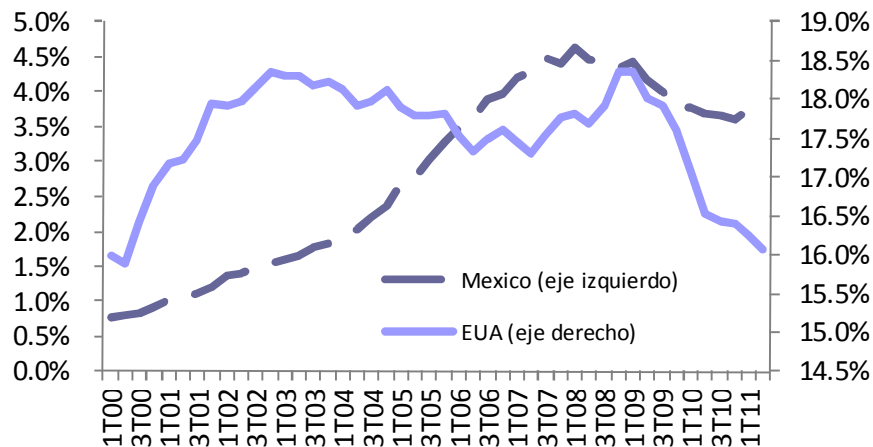


## El crédito al consumo en México

Jueves 24 de noviembre de 2011  
Armando Martínez / Discovery Americas

El crédito al consumo en México ha tenido un crecimiento explosivo en la última década gracias a la importante reducción de las tasas de interés que trajo consigo la estabilidad macroeconómica lograda en los últimos años. En particular, entre el año 2000 y la primera mitad de 2011, el financiamiento total al sector no financiero destinado al consumo se multiplicó por 11.5 veces, lo cual representa un crecimiento anual promedio de más de 24%. De hecho, la penetración del crédito al consumo en México (medida como el financiamiento al consumo dividido entre el PIB) pasó de representar menos del 1% en el año 2000 a casi 4% en el segundo trimestre de 2011. Adicionalmente, existen buenas razones para pensar que el crédito al consumo continuará creciendo aceleradamente en el corto y mediano plazo. Por ejemplo, la penetración del crédito al consumo en México es menor a la observada en otros países en la región como Brasil, Chile y Colombia (8%, 7% y 5%, respectivamente). Este rezago es todavía más evidente en la comparación con Estados Unidos, donde el crédito al consumo representa actualmente 16% del PIB y llegó a representar más de 18% en su punto más alto antes de la crisis económica-financiera de 2008.

**Evolución de la penetración del crédito al consumo en México y EUA**  
(Crédito al consumo como porcentaje del PIB)



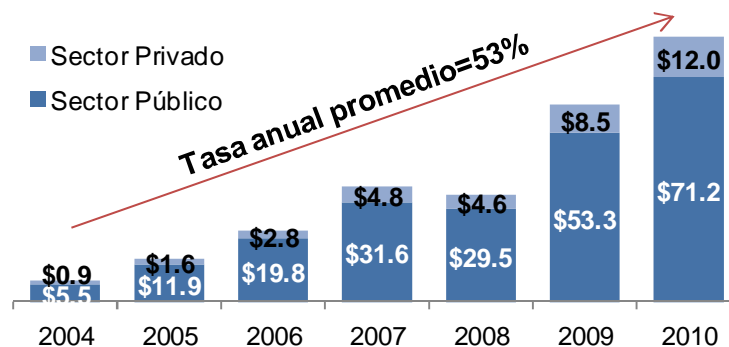
Dentro del crédito al consumo, destaca el dinamismo observado en el segmento de créditos personales y de nómina, los cuales han aumentado su participación en el crédito al consumo debido a que tienen un costo menor a los que cobran las tarjetas de crédito. Efectivamente, durante la última década las tarjetas de crédito han perdido importancia

relativa en el crédito al consumo: mientras que en el año 2000 casi 63% del crédito de la banca múltiple al consumo se realizaba a través de tarjetas de crédito, para septiembre de 2011 este porcentaje se redujo a menos de 50%.

Por otro lado, el crédito al consumo se ha beneficiado de la notable modernización que ha tenido lugar en el sistema financiero mexicano durante en los últimos 15 años, misma que ha dado lugar, por ejemplo al surgimiento de nuevos intermediarios como las Afores, Sofoles y Sofomes, los cuales se han convertido en jugadores claves de la industria en un periodo relativamente corto. En efecto, en los últimos años los fondos de pensiones y las sociedades de inversión han ganado importancia y actualmente administran en conjunto 25% del total de activos financieros en el país, lo cual ha permitido destinar mayores recursos al financiamiento de inversiones de largo plazo y de capital riesgo. Sin embargo, el intermediario más importante continúa siendo la banca múltiple, la cual administra el 51% de los activos financieros.

Con respecto al desarrollo de nuevos canales para financiar el consumo, es observable lo que ha ocurrido en Brasil, donde la industria de créditos con descuento a nómina se ha convertido en poco más de un lustro en uno de los intermediarios financieros más importantes. Mientras que en el año 2004 los créditos de nómina ascendían a \$6.5 billones de dólares, para 2010 esta cifra creció a \$83.2 billones de dólares, lo cual representa un crecimiento anual promedio de 53%. Efectivamente, los préstamos con descuento a nómina pasaron de representar apenas 12% del crédito al consumo total en Brasil en 2004 a tener una participación de casi 34% en 2010. De hecho, los créditos de nómina representan actualmente el 61% de los créditos personales en Brasil. Este boom se ha dado gracias a que los créditos con descuento a nómina cobran tasas de interés más bajas que otros canales de financiamiento. En efecto, la tasa de interés promedio que cobran los créditos de nómina en Brasil es cercana al 25%, en comparación con las tasa de interés promedio de 44% que cobran las tarjetas de crédito en aquel país.

**Créditos con descuento a nómina en Brasil**  
(Miles de millones de dólares)





EL UNIVERSAL

El caso de Brasil debe servir como referencia para el camino que México tiene por recorrer. Las bajas tasas de interés del crédito al consumo sin duda son uno de los factores clave para el boom que ha experimentado Brasil durante los últimos años. En México las tasas de interés que cobran la banca múltiple en tarjetas de crédito y de nómina continúan siendo altas en comparación con las que pagan los brasileños, especialmente si se considera que la inflación de México es consistentemente menor a las de Brasil (en Octubre de 2011 la inflación anual fue de 3.3% en México y de 7.0% en Brasil).

En resumen, si bien la estabilidad macroeconómica y la modernización del sistema financiero mexicano han resultado en importantes beneficios para el crédito al consumo en México, es necesario reducir todavía más las tasas de interés para poder incrementar la penetración del crédito al consumo en nuestro país. Esta reducción de tasas puede lograrse mediante una mayor competencia entre los intermediarios financieros existentes y mediante el surgimiento de nuevos canales de financiamiento.