

Dos Apuntes sobre la Situación Financiera Mexicana en el Contexto de la Crisis Mundial

Everardo Elizondo

Conferencia Internacional sobre Historia de la Banca
Central

Noviembre 23, 2009

México, D.F.

Introducción

- ▶ La crisis financiera mundial no afectó a la banca mexicana en lo fundamental
- ▶ La vulnerabilidad de la economía nacional se manifestó a través de otros canales
- ▶ Como quiera, la situación financiera nacional se ha deteriorado, específicamente, en lo que toca al flujo de crédito al sector productivo

Propósitos

- ▶ Propósitos de la presentación:

- 1.–Mostrar cómo la evolución del crédito ha seguido un patrón procíclico

- 2.–Señalar el riesgo de que los recursos financieros fluyan todavía en mayor medida hacia el sector público

La Crisis de 1994–95 y su Secuela

- ▶ La crisis económico–financiera de 1994–95 fue precedida por un auge crediticio sin precedente
- ▶ La crisis resultó en la quiebra de todas las instituciones bancarias, y en un desplome del tamaño relativo del crédito otorgado por la banca a los particulares
- ▶ El crédito empezó a crecer nuevamente hasta el año 2000

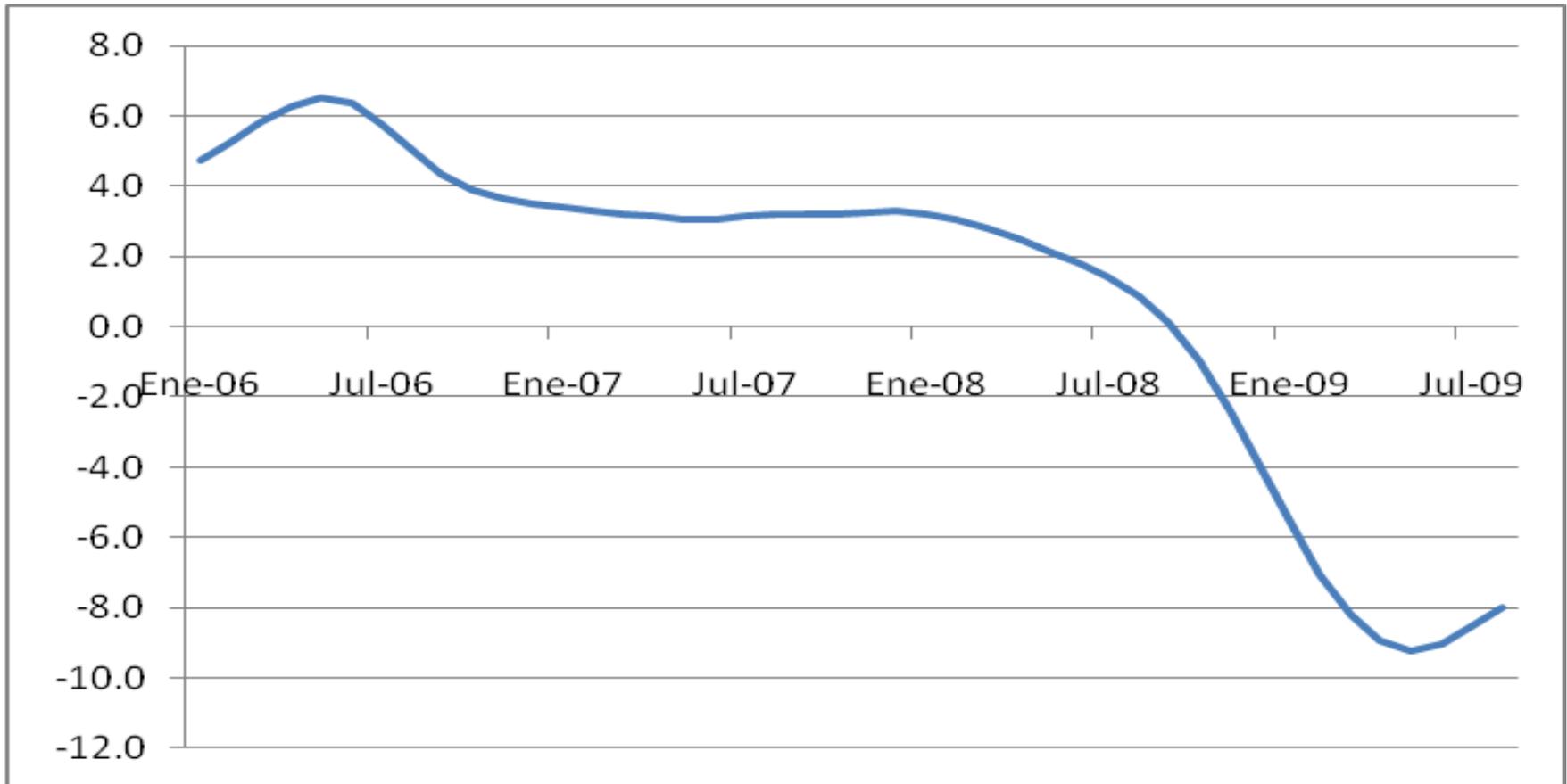
El crédito en los años recientes

- ▶ Entre el 2004 y el 2007 se registraron tasas de crecimiento cercanas al 30% en términos reales --la expansión fue notable sobre todo en el crédito al consumo
- ▶ Al final del periodo se inició una desaceleración que persistió durante 2008 y que se ha acentuado en 2009
- ▶ El crédito al consumo se ha reducido un 20% anual (agosto 2009). El crédito a la vivienda y a las empresas continúa creciendo, pero cada vez con más lentitud

