

The Company Newsletter for Supply Chain Finance.

E FACTOR NETWORK NEWSLETTER

eFactor network  eFactorDiez S.A.P.I. de C.V.
Sociedad Financiera Objeto Múltiple E.N.R.

Company News and Highlights

Supply Chain Finance Solutions for Cash Requirement.



Productos Fintech y desarrollo de mercado basado en Fundamentos de Teoría Económica y Riesgo Financiero.



LA IMPORTANCIA DE LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN MÉXICO: UN ENFOQUE INTERSECTORIAL.

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

Síntesis.

Se estima el impacto de los intermediarios financieros en México utilizando la metodología de encadenamientos y la matriz insumo producto más reciente de México:

- Se estiman que los encadenamientos hacia atrás y hacia delante de los intermediarios financieros son de aproximadamente 1.4.
- Esto significa que un incremento ya sea en la demanda por estos servicios o en la oferta de éstos impacta a toda la economía mexicana en 1.4 veces la inyección original.
- Destacan los sectores de las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, los intermediarios crediticios no bursátiles y las Uniones de Crédito por sus encadenamientos

Análisis.

Sin duda el sector financiero es crítico en el desempeño económico de los países por diversas razones. Entre ellas, porque es el sector que recolecta el ahorro de las familias, empresas y gobiernos y canaliza estos recursos para financiar proyectos de inversión o consumo.

Contact Info:

E FACTOR NETWORK
info@efactornetwork.com
www.efactornetwork.com
01 800 801 3322

Si los intermediarios financieros funcionan bien, entonces captarán cuantiosos recursos y seleccionarán proyectos eficientes en la curva de eficiencia, es decir, aquellos que maximicen el retorno esperado para un riesgo dado.

No obstante, el sector financiero, como cualquier otro sector, impacta en la economía ya sea como demandante de insumos de otros sectores o como proveedor del resto de los sectores. La presente nota busca dimensionar la importancia de los intermediarios financieros en México desde una perspectiva intersectorial. Nos concentramos en las instituciones que recolectan fondos y los canalizan en forma de préstamos, es decir, excluimos al Banco Central, la Bolsa de Valores, Casas de Cambio, Aseguradoras y otras instituciones de crédito que no canalizan créditos, sino que cumplen con otras funciones.

Para este fin, recurrimos a la matriz insumo producto de México para el 2013 (MIO2013). La MIO2013 es una matriz construida por el Instituto de Estadística y Geografía (INEGI) que concentra las transacciones que se realizan entre los diferentes sectores, por renglones tenemos las ventas que hace un sector al resto, por columnas las compras, una celda específica, por ejemplo, la del renglón del acero que cruza con la columna de los autos, nos dice cuantos millones de pesos compró el sector automotor en acero en el 2013. Dividiendo las compras entre la producción (e.g. de autos), obtenemos la matriz de coeficientes técnicos que nos revela cuanto se debe de comprar de cada insumo para producir un peso de la producción del sector en cuestión (e.g. cuanto acero por peso producido de automóviles).

Pues bien, basándose en la MIO2013 podemos estimar los llamados encadenamientos, hacia atrás (backward) y hacia adelante (forward) de cualquier sector. El encadenamiento hacia atrás nos dice en cuanto aumenta la producción de toda la economía debido a que se incrementó en un peso la demanda del sector en cuestión. Por ejemplo, el encadenamiento hacia adelante de la Banca Múltiple de 1.3, significa que si aumenta la demanda por los servicios de estos bancos en un millón de pesos, entonces la demanda en toda la economía aumenta en 1.3 millones, es decir, 30% más que el impacto inicial, esto porque para proveer estos servicios bancarios adicionales es necesario demandar más equipos computacionales o energía eléctrica, los cuales a su vez tienen que demandar circuitos y gas, y estos a su vez requieren de otros insumos. El impacto total que se produce es el encadenamiento hacia atrás, que se puede interpretar como el potencial de un sector para arrastrar a toda la economía.

