



A N E I

Asociación Nacional de
Empresarios Independientes

Fernando Turner Dávila

Mayo 31, 2013

Colegio de Economistas de NL

¿Reforma financiera o ilusión de reforma?

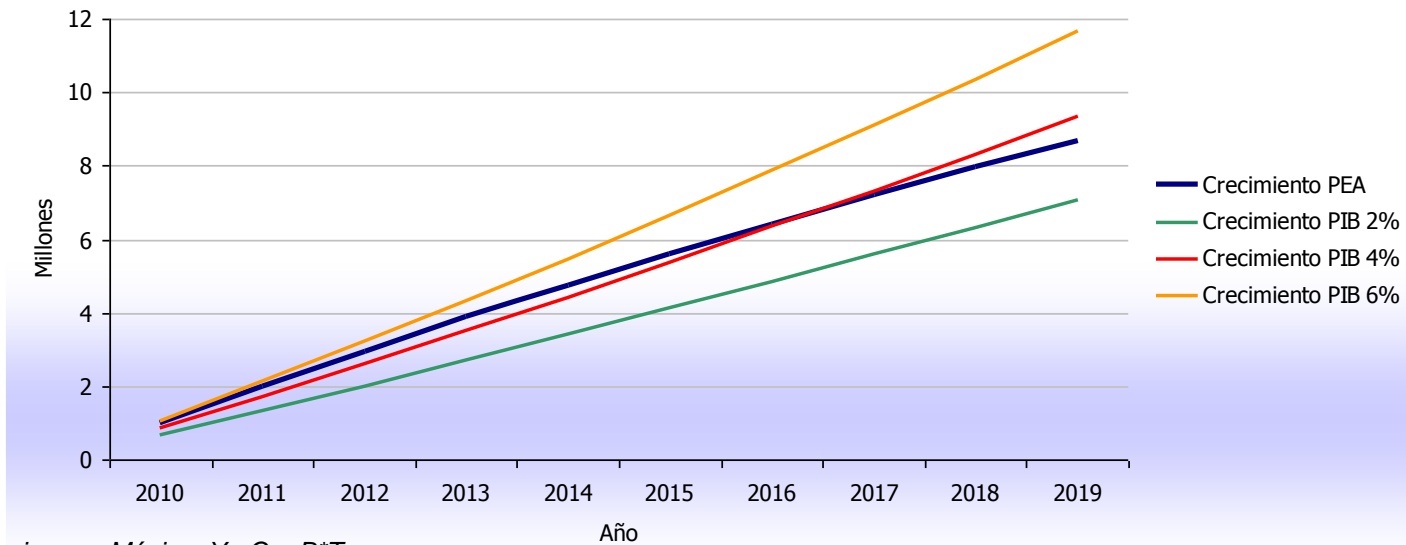
» Nuestra **visión**,
nuestras **propuestas**,
nuestras **acciones**.



Necesidad de crédito. ¿Para qué?

- PIB: Crecimiento 6% anual
 - Este crecimiento genera 1 millón de empleos
 - Necesario de acuerdo a crecimiento de PEA y cubrir rezago

Crecimiento PEA y Empleos Generados a una Tasa de Crecimiento (PIB)
valores acumulados



