

Recuadro 2

REMESAS, CRÉDITO AL CONSUMO Y MOROSIDAD EN MÉXICOMartín Toba¹, en colaboración con los autores del Informe**Introducción**

El desarrollo de un sistema financiero sólido y accesible es un elemento fundamental para el crecimiento económico y la reducción de la pobreza, especialmente en las economías emergentes². En este contexto, las remesas —transferencias de dinero enviadas por los emigrantes a sus familias en el país de origen— han adquirido una relevancia creciente en México, donde más del 10 % de los hogares las reciben y donde, en el 60 % de los casos, constituyen la primera o segunda fuente de ingresos³.

La literatura económica ha documentado que el acceso a los servicios financieros fomenta la inversión, suaviza el consumo ante perturbaciones y contribuye a la movilidad social⁴. En países en desarrollo, las remesas pueden desempeñar un papel catalizador en la profundización financiera, al incrementar la bancarización y facilitar el acceso al crédito⁵. Sin embargo, su efecto sobre el endeudamiento no esívoco: por un lado, pueden servir de garantía y mejorar el historial crediticio, incentivando la concesión de préstamos; por otro, al aliviar restricciones de liquidez, pueden reducir la demanda de financiación bancaria⁶.

Este recuadro analiza el impacto de las remesas sobre el crédito bancario al consumo y la morosidad crediticia en México, con especial atención a los efectos diferenciados según el tipo de préstamo y el perfil del prestatario.

Datos y metodología

El análisis se centra en el crédito bancario al consumo, que incluye préstamos personales, microcréditos,

créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero (excluyendo automóviles), créditos para la compra de coches y préstamos vinculados a la nómina salarial. Estos productos presentan condiciones heterogéneas en cuanto a tipo de interés, importe y plazo, lo que permite distinguir entre dos segmentos principales:

- Segmento de alta calidad: préstamos para la compra de coche y créditos de nómina, caracterizados por tipos de interés más bajos, importes mayores y plazos más largos.
- Segmento de baja calidad: préstamos personales, microcréditos y créditos para la compra de bienes de consumo duradero, con tipos de interés más elevados, importes menores y plazos más cortos.

La información disponible cubre el 83 % del crédito a plazo fijo en México y el 96 % de los municipios mexicanos. La distribución regional muestra que los créditos de baja calidad y las remesas se concentran en mayor medida en zonas de pobreza media-alta y alta, mientras que los de alta calidad tienen mayor presencia en áreas de menor pobreza. Esta información se recoge en el cuadro 1.

Para estimar el impacto de las remesas sobre el crédito bancario y la morosidad, se emplea un modelo de datos de panel a nivel municipal, con información semestral para más de 2.000 municipios entre 2017 y 2019. Se analizan tres variables dependientes: el saldo vivo de crédito, el saldo de crédito moroso y la tasa de morosidad (definida como la ratio entre el saldo moroso y el saldo vivo).

-
- 1 Martín Tobal es director de Análisis de Riesgos Macrofinancieros del Banco de México. Las opiniones expresadas no reflejan necesariamente la posición de dicha institución ni de ninguna otra. Los resultados se basan en D. Heres, D. Jaume, E. Téllez de la Vega y M. Tobal. (2023). "Credit Use, Credit Delinquency Rates and Remittances". Mimeo, Banco de México, 21 de octubre de 2023.
 - 2 R. Levine. (1997). "Financial development and economic growth: Views and agenda". *Journal of Economic Literature*, 35(2), pp. 688-726; R. Levine, N. Loayza y T. Beck. (2000). "Financial intermediation and growth: Causality and causes". *Journal of Monetary Economics*, 46(1), pp. 31-77; J. H. Boyd, R. Levine y B. D. Smith. (2001). "The impact of inflation on financial sector performance". *Journal of Monetary Economics*, 47(2), pp. 221-248.
 - 3 Según la Encuesta Intercensal del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) de 2015. Entre 2016 y 2019, las remesas crecieron en promedio un 10 % anual. Para 2019, representaban el 2,9 % del PIB y el 4,5 % del gasto de los hogares. Véase J. Cervantes. (2019). "Las remesas y la medición de la pobreza en México". CEMLA.
 - 4 H. Jallian y C. Kirkpatrick. (2002). "Financial development and poverty reduction in developing countries". *International Journal of Finance & Economics*, 7(2), pp. 97-108; World Bank. (2001). *World development report 2000/2001*. Oxford University Press; R. Burgess y R. Pande. (2005). "Do rural banks matter? Evidence from the Indian social banking experiment". *American Economic Review*, 95(3), pp. 780-795; D. Karlan y J. Zinman. (2010). "Expanding credit access: Using randomized supply decisions to estimate the impacts". *The Review of Financial Studies*, 23(1), pp. 433-464; A. Banerjee, E. Breza, E. Duflo y C. Kinnan. (2019). "Can microfinance unlock a poverty trap for some entrepreneurs?". NBER Working Paper, 26346. National Bureau of Economic Research.
 - 5 R. Aggarwal, A. Demirguc-Kunt y M. S. Martínez Pería. (2011). "Do remittances promote financial development?". *Journal of Development Economics*, 96(2), pp. 255-264; D. Anzoategui, A. Demirguc-Kunt y M. S. Martínez Pería. (2014). "Remittances and financial inclusion: Evidence from El Salvador". *World Development*, 54, pp. 338-349.
 - 6 P. Giuliano y M. Ruiz-Arranz. (2009). "Remittances, financial development, and growth". *Journal of Development Economics*, 90(1), pp. 144-152; C. Ambrosius y A. Cuecuecha. (2013). "Are remittances a substitute for credit? Carrying the financial burden of health shocks in national and transnational households". *World Development*, 46, pp. 143-152.

