Reporte de Estabilidad Financiera – Segundo Semestre 2021

Diciembre 8, 2021

BANCO DE MÉXICO®

Información que ha sido publicada por el Banco de México

Introducción

- Durante el periodo que cubre este *Reporte*, la economía mexicana continuó enfrentando un **entorno económico y financiero influido por los efectos directos e indirectos de la pandemia y las nuevas variantes del virus**.
- El sistema financiero mexicano, en particular el sector bancario, mantiene una posición sólida y de resiliencia, con niveles de capital y de liquidez superiores a los mínimos regulatorios.
- Aunque **ciertos riesgos y vulnerabilidades se incrementaron por la contingencia** y continúan en niveles por encima de los observados con anterioridad, **otros han disminuido**.
- **El otorgamiento de crédito no ha mostrado una recuperación acorde con la observada en la actividad económica, reflejando cautela tanto de los demandantes como de los oferentes de crédito**.
- El Reporte de Estabilidad Financiera describe:
  - ✓ El **estado que guarda actualmente el sistema financiero**.
  - ✓ La **evolución de los riesgos y vulnerabilidades más importantes**.
  - ✓ Las **medidas** que se **extendieron** para **promover un comportamiento ordenado de los mercados financieros**, o que **concluyeron** en cumplimiento de los anuncios realizados por las autoridades.

Información que ha sido publicada por el Banco de México

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Medidas implementadas

3 Riesgos del sistema financiero

4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

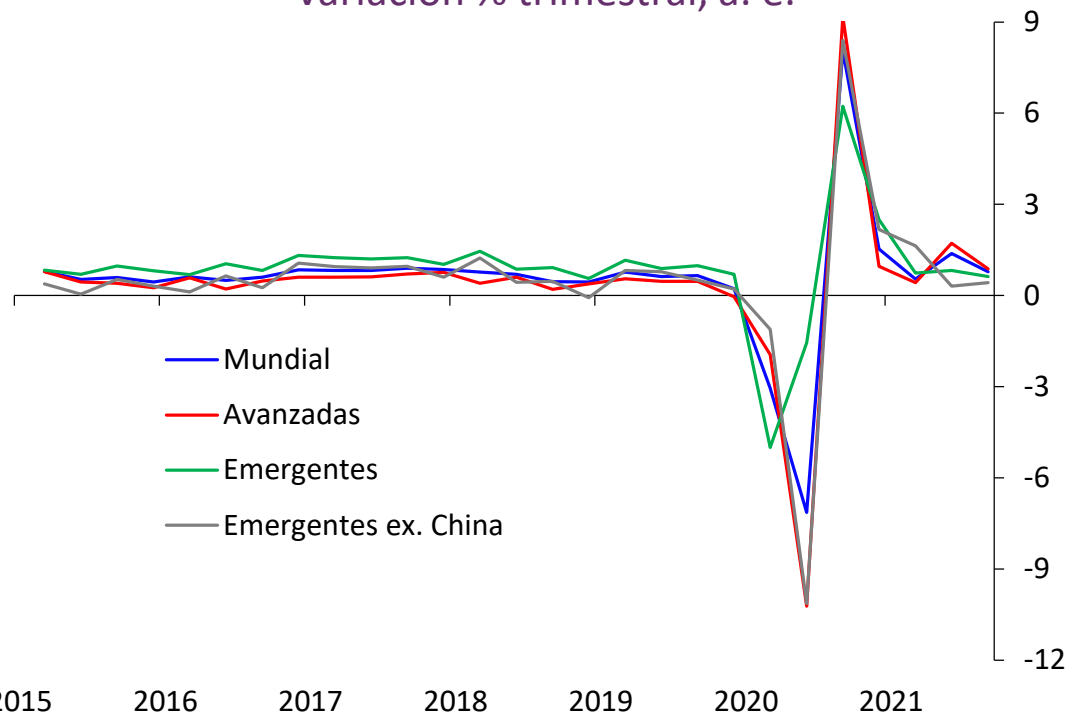
Información que ha sido publicada por el Banco de México

1 Crecimiento global

La actividad económica global siguió recuperándose en el segundo y tercer trimestres de 2021, si bien a un ritmo menor y de manera heterogénea entre países. En este entorno, las proyecciones de crecimiento de la economía mundial se revisaron ligeramente a la baja para 2021 y se mantuvieron sin cambio para 2022, aunque persiste incertidumbre.

