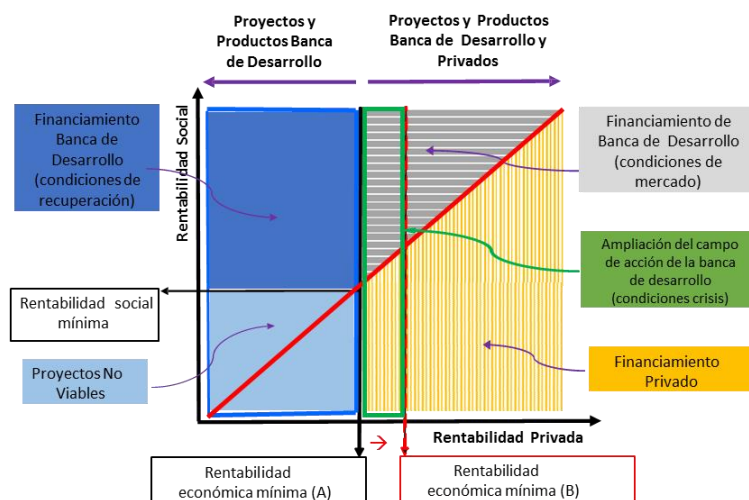


Acciones de la banca de desarrollo y otras instituciones de fomento en episodios de contracción económica

Extracto del Reporte de Estabilidad Financiera - Segundo Semestre 2020, Recuadro 6, pp. 85 - 88, Diciembre 2020

La banca de desarrollo cumple una función importante apoyando, con financiamiento y variados servicios, a sectores y proyectos con alta rentabilidad social. En particular, el papel tradicional de la banca de desarrollo es fondear proyectos cuya rentabilidad social los justifica, pero cuya rentabilidad privada no es suficientemente elevada, o inmediata, que los haga atractivos para los intermediarios comerciales. Al respecto, es importante discernir las características de los distintos proyectos y definir el campo de acción de la banca de desarrollo que resulte más benéfico para la sociedad en su conjunto. Como se observa en la Figura 1, existe un segmento de proyectos que no son ni privada ni socialmente rentables, los cuales no deben ser emprendidos. Además, existe otro segmento de proyectos, cuya rentabilidad privada permite que sean financiados con recursos de intermediarios privados. Asimismo, algunos de ellos, pueden tener una rentabilidad social elevada y por ello resultar conveniente que la banca de desarrollo participe como catalizador de dichos proyectos, en los que puede participar en combinación con la banca comercial. Igualmente, se aprecia un segmento en donde los criterios de rentabilidad privada no permiten que sean financiados por la banca comercial, pero cuando tienen una rentabilidad social elevada y cumplen con condiciones de recuperación; estos proyectos pueden ser financiados por la banca de desarrollo.

Figura 1. Campo de acción de la banca de desarrollo



Fuente: Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.

En etapas críticas como la causada por la pandemia COVID-19, la contracción en la actividad económica y la volatilidad en los mercados incrementan el riesgo de crédito y de mercado asociado a las operaciones crediticias, lo que se traduce en mayores primas de riesgo. En consecuencia, algunos proyectos requieren un nivel de rentabilidad mayor para poder cubrir los riesgos asociados y ser financiados con fondos privados. En estos episodios es cuando puede ampliarse el área de acción y la relevancia de la banca de desarrollo, siempre que los proyectos resulten socialmente rentables y cumplan al menos con condiciones de recuperación. En este sentido, la acción de

la banca de desarrollo puede constituir una herramienta que transitoriamente opere de manera contracíclica y que mitigue los efectos de una contracción en el crédito privado.

El sector de la banca de desarrollo en México está constituido por seis bancos (Bancomext, Banobras, SHF, Nafin, Banco del Bienestar, Banjército) y otras instituciones de fomento (FIRA y FND). A septiembre de 2020, el financiamiento de este sector cuenta con una participación del 29.9% del financiamiento¹ provisto por el sistema bancario y representa 11.09% del PIB (Cuadro 1).

La banca de desarrollo mexicana pasó por una etapa de reforma estructural luego de la crisis de 1994 y hasta principios de los años 2000. Dicho proceso se basó en el saneamiento de su balance, lo que le permitió generar tasas de crecimiento de crédito positivas y, a partir de 2004, han registrado utilidades todos los años, si bien algunas instituciones han presentado pérdidas en años particulares.

