



# Temas Bancarios

## Encuesta Trimestral de Fuentes de Financiamiento Empresariales: características y relevancia

- El Banco de México elabora desde 1998 una encuesta cualitativa de fuentes de financiamiento empresariales
- La encuesta muestra un aumento en la importancia relativa del financiamiento de proveedores, favorecido por la reducción de costos de la empresa que lo otorga en un entorno de inflación y tasas de interés bajas
- Este financiamiento es una fuente limitada y condicionada de recursos en tanto que el crédito bancario es totalmente flexible para las empresas

Desde 2000 Banco de México (Banxico) empezó a publicar los resultados de la encuesta trimestral que realiza sobre las principales fuentes de financiamiento de las empresas privadas. Los datos disponibles de esta encuesta parten desde el primer trimestre de 1998 (I-98) a la fecha (I-07) y consideran una muestra de al menos 500 empresas a nivel nacional. La información con que se elabora proviene de empresas estratificadas por su tamaño (ver cuadro 1). Además contiene un apartado en el cual se clasifica a las empresas de acuerdo a si son o no exportadoras.

La encuesta no proporciona datos de los montos que las empresas recibieron de recursos por cada fuente de financiamiento. En este sentido la encuesta es cualitativa y sólo indica la evolución del uso de las fuentes de financiamiento de las empresas. Su cobertura temporal es de nueve años y un trimestre, lo cual permite que su análisis ayude a entender la evolución del crédito a empresas en los últimos años.

### I. Estructura de la Encuesta

La encuesta está dividida en cinco temas principales, los cuales a su vez detallan información relevante más particular. Su estructura es:

1. **Fuentes de financiamiento** (gráfica 1). Aquí se dan los porcentajes de respuesta de las empresas sobre las fuentes de financiamiento que utilizaron en el trimestre respectivo (Proveedores, Banca comercial, Banca extranjera, Banca de

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

Cuadro 1

Encuesta de Fuentes de Financiamiento Empresarial  
Definición del tamaño de las empresas

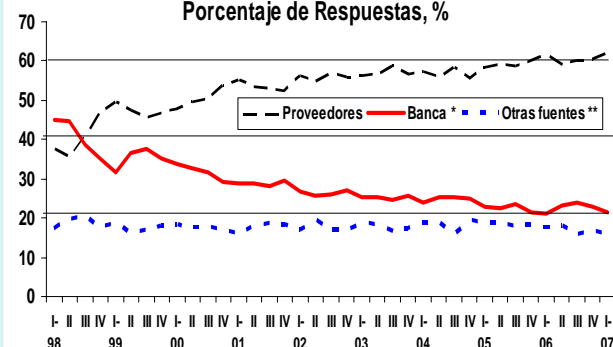
Tamaño Empresas	Ventas Anuales* Millones pesos	Estructura Porcentual de la muestra, %
Chicas	1 - 100	38.2
Medianas	101 - 500	35.4
Grandes	501 - 5000	22.5
AAA	Más de 5000	3.9

\* El tamaño de las empresas se determinó con base en el valor de sus ventas de 1997. Se consideran cuando menos 500 empresas a nivel nacional.

Fuente: Banco de México

Gráfica 1

Fuentes de Financiamiento Empresariales  
Porcentaje de Respuestas, %



\*Banca = banca comercial + banca de desarrollo + banca extranjera

\*\* Otras fuentes = otras empresas del grupo corporativo + oficina matriz + otros pasivos

Fuente: Banco de México

desarrollo, Otras empresas del grupo, Oficina matriz y Otros pasivos). Como claramente lo muestra la gráfica 1, el financiamiento de proveedores ha aumentado su importancia relativa como fuente de financiamiento empresarial. En los apartados II y III se comenta en detalle la evolución de este tipo de financiamiento no bancario y se analizan los factores que lo han impulsado.

