

México

Observatorio Bancario

2 junio 2010

Fuentes de Financiamiento de las Empresas Encuesta Trimestral de Banco de México

Fco. Javier Morales E.
fj.morales@bbva.bancomer.com

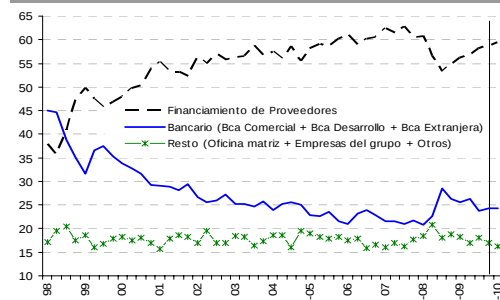
La Encuesta Trimestral de Fuentes de Financiamiento de las Empresas (Encuesta) de Banco de México (Banxico) se modificó a partir del primer trimestre de 2010 (1T10). Las diferencias más importantes de la nueva presentación de la Encuesta con relación a la anterior están en los siguientes temas: i) incorpora nueva información; ii) introduce índices de difusión; y iii) presenta los datos de manera diferenciada. Esto hace que la información que ésta contiene no sea totalmente comparable con la de la Encuesta que se publicó hasta 4T09.¹

Encuesta anterior

Banxico empezó a publicar resultados de su Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio a partir de 1T98. Ésta nunca proporcionó información sobre el saldo de los recursos recibidos por las empresas y sí sobre el porcentaje de respuestas sobre el uso de siete fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas en el trimestre.² La Encuesta también reportaba las principales razones por las cuales las empresas no habían solicitado nuevo crédito bancario.

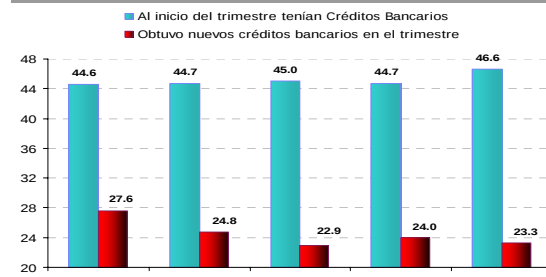
Esta Encuesta tiene dos limitaciones. Primera: sólo es indicativa sobre el porcentaje de uso de cada fuente de recursos empresariales en el trimestre. Segunda: no aporta información sobre el monto del nuevo financiamiento concedido en un trimestre (flujos) o del total que cada una de las siete fuentes de recursos ha otorgado (saldos). En este sentido se puede tener una apreciación incorrecta al sólo pensar que la principal fuente de nuevos fondos de las empresas es el Financiamiento de Proveedores, pues aunque esto sea verdad en el corto plazo (Gráfica 1 Encuesta anterior), un alto porcentaje de empresas pueden contar con créditos bancarios que han obtenido en el mediano y largo plazo (Gráfica 2, Nueva Encuesta).

Gráfica 1
**Fuentes de financiamiento empresarial,
Porcentaje de Respuestas, %**



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 2
**Empresas que al inicio del trimestre tenían
crédito bancario y en éste lo solicitaron, %**



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

¹ Los datos que ahora se publican a partir de 1T10 sólo presentan datos trimestrales desde 1T09 y consideran cuando menos 450 empresas de diverso tamaño, mientras que en la anterior publicación se tenía información desde 1T98 y se consideraban cuando menos 500 empresas de diverso tamaño.

² Las siete fuentes de recursos consideradas en la Encuesta son: i) Proveedores; ii) Bancos comerciales; iii) Bancos extranjeros; iv) Otras empresas del grupo corporativo; v) Bancos de desarrollo; vi) Oficina matriz; vii) Otros pasivos. En la nueva Encuesta al rubro vii) de Otros pasivos ahora se le llama "Mediante emisión de deuda".

Nueva información

En la nueva Encuesta se introduce el rubro de “Empresas con pasivos bancarios al inicio del trimestre”, como se muestra en la Gráfica 2. De acuerdo con esta información, se constata que una importante proporción de las empresas consideradas en la Encuesta ya cuenta con crédito bancario y que ésta ha venido creciendo en el último año. Así, el 23.3% de las empresas encuestadas recibió nuevo crédito bancario en 1T10, en tanto que en ese periodo el 46.6% de las empresas encuestadas ya contaban con crédito bancario.