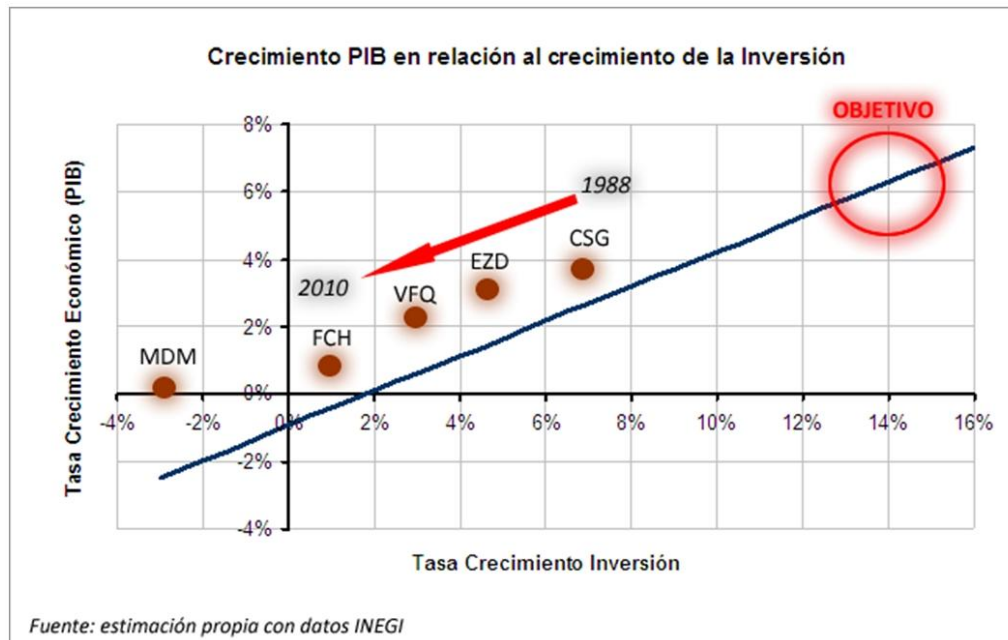
Estimación propia para México. $Y = C + B \cdot T \cdot cre$.

Necesidad de crédito. ¿Para qué?

- ¿Cómo alcanzar el 6%?
- Favorecer la inversión, un incremento de 70%;

Consecuencia:

- Aumento de Salarios
- Aumento de PIB per cápita
- Aumento de bienestar poblacional



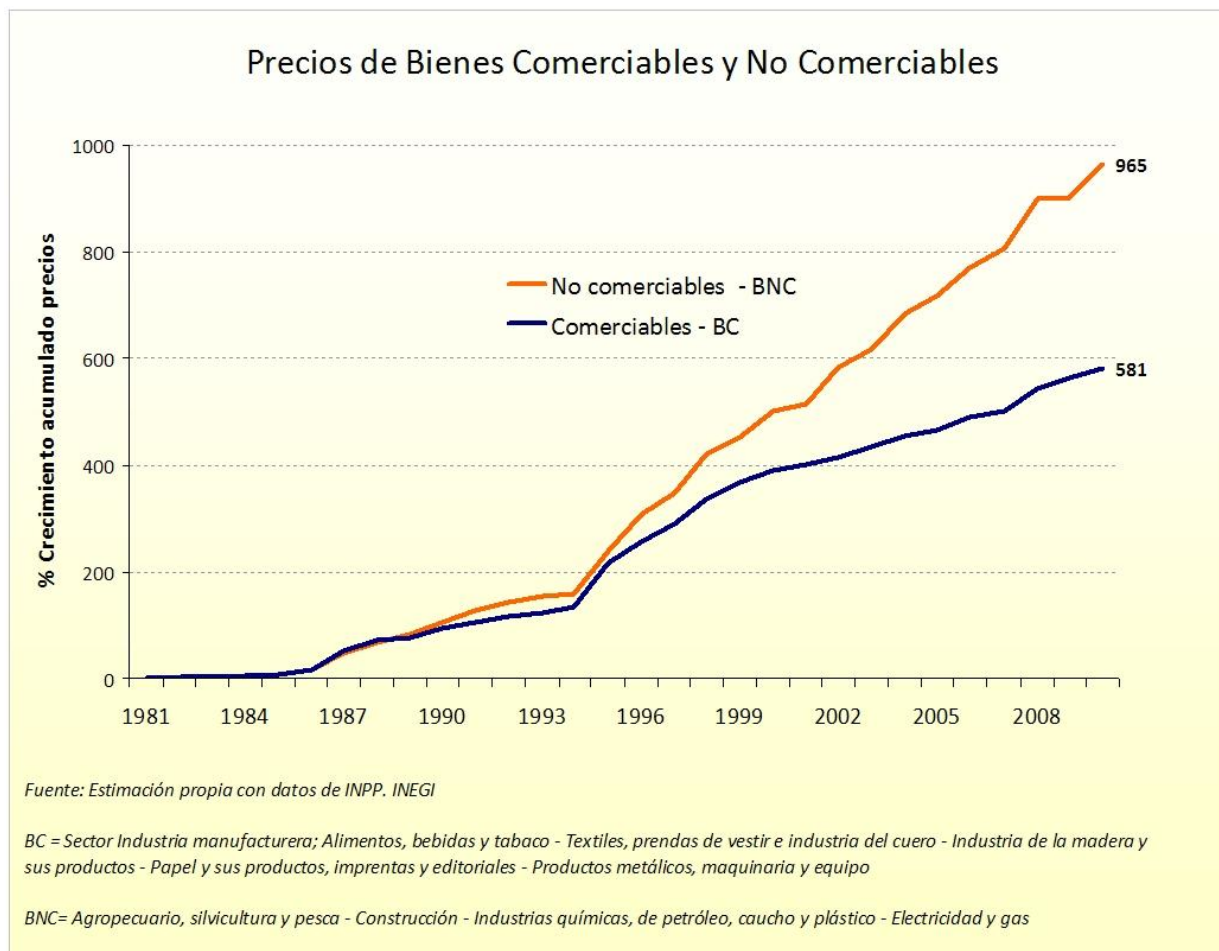
¿Cómo incentivar la inversión?