Cuadro 1. Estructura del financiamiento de las instituciones de fomento
Millones de pesos a septiembre 2020

Institución	Saldo de financiamiento	Variación anual	Participación porcentual	Financiamiento/ PIB
Banobras	565,241	6.17	30.29	3.36
Nafin	392,960	-6.66	21.06	2.34
Bancomext	297,078	5.26	15.92	1.77
SHF ¹	285,777	-3.83	15.31	1.7
FIRA	222,217	13.10	11.91	1.32
Banjercito	51,050	0.88	2.74	0.3
FND	48,770	-15.84	2.61	0.29
Banco del Bienestar	3,040	16.73	0.16	0.01
Total²	1,866,134	1.40	100.00	11.09

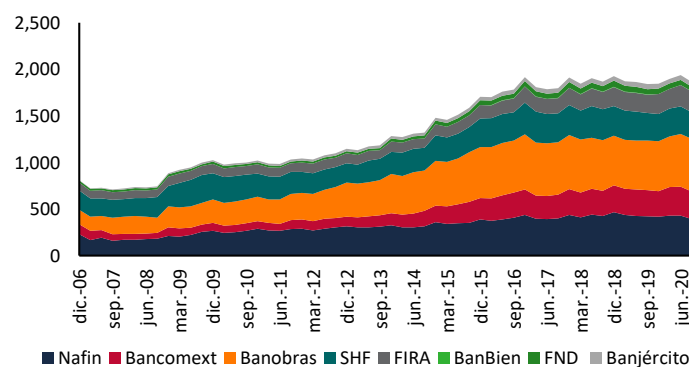
1/ Incluye a la Aseguradora de SHF

2/ Saldo de financiamiento se refiere al monto bruto, el cual incluye créditos entre instituciones. El financiamiento neto se señala en la Figura 2 del *Reporte*.

Fuente: CNBV

El periodo 2008-2017 destaca por el crecimiento acelerado del financiamiento otorgado por la banca de desarrollo en su conjunto, aunque las diversas instituciones presentan un comportamiento heterogéneo (Gráfica 1).

Gráfica 1. Financiamiento de las instituciones de fomento
Miles de millones de pesos constantes de septiembre 2020



Cifras a septiembre de 2020

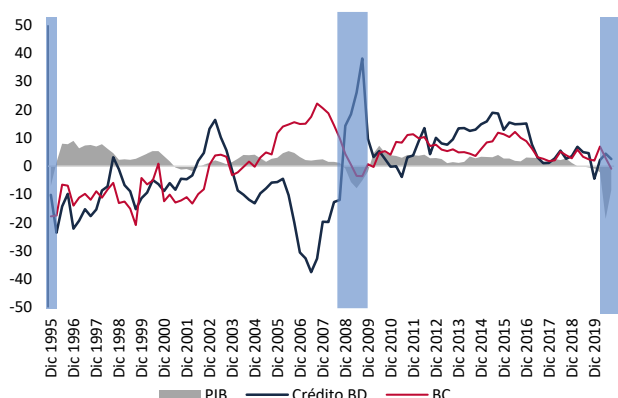
Fuente: CNBV

¹ La banca de desarrollo cuenta con tres canales para inyectar recursos a la economía: i) los créditos directos (primer piso); ii) los créditos a otros intermediarios financieros quienes a su vez los otorgan a las empresas (segundo piso) y iii) las garantías a través de las cuales la banca de desarrollo induce que los intermediarios otorguen préstamos.

Para analizar el papel que la banca de desarrollo tiene en etapas de contracción económica, se presenta la evolución del PIB en el periodo que abarca de 1990 a 2020. En este lapso se observan tres episodios de contracción económica relevantes: marzo a diciembre de 1995 (4 trimestres), diciembre de 2008 a diciembre de 2009 (5 trimestres), y a partir de septiembre de 2019 (5 trimestres) (Gráfica 2).

