Evolución reciente del financiamiento bancario al sector privado en distintas economías

Extracto del Informe Trimestral Octubre – Diciembre 2023, Recuadro 3, pp. 60-64, documento publicado el 28 de febrero de 2024.

Nota: En la versión electrónica de este documento se puede obtener la información que permite generar todas las gráficas y tablas que contiene dando clic sobre ellas, con excepción de aquella que no es producida ni elaborada por el Banco de México.

1. Introducción

En todas las economías, la dinámica del financiamiento al sector privado a lo largo del ciclo económico está en función de distintas variables macroeconómicas, entre las cuales destaca la evolución de la actividad económica, el desempeño del mercado laboral, y las fluctuaciones en las tasas de interés que prevalecen en la economía. El comportamiento de estas variables, en conjunto con otros factores que inciden sobre la demanda, la disponibilidad y la oferta de fondos prestables de la banca y otros intermediarios financieros, ayuda a explicar cambios en la evolución del crédito al sector privado. Adicionalmente, en el corto plazo, la evolución del crédito puede verse afectada por choques de distinta índole. En particular, en años recientes, las disrupciones significativas que fueron ocasionadas por la pandemia provocaron fluctuaciones atípicas tanto en la disponibilidad de fuentes de recursos financieros, como en la demanda de financiamiento por parte de hogares y empresas.

En este contexto, este Recuadro muestra de forma descriptiva la evolución reciente del financiamiento al sector privado en distintas economías. Ello permite ilustrar que, durante 2023, el crédito otorgado al sector privado en México ha presentado mayores tasas de crecimiento que en otros países. Si bien diversos factores podrían explicar las diferencias entre países, el Recuadro ilustra que uno de ellos parecería ser la expansión sostenida en la demanda de crédito del sector privado en un contexto de reactivación económica más rezagada, pero relativamente dinámica en México, respecto a otras economías.

2. Evolución del crédito a las empresas en distintos países

La Gráfica 1 muestra la evolución reciente del saldo de crédito vigente de la banca comercial a las empresas para una muestra de economías tanto avanzadas como emergentes.[1] Si bien se aprecia cierta heterogeneidad, en la mayoría de ellas se han observado tres etapas distintas en la dinámica del crédito a las empresas a partir de 2020. En primer lugar, se registró una desaceleración significativa, o incluso una contracción, en el crédito a las empresas tras el choque de la pandemia. En segundo lugar, y en congruencia con la reactivación gradual de la actividad económica en dichos países, se observó una recuperación en el crédito otorgado a las empresas a partir de 2021. Finalmente, a partir de la segunda mitad de 2022, la mayoría de las economías muestra una reducción en el ritmo de expansión de la cartera de crédito en el segmento. En esta última etapa, la dinámica del crédito a las empresas en México exhibe cierta divergencia, dado que la cartera continuó creciendo en 2023, sin mostrar todavía señales claras de moderación.

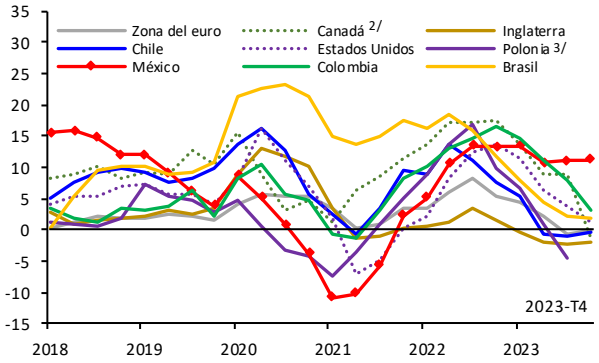
Las encuestas sobre el mercado crediticio que levantan algunos bancos centrales, incluido el Banco de México, están diseñadas para evaluar, mediante resultados cualitativos, cambios en la demanda o en las condiciones de oferta de crédito bancario. Así, en la Gráfica 2a se muestra que en todas las economías, con excepción de Chile, los bancos percibieron una expansión en la demanda de crédito de las empresas desde la mitad de 2021 (algunos