Crecimiento del PIB 1/

Variación % trimestral, a. e.



Cifras al 3T 2021.
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics y J.P. Morgan.
a. e. / Cifras con ajuste estacional.
1/ La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 79% del PIB mundial medido por paridad de poder de compra. Se utilizan pronósticos para algunos países de la muestra en el tercer trimestre.

Pronósticos de Crecimiento del PIB Mundial

Por ciento

		World Economic Outlook Octubre 2021		Cambio respecto de Julio 2021	
	2020	2021	2022	2021	2022
Mundial	**-3.1**	**5.9**	**4.9**	**-0.1**	**0.0**
Avanzadas	**-4.5**	**5.2**	**4.5**	**-0.4**	**0.1**
Estados Unidos	-3.4	6.0	5.2	-1.0	0.3
Zona del euro	-6.3	5.0	4.3	0.4	0.0
Japón	-4.6	2.4	3.2	-0.4	0.2
Reino Unido	-9.8	6.8	5.0	-0.2	0.2
Emergentes	**-2.1**	**6.4**	**5.1**	**0.1**	**-0.1**
Excl. China	-4.1	5.6	4.9	0.2	0.0
México	**-8.3**	**6.2**	**4.0**	**-0.1**	**-0.2**
China	2.3	8.0	5.6	-0.1	-0.1
India	-7.3	9.5	8.5	0.0	0.0
Brasil	-4.1	5.2	1.5	-0.1	-0.4

Cifras a octubre 2021.
Fuente: FMI, Perspectivas Económicas Mundiales julio y octubre 2021.

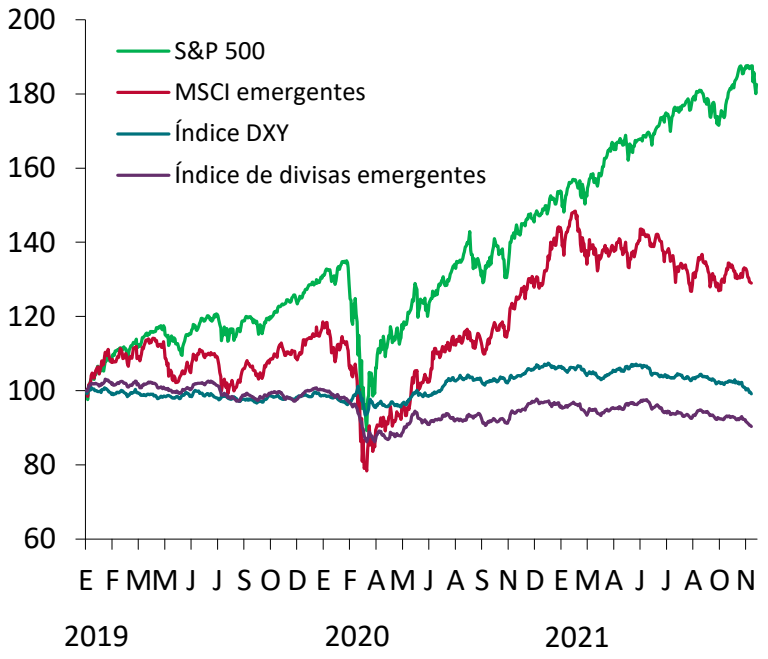
Información que ha sido publicada por el Banco de México

2 Mercados financieros internacionales

Al inicio del segundo semestre, los mercados financieros mostraron en general un desempeño favorable, aunque con un repunte en la volatilidad y menor apetito por riesgo durante septiembre, que se amplificó a partir de mediados de noviembre con el surgimiento de una nueva variante del SARS-CoV-2, así como por la persistencia en las presiones inflacionarias.