Recuadro 2

REMESAS, CRÉDITO AL CONSUMO Y MOROSIDAD EN MÉXICO (cont.)

El modelo incorpora efectos fijos por semestre y municipio-año, así como controles por actividad económica y salario real a nivel estatal⁷. Para abordar posibles problemas de causalidad inversa y factores no observados, se utiliza una estrategia de variables instrumentales, empleando la tasa de desempleo en Estados Unidos (en particular, la de personas de origen mexicano) como instrumento para las remesas⁸. Esta aproximación permite aislar la variación exógena de las remesas derivada de perturbaciones del mercado laboral estadounidense, que afectan a la oferta de transferencias, pero no a la demanda de crédito en México.

Resultados

Efecto de las remesas sobre el crédito bancario. Los resultados muestran que un aumento del 10% de las remesas recibidas por un municipio se traduce en un

incremento del 1,8 % del saldo vivo de crédito al consumo. Este efecto positivo se concentra en el segmento de alta calidad: un aumento del 10% de las remesas eleva el crédito en vigor de este segmento en un 2,2%, mientras que no se observa un impacto significativo en el segmento de baja calidad. Estos resultados se presentan en el cuadro 2 [columna (1)]⁹.

Efecto sobre la morosidad crediticia. Las remesas también contribuyen a reducir la morosidad. Un incremento del 10% de las remesas disminuye el saldo de crédito moroso en un 5,4 % y la tasa de morosidad en 0,24 puntos porcentuales (pp). Este efecto es especialmente relevante en el segmento de baja calidad, donde la reducción del crédito moroso alcanza el 8,3 % y la tasa de morosidad cae en 0,44 pp. En cambio, no se detecta un efecto significativo en el segmento de alta calidad [columnas (2) y (3) del cuadro 2].

Cuadro 1

Cobertura y distribución regional de las remesas y el crédito al consumo

	Cobertura: municipios con presencia		Distribución: peso en municipios con distinto nivel de pobreza			
	Número	%	Baja	Medio-baja	Medio-alta	Alta
			< 28 %	(28 %-40 %)	(40 %-57 %)	> 57 %
1 Población (nacional)	2.457	100	25 %	25 %	25 %	25 %
2 Remesas	2.362	96	20 %	19 %	30 %	30 %
3 Segmento de crédito de baja calidad						
Total	2.365	96	32 %	27 %	23 %	17 %
Microcrédito	2.181	89	18 %	25 %	31 %	25 %
Consumo duradero	2.197	89	18 %	25 %	32 %	24 %
Personal	2.359	96	35 %	27 %	21 %	15 %
4 Segmento de crédito de alta calidad						
Total	2.352	96	40 %	29 %	20 %	9 %
Nómina	2.266	92	45 %	28 %	17 %	8 %
Compra de un coche	2.344	95	36 %	29 %	23 %	10 %
5 Créditos a hipotecas	1.858	76	55 %	28 %	13 %	3 %

FUENTE: Cálculos propios con información del Banco de México, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
NOTA: El segmento de baja calidad agrupa los microcréditos, los préstamos personales y los créditos para la compra de bienes de consumo duradero. El de alta calidad incluye el crédito para la compra de un coche y el de la nómina. Los municipios se dividen en cuatro grupos (cuartiles) de igual tamaño poblacional en función de los niveles de pobreza de 2015.