[1] Las gráficas se muestran en términos nominales para aislar el efecto de la inflación sobre los acervos de financiamiento. Ello es importante debido a que el periodo se ha caracterizado por una elevada heterogeneidad en las tasas de inflación entre países.

países desde finales de 2020) hasta la primera mitad de 2022. A partir de entonces, se observó una disminución paulatina en la demanda, al tiempo que continuó aumentando el costo de financiamiento que enfrentaron las empresas. En México, a diferencia del resto de países, se observó una continua expansión de la demanda de crédito de las empresas a partir de 2021. Estos resultados sugieren que la expansión sostenida en el crédito a las empresas en México a partir de dicho periodo ha estado impulsada en buena medida por la demanda, considerando además que las condiciones de oferta de crédito registraron cierto estrechamiento únicamente en el primer año de la pandemia y desde entonces han permanecido prácticamente sin cambios (Gráfica 2b).

En general, una expansión en la actividad económica tiende a estar correlacionada con una mayor demanda de crédito por parte de las empresas para financiar mayor capital de trabajo y expandir las capacidades de producción, al tiempo que también puede contribuir a relajar las condiciones de otorgamiento de crédito (por ejemplo, en la medida en que la banca percibe un menor riesgo de incumplimiento del sector privado).[2] En este contexto, destaca que ha habido heterogeneidad en el ritmo de recuperación de la actividad económica tras el choque de la pandemia en las economías estudiadas (Gráfica 3). En México, se ha registrado un crecimiento robusto de la actividad económica a partir de 2021, en tanto que la recuperación inició antes en otros países.

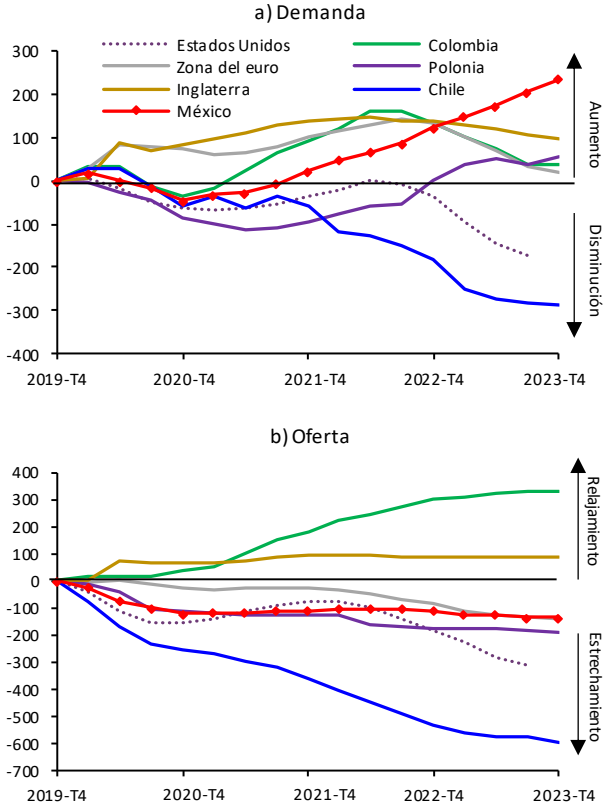
Gráfica 1
Saldo de crédito vigente de la banca comercial a las empresas 1/
Variación nominal anual en por ciento



1/ Las cifras de Colombia y Brasil se refieren al sistema financiero.
2/ Incluye créditos nuevos y preexistentes.
3/ Cifras al 2023-T3.
Fuente: Elaborada por Banco de México con información de los bancos centrales correspondientes a cada país.

[2] En México, la actividad económica es un determinante significativo de la evolución del crédito. Ver, por ejemplo, Recuadro "Determinantes del Crédito de la Banca Comercial a las Empresas" en el Informe Trimestral Julio-Septiembre 2021 de Banco de México.

Gráfica 2
Percepción sobre la demanda y oferta en el mercado crediticio de empresas grandes en distintas economías
Porcentajes netos acumulados de los índices de difusión desde 2019-T4 1/



1/ Los porcentajes netos se definen como la diferencia entre el porcentaje de bancos que percibió un incremento en la demanda (o un relajamiento en la oferta) y el porcentaje que percibió una disminución (o estrechamiento en la oferta). Para México, es el índice de difusión de los bancos con mayor participación (reescalados a 100).

