

Caracterización del crédito bancario en El Salvador:

Opciones para su reactivación en épocas de crisis.

Diciembre 2010

Contenido de la Presentación

I.

- Objetivos de la Investigación
- Estructura del documento final

II.

- Principales apartados del documento
 - Caracterización del crédito al sector privado en El Salvador
 - Condiciones y herramientas de crédito pre-crisis
 - Propuestas para reactivar el crédito durante episodios de crisis

III.

- Encuesta a oficiales bancarios
 - Síntesis de resultados

IV.

- Consideraciones finales

I. Objetivos de la Investigación

GENERAL:

Proponer un conjunto de políticas públicas de corto plazo para el caso salvadoreño que contrarreste la contracción del crédito experimentada por los sectores productivos y los hogares.

ESPECÍFICOS:

- Revisión de los enfoques teóricos sobre el funcionamiento de los mercados crediticios.
- Elaborar un diagnóstico de la situación actual del crédito bancario.
- Identificar aspectos claves de las respuestas implementadas en otros países para contrarrestar la contracción del crédito en época de crisis.
- Presentar conjunto de líneas de acción para incentivar el otorgamiento del crédito en el corto plazo a los sectores productivos y los hogares, en armonía con el Plan Anticrisis.

I.B Estructura del documento final

INTRODUCCIÓN	3
I. ENFOQUES TEÓRICOS SOBRE EL CRÉDITO Y EL RACIONAMIENTO	4
II. EL CRÉDITO Y LAS FLUCTUACIONES ECONÓMICAS	8
III. CARACTERIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN EL SALVADOR	17
IV. RESPUESTA A LA CONTRACCIÓN CREDITICIA EN OTRAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA	40
V. OPCIONES PARA LA REACTIVACIÓN DEL CRÉDITO	44
VI. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	54
REFERENCIAS	57
ANEXOS	60

II.A Caracterización del crédito al sector privado en El Salvador

1. El crédito y la actividad económica

- Ciclos crediticios: 1970-2009
- Causalidad crédito-producto: 1990-2009

2. Factores de Oferta

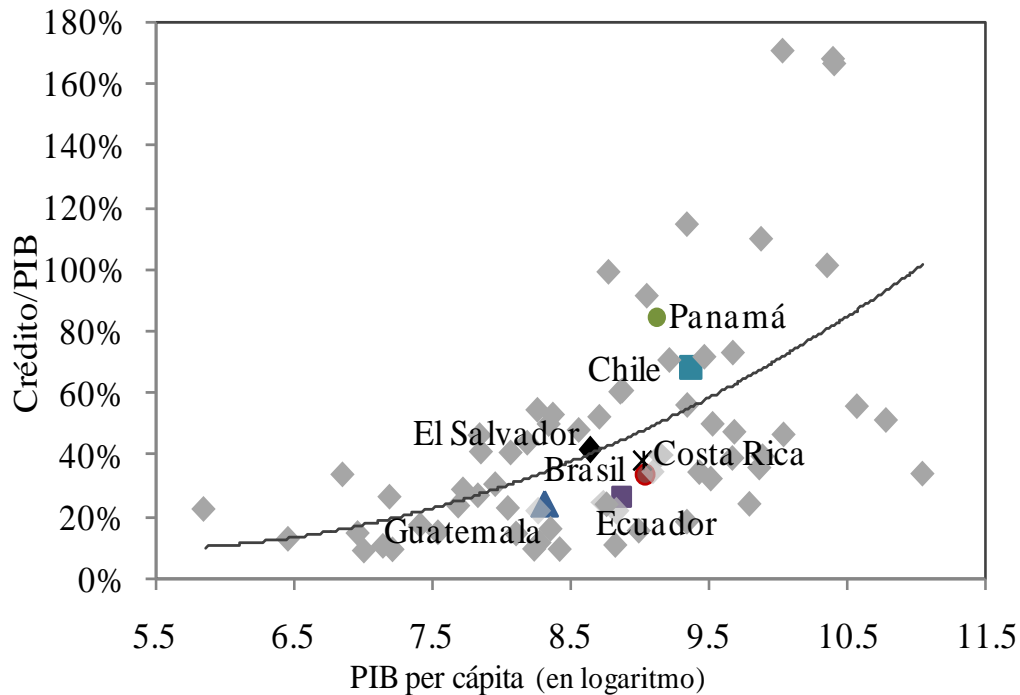
- Financiamiento al sector privado: 2000-2009
- Principales determinantes de la oferta

3. Factores de Demanda

- Aspectos relevantes

1. El crédito y la actividad económica

Crédito a PIB y PIB per cápita
(Promedio 2000-2009)



Fuente: Elaboración propia con cifras de IFS y Banco Mundial (2010).

Relación positiva entre desarrollo económico y financiero

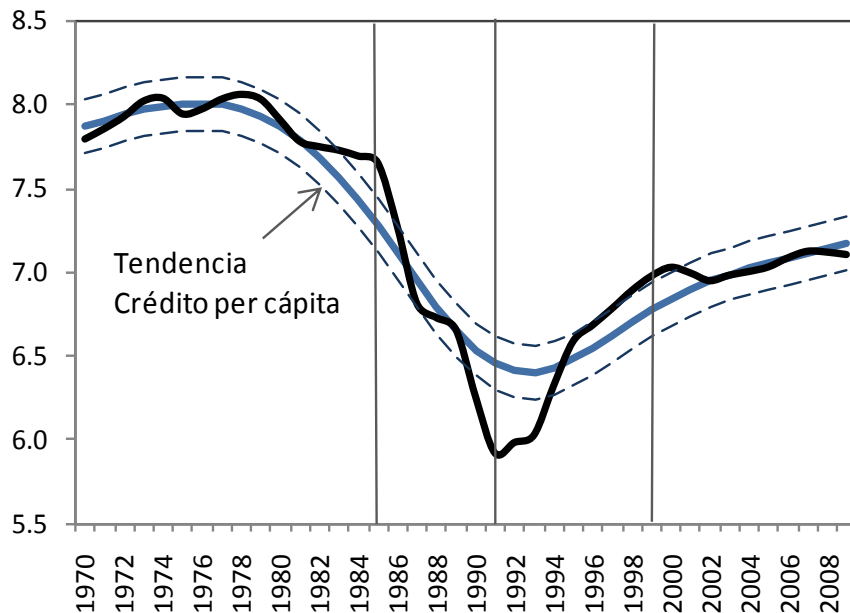
Evidencia descriptiva a favor de la relación propuesta

Apoyada por diversos estudios empíricos que además señalan su **dependencia de:**

Marcos regulatorios, la calidad y estabilidad de los servicios financieros, la estructura de propiedad y otros aspectos relacionados con el funcionamiento del sector