- Eliminar obstáculos a su rentabilidad
 - Energía cara
 - Impuestos
 - Oligopolios
 - Financiamiento caro

CLAVE: DIFERENCIAL DE PRECIOS INTERNOS



Diferencial de precios internos



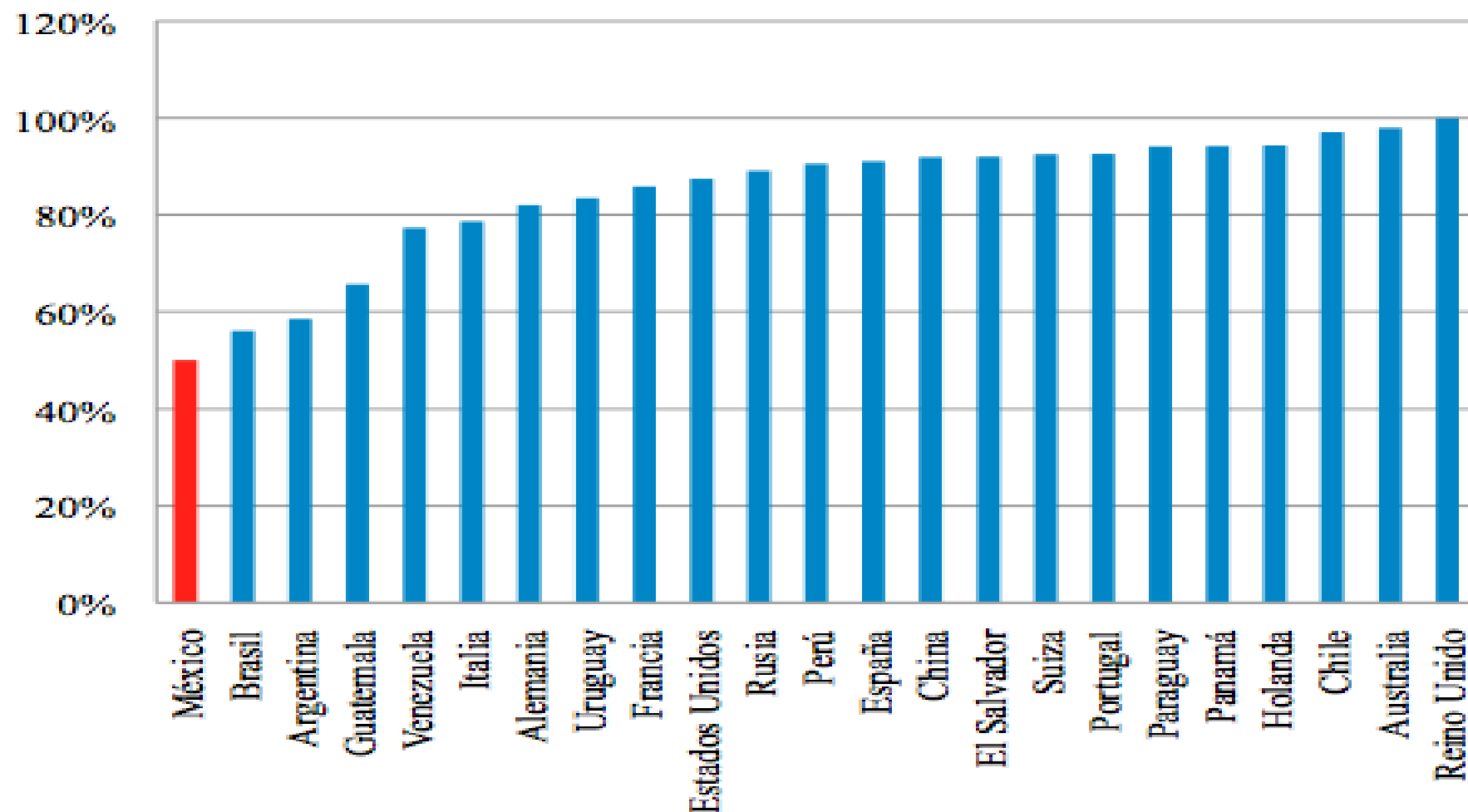
De acuerdo con el diagnóstico

- El crédito es escaso y caro
- No se canaliza al sector productivo.
- Discrimina a Pymes

Por ello, el sistema bancario requiere de reformas



Crédito Bancario al sector privado como proporción de sus activos (2010)



*México a diciembre 2012: 46%.

Causas de que no se preste

- Banca con altos ingresos sin necesidad de prestar al sector productivo
 - Afores
 - Gobiernos
 - Crédito al Consumo (nómina, tarjeta de crédito)
 - Hipotecario
 - Fobaproa
 - Comisiones

Las grandes preguntas

- ¿Aumentar las garantías y facilitar su ejecución resuelve la falta de crédito...?
- O hay una “Falla de Mercado”
- ¿México tiene problema de cartera vencida?
 - Mora en cartera sector productivo: 2.2%
 - Mora en cartera al consumo: 5.3%
 - Mora Promedio: 2.4%
- Una “cultura del no pago” o crisis recurrentes?
 - La crisis de 1995
 - “Coincidió” con una “epidemia de la cultura del no pago”

Epidemia de “Cultura de no Pago” en 1995

- El Gobierno quebró
- Las grandes empresas fueron rescatadas