Desempeño de índices accionarios y cambiarios

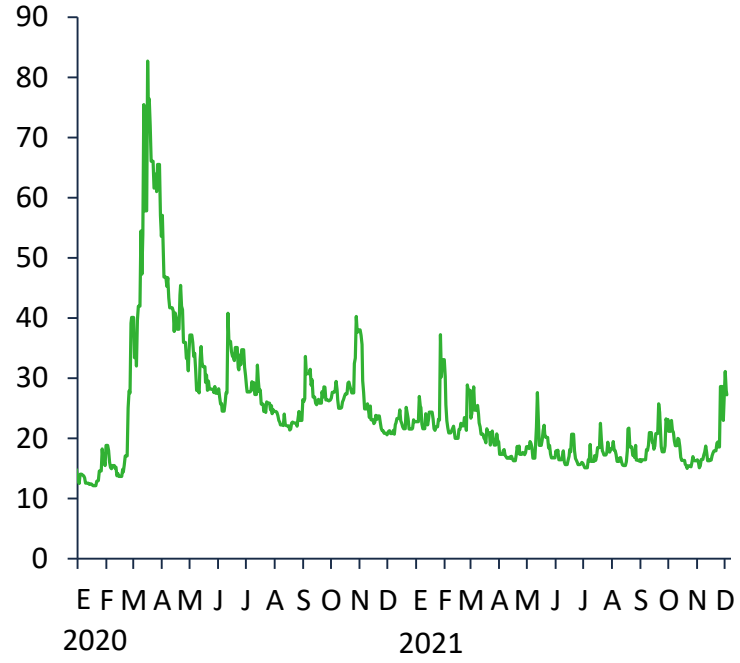
Índice 01-ene-2019 = 100 1/



Cifras a diciembre de 2021.
Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de Bloomberg.
1/ El índice de divisas de mercados emergentes incluye a: Brasil, Chile, Colombia, Filipinas, Hungría, India, Malasia, México, Perú, Polonia, Rusia y Sudáfrica.

Índice VIX 1/

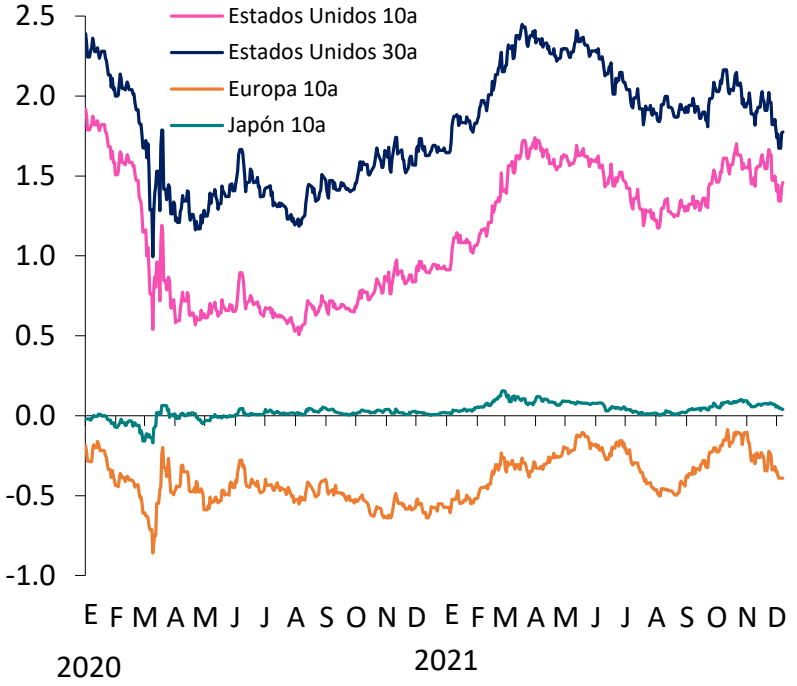
Por ciento



Cifras a diciembre 2021.
Fuente: Bloomberg.
1/ El índice VIX es un indicador ponderado que mide la volatilidad implícita en el mercado de opciones para el S&P 500.