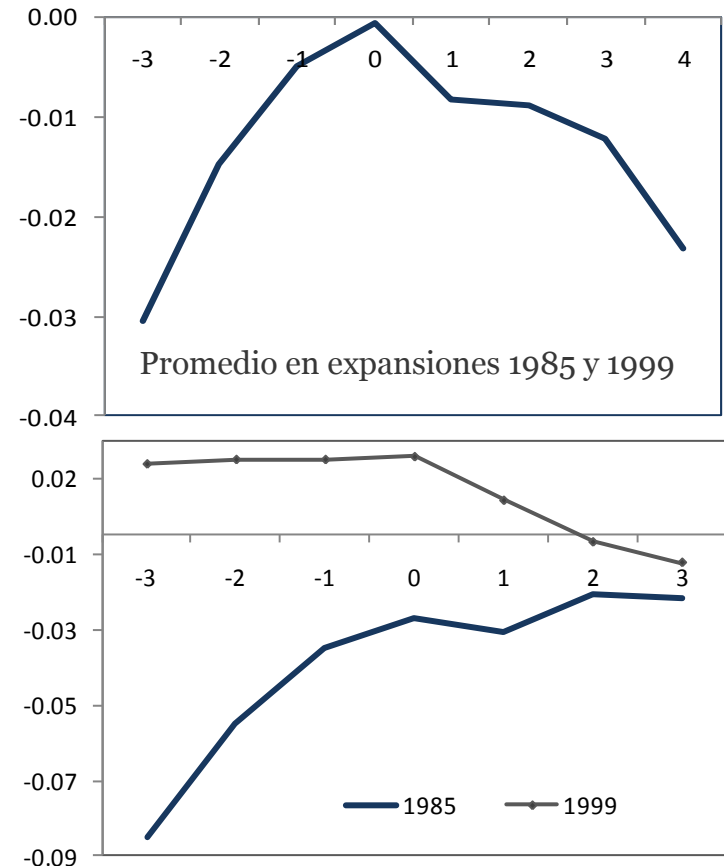
1.1 Ciclos Crediticios: 1970-2009

Comportamiento cíclico del crédito real per cápita



Fuente: Elaboración propia con cifras IFS (FMI) y Banco Central de Reserva de El Salvador, 2010.

Comportamiento del ciclo del producto a lo largo del ciclo del crédito

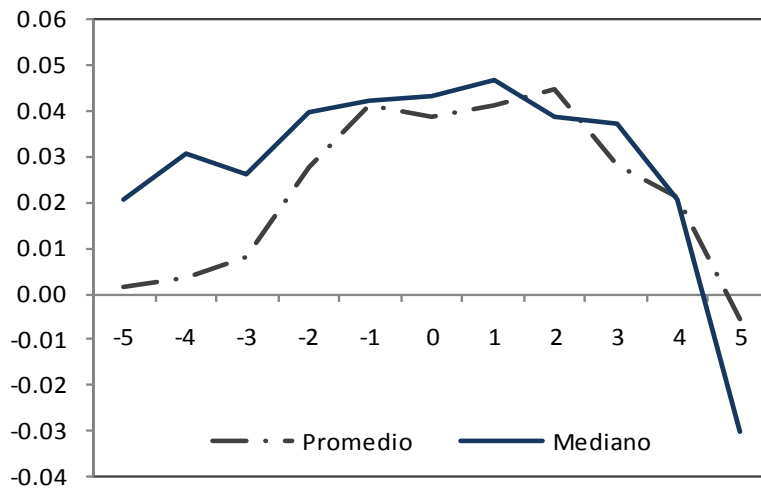


En promedio, el patrón cíclico del producto está asociado a los ciclos crediticios; sin embargo, los eventos individuales relativizan la asociación encontrada.

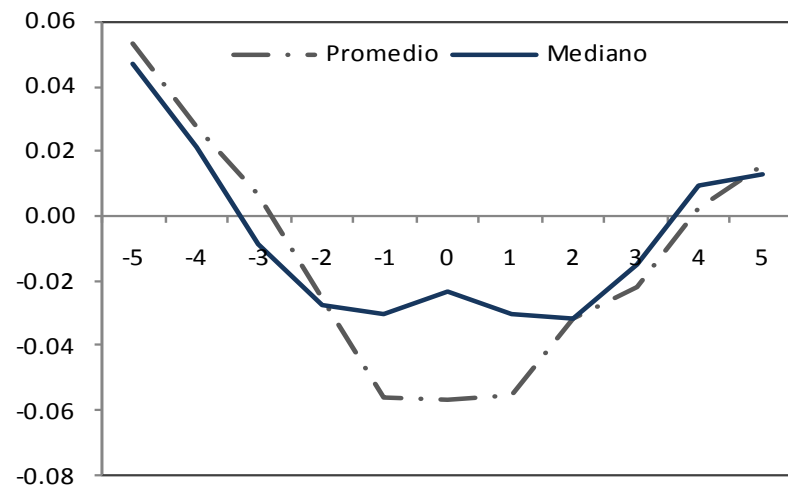
1.1 Ciclos Económicos: 1992-2010

Comportamiento del ciclo del crédito a lo largo del ciclo del producto

Ante expansiones del producto
(1995, 1999 y 2008)



Ante contracciones del producto
(1993, 1996 y 2005)

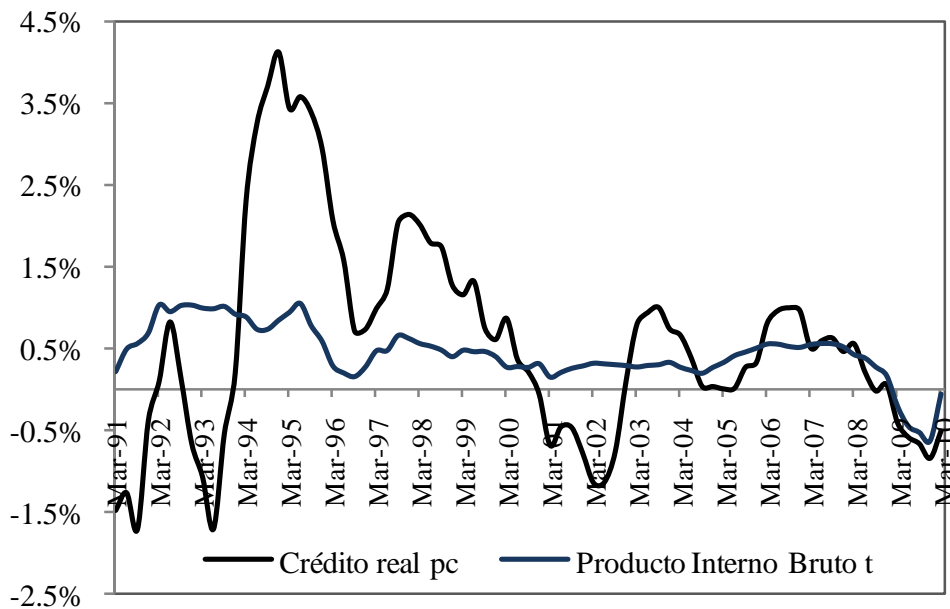


Fuente: Elaboración propia con cifras Banco Central de Reserva de El Salvador, 2010.