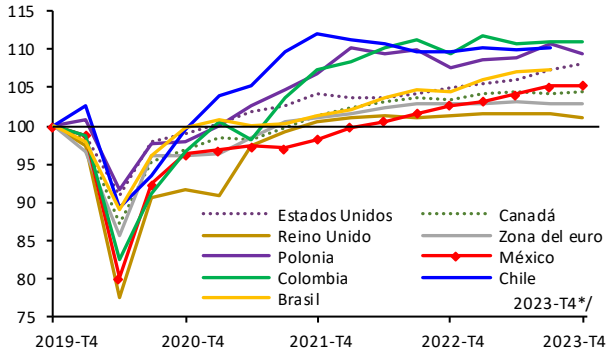
Fuente: Elaboración propia con base en las encuestas a bancos por parte de los bancos centrales correspondientes a cada país.

La Gráfica 4 ilustra que en la mayoría de las economías incluidas en la muestra de este Recuadro existe una correlación positiva entre el crecimiento de la actividad económica y la evolución del crédito a las empresas. En todas ellas, además, el coeficiente alcanza un nivel máximo cuando el crecimiento contemporáneo del PIB se correlaciona con el crecimiento del crédito entre dos y cuatro trimestres posteriores. Es decir, en México y en el resto de estas economías, el crédito a las empresas parece crecer con rezago respecto del PIB.

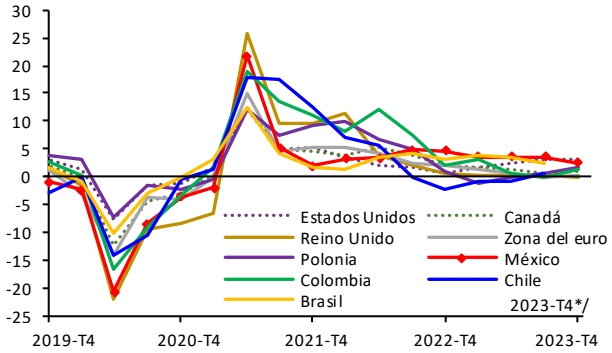
Gráfica 3

Producto Interno Bruto real [1/]

a) Índice 2019-T4=100



b) Variación real anual en por ciento



1/ Cifras calculadas sobre el PIB real ajustado estacionalmente.

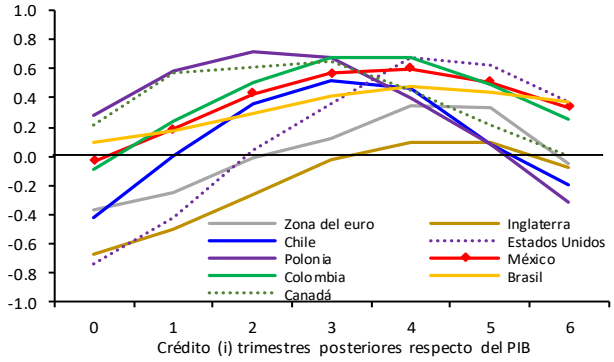
*/ Para Brasil y Chile se refiere a 2023-T3, última información disponible.

Fuente: elaborada por Banco de México con información de los bancos centrales correspondientes a cada país.

Gráfica 4

Correlación entre la variación nominal anual del PIB (t) y el saldo de crédito vigente de la banca comercial a las empresas (t+i) [1/]

Coeficiente de correlación



1/ El cálculo utiliza series del periodo de 2015-T1 a 2023-T3. Para Canadá, solo incluye datos desde 2017-T3.

Fuente: Elaborada por Banco de México con información de los bancos centrales correspondientes a cada país.