Tasas de bonos gubernamentales

Por ciento



Cifras a diciembre 2021.
Fuente: Bloomberg.

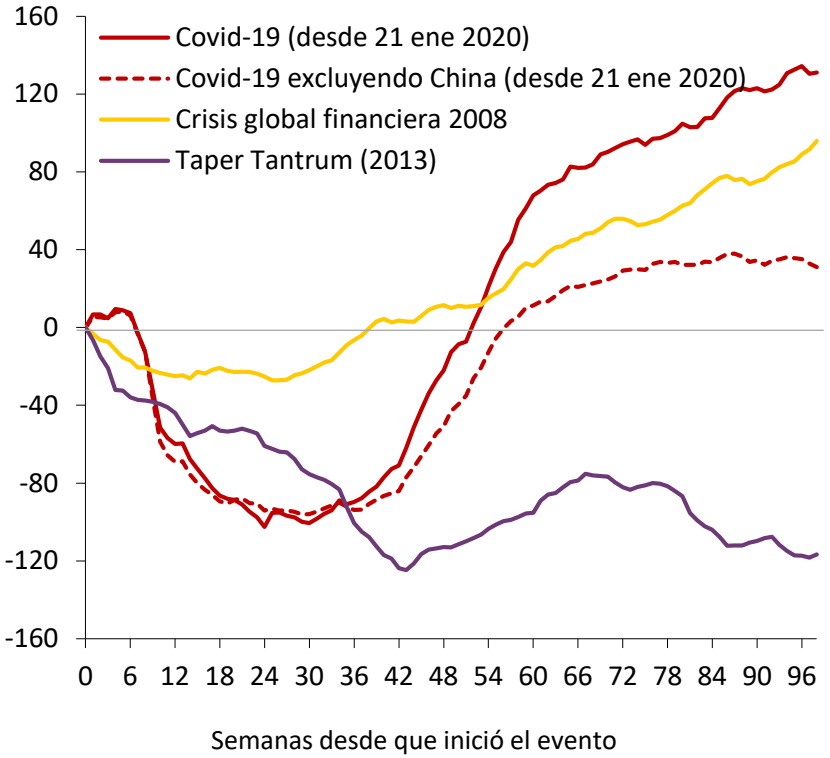
Información que ha sido publicada por el Banco de México

❸ Mercados financieros de economías emergentes

Durante el periodo, los flujos de capital hacia las economías emergentes para activos de renta variable fueron moderados. Asimismo, sus tasas de interés de largo plazo resintieron las condiciones financieras globales, mostraron incrementos y sus divisas presentaron depreciación.

Flujos acumulados en renta fija y variable de países emergentes tras eventos seleccionados