7 Un estado es una unidad político-administrativa de mayor tamaño, que incluye los municipios.

8 Véase la nota al pie del cuadro 2 para más información sobre la construcción del instrumento.

9 En la primera etapa de la estimación se estima el efecto del instrumento, la tasa de desempleo estatal de los migrantes de origen mexicano en Estados Unidos relevante para cada municipio, sobre el volumen de remesas. Este efecto resulta significativo de acuerdo con los contrastes habituales (véase nota al pie del cuadro 2 para más detalles).

Recuadro 2

REMESAS, CRÉDITO AL CONSUMO Y MOROSIDAD EN MÉXICO (cont.)

Diferencias por género. El análisis por género revela que el impacto de las remesas es más pronunciado en las mujeres, principales receptoras de estas transferencias. Un aumento del 10 % de las remesas incrementa el saldo vivo de crédito de las mujeres en un 2,3 %, casi el doble que en los hombres (1,4 %). Asimismo, la reducción de la morosidad es mayor en las mujeres: la cartera morosa disminuye un 7,3 % y la tasa de morosidad cae en 0,29 pp, frente a una reducción del 4 % y de 0,18 puntos, respectivamente, en los hombres (panel C del cuadro 2).

Discusión y conclusiones

Los resultados ponen de manifiesto el doble papel de las remesas en el sistema financiero mexicano: por un lado, actúan como complemento del crédito bancario en condiciones favorables, facilitando el acceso a productos

de mayor calidad; por otro, contribuyen a reducir la morosidad, especialmente en los segmentos más vulnerables y entre las mujeres. Este efecto atenuante del riesgo de crédito mejora el historial crediticio de los receptores y aumenta sus posibilidades de acceder a financiación en el futuro, lo que genera un círculo virtuoso de inclusión y estabilidad financiera.

Teniendo en cuenta la política pública, estos hallazgos subrayan la importancia de promover la bancarización y el uso de servicios financieros formales en los hogares receptores de remesas, así como de diseñar productos adaptados a sus necesidades específicas. Asimismo, refuerzan la relevancia de las remesas como mecanismo de protección social y de reducción de la vulnerabilidad financiera en contextos de bajos ingresos y alta informalidad.

Cuadro 2

Efecto de las remesas sobre el crédito en vigor, el crédito moroso y la tasa de morosidad, por segmento y género del prestatario

	Crédito en vigor (1)	Crédito moroso (2)	Tasa de morosidad (3)
Panel A. Todos los créditos			
Log de las remesas	0,1823*** (0,071)	-0,539*** (0,251)	-0,0236*** (0,0009)
Panel B. Distintos segmentos de crédito			
i) Baja calidad	-0,001 (0,072)	-0,831** (0,337)	-0,0441*** (0,016)
ii) Alta calidad	0,218*** (0,083)	0,830 (0,647)	0,0001 (0,006)
Panel C. Distinto género del prestatario			
i) Mujeres	0,229**** (0,086)	-0,725** (0,347)	-0,0289*** (0,011)
ii) Hombres	0,138* (0,062)	-0,396 (0,284)	0,0182** (0,009)
Observaciones	14.132	14.132	14.132

FUENTE: Cálculos propios con información del Banco de México, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y el Instituto Nacional de Estadística y Geografía. **NOTA:** Se estima un modelo en dos etapas, donde se usa como instrumento la tasa de desempleo estatal de personas de origen mexicano en Estados Unidos relevante para cada municipio mexicano, construida como la suma para todos los estados de Estados Unidos de la tasa de desempleo de personas de origen mexicano en cada estado, del Current Population Survey, por la proporción de emigrantes de ese municipio establecidos en dicho estado, estimada para 2002-2012 por M. E. Caballero, B. C. Cadena y B. K. Kovak. (2018). "Measuring geographic migration patterns using matrículas consulares". *Demography*, 55(3), pp. 1119-1145. Todas las regresiones incluyen efectos fijos por semestre, efectos fijos por municipio-año, así como controles por actividad económica y salario real a nivel estatal. Los errores estándar se agrupan a nivel municipio-año y se reportan entre paréntesis. Los créditos de baja calidad incluyen préstamos personales, microcréditos, créditos para bienes duraderos menores y otros. Los de alta calidad son los vinculados a cuentas de nómina y créditos para la compra de coches. El estadístico Kleibergen-Paap Wald rk F en la primera etapa es 12.08 en todas las regresiones. Los niveles de significatividad se indican como sigue: *** 1 %, ** 5 % y * 10 %.