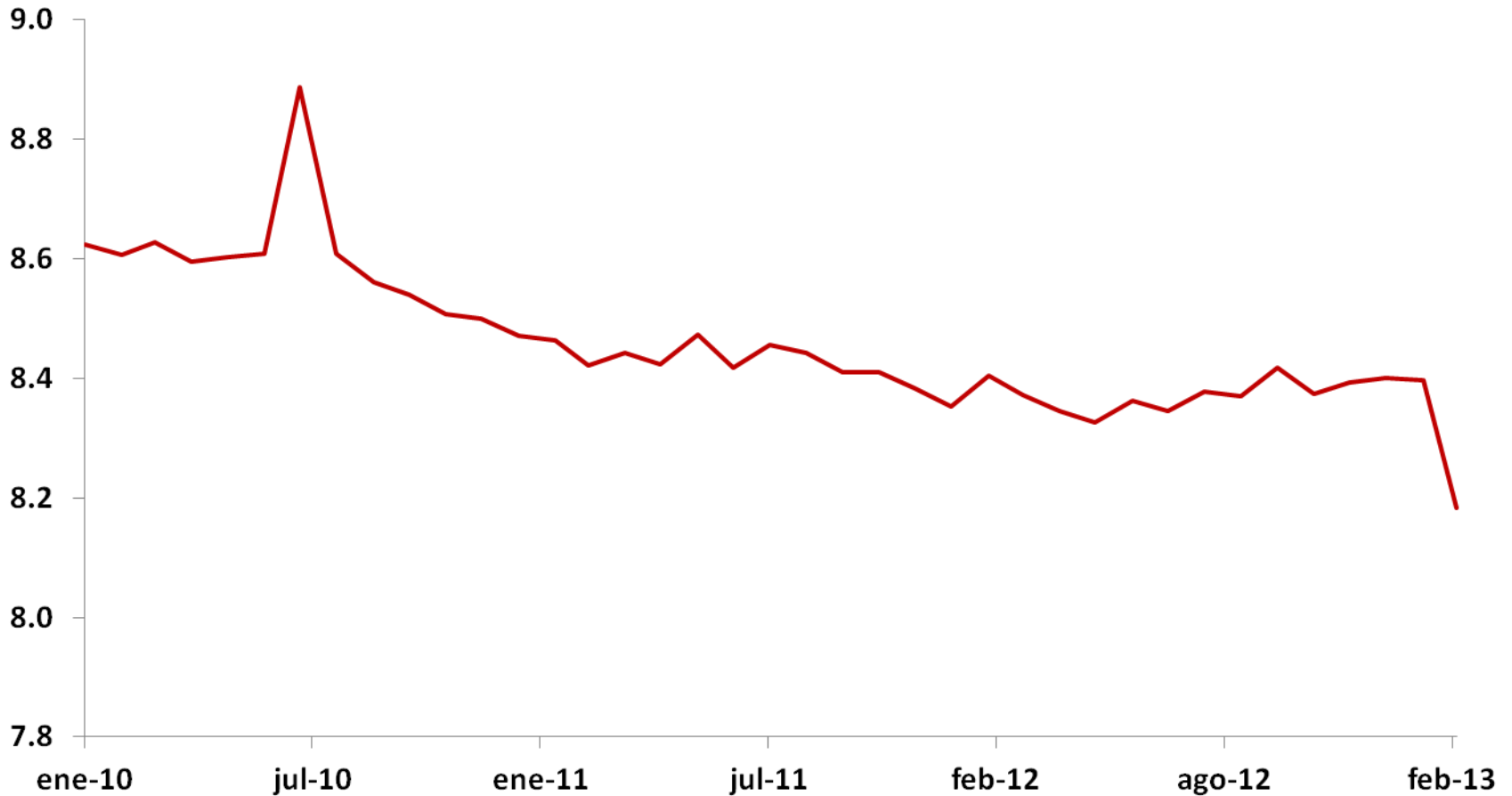


Crecimiento Monetario (variación anual de M1, %)