En la nueva Encuesta la información se presenta desagregada en “Empresas de Hasta 100 Empleados”, “Empresas de Más de 100 Empleados”, “Empresas Manufactureras”, “Empresas de Servicios y Comercio”, y “Resto de Empresas”.³

La información por tamaño de empresa muestra que hay un mayor acceso al crédito bancario en “Empresas de Más de 100 Empleados” que en las de menor tamaño, y que esta diferencia se redujo significativamente entre 4T09 y 1T10, como se aprecia en la Gráfica 3.

Finalmente, la Encuesta ahora presenta información sobre condiciones de acceso y costo al crédito bancario como limitante para la operación de las empresas para los diferentes tipos y tamaños de éstas. En particular hay tres respuestas cualitativas que indican qué tan importante son las condiciones de acceso y costo sobre la operación de la empresa: Mayor; Menor; o Ningún limitante. Los resultados mostrados en la Gráfica 4 indican que si bien en el 1T10 en torno al 30% de las empresas el crédito bancario es la Mayor limitante, esta proporción ha caído casi 10 puntos en el último año. En la Gráfica 5 se aprecia que de 1T09 a 1T10 el acceso al crédito bancario pasó de ser considerada la mayor limitante a la operación para el 37.5% de las empresas encuestadas a 30.9% de éstas. Para las empresas de menor tamaño se tiene que éstas consideraron que en 1T10 que el acceso al crédito bancario es una limitante de mayor peso (32.1%) para la operación de la empresa que para empresas de mayor tamaño (30.2%).

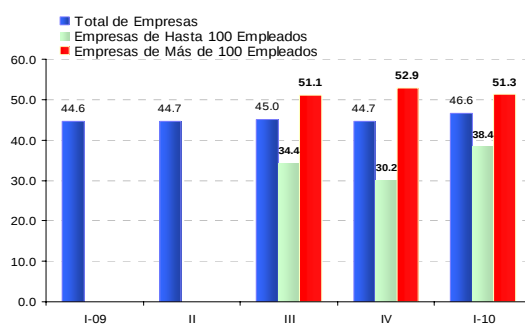
Nuevos Índices de Difusión

La nueva Encuesta define índices de difusión de acceso al crédito bancario y los construye sumando el porcentaje de respuestas que mencionó que hubo condiciones más accesibles para los créditos con la mitad del porcentaje de respuestas que señaló que no hubo cambios en las condiciones de acceso. Por construcción, un valor del índice mayor (menor) a 50% indica que un mayor número de empresas percibió mejores (peores) condiciones de acceso al crédito bancario.

Estos índices de difusión se calculan sobre: i) montos ofrecidos; ii) plazos ofrecidos; iii) requerimientos de colateral; iv) tiempos de resolución del crédito; v) problemas para refinanciar créditos; y vi) otros requisitos solicitados por la banca. La Gráfica 6 señala que en 4T09 y en 1T10 mejoró de manera importante el índice de difusión de acceso al crédito bancario en términos del monto y de los plazos de los créditos ofrecidos. Lo mismo sucede para la variable de Problemas para Refinanciar Créditos, mientras que el resto de variables se ha acercado al 50%, aunque están por debajo de ese nivel.

Gráfica 3

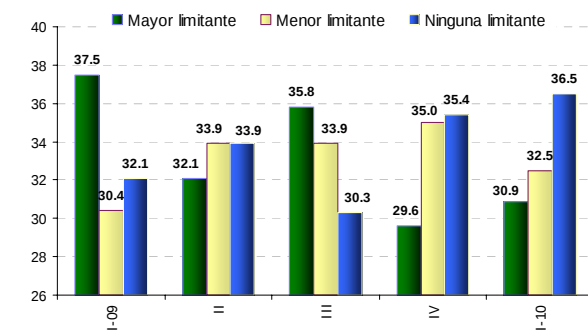
Porcentaje de empresas con pasivos bancarios al inicio del trimestre, %



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 4

El acceso al crédito bancario es limitante para la operación de la empresa, % de respuestas



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

³ Antes la Encuesta consideraba datos para las empresas agrupados en las subcategorías de “Pequeñas”, “Medianas”, “Grandes”, “AAA”, “Exportadoras” y “No Exportadoras” y el tamaño de las empresas se definía conforme a sus ventas.