El comportamiento medio y mediano refleja una relación pro cíclica entre el mercado crediticio y el real; sin embargo, los eventos individuales proveen evidencia mixta sobre la asociación encontrada, independientemente del método de fechado y periodicidad de las series utilizadas.

1.2 Causalidad Crédito-Producto: 1990-2009

Crédito al sector privado y PIB trimestral



Fuente: Elaboración propia con cifras de IFS y BCR, 2010

Relación lineal positiva, pero débil ($r=0.36$)

“Oferta Seguidora”

De acuerdo al test de Granger, las variaciones del producto preceden a las del crédito bancario y la relación es unidireccional

El crédito obedece al comportamiento de la actividad económica y no viceversa

VAR: La reacción del crédito ante una perturbación en el producto, es positiva y alcanza su mayor efecto con dos trimestres de rezago.

2. Factores de Oferta

2.1 Financiamiento al Sector Privado (2000-2009)

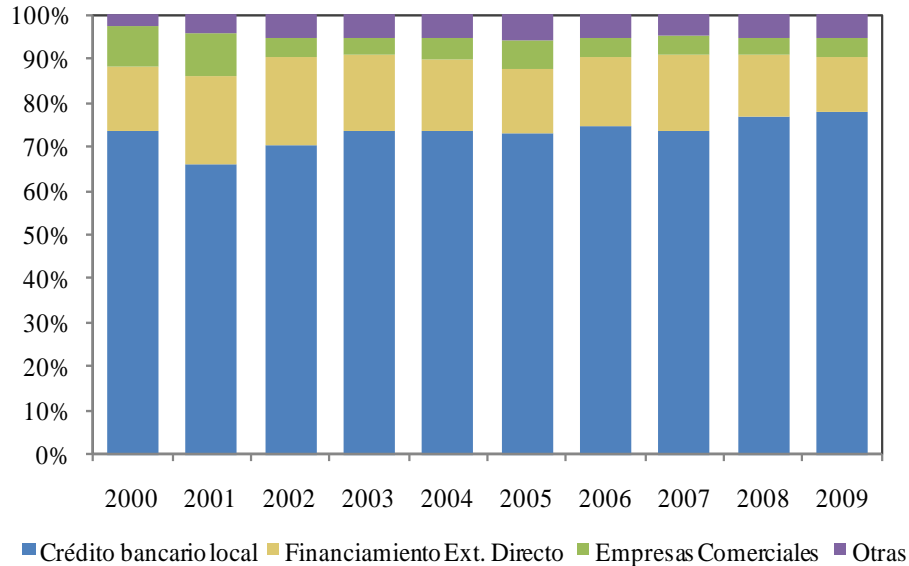
- Crédito Total al Sector Privado
- Fuentes de financiamiento del crédito bancario

2.2 Principales determinantes de la oferta

- Disponibilidad de recursos
- Las políticas de crédito bancario
- La estructura de competencia del mercado bancario

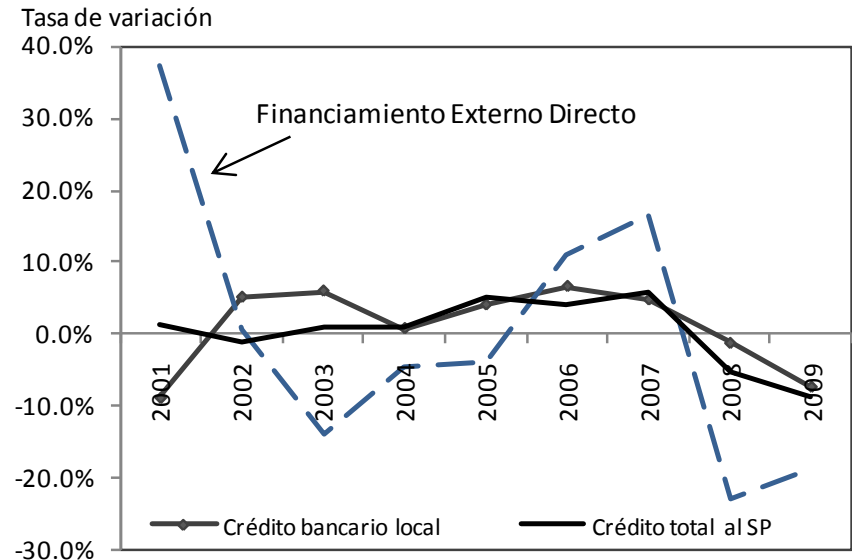
2.1 Crédito total al Sector Privado

Financiamiento al sector privado salvadoreño



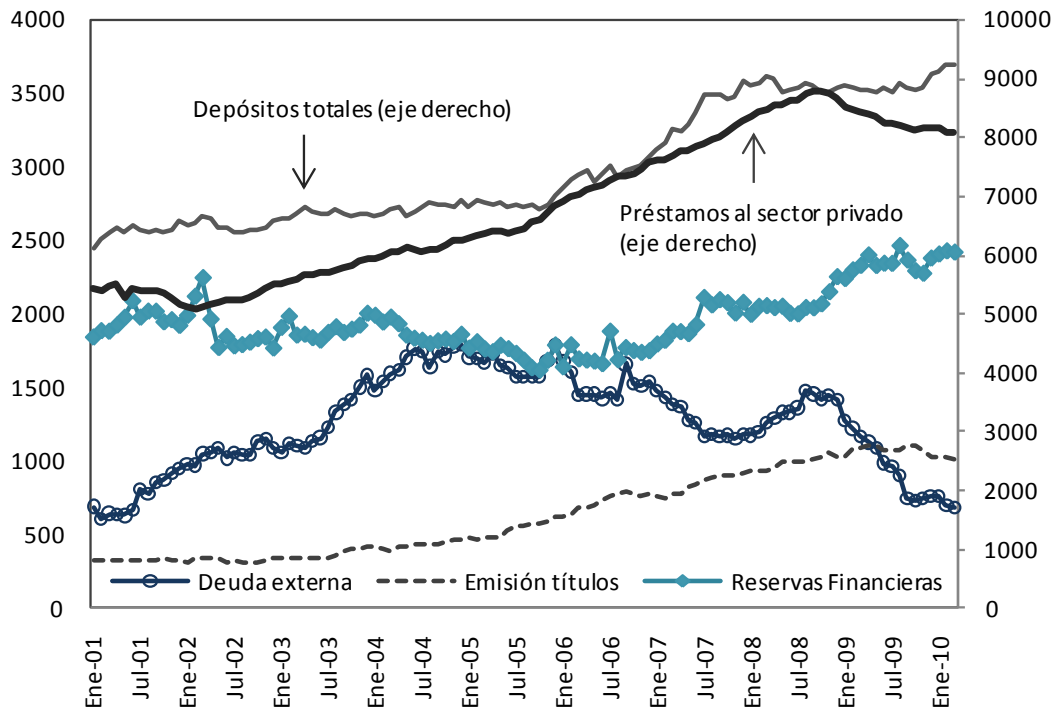
- El crédito bancario local es la principal fuente de financiamiento privado.