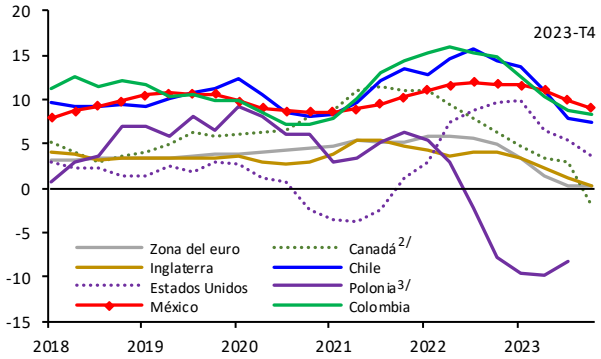
A la expansión de la demanda por crédito en México podría estar contribuyendo, en adición, al menos parcialmente, el proceso de relocalización de la producción, de acuerdo con la opinión de los bancos mexicanos que participan en la encuesta de Banco de México.[3] En particular, la mayoría de los bancos indicó que en los últimos doce meses ha observado un aumento en la demanda de crédito de empresas grandes por factores relacionados con la relocalización. Asimismo, en trimestres recientes, los bancos en México han reportado una mayor demanda de financiamiento para invertir en activo físico.

3. Evolución reciente del crédito a los hogares

En cuanto al financiamiento a los hogares, en trimestres recientes se observa una desaceleración en el crédito vigente a la vivienda en la mayor parte de los países incluidos en la muestra (Gráfica 5). Destaca también que la cartera de crédito vigente en el segmento presentó una menor volatilidad durante la pandemia que el crédito a las empresas en la mayoría de estas economías. Los resultados que se desprenden de las encuestas sugieren que la demanda de crédito ha sido también importante para explicar el crecimiento sostenido de la cartera de vivienda en México (Gráfica 6a). En efecto, México y Colombia son los únicos países en los que, con datos acumulados, se ha observado una expansión en la demanda de crédito a la vivienda entre 2020 y 2023. Por el lado de la oferta, tras haberse observado un estrechamiento en la primera mitad de 2020, las condiciones de otorgamiento en México han permanecido sin cambios significativos (Gráfica 6b). Resalta, desde luego, el estrechamiento que en 2020 se observó en prácticamente todas las economías estudiadas, y se debió en buena medida a los efectos negativos que tuvo la pandemia.

Por último, en lo que toca al segmento de consumo, se observa una mayor heterogeneidad en la dinámica del crédito vigente en las economías seleccionadas para este Recuadro (Gráfica 7). No obstante, en la mayoría de ellas se ha registrado una reducción en el ritmo de crecimiento del financiamiento otorgado por la banca en meses recientes. En contraste, el crédito al consumo en México registró una aceleración significativa entre 2022 y 2023, mostrando señales de cierta moderación en los últimos meses del año pasado.

Gráfica 5
Saldo de crédito vigente de la banca comercial a la vivienda [1/]
Variación nominal anual en por ciento

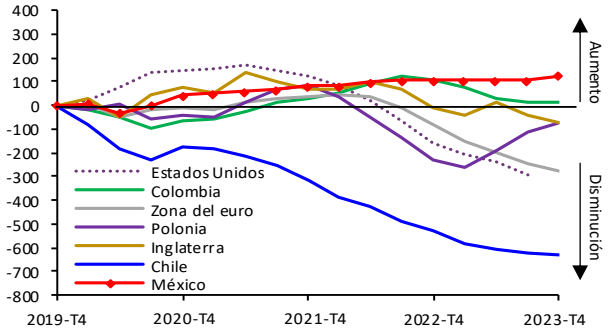


1/ Las cifras de Colombia y Brasil se refieren al sistema financiero.
2/ Incluye créditos nuevos y preexistentes.
3/ Cifras al 2023-T3.
Fuente: Elaborada por Banco de México con información de los bancos centrales correspondientes a cada país.

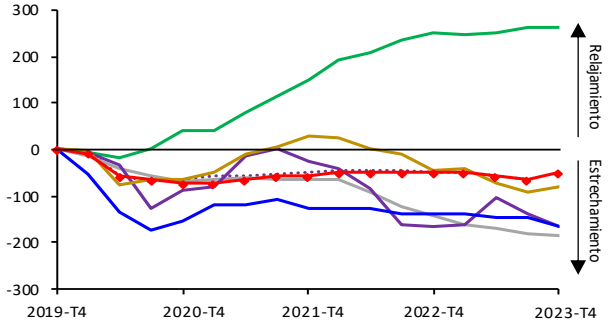
[3] Ver Encuesta sobre condiciones generales y estándares en el mercado de crédito bancario (EnBan) durante el trimestre Julio-Septiembre de 2023.