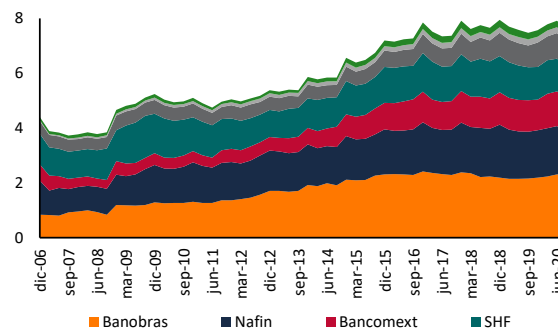
En la Gráfica 2 se aprecia que, en la contracción del 2008-2009, las variaciones del financiamiento de la banca comercial fueron inversas a las de la banca de desarrollo; es decir, cuando la tasa de crecimiento del financiamiento provisto por los bancos comerciales se reduce, la de la banca de desarrollo se eleva. Esto parece indicar que, en ese periodo, el financiamiento de la banca de desarrollo compensó la caída del crédito de la banca comercial y asumió un papel contracíclico. Esta misma relación inversa ocurre entre la tasa de variación del financiamiento de la banca de desarrollo y la del PIB, durante el lapso mencionado.

Gráfica 2. Evolución del crédito de banca de desarrollo y banca comercial
Variación anual real del crédito



Cifras a septiembre de 2020
Fuente: INEGI y Banco de México

Gráfica 3. Financiamiento de las instituciones de fomento
Porcentaje del PIB^{1/}



Cifras a septiembre de 2020
Fuente: CNBV

1/ Razón con respecto a la tendencia del PIB, calculada a través del Filtro de Hodrick-Prescott de corrección de colas

Un indicador del papel que tiene la banca de desarrollo en etapas de adversidad económica es el financiamiento que otorga como proporción del PIB (Gráfica 3). En este análisis, se utiliza la razón del financiamiento respecto a la tendencia del PIB nominal, obtenida usando el filtro Hodrick-Prescott (HP), con el fin de evitar el efecto de caídas bruscas del PIB. Se aprecia que durante la contracción de 2008-2009, la participación de la banca de desarrollo se elevó de manera significativa; esto fue resultado, por un lado, del aumento promedio de 25.5% en el monto de financiamiento canalizado por la banca de desarrollo, y, por el otro, de la caída de 4.2% promedio del PIB. Durante la contracción observada entre septiembre de 2019 y septiembre de 2020, también se observa un incremento del financiamiento de la banca de desarrollo en relación con el PIB; sin embargo, este efecto deriva por completo de la caída promedio del PIB en 6.04%, ya que el financiamiento de la banca de desarrollo se contrajo ligeramente en 0.2% durante el periodo.

Un segundo indicador del papel de la banca de desarrollo en etapas críticas lo constituye la tasa de variación del financiamiento de estas instituciones, en contraste con el mismo indicador del crédito bancario privado y del PIB.

Para explicar la relación entre los crecimientos anuales del crédito otorgado por la banca de desarrollo ($\Delta \text{crédito}_{bd}$), el crédito otorgado por la banca comercial ($\Delta \text{crédito}_{bc}$), y el PIB (ΔPIB) se estima un modelo de regresión lineal, a

la cual se agregan una variable dicotómica para indicar un cambio estructural a partir de 2004² (*NvaBD*) y dos variables dicotómicas que interactúan con el crecimiento del PIB³ en los periodos de contracción económica recientes (2008-2009 y 2020) (*PIB2008* y *PIB2020*, respectivamente). La ecuación estimada para el período 1996-2020 de manera trimestral es la siguiente:

$$\Delta \text{crédito_bd}_t = \text{Constante} + a_1 \Delta \text{crédito_bc}_{t-4} + a_2 \cdot \Delta \text{PIB}_t + a_3 \text{NvaBD}_t + a_4 \cdot \text{PIB2008} + a_5 \text{PIB2020} + \epsilon_t$$

Tabla 1.
Estimación de la regresión de la variación real anual del crédito de la banca de desarrollo en por ciento ^{1/}

Variables	Parámetros estimados	p-value
Variación real anual del crédito de la banca comercial (rezagado 1 año) (%)	-0.55	0.048
Crecimiento real anual del PIB (%)	-1.54	0.001
Variable dicotómica de cambio estructural ("1" a partir de 2004)	0.14	0.001
Variable dicotómica que interactúa con el crecimiento del PIB (1 × Crecimiento real anual del PIB para el período 2008-2009)	-2.96	0.003
Variable dicotómica que interactúa con el crecimiento del PIB (1 × Crecimiento real anual del PIB para el período 2020)	1.66	0.002
Constante	-0.05	0.049

1/ Se hicieron pruebas de raíz unitaria y se encontró que las variables están cointegradas, además de corroborar que los errores se distribuyen de forma normal.