- El financiamiento externo directo cobró importancia en 2001-2003, contrarrestando caídas en el crédito bancario.



2.1 Fuentes de Financiamiento del Crédito

Fuentes de financiamiento bancario (millones de US\$)



“Preponderancia de las fuentes de fondeo internas”

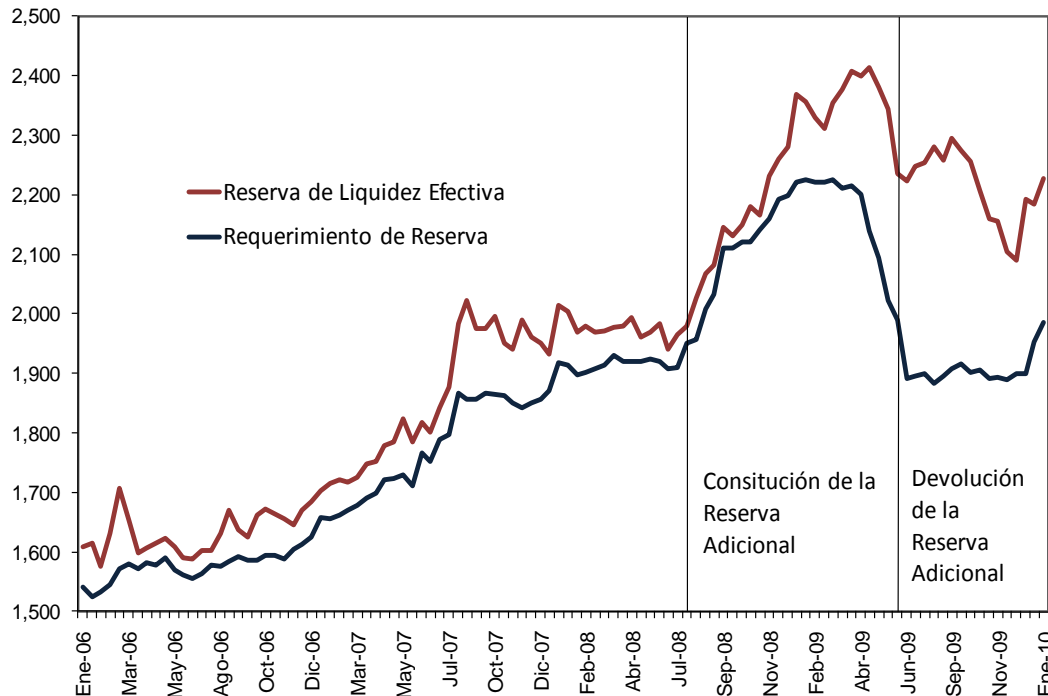
- Suficiencia tradicional de los depósitos para financiar el crédito.
- El auge de la actividad económica promovió el despegue del crédito, que indujo el uso de otras fuentes, sin que llegaran a ser fundamentales.

“Giro en la función de intermediación”

- En el contexto de la crisis, los recursos disponibles se orientaron hacia la acumulación de reservas y el pago de deuda externa.

2. 2 Principales Determinantes de la Oferta

Reservas de Liquidez sobre depósitos



“Disponibilidad de recursos prestables no fue limitante”

- La evidencia descriptiva indica que la contracción crediticia no se originó por la escasez de fondos prestables:

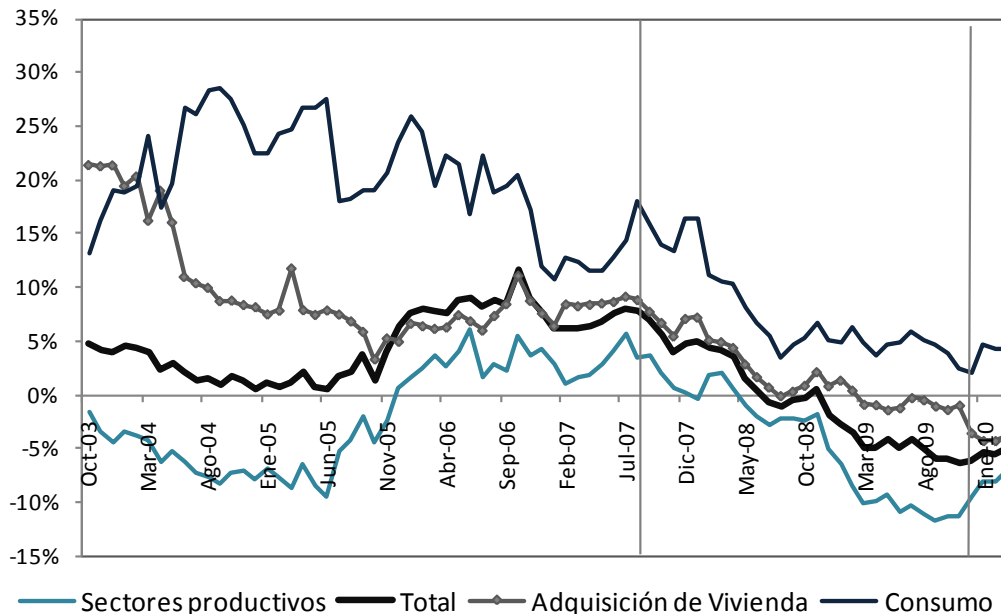
Los pasivos exigibles se redujeron y como resultado la liquidez se amplió.

La vigencia del requerimiento adicional finalizó en abril y la devolución gradual de fondos en Junio.

- Se contó con los recursos provenientes del Préstamo BID y los fondos precautorios del FMI.