Cartera de Crédito Vigente de la Banca Comercial al Sector Privado (No Bancario) (variación anual en términos reales, %)



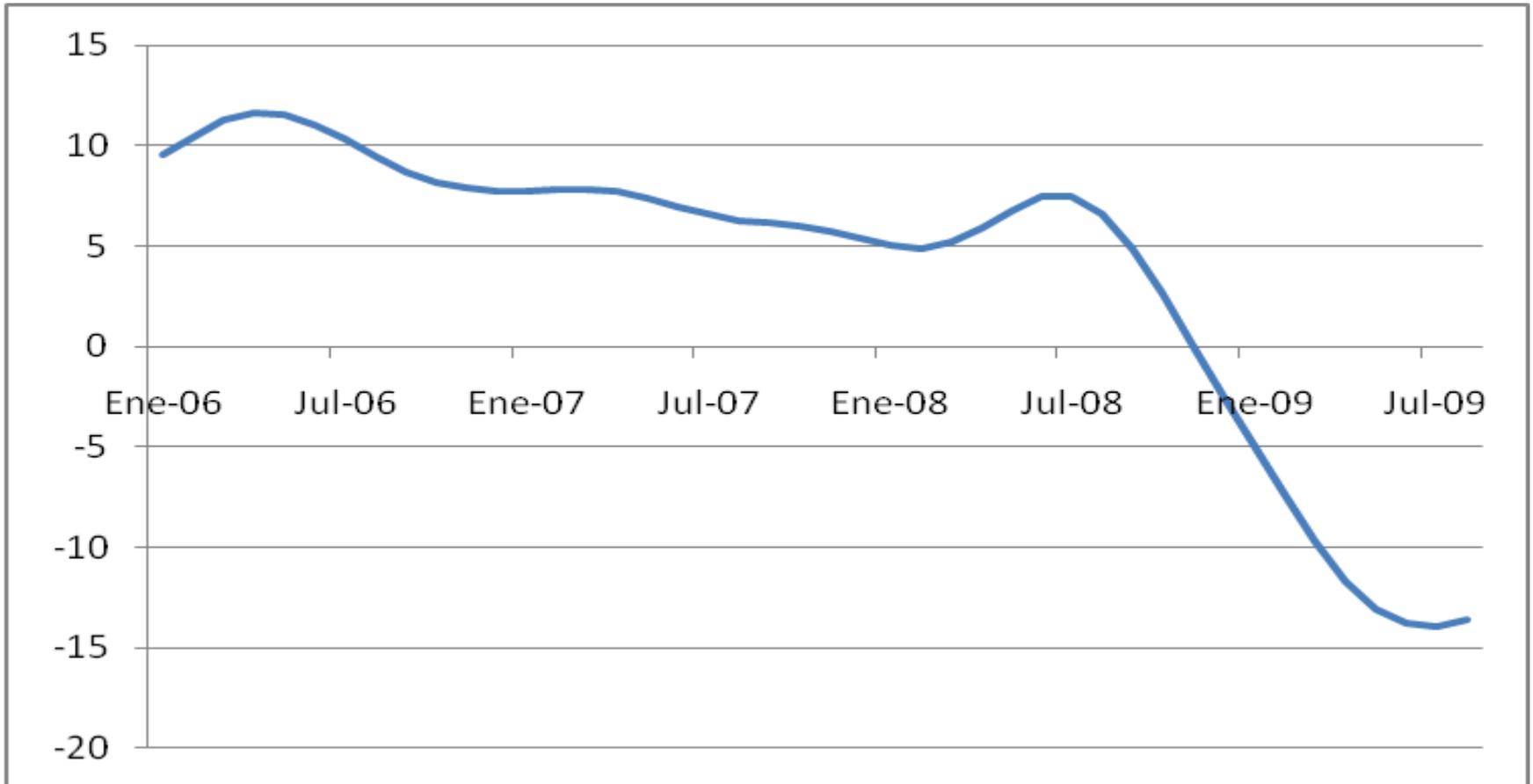
Indicador Global de la Actividad Económica (variación anual en la serie de tendencia, %)



La política monetaria y las tasas de interés activas

- ▶ Banxico ha reducido su tasa de referencia de 8.25% a 4.50% entre diciembre 2008 y la actualidad
- ▶ Sin embargo, las tasas de interés activas casi no se han modificado
- ▶ Esto ha sido consecuencia de la creciente “aversión al riesgo” (la incertidumbre) tanto por parte de la banca como de los usuarios potenciales del crédito

Indicador de la Inversión Fija Bruta (variación anual en la serie de tendencia, %)



El uso de los recursos financieros

- ▶ El sector público mexicano usa regularmente más recursos financieros que el sector privado (unos 8 p.p. del PIB)
- ▶ Dicha absorción resulta desproporcionada en relación con su importancia dentro de la economía nacional
- ▶ El paquete aprobado incluye una ampliación de los Requerimientos Financieros del Sector Público para 2010

Financiamiento por Sectores

(% del PIB)

	Financiamiento al Sector Público*	Financiamiento al Sector Privado
2003	38.1	24.9
2004	34.8	23.5
2005	33.5	24.0
2006	31.3	26.0
2007	29.9	27.2
2008	35.8	30.7

*Serie Histórica de los Requerimientos Financieros del Sector Público

A manera de conclusiones

- ▶ La evolución reciente del crédito ha sido claramente pro-cíclica
- ▶ La ampliación del déficit del sector público restaría recursos al financiamiento del sector privado y podría dilatar la recuperación económica
- ▶ Algunas de las modificaciones tributarias aprobadas afectarían también negativamente a la situación financiera de los particulares
- ▶ Finalmente, podrían complicar la política monetaria