2. **Empresas que utilizaron crédito bancario** (gráfica 2). Se presenta el porcentaje de empresas que recibieron este tipo de crédito.<sup>1</sup> Por su parte, la encuesta detalla el destino que se dio al crédito bancario (Capital de trabajo, Inversión, Reestructuración de pasivos, Operaciones de comercio exterior y Otros propósitos) en aquellas empresas que lo utilizaron. La gráfica 3 presenta los porcentajes de respuesta del destino que se le dio al crédito bancario, destacando por mucho su utilización en el fortalecimiento del capital de trabajo de las empresas. Cabe observar que en IT07 el destino de capital de trabajo (68.3%) más el de inversión (12.4%) indican que la expansión del crédito bancario a empresas está asociado al crecimiento del nivel de actividad y de la inversión.

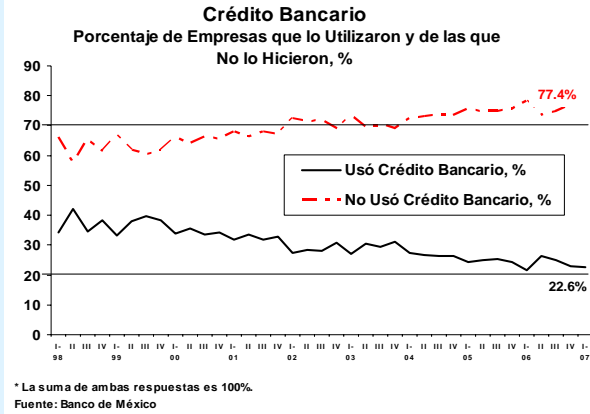
3. **Empresas que no utilizaron crédito bancario** (gráfica 2). En esta sección se detallan las razones por las cuales las empresas no utilizaron bancario (Altas tasas de interés, Negativa de la banca, Incertidumbre económica y seis razones más de menor importancia). El porcentaje de las principales razones por las cuales no se usó crédito bancario se muestran en la gráfica 4. Ésta indica que una de las principales razones que actualmente afectan la demanda de crédito bancario de las empresas es su costo o tasa de interés. Otra razón importante que también ha tenido impacto negativo sobre la demanda de crédito bancario es la incertidumbre económica. En la medida en que la economía atraviese por un ciclo económico expansivo este factor dejará de inhibir la expansión del crédito bancario a empresas. En cambio, en una fase económica adversa aumentará la incertidumbre y, por tanto, la demanda de crédito bancario por parte de las empresas se verá afectada.

4. **Empresas que otorgaron financiamiento** (gráfica 5). Se da el porcentaje de empresas que otorgó financiamiento y se detalla su destino (Proveedores, Clientes, Empresas del grupo y Otros). La gráfica 5 indica el alto porcentaje de financiamiento que las empresas le otorgan a sus clientes. Esto hace que el financiamiento de proveedores sea una práctica comercial importante que fortalece el vínculo de las empresas con sus clientes.

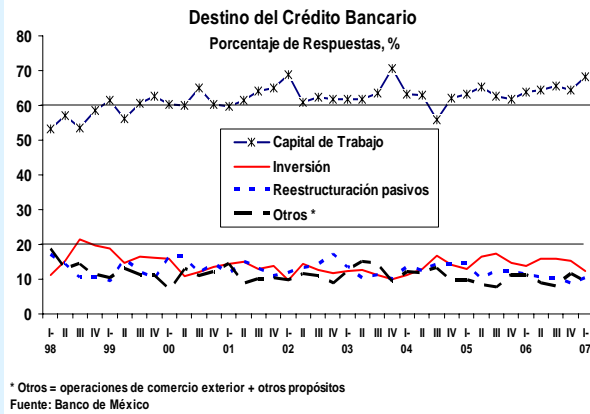
5. **Plazo promedio de financiamiento en días** (gráfica 6). Se da el número de días de financiamiento que las empresas otorgaron de acuerdo con su destino (Clientes, Proveedores y

<sup>1</sup> Cabe observar que el porcentaje de empresas que recibieron crédito bancario que indica este apartado no coincide con el porcentaje de respuestas sobre la fuente de financiamiento bancaria (banca comercial, de desarrollo y extranjera), pues una empresa pudo haber recibido financiamiento de más de una fuente.