2.2 Las políticas de crédito bancario

Variación del crédito por segmentos de destino

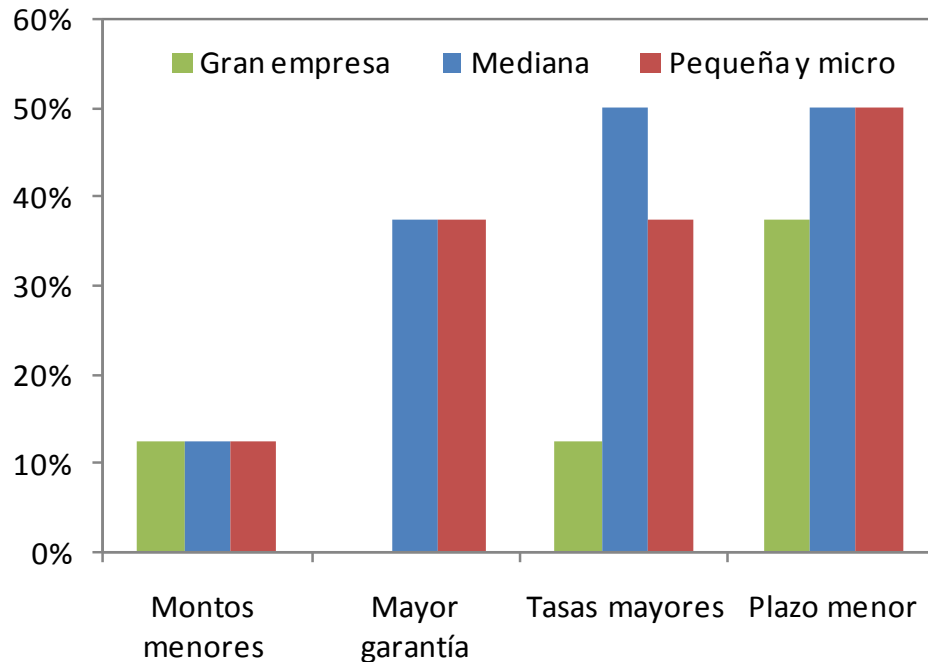


“Cambio hacia una política crediticia de excesiva cautela”

- Siguiendo la tendencia generalizada, el crédito se dirigió principalmente hacia el segmento de personas en detrimento del crédito empresarial.
- Alargamiento de plazos en créditos a personas.
- La normativa para clasificar activos de riesgo reforzó la preferencia por el crédito a personas.
- En 2008, el crédito al SP cayó en 1.3%, en apego a las directrices de la casa matriz.

2.2 Las políticas de crédito bancario

Modificaciones en las condiciones de otorgamiento



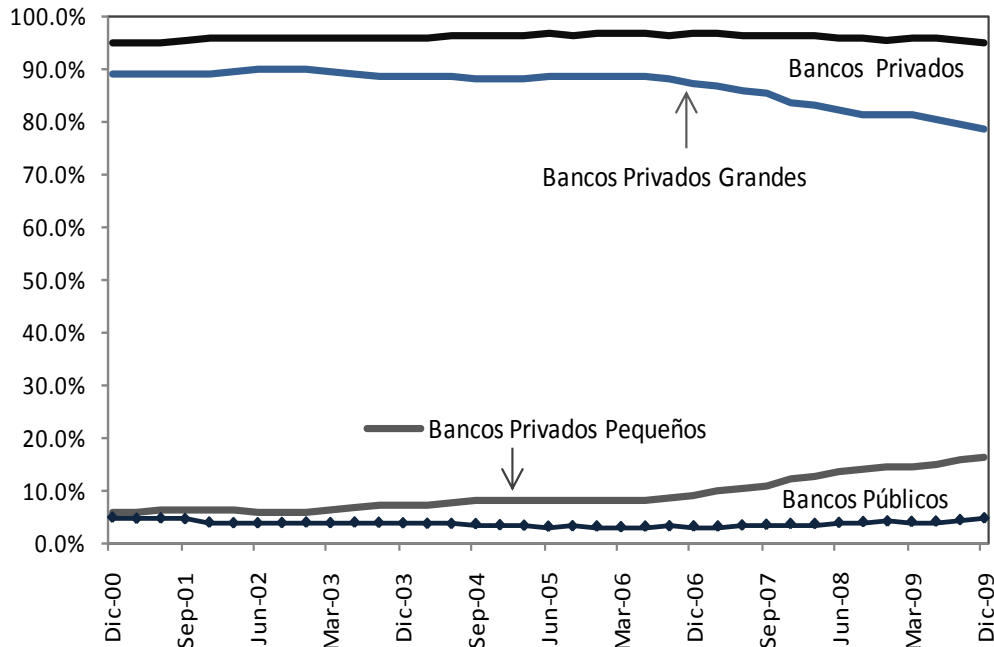
Fuente: Encuesta sobre Condiciones Generales y Estándares del Mercado Crediticio (ECC, 2009).

“Contracción crediticia en 2009”

- La política fue más restrictiva en 2009 producto del entorno económico adverso, la menor tolerancia al riesgo y el aumento del riesgo sectorial.
- La disponibilidad de recursos y su costo no se consideraron determinantes en los cambios.
- La mayor parte de instituciones modificó los términos de contratación, en especial para la mediana y pequeña empresa.
- Principales formas de restricción: menores plazos y mayores tasas.
- El endurecimiento se retroalimentó con la menor actividad económica y el incremento de la mora.

2.2 La estructura de competencia del mercado

Mercado crediticio por tipo de bancos

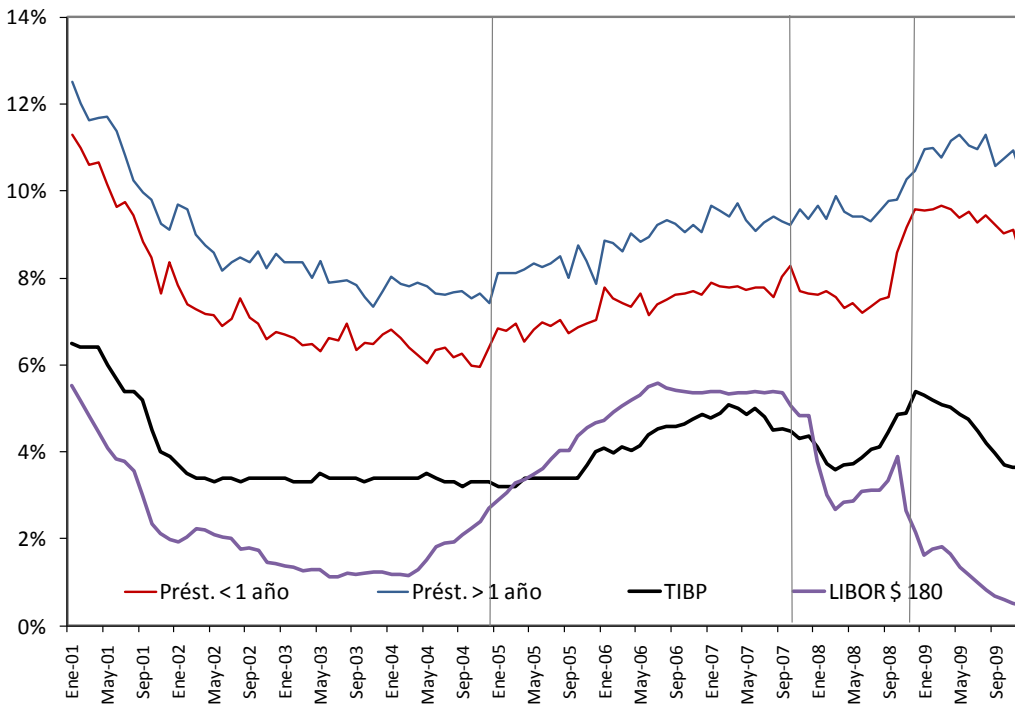


“Condiciones que facilitan conductas no competitivas”

- El mercado crediticio es altamente concentrado según parámetros internacionales.
- El mercado está dominado por bancos privados de capital extranjero (96%). La banca estatal absorbe **sólo** el 4% restante.
- El capital mínimo para constituir un banco y el capital social de los 4 bancos más grandes, representan barreras de entrada y un límite a la competencia.
- El crecimiento de los bancos pequeños y estatales en 2009, no tuvo un impacto en el crédito global.

