

Crédito en México: ¿Efectos de la reforma financiera?



[Universidad Iberoamericana](#)

19.03.2015

Etiquetas

[Banco de México](#)

[Reforma Financiera](#)

[Columnas](#)

[Bancos](#)

[Universidad Iberoamericana](#)

[Secretaría de Hacienda y Crédito Público](#)

[Irving Rosales](#)

1

Irving Rosales.

Profesor-Investigador del Departamento de Economía y Coordinador de la Licenciatura en Economía, Universidad Iberoamericana

La

Secretaría de Hacienda

acaba de publicar en su Informe Semanal “Implementación de la Reforma Financiera en 2014” algunos resultados en materia de otorgamiento de crédito. En dicho documento se establece que las acciones realizadas para implementar la Reforma Financiera permitieron que durante el 2014 se otorgara más crédito y se mejoraran las condiciones, al reducirse las tasas de interés. En particular, menciona que con las regulaciones de dicha reforma se impulsó el crédito otorgado por la banca privada.

A partir de las cifras del Informe y por la forma en que se presentan, pareciera que la Reforma Financiera sirvió para incrementar el crédito en México. Sin embargo, el hacer un análisis un poco más cuidadoso del crédito otorgado por la banca privada, lleva a ser más cautelosos en estas conclusiones y no echar las campanas al vuelo antes de tiempo.

¿A qué me refiero con este análisis más cuidadoso? A que los resultados en materia de crédito coinciden, y de manera muy importante, no con la Reforma Financiera sino con la implementación de la política monetaria expansiva por parte del Banco de México desde el 2013.

¿Por qué es importante esto? La política monetaria expansiva tiene al menos tres canales de transmisión que pueden afectar positivamente el ingreso del país en el corto plazo: i) el canal tasa de interés, en el cual la política monetaria al disminuir la tasa de interés real disminuye el costo del capital e incrementa los proyectos de inversión física; ii) el canal de crédito, en el cual la política monetaria al disminuir las tasas de interés nominales,

aumenta la oferta de crédito

y disminuye su costo; iii) el canal del tipo de cambio, en el cual la política monetaria al depreciar el valor del peso, abarata el precio relativo de las exportaciones y las vuelve más competitivas.

Estos tres canales pueden afectar positivamente el crédito otorgado por la banca privada, ya sea directa (canal de crédito) o indirectamente (los otros dos). De hecho, en el caso de México, al revisar los datos sobre financiamiento interno al sector privado no financiero del Banco de México, se observa que los cambios más importantes en el crédito coinciden con los cambios en la política monetaria del Banco de México.

Por ejemplo, al analizar el crédito otorgado por la banca comercial por tipo de actividad, también se observa que los principales incrementos durante el 2013 y 2014 del crédito otorgado tanto al sector agropecuario, al sector industrial, como al sector externo, coinciden con la instrumentación de la política monetaria expansiva en dicho periodo. En particular, los principales incrementos en el crédito de la banca comercial en dichos sectores coinciden con las disminuciones a la tasa de interés objetivo del Banco de México implementadas tanto en septiembre y octubre de 2013, como en junio de 2014.

Entonces, el hecho de que la banca comercial otorgara más crédito y se mejoraran las condiciones crediticias parece deberse no a la Reforma Financiera, sino a la disminución de la tasa de interés objetivo por parte del banco central.

Para no partir de un diagnóstico erróneo, es muy importante que el gobierno haga un análisis más profundo del crédito otorgado por la **banca comercial en México**

y con esto, anticipar posibles cambios en su comportamiento durante el 2015. Este año se espera se incremente la tasa de interés en los EUA, lo que originará que con la política monetaria, el Banco de México incremente la tasa de interés objetivo. Y si el crédito de la banca comercial en México respondió más a la política monetaria y no a la reforma, será muy importante establecer alguna política pública que evite que la política monetaria que establezca Banco de México este año tenga efectos negativos en el crecimiento del crédito de la banca comercial.

También te puede interesar

[Movilidad en México](#)

[Algunas lecciones que deja FICREA](#)

[Caso Charlie Hebdo: Libertad y responsabilidad](#)