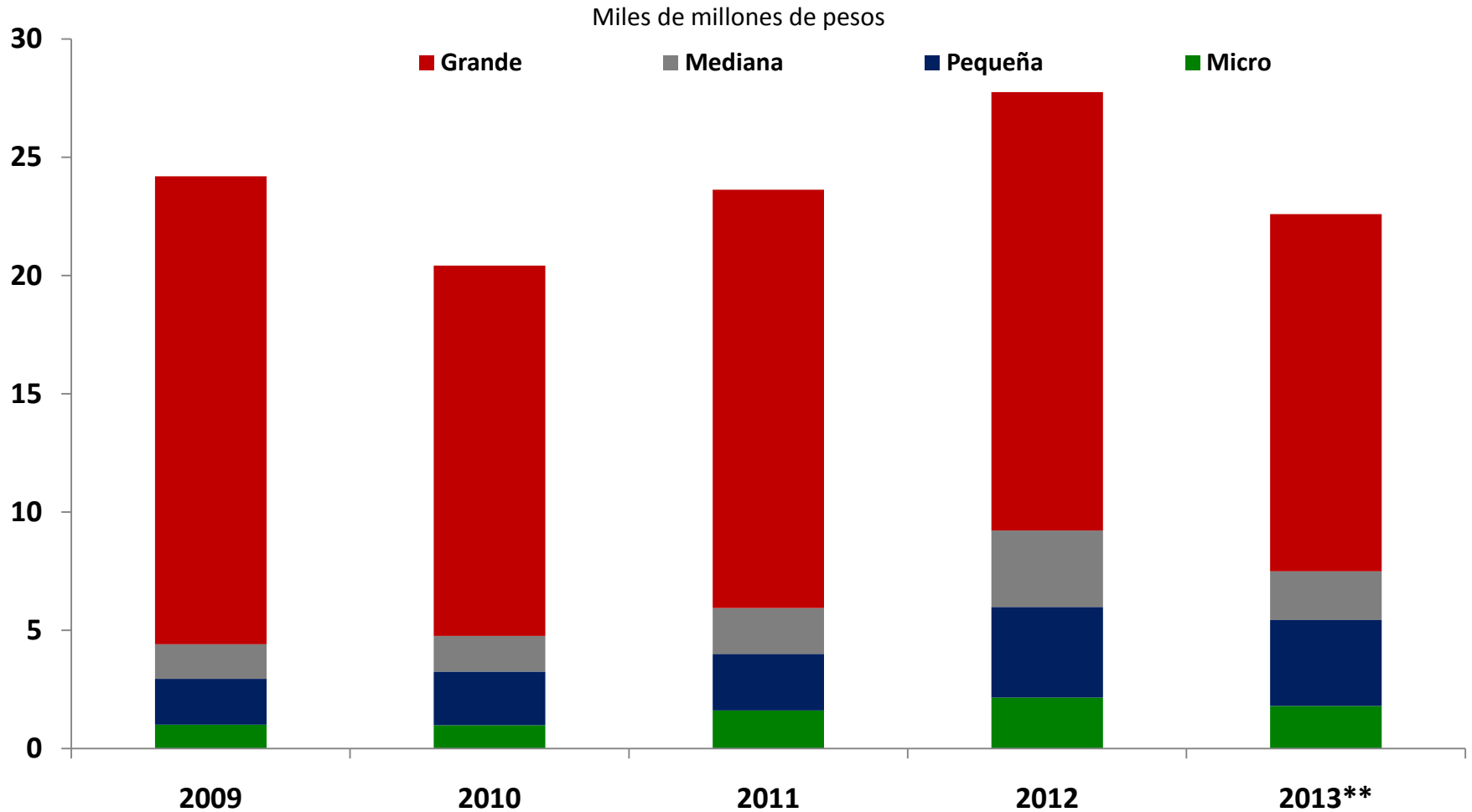
Tasas activas

Tasa de interés promedio ponderada a la cartera de actividad empresarial*, %



*Tasa promedio de BBVA Bancomer, Banamex, Banorte y Santander. Fuente: CNBV

Crédito Empresarial por Tamaño de Empresa



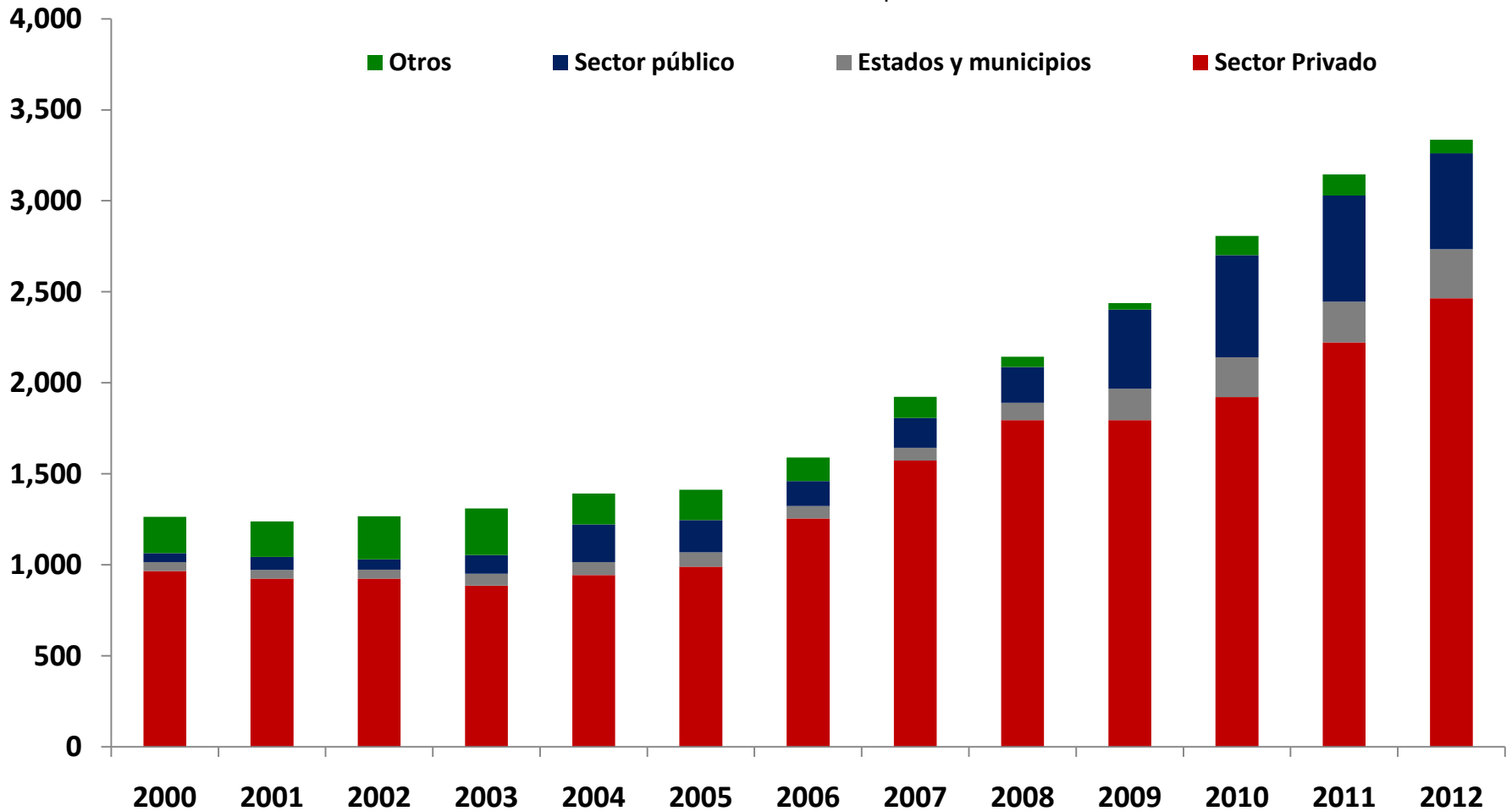
* Promedio ponderado de la cartera de BBVA Bancomer, Banamex, y Banorte. **Cifras a marzo de 2013.