Gráfica 6
Percepción sobre la demanda y oferta en el mercado crediticio de vivienda en distintas economías
Porcentajes netos acumulados de los índices de difusión desde 2019-T4 [1/]

a) Demanda



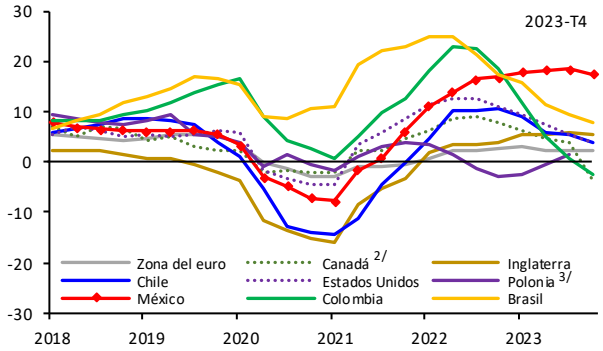
b) Oferta



1/ Los porcentajes netos se definen como la diferencia entre el porcentaje de bancos que percibió un incremento en la demanda (o un relajamiento en la oferta) y el porcentaje que percibió una disminución (o estrechamiento en la oferta). Para México, es el índice de difusión de los bancos con mayor participación (reescalados a 100).

Fuente: Elaboración propia con base en las encuestas a bancos por parte de los bancos centrales correspondientes a cada país.

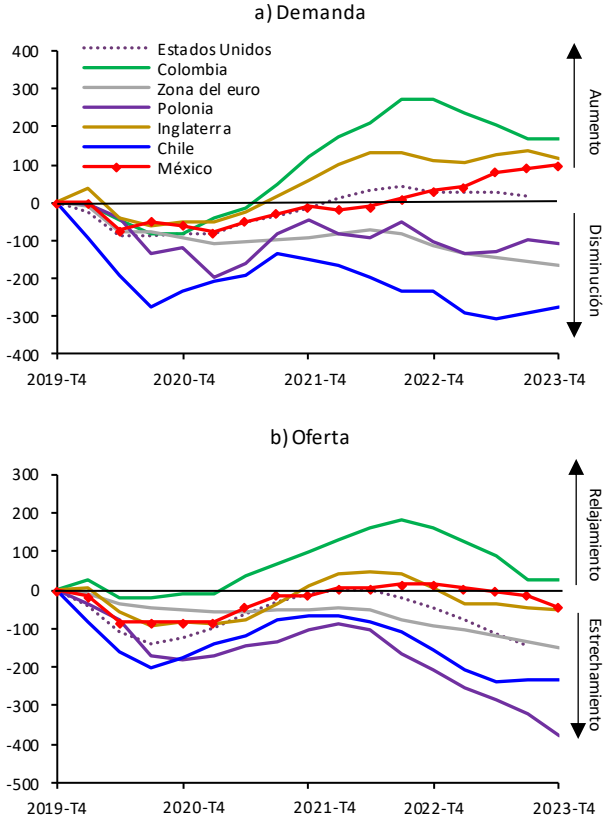
Gráfica 7
Saldo de crédito vigente de la banca comercial al consumo [1/]
Variación nominal anual en por ciento



1/ Las cifras de Colombia y Brasil se refieren al sistema financiero.
2/ Incluye créditos nuevos y preexistentes.
3/ Cifras al 2023-T3.
Fuente: Elaborada por Banco de México con información de los bancos centrales correspondientes a cada país.