2. 2 Precio del crédito

Tasas internas y externa



“Tasas altas reflejo de incertidumbre y poder de mercado”

- Ajustes al alza en 2008 por restricciones de liquidez e incertidumbre sobre el impacto de la crisis.
- Tasas internas altas en 2009 en contraposición a bajas tasas internacionales y excesos de liquidez:
 - Por percepción de mayor riesgo pero no de costos
 - Por metas de rentabilidad

3. Factores de Demanda

3.1 Menor demanda de recursos

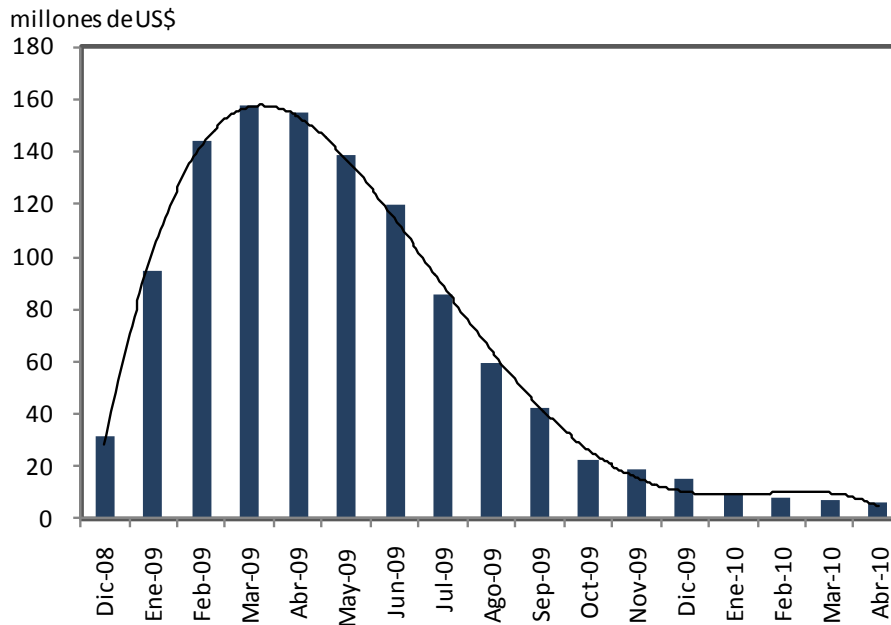
- Escasa utilización de fondos BID
- Reducción generalizada de solicitudes de crédito por: postergación de gastos, menor inversión en activos fijos y menores requerimientos de capital de trabajo, entre otros (ECC, 2009).

3.2 Indicadores Económicos y sociales

- Débil desempeño de la actividad económica.
- Caída en el nivel de empleo
- Caída en la confianza de los consumidores
- Clima de inversión desfavorable
- Restricciones institucionales: requisito de solvencia tributaria.

3.1 Menor demanda de recursos

Saldos de Cartera comprada por BCR a bancos, con recursos del BID

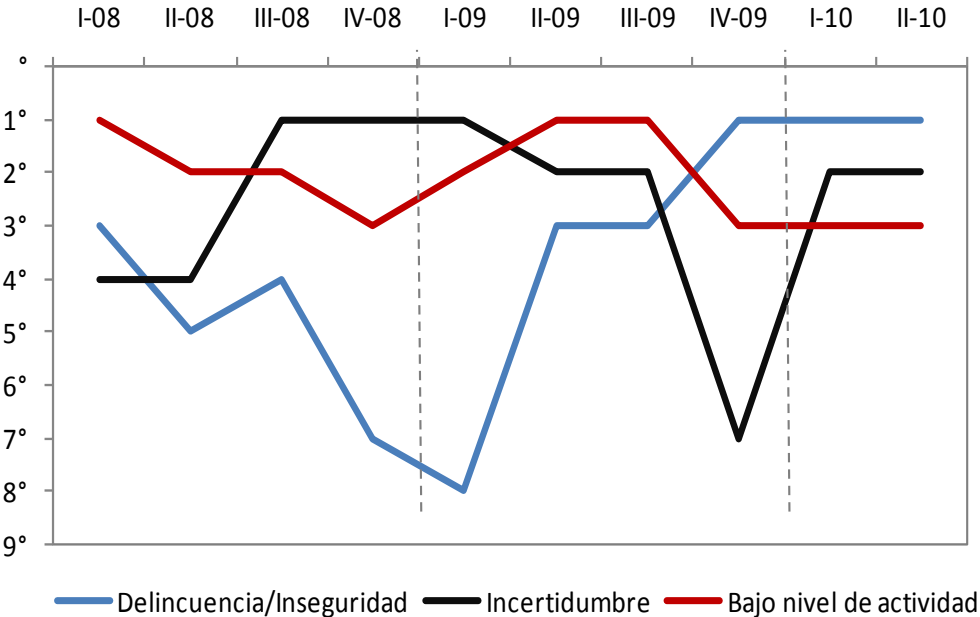


“Debilitada actividad económica
incidió en menor demanda crediticia”

- Débil desempeño de todos los sectores de la economía durante 2009.
- La escasa utilización de este crédito evidenció la débil situación de demanda de préstamos y la irrelevancia de la disponibilidad de recursos en el fenómeno de contracción crediticia actual.

3. 2 Indicadores Económicos y Sociales

Factores que influyen en la percepción del clima de inversión



La inversión fue condicionada por:

La incertidumbre, el bajo nivel de actividad económica y la delincuencia.