Fuente: CNBV

Composición del Crédito Bancario

Financiamiento Otorgado por la Banca Comercial

Miles de millones de pesos



Fuente: Banxico

Crédito Bancario al Sector Privado

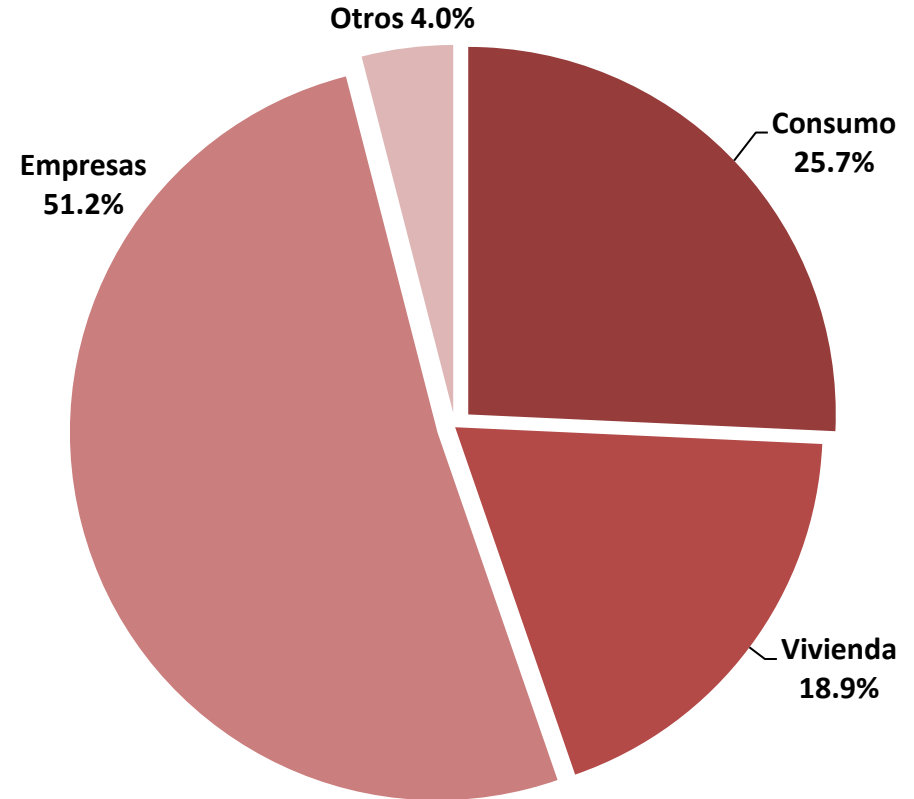
Cartera Vigente al Sector Privado

% variación anual real

Cartera Total	Var. Anual	Promedio 12m	Promedio 3m
Total	6.6	9.3	8.3
Consumo	12.3	16.5	14.5
Tarjeta de crédito	11.2	11.4	12.5
Otros*	13.2	21.2	16.3
Vivienda	5.4	6.4	6.6
Empresas	4.3	6.6	5.5

Estructura de la Cartera Vigente

% del total



* Crédito de bienes duraderos y otros. Fuente: Banxico

Composición % del Financiamiento Total al Sector Privado No Financiero (5,148,704 mlls. de pesos)