Los resultados sugieren que para el periodo 1996-2020, ante una disminución en el crédito de la banca comercial, la banca de desarrollo aumenta el financiamiento y esta relación es estadísticamente significativa. De igual manera, se encuentra una relación inversa estadísticamente significativa, del crédito de la banca de desarrollo con el crecimiento del PIB; es decir, el crédito de la banca de desarrollo aumentó en periodos de contracción económica. Los resultados también sugieren que en el periodo 2008-2009 la acción de la banca de desarrollo fue contracíclica, tal como indica el coeficiente de interacción del crecimiento del PIB con la variable dicotómica para esos años, mientras que para el 2020 este no ha sido el caso, lo que muestra que la relación es distinta en estos dos periodos.

Durante el periodo 2008-2009, en el que la relación inversa es fuerte, la banca de desarrollo emprendió programas emergentes encaminados a mitigar la astringencia crediticia.⁴ En este periodo las tasas de crecimiento del financiamiento de las principales instituciones de banca de desarrollo fueron elevadas. Este comportamiento homogéneo no se aprecia durante la contracción de 2020, ya que el financiamiento de algunas instituciones de desarrollo presentó una variación negativa (Gráfica 4).

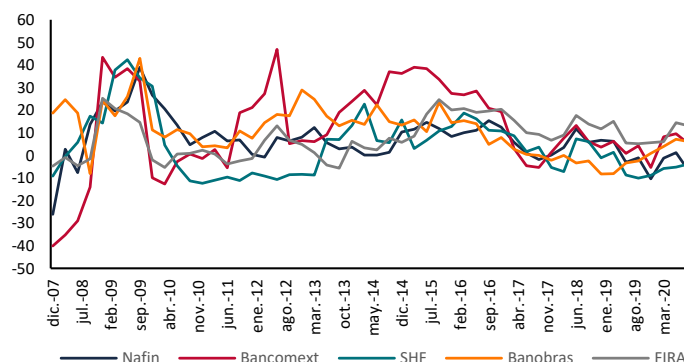
Un elemento relevante del papel de la banca de desarrollo en el periodo 2008-2009 es que se preservaron los principios para una sana originación y seguimiento de los créditos otorgados. De este modo, para el primer trimestre de 2010 los flujos de la cartera de crédito prácticamente ya no estaban vinculados con los programas emergentes. El ejercicio fue financiera y socialmente rentable.

² Se identifica 2004 como el año de cambio estructural, ya que a partir de este se refleja en los estados financieros el saneamiento de la cartera, y es el inicio de un periodo estable de generación de utilidades de la banca de desarrollo en el agregado.

³ El parámetro estimado de la relación entre los crecimientos del crédito de la banca de desarrollo y PIB y es igual a (a2 + a4) en 2008-2009 y (a2 + a5) en 2020.

⁴ Ver detalle de acciones en el recuadro 8 del RSF de junio de 2010, p.78.

Gráfica 4. Tasas de crecimiento de las principales instituciones de fomento
Tasa de variación anual real



Fuente: CNBV

Es importante notar que la intermediación financiera de la banca de desarrollo no incrementa de manera directa la deuda pública medida por el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), en tanto no exista un cambio en la situación patrimonial del banco que realiza la intermediación. La contabilidad de esta medida de deuda se hace a través de la ganancia o pérdida esperada de la Banca, lo cual permite medir su solvencia al reconocer que las obligaciones en que incurren las instituciones para realizar su actividad de intermediación financiera dependen del desempeño de un activo riesgoso y con cierta probabilidad de incumplimiento. En un periodo de incertidumbre en el que algún banco no recupere un crédito y esto impacte sus resultados, el nivel de la deuda medido a través del SHRFSP se impactaría hasta el momento en que el crédito se incumpla.⁵

Consideraciones finales

El financiamiento de la banca de desarrollo tiene potencial para mitigar los efectos crediticios de las contracciones económicas, siempre y cuando se utilicen para financiar proyectos socialmente rentables y con condiciones adecuadas de recuperación; en ese caso, el financiamiento de la banca de desarrollo no tiene un impacto negativo sobre algunas de las métricas de finanzas públicas y puede contribuir al beneficio de la sociedad en su conjunto.

⁵ En el caso de la Deuda del Sector Público Federal, la intermediación financiera de la banca sí tiene un impacto en el nivel de la deuda. En particular, este indicador mide el uso de recursos financieros por parte de la banca, si bien considera el otorgamiento de crédito como un gasto en tanto este no se recupere