II.B Condiciones y herramientas de crédito pre-crisis

1. Instituciones y Herramientas

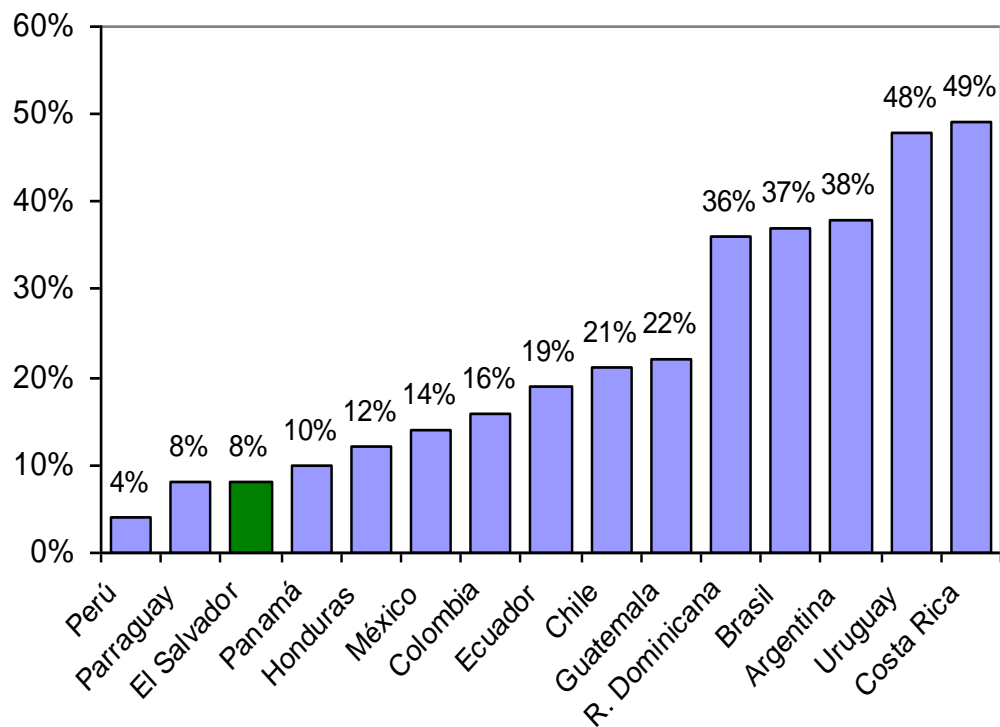
- Bancos de Desarrollo
- Garantías de crédito
- Mercados de capitales

2. Capacidad de Políticas Macroeconómicas

- Política de Crédito
- Política Monetaria
- Política Cambiaria
- Política Fiscal

II.B Condiciones y herramientas de crédito pre-crisis

Participación de la banca de desarrollo en el crédito bancario (2009)



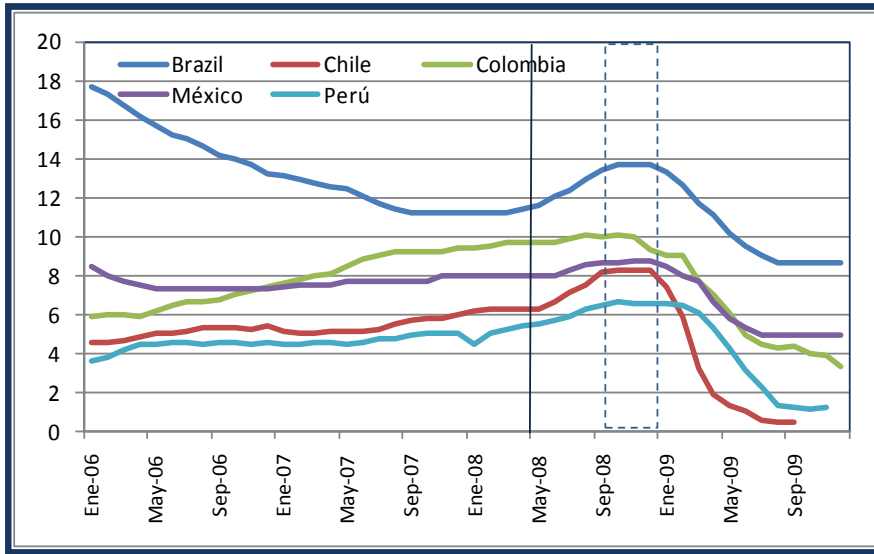
Fuente: ALIDE (2009)

“Condiciones débiles para política de crédito”

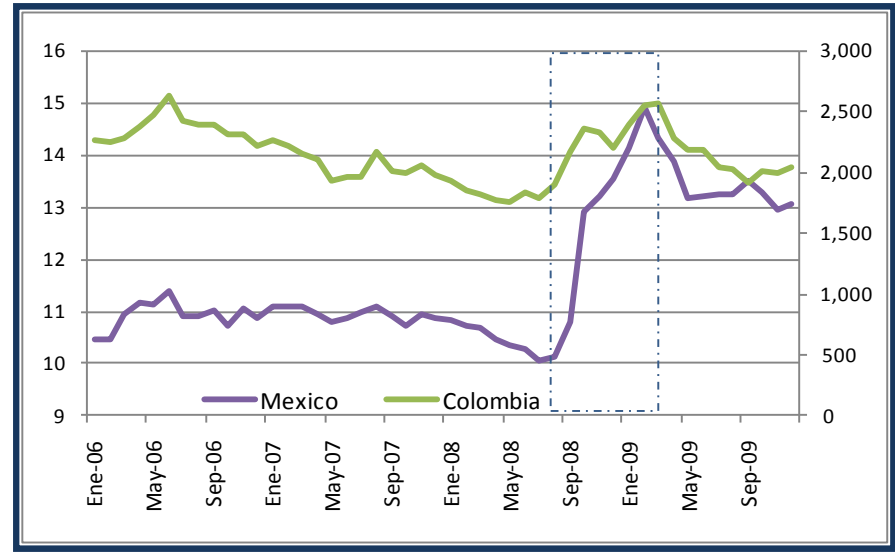
- Reducida capacidad financiera y cobertura geográfica de la banca estatal
- Regulación no faculta injerencia del gobierno en mercado de crédito.
- Necesidades nacionales pueden ser menos prioritarias en políticas de bancos extranjeros
- Reducida cobertura de esquemas de garantía
- Garantía parcial de depósitos (pequeños depositantes)