Índice de difusión de las condiciones del costo del crédito bancario

También se define en esta nueva Encuesta un índice de difusión del costo del crédito bancario como la suma del porcentaje de empresas que consideraron que hubo condiciones menos costosas de los créditos bancarios más la mitad del porcentaje que consideró que esas condiciones no cambiaron. Al igual que en el caso anterior, si el valor del índice es mayor (menor) al 50%, entonces un mayor número de empresas percibió condiciones menos (más) costosas en el costo del crédito bancario. Este índice de difusión del costo se calcula sobre: i) tasas de interés bancarias; y ii) comisiones y otros gastos. Entre 1T09 y 1T10, según la Gráfica 7, la Encuesta indica que las empresas han percibido que el costo de los créditos bancarios, tanto en términos de tasas de interés y de comisiones, han estado mejorando. Es más, en el caso de las tasas de interés se tiene una clara percepción de menores costos a partir de 1T10, fecha en que el índice de difusión de las tasas de interés fue claramente mayor al 50%.

Presentación de la Información:

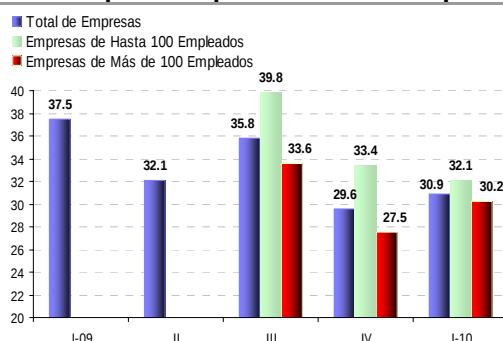
Hasta ahora Banxico proporcionaba datos del porcentaje de las fuentes de nuevo financiamiento de las empresas. Por ejemplo, con la anterior Encuesta, el 58.8% del total de las fuentes de financiamiento empresarial correspondían al Financiamiento de Proveedores. Cabe observar que la encuesta no decía que el 58.8% de empresas sólo tenían Financiamiento de Proveedores, sino que del total de fuentes de financiamiento que las empresas habían utilizado en ese trimestre, el 58.8% correspondía a esa categoría. La suma de los porcentajes de las diferentes categorías de financiamiento empresarial (proveedores, banca comercial, banca de desarrollo, etc) suma 100%.

En la nueva presentación de la información se da el porcentaje total de respuestas que cada fuente de financiamiento tuvo, lo que suma mucho más del 100%, dado que las fuentes de financiamiento de las empresas no son excluyentes entre sí. Se presente como se presente (ver Gráfica 1), la Encuesta de Banxico refleja el creciente uso que han hecho las empresas del financiamiento de proveedores como fuente de nuevo financiamiento cada trimestre. Esa tendencia se rompió en 2008 cuando aumentó el uso del crédito bancario por parte de las empresas. Ahora bien, la nueva información que se presenta en la Encuesta indica que si bien las empresas hacen un uso importante del nuevo Financiamiento de Proveedores, o del flujo del nuevo crédito trimestre a trimestre, la importancia del crédito bancario ha sido creciente, y 47% de las empresas tiene un crédito (saldo) de este tipo frente a poco más del 44% en 1T09, como se aprecia en la Gráfica 8.⁴

Por otra parte, en la medida en que el Financiamiento de Proveedores no sólo sea de corto plazo, sino que también su plazo sea mucho menor al del crédito bancario, entonces esto indicaría la posibilidad de la renovación constante de este financiamiento (se estaría haciendo uso con mayor frecuencia de nuevo financiamiento de este tipo) en tanto que este no sería el caso del crédito bancario.

Gráfica 5

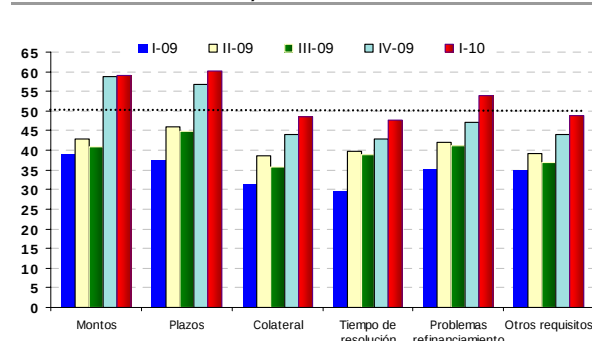
Condición de acceso y costo del crédito bancario como limitante para la empresa, % de respuestas por tamaño de empresa



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 6

Índice de difusión de accesibilidad de créditos bancarios, %



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

⁴ La Encuesta dice que un mayor número de empresas contó con crédito bancario en ese lapso si se consideran cifras de saldos, lo cual contrasta si se consideran cifras de flujos o del porcentaje de empresas que contrató nuevo crédito bancario trimestre a trimestre.