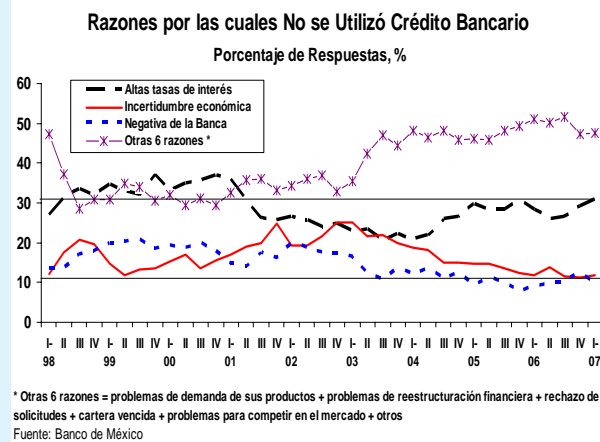
Gráfica 2



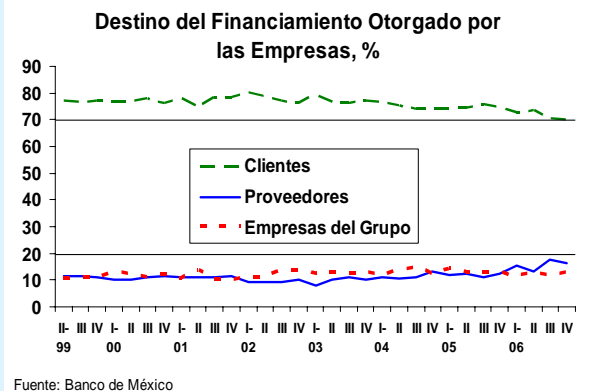
Gráfica 3



Gráfica 4



Gráfica 5



Empresas del Grupo), y además se hace referencia a si la empresa solicitará crédito en los próximos tres meses. La información de este apartado complementa a la del anterior (Empresas que otorgaron financiamiento). Como lo muestra la gráfica 6, el plazo promedio de financiamiento aumentó significativamente al pasar de alrededor de 40 días en 1999 y 2000 a 60 o más días después de 2004, o a partir de que la inflación anual ha sido menor al 5%.

## II. Importancia creciente del financiamiento de proveedores

La encuesta muestra que el financiamiento de proveedores ha incrementado su importancia relativa como fuente de financiamiento de las empresas, a la vez que la importancia relativa del crédito bancario ha disminuido.

La creciente importancia relativa del financiamiento de proveedores se ve reforzada por el hecho de que el financiamiento que las propias empresas conceden en su gran mayoría se destina a sus clientes (gráfica 5), además de que el plazo promedio de éste también ha se ha extendido (gráfica 6). Estos dos últimos factores posibilitan que se fortalezcan las relaciones de largo plazo entre empresas haciendo que el financiamiento de proveedores se vuelva una práctica comercial más común y más extendida.

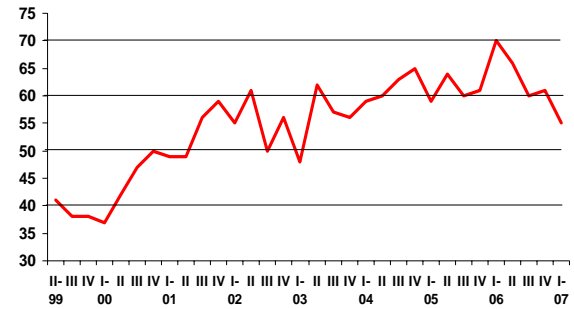
## III. Algunas explicaciones por las cuales las empresas no usan más crédito bancario

Como se ha hecho referencia, una de los resultados más llamativos de la encuesta es que de 1998 a 2007 se ha venido reduciendo la proporción de empresas que han utilizado crédito bancario. Según lo muestra la gráfica 2, en I-07 la proporción de empresas que no utilizó crédito bancario llegó a representar 77.4% de la muestra. Esto se puede deber a varias razones:

1. La mayor disponibilidad de financiamiento de proveedores. Esto podría ser consecuencia del menor costo de oportunidad para las empresas de otorgar financiamiento a sus clientes (financiamiento de proveedores) debido a la menor inflación y a las menores tasas de interés que se observaron después de 2000 (ver gráfica 7).
2. En un contexto de estabilidad de precios el financiamiento de proveedores también puede utilizarse como herramienta para que las empresas impulsen sus ventas. Esto queda reflejado en la alta proporción de financiamiento que las empresas otorgan a sus clientes, como lo indica la gráfica 5. Adicionalmente, la estabilidad de precios también hace que un mayor número de entidades productivas esté dispuesta a conceder este tipo de financiamiento a sus clientes o a otorgarlo a plazos más largos, como lo muestra la gráfica 6. Estos dos fenómenos, alta proporción de financiamiento que las empresas otorgan a sus clientes y la ampliación de plazos, también hacen referencia a la consolidación de cadenas productivas y al establecimiento de relaciones comerciales de largo plazo entre las empresas.
3. Las reglas de calificación de cartera de crédito que se introdujeron hacia el final de 1999 aumentaron e hicieron más

Gráfica 6

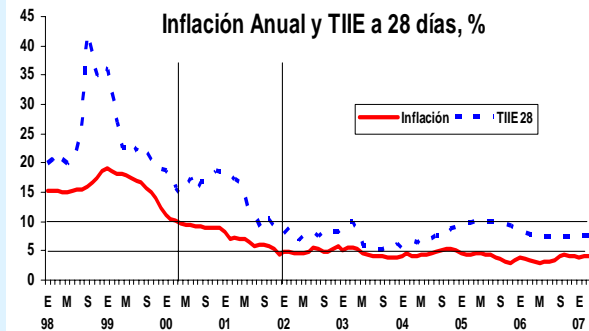
Plazo Promedio del Financiamiento Otorgado por las Empresas a sus Clientes  
Cifras en Días



Fuente: Banco de México

Gráfica 7

Inflación Anual y TIIE a 28 días, %



Fuente: Banco de México

estrictos los requisitos que las empresas deben de cumplir para poder recibir créditos de los diversos intermediarios financieros, incluida aquí la banca. Esto último pudo haber limitado el mayor uso del crédito bancario como fuente de financiamiento

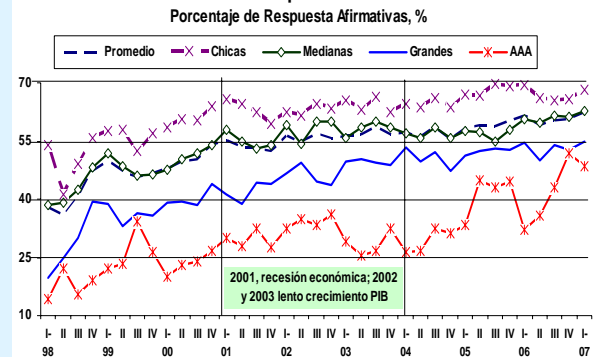
4. Dentro del contexto de la recesión económica de 2001 y el reducido crecimiento del PIB en 2002 y 2003 no sería de extrañar que el crédito bancario no aumentara su importancia como fuente de financiamiento debido a los compromisos y obligaciones financieras que éste acarrea para las empresas. La gráfica 8 muestra el mayor uso del financiamiento de proveedores para los diferentes tipos de tamaño de empresas. Esta gráfica también señala que el principal usuario del financiamiento de proveedores son las empresas chicas y medianas. Lo anterior significa que son las Pymes las empresas que mayor utilización hacen del financiamiento de proveedores, además de que su utilización también se ha extendido y ha aumentado en empresas grandes y AAA.
5. El crédito bancario tiene un costo explícito que es la tasa de interés que se cobra por éste en tanto que el costo del financiamiento de proveedores puede ser reducido e incluso nulo para quien lo recibe. La empresa que otorga este financiamiento lo hace para impulsar sus ventas y lo condiciona a la venta de su producto.
6. El costo del financiamiento de proveedores puede estar escondido en el precio final del producto. Esto no sucede con el costo del crédito bancario, el cual está explícito en todo momento. Asociado al tema del costo de las fuentes de financiamiento empresariales está el tema de la flexibilidad de uso de los recursos obtenidos. El financiamiento de proveedores no es flexible: se obtiene en especie, está referido en una factura por pagar, es de corto plazo y está sujeto a las limitaciones financieras de la empresa que lo otorga. En cambio, el crédito bancario es altamente flexible: puede fortalecer el capital de trabajo de la empresa; puede ser un financiamiento de largo plazo orientado a la inversión en activos fijos; y puede resultar fundamental para que la empresa aproveche oportunidades de realización de nuevos negocios.
7. Ahora bien, hay que recordar que esta encuesta es cualitativa. Si la expansión de fuentes de financiamiento no bancarias tuviera el gran impacto que parece indicar esta encuesta, entonces el saldo de la cartera de crédito vigente de la banca comercial no hubiera aumentado 59.5% real de Dic-00 a Dic-06 en una año de recesión (2001), dos años de lento de crecimiento económico (2001 y 2002), un año de desaceleración de la actividad productiva (2005) y sólo dos años de crecimiento significativo del PIB a una tasa superior del 4% real (2004 y 2006).