II.B Condiciones y herramientas de crédito pre-crisis

Tasas de interés



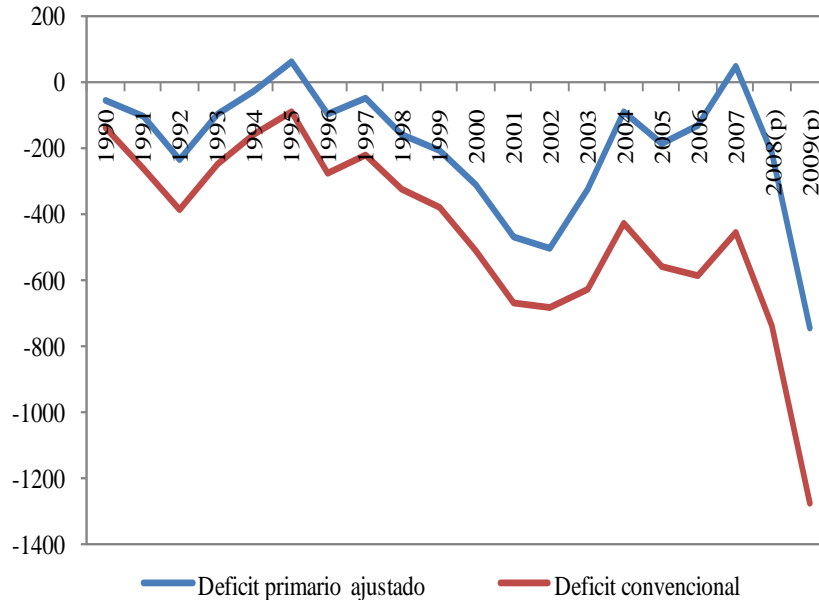
Tipo de cambio



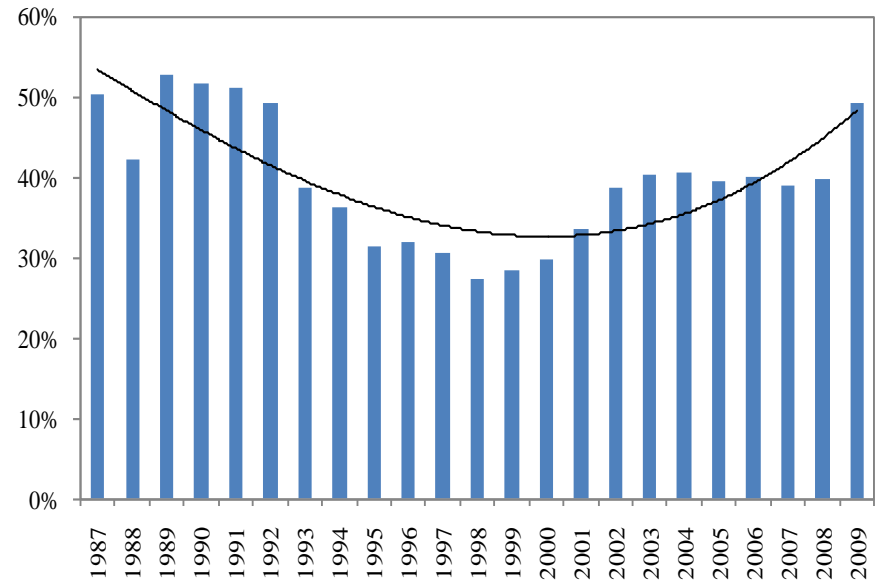
“No disponemos de política monetaria para inducir condiciones favorables a la demanda crediticia”

II.B Condiciones y herramientas de crédito pre-crisis

Deficit SPNF



Deuda SPNF a PIB



“No disponemos de espacio fiscal para realizar una política fiscal contracíclica”

II.C Propuestas para reactivar el crédito y transparentar el mercado

1. Regulación

- Promover una mayor transparencia del mercado: definir parámetros para el establecimiento de una tasa de referencia
- Reducir rigideces institucionales

2. Mercados e Instituciones

- Promover el desarrollo de nuevas opciones de financiamiento: mercados e instrumentos
- Impulsar una banca de desarrollo capaz de apoyar el crecimiento e impulsar el crédito en futuras crisis

3. Margen de Política

- Generar espacio fiscal para desarrollar políticas expansivas prudentes en situaciones de crisis

4. Corto Plazo

- Endeudamiento externo a canalizar por BMI bajo figura de fideicomisos.

III. Encuesta a oficiales bancarios (dic-09):

A. Factores de oferta

1. Condiciones de Otorgamiento de Créditos

- Condiciones más restrictivas, principalmente para pequeñas y medianas empresas:
 - Aumento de tasas
 - Menores plazos
 - Mayores garantías

2. Motivos para el endurecimiento del otorgamiento

- Entorno Económico desfavorable
- Consideraciones de riesgo
- Directrices de la casa matriz

3. Impacto

- Se ha reducido el otorgamiento
- En bancos pequeños se ha ampliado el crédito de vivienda y consumo

III. Encuesta a oficiales bancarios (dic-09):

B. Factores de demanda

1. Evolución de solicitudes de crédito

- Se han reducido para todos los sectores
- En bancos pequeños se han ampliado

2. Motivos para una menor demanda (empresas).

- Menos inversión
- Menos demanda de capital de trabajo
- Postergación de gastos por incertidumbre
- Menor venta de viviendas (construcción)

3. Motivos para una menor demanda (personas)

- Menor necesidad de financiamiento de los clientes
- Condiciones de ingreso y empleo

III. Encuesta a oficiales bancarios (dic-09):

C. Expectativas

- Los ejecutivos bancarios esperan que las condiciones de otorgamiento de nuevos créditos se mantengan sin cambios, esto es restrictivas.
- Las expectativas sobre el otorgamiento crediticio variarían en la medida que mejoren las perspectivas económicas.
- Las preferencias de corto plazo señalaron a los sectores consumo, industria y vivienda.
- Los sectores construcción y agropecuario mostraron las expectativas más desfavorables, siendo Construcción el sector con panorama más adverso.

Consideraciones finales

- La evidencia empírica sugiere que la relación temporal entre el crédito y el producto puede calificarse como la de una “oferta seguidora”.
- La contracción observada recientemente fue determinada en un 1er momento por factores de oferta:
 - i) Medidas prudenciales para proteger la liquidez sistémica
 - ii) Lineamientos sectoriales restrictivos provenientes de las casas matrices.
 - iii) Menor acceso y encarecimiento del financiamiento externo.

Estos factores impulsaron el cambio hacia una política de crédito conservadora.

- Los factores de demanda también explican el resultado: postergación de gastos por incertidumbre económica e inseguridad ciudadana, menor inversión en activos fijos y menores requerimientos de capital de trabajo que explican la reducción en las solicitudes de préstamos.

Consideraciones finales

- Inconsistencia entre elaboraciones teóricas y el episodio reciente de retracción crediticia: subsisten simultáneamente condiciones de altas tasas de interés y exceso de liquidez.

- Adicionalmente:

El escenario de condiciones extraordinariamente altas de incertidumbre económica **no permite** que las medidas de reactivación se encaucen a una mayor provisión de recursos al sistema bancario, y

Bajo un esquema de dolarización tampoco puede inducirse una reducción en los niveles de tasas de interés.

Actualmente no se cuenta con los recursos financieros e institucionales como: una banca estatal importante y un espacio fiscal para desarrollar una política expansiva prudente.

Caracterización del crédito bancario en El Salvador:

Opciones para su reactivación en épocas de crisis.

Gracias