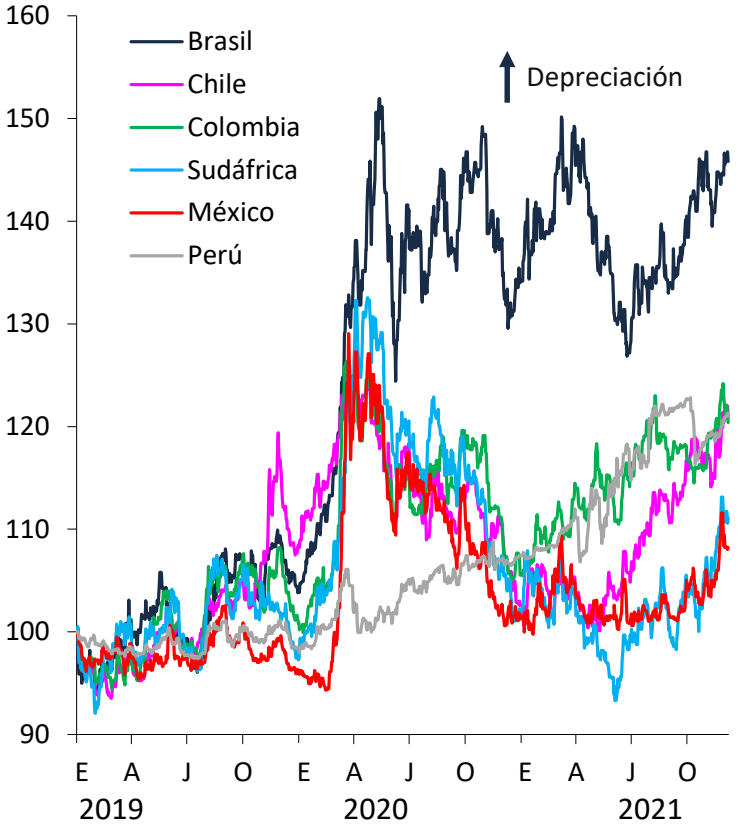
Miles de millones de dólares



Cifras a diciembre de 2021.
Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de EPFR.

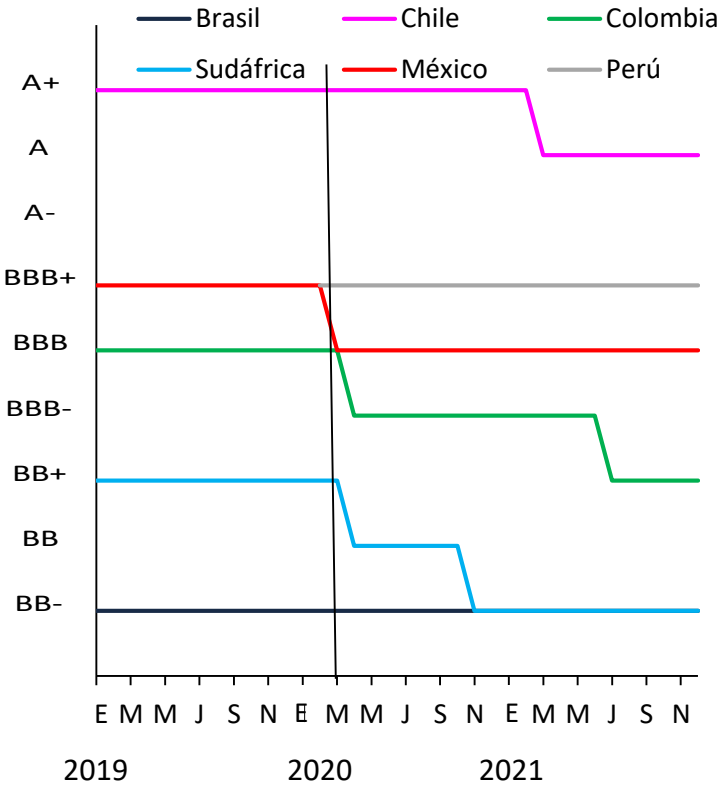
Tipo de cambio nominal respecto al dólar

Índice 01-ene-2019 = 100



Cifras a diciembre de 2021.
Fuente: Bloomberg.

Calificaciones crediticias de EMEs [1/]



Cifras a diciembre de 2021.
Fuente: S&P, Fitch y Moody's.
1/ Incluye la mediana de la calificación de largo plazo en moneda extranjera entre tres agencias calificadoras (S&P, Fitch y Moody's.

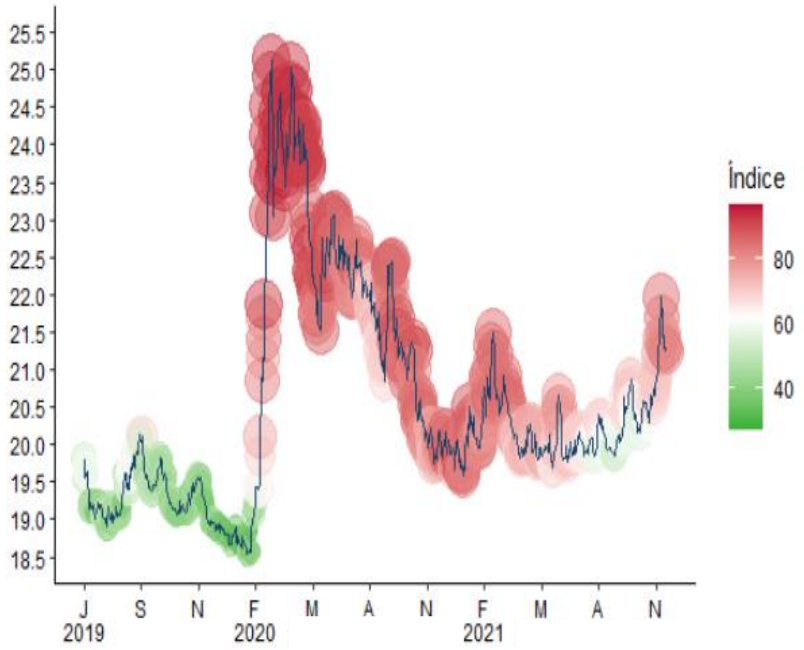
Información que ha sido publicada por el Banco de México

❹ Mercados financieros en México

Durante el 2S 2021, los mercados financieros nacionales han mostrado, en general, un comportamiento ordenado, con cierto repunte en la volatilidad a partir de mediados de septiembre. Esto en parte asociado a un incremento en la aversión al riesgo global, así como a factores idiosincráticos.

Condiciones de operación del peso mexicano [1/]

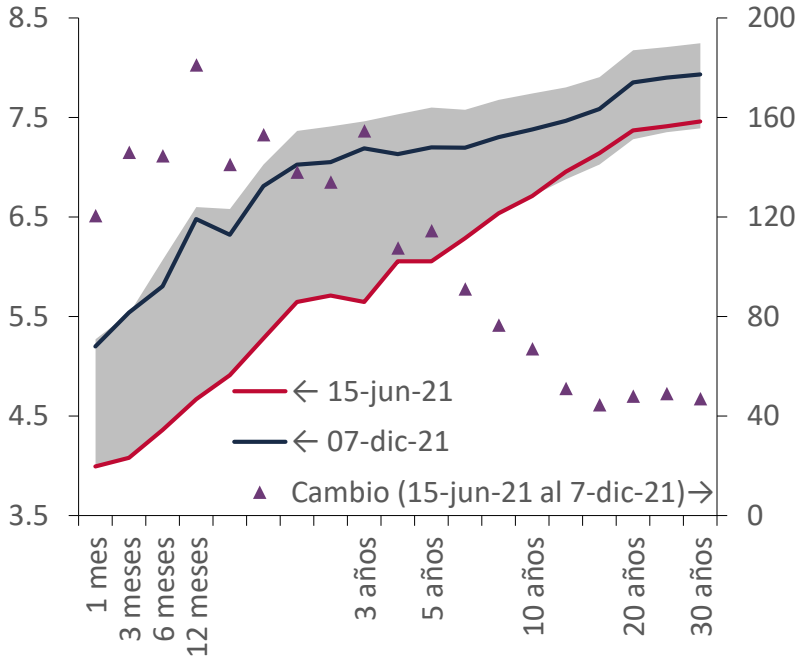
Pesos por dólar; Índice



Cifras a diciembre de 2021.
Fuente: Banco de México con datos de Bloomberg y Refinitiv.
1/ El índice se estima como el promedio de los percentiles calculados desde 2018 de la volatilidad y sesgo implícitos a un mes, y del volumen y diferencial observados, donde el color rojo (verde) indica un mayor (menor) deterioro en las condiciones de operación del mercado cambiario.

Curva nominal de rendimiento de Bonos M [1/]