Como se aprecia en la Gráfica 9, desde 2001, o desde que se consolidó la inflación de un dígito, el plazo del financiamiento que las empresas le otorgan a sus clientes se ha ubicado por arriba de los 50 días, llegando en algunas ocasiones a un máximo de 70. La temporalidad de 50 ó 70 días indica que el financiamiento que las empresas les otorgan a sus clientes es de corto plazo. Así, las empresas que tengan relación comercial permanente o de largo plazo bien podrían estar renovando el financiamiento que tienen con cada uno de sus proveedores alrededor de cada 60 días. Si la empresa tiene varios proveedores, entonces este proceso también se estará aplicando de manera mucho más frecuente que la obtención de un crédito bancario.

Ahora bien, hay importantes razones por las cuales el Financiamiento de Proveedores ha aumentado su importancia como fuente de recursos para las empresas. Éstas son:

1. La sustitución y la limitada disponibilidad del crédito bancario entre 1998 y 2006 extendió este tipo de financiamiento empresarial en ese lapso (ver Gráfica 10).
2. El bajo costo financiero para la empresa que lo otorga y su percepción de “ventaja competitiva” que le proporciona su uso
3. Su facilidad de acceso frente al crédito bancario, pues los requisitos para obtenerlo son menores.

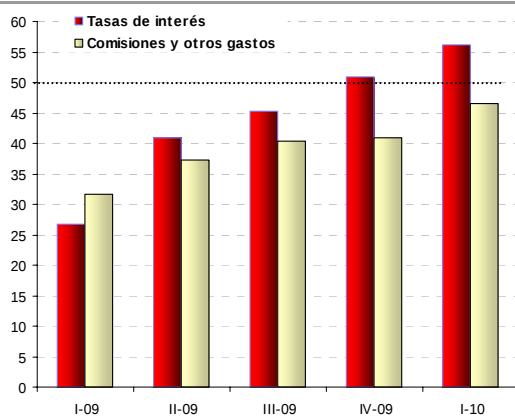
Valoración

Ahora la Encuesta de Banxico además de informar cómo evoluciona el uso de las diferentes fuentes del nuevo financiamiento en un trimestre, también indica qué porcentaje del total de empresas en la muestra tiene pasivos bancarios al inicio de un periodo. Según la limitada evidencia disponible, que va de 1T09 a 1T10, se tiene que el porcentaje de empresas que tuvo crédito bancario en la muestra en 1T09 fue de 44.6% y para 1T10 aumentó a 46.6%. Así, el nuevo Financiamiento de Proveedores aumentó de 56.2% en 1T09, con los datos de la Encuesta anterior, a 59.4% en 1T10 según los datos transformados para la Encuesta. Esta aparente contradicción se explica porque antes sólo se hacía referencia a porcentajes de uso de nuevo financiamiento según su fuente y ahora la nueva información de la Encuesta también indica qué porcentaje de empresas tienen saldo de pasivo o de crédito bancario desde el inicio del trimestre.

Por otra parte, razones como el reducido plazo del Financiamiento de Proveedores, la presencia de bajo costo financiero de otorgarlo para las empresas en términos de bajas tasas de interés e inflación, y su utilización como instrumento para impulsar ventas, indican que independientemente del avance que la penetración del crédito bancario tenga en términos de saldos, el Financiamiento de Proveedores seguirá registrando una alta frecuencia de utilización, como ocurre en otros países como en Estados Unidos.

Gráfica 7

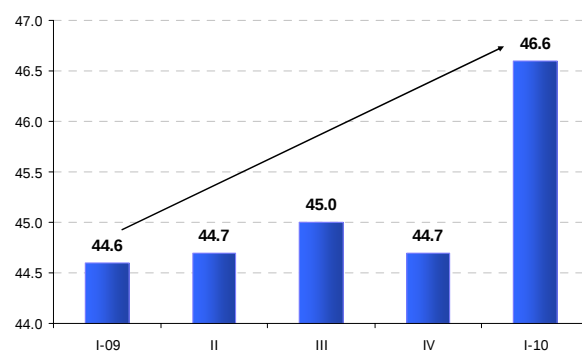
Índice de difusión de las condiciones de costo del crédito bancario, %