#### IV. Financiamiento de Proveedores en Estados Unidos (Trade Credit)

El financiamiento de proveedores en los países desarrollados está extendido y forma parte de las prácticas comerciales establecidas. Una forma de poderlo cuantificar es mediante el saldo de las cuentas por pagar que tienen las empresas en sus balances, como se hace en

Gráfica 8

#### Financiamiento de Proveedores por Tamaño de Empresa



Fuente: Banco de México

Estados Unidos. Conforme lo indica la gráfica 9, el financiamiento de proveedores representó casi 90% del crédito bancario a empresas de 2005, último dato disponible.

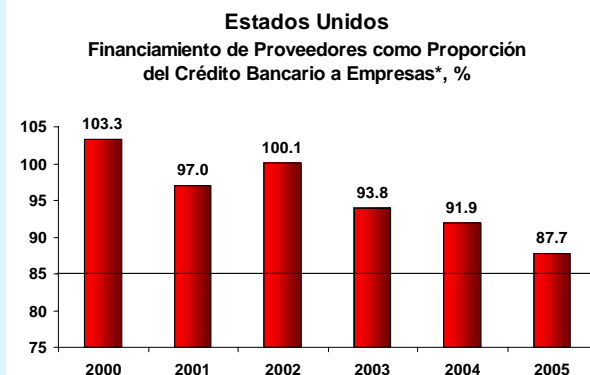
Dada la información del cuadro 9 que muestra el caso de la economía estadounidense, no es de extrañar que en tanto la estabilidad de precios se siga consolidando, al igual que las cadenas productivas del país también se afiancen, se estará observando una mayor disponibilidad del financiamiento de proveedores en la economía. Esto hará que su importancia relativa como fuente de financiamiento de corto plazo de las empresas siga aumentando.

## V. Conclusión

La encuesta de fuentes de financiamiento de Banxico indica que en los últimos años las empresas han utilizado en mayor proporción el financiamiento de proveedores. Esto se debe a: 1) el menor costo de oportunidad para las empresas de otorgar financiamiento a sus clientes ante tasas de interés e inflación reducidas; y 2) estrategias comerciales de las empresas que consideran la conveniencia de otorgar este financiamiento para sostener e impulsar sus ventas.

En la medida en que esta encuesta no proporciona información sobre los montos de financiamiento que reciben las empresas por cada tipo de fuente de recursos no se puede decir hasta qué punto el financiamiento de proveedores sustituye al crédito bancario, o responde a la estructura de producción sesgada hacia las PYMES. Asimismo, en tanto que persista la estabilidad de precios y ésta siga haciendo que el costo del financiamiento de proveedores sea nulo o reducido, éste seguirá siendo una fuente importante de recursos para las empresas, principalmente para las pequeñas y medianas empresas.

Gráfica 9



\* Crédito bancario: la información proviene de la FDIC e incluye: créditos a la producción agrícola + créditos comerciales e industriales + créditos hipotecarios diferentes a la vivienda; los datos del financiamiento de proveedores provienen de Flow of Funds Accounts e incluyen los conceptos de trade credit de: los negocios corporativos no financieros + negocios no corporativos no agrícolas + negocios agrícolas  
Fuente: FDIC y Flow of Funds Accounts