- Las Pymes **NO** fueron rescatadas.

¿De donde sale entonces, que el gran problema son las Pymes, cultura del no pago?



El verdadero problema

- **Existe una “falla de mercado” por información asimétrica, (Stiglitz y Weiss)**
- **Lo que genera un racionamiento del crédito, que a su vez origina:**
 - **Selección Adversa de riesgos**
 - **Riesgo Moral.**

Selección Adversa

- Dificultad de medir correctamente el riesgo y cargar a clientes según la probabilidad de recuperación,
- Solo los clientes con mayor riesgo acceden a pedir un crédito a los precios establecidos, mientras que aquellos de menor riesgo, evitan hacerlo.
- El banco no puede aumentar el precio del crédito porque entonces cada vez tendría menos demanda, con mayor proporción de deudores de alto riesgo. No hay equilibrio a base de precios.
- Entonces se prefiere racionar el crédito.

*“Credit Rationing in Markets with Imperfect Information”
1981, Joseph Stiglitz and Andrew Weiss*

Riesgo Moral

- Dado que un alto precio de crédito reduce la tasa esperada de retorno, se incentiva a los clientes a buscar proyectos de alto riesgo (mayores rendimientos en caso de éxito). Entonces, la mora de la cartera se incrementa aumentando el precio del crédito.