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

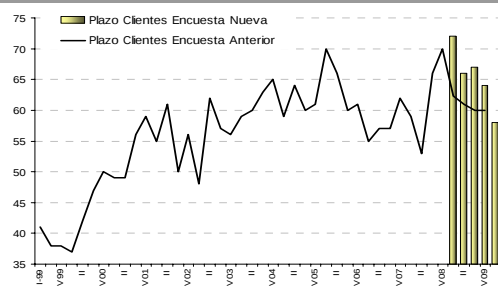
Gráfica 8

Empresas que tenían pasivos bancarios al inicio del trimestre, % de respuestas



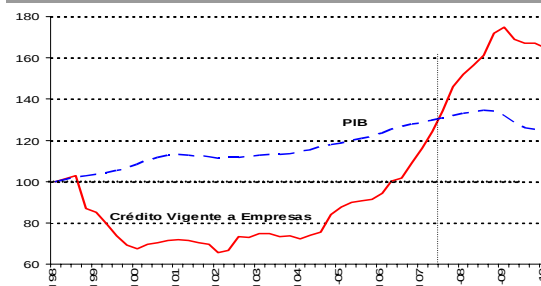
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 9
Plazo promedio del financiamiento de proveedores, Datos en número de días



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 10
PIB y crédito vigente de la banca comercial a empresas: Índices reales, 1T98 = 100



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

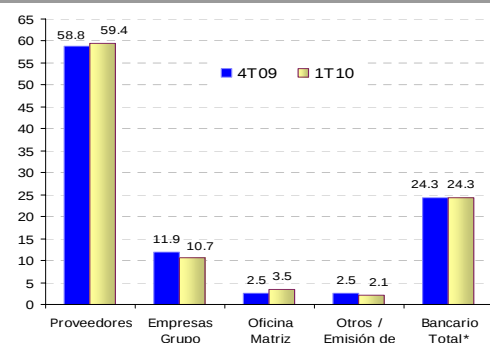
Anexo

Como lo muestra el siguiente cuadro, los datos de la nueva presentación de la Encuesta pueden transformarse a la anterior. Esto se logra al normalizarlos, es decir, al considerar el total de las diversas categorías de respuestas y dividir cada categoría de financiamiento entre este total. En el cuadro esto se hace para el caso de los datos de 4T09 que aparecen en la nueva presentación de la información (columna 4). En este ejemplo, el total de respuestas de fuentes de financiamiento es de 138.5% (col 3), las cuales se usan para obtener la razón o porcentaje dentro de este total de cada uno de las fuentes financiamiento (col 4). Como se aprecia en el cuadro, los datos así estimados son similares a los que se presentaron en la Encuesta de 4T09 (col 1), y las pequeñas diferencias se pueden deber al diferente tamaño de la muestra: al menos 500 empresas en la Encuesta de hasta 4T09 y al menos 450 empresas en la nueva Encuesta de 1T10.

Fuentes de Financiamiento a Empresas según la Encuesta Trimestral de Banco de México												
Porcentaje de Respuestas, %												
	1		2		3		4		5		6	
	Datos Encuesta Anterior		Datos IV-09 Nueva presentación de Encuesta				Datos I-10 Nueva presentación de Encuesta					
	I-09	IV-09	Respuestas, %		Transf a Formato Anterior		Respuestas, %		Transf a Formato Anterior			
Proveedores	56.2	58.8	81.5		58.8		80.4		59.4			
Banca Comercial	21.3	20.0	28.9		20.9		27.8		20.5			
Banca Extranjera	2.6	2.8	4.0		2.9		3.0		2.2			
Empresas Grupo	13.1	11.9	15.6		11.3		14.5		10.7			
Banca Desarrollo	1.7	1.5	2.1		1.5		2.1		1.6			
Oficina Matriz	3.9	2.5	3.1		2.2		4.7		3.5			
Otros /Emisión de deuda	1.3	2.5	3.3		2.4		2.8		2.1			
Suma	100.0	100.0	138.5		100.0		135.3		100.0			
Bancario Total*	25.51	24.30	35.00		25.27		32.9		24.32			

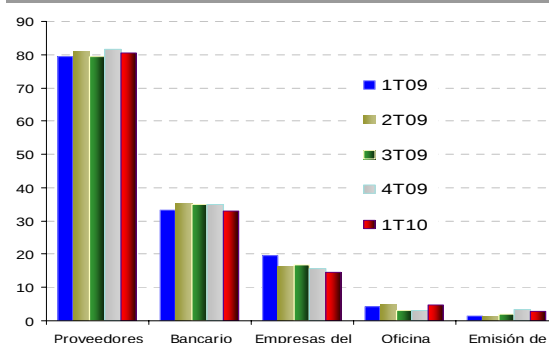
* Bancario Total: Incluye banca comercial, banca de desarrollo y banca extranjera
Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 11
Fuentes de financiamiento empresariales, % de respuestas en 4T09 y 1T10 (Nueva Encuesta)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Gráfica 12
Fuentes de financiamiento empresariales, % de empresas que tuvieron financiamiento por tipo (Nueva Encuesta)



Fuente: BBVA Research con datos de Banxico

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.