El encadenamiento hacia adelante estima la expansión que se da en toda la economía cuando un sector expande su valor agregado. Si entran nuevos jugadores a un sector, incrementando los factores de producción primarios, trabajo y capital, entonces el sector tendrá un valor agregado mayor, y esto produce más ventas al resto de la economía estimulando la producción en todos los sectores que tienen de proveedor al sector que aumento su valor agregado. Tomando como ejemplo a la Banca de Desarrollo, si su encadenamiento hacia adelante es de 1.4, quiere decir que, si aumenta un millón de pesos el valor agregado de la Banca de Desarrollo, esto permitirá a incrementar la producción de toda la economía en 1.4 millones de pesos, ya que todos los sectores se benefician del mayor crédito de esta banca.

Así, el encadenamiento hacia atrás es un impacto vía la demanda que hacen los intermediarios financieros, mientras que el encadenamiento hacia adelante es un impacto vía la oferta de la intermediación financiera. El cuadro 1 presenta las estimaciones que realizamos para las 12 clases del Sistema de Clasificación Industrial para América del Norte (SCIAN) que utiliza el INEGI como clasificador sectorial, para este fin utilizamos la MIO 2013 a 822 clases de actividad

Cuadro 1
Encadenamientos hacia atrás y delante de los intermediarios financieros en México en el 2013

Clase SCIAN	Encadenamientos Absolutos	
	Atrás	Adelante
522110 Banca múltiple	1.327	1.270
522210 Banca de desarrollo	1.190	1.387
522220 Fondos y fideicomisos financieros	1.321	1.022
522310 Uniones de crédito	1.232	2.630
522320 Cajas de ahorro popular	1.213	1.000
522390 Otras instituciones de ahorro y préstamo	1.442	1.005
522440 Compañías de autofinanciamiento	1.182	1.287
522451 Montepíos	1.522	1.000
522452 Casas de empeño	1.643	1.000
522460 Sociedades financieras de objeto múltiple	1.387	1.944
Otras instituciones de intermediación		
522490 crediticia y financiera no bursátil	1.776	1.018
Servicios relacionados con la intermediación		
522510 crediticia no bursátil	1.663	2.282

Fuente: Elaborado con base a la MIO 2013, INEGI.

Los encadenamientos hacia atrás varían en el rango de 1 a 1.8 mientras los de hacia adelante entre 1 y 2.3, sin embargo, el promedio simple de ellos es igual para ambos encadenamientos, es de 1.4. Esto quiere decir que un incremento ya sea en la demanda o en la oferta de servicios de intermediación financiera dado impacta en 1.4 veces la producción de toda la economía mexicana. Sobre sale la clase 522490 de Otros intermediarios financieros en el encadenamiento hacia atrás, mientras que la expansión de un millón de las sociedades financieras de objetivos múltiple, los intermediarios financieros no bursátiles y las uniones de crédito expanden la producción de todos los sectores entre 1.9 y 2.6 veces vía una mayor oferta de crédito.

Implicaciones para el Sector Fintech. Lamentablemente no podemos realizar este análisis en específico para el sector Fintech. Hasta el momento el SCIAN no distingue en las clases que intermediarios financieros son tradicionales y cuales son Fintech. En el plan estratégico del INEGI del 2019 se plantea la producción de un documento donde se discutirá la forma de como adaptar el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) para tomar en cuenta el sector Fintech. Estimo, no obstante, que el esfuerzo puede tomar varios años. Empero, si el sector Fintech se organiza, puede solicitar a INEGI la construcción de una cuenta satélite como se tiene ya para el sector turístico, el de organizaciones sin fines de lucro y otros, esto sería una iniciativa bastante redituable.

Contact Info:
E FACTOR NETWORK
info@efactornetwork.com
www.efactornetwork.com
01 800 801 3322