“Credit Rationing in Markets with Imperfect Information”

1981, Joseph Stiglitz and Andrew Weiss

Consecuencias del Racionamiento

- Reduce la inversión
- Impide lograr metas de crecimiento económico
- Reduce la productividad por falta de inversión
- Reduce los salarios y el empleo
- Aumenta el costo por bajo volumen contra costos fijos de la banca *

**De acuerdo con datos del WEF y la base de datos de Beck, Demigurc-Kunt y Levine (2010), los costos administrativos de los bancos mexicanos son los segundos más altos en una muestra de 60 países.*

(IMPCO/AMCHAM)

También pasa en México

- “... los bancos parecían estar más enfocados en invertir en títulos del gobierno o especulando en el mercado de divisas, en lugar de prestar a empresas locales... recientemente... prestando a los consumidores, en lugar de a los negocios”

“Market Failures in the Financial System: Implications for Financial Sector Policies, Especially in Developing Countries.”

Joseph E. Stiglitz

- Ej. La deuda interna pasó de 18% del PIB en 2006, a 27% en 2012;
- Ej. Los préstamos a estados y municipios en 2012 se situaron en 273 mil millones de pesos, 28.9 por ciento más que un año antes.

Conclusiones

- El planteamiento de la Reforma Financiera, lejos de solucionar el problema de la falta de crédito, pudiera agravarlo;
- Atacando el problema de fondo en vez de mantener el “statu quo”;
- Solucionando el problema en base a las mejores prácticas de otros países.



Propuesta: Aumentar la competencia

- Regulación vía CFC, no por Condusef
- Penalizar prácticas anticompetitivas
- Castigar errores del Buró de Crédito y su uso por oligopolios
- Evitar información confidencial entre bancos



Propuesta: Incentivar a Bancos a ganar prestando al sector productivo

- Limitar acceso a inversiones en valores de gobierno
- Limitar el crédito al gobierno federal y estatales
- Limitar créditos a tarjetas de crédito y nóminas
 - Solicitando estudio de crédito individual
- Pagar el FOBAPROA con emisiones de bonos que pudieran tomar las AFORES

Propuesta: No discriminar a Pymes

- Requerimientos altos de reserva de créditos
- Bajar costos de contratación
 - Notarios
 - Gastos de registro
 - Seguros duplicados
 - Saldos compensatorios
 - Precios no en función del crédito

Propuesta: No agravar el proceso de Selección Adversa

- La posibilidad de Arraigo del deudor y secuestro de bienes sería un riesgo que solamente los deudores con mayor riesgo aceptarían correr...
- “Pero la tasa de interés no es el único elemento importante en el contrato. El monto del préstamo y el monto de la garantía o capital que exige el banco a sus clientes, afectará tanto el comportamiento de los deudores como su distribución... hemos demostrado que incrementar los requisitos de garantías a los clientes (pasando cierto punto), puede reducir las utilidades del banco, ya sea reduciendo el promedio de aversión al riesgo del conjunto de deudores; o en un modelo de largo plazo, inducir a inversionistas individuales a aceptar proyectos de mayor riesgo”.

“Market Failures in the Financial System: Implications for Financial Sector Policies, Especially in Developing Countries.”

Joseph E. Stiglitz

Propuesta: Resolver la “Falla de Mercado”

- Organismo de Seguro de Crédito para Pymes similar al Small Business Administration, para corregir la falla de mercado
- Crédito parametrizado
- Pólizas de seguro portables
- Con costos de prima según la siniestralidad real
- Manejado por organismos Pymes. No por el gobierno
- Centralizar programas del Instituto del Emprendedor

Conclusión Final

- La Reforma propuesta no ataca las causas raíz del problema, no resolverá y quizá agravará la falta de crédito al sector productivo, al penalizar a deudores y privilegiar a bancos sin definir como limitarlos en sus actuales prácticas monopólicas y rentistas.



A N E I

Asociación Nacional de
Empresarios Independientes

Fernando Turner Dávila

Mayo 31, 2013

Colegio de Economistas de NL

¿Reforma financiera o ilusión de reforma?

» Nuestra **visión**,
nuestras **propuestas**,
nuestras **acciones**.