En todas las economías consideradas en este Recuadro, según las respectivas encuestas, se registró una reducción en la demanda de crédito al consumo durante 2020, y una recuperación a partir de 2021, si bien con una elevada heterogeneidad entre países (Gráfica 8a). En efecto, de acuerdo a dichas encuestas, la recuperación en la demanda del crédito al consumo en México inició con cierto rezago respecto a otras economías, como Chile o Colombia. No obstante, la demanda ha aumentado de forma prácticamente ininterrumpida durante el periodo, en contraste con lo que se observa en el resto de las economías. De nuevo, dicha dinámica refleja en buena medida la expansión robusta de la actividad económica en México (Gráfica 3). Por último, en lo que toca a las condiciones de otorgamiento, en casi todas las economías de la muestra se percibe un estrechamiento en 2020, un relajamiento durante 2021 y parte de 2022, y cierto estrechamiento en trimestres recientes (Gráfica 8b). En México, las condiciones de otorgamiento de crédito en el segmento mostraron un relajamiento sostenido y comparable al de las otras economías hasta la primera mitad de 2022, y un estrechamiento gradual a partir de esa fecha que ha sido menor al observado en el resto de los países analizados.

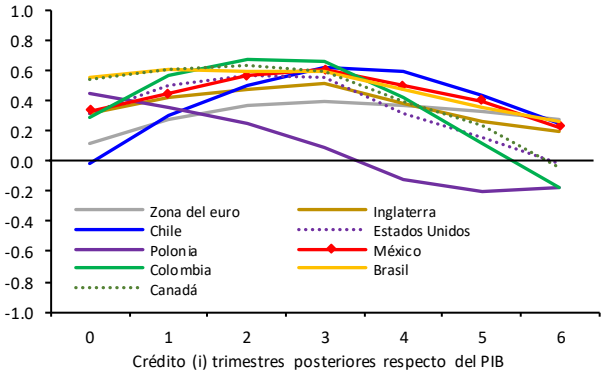
Gráfica 8
Percepción sobre la demanda y oferta en el mercado crediticio de consumo en distintas economías
Porcentajes netos acumulados de los índices de difusión desde 2019-T4 1/



1/ Los porcentajes netos se definen como la diferencia entre el porcentaje de bancos que percibió un incremento en la demanda (o un relajamiento en la oferta) y el porcentaje que percibió una disminución (o estrechamiento en la oferta). Para México, es el índice de difusión de los bancos con mayor participación (reescalados a 100).
Fuente: Elaboración propia con base en las encuestas a bancos por parte de los bancos centrales correspondientes a cada país.

Finalmente, en la Gráfica 9 se observa que el crédito al consumo también guarda una correlación positiva con la actividad económica, en México y en la mayoría de las economías que se analizan en este Recuadro. Asimismo, y similar a lo que se observa en el crédito a las empresas, se obtiene una correlación máxima entre estas variables cuando se considera, por ejemplo, la tasa de crecimiento del PIB contemporánea y el ritmo de expansión del crédito al consumo de unos trimestres más adelante. Eso sugiere que la expansión robusta de la actividad económica en México podría estar teniendo un efecto rezagado sobre la dinámica del crédito al consumo en el país.

Gráfica 9
Correlación entre la variación nominal anual del PIB (t) y el saldo de crédito vigente de la banca comercial al consumo (t+i) 1/
Coeficiente de correlación



1/ El cálculo utiliza series del periodo de 2015-T1 a 2023-T3. Para Canadá, solo incluye datos desde 2017-T3.

Fuente: Elaborada por Banco de México con información de los bancos centrales correspondientes a cada país.

4. Consideraciones finales

El periodo de recuperación de la actividad económica en México a partir de 2021 ha estado acompañado de un crecimiento sostenido del crédito, tanto a empresas como a hogares, que destaca por su mayor dinamismo respecto de otras economías, como se ilustró en el presente Recuadro. Este mayor dinamismo del crédito, que es una variable que tiende a guardar una relación positiva y con rezago respecto de la actividad productiva, reflejaría en parte que la recuperación económica en México se dio con posterioridad al resto de economías analizadas, y que se ha dado de manera relativamente dinámica. Por otra parte, la intermediación de recursos financieros se ha dado de forma ordenada y sin generar presiones en el mercado de fondos prestables en México. Además, los índices de morosidad de las carteras de los tres segmentos del crédito se encuentran en niveles iguales o inferiores a los observados previo al inicio de la pandemia. Finalmente, cabe destacar que la expansión sostenida y ordenada del crédito ha sido posible ya que las fuentes de financiamiento, particularmente las internas, han crecido a la par de las necesidades por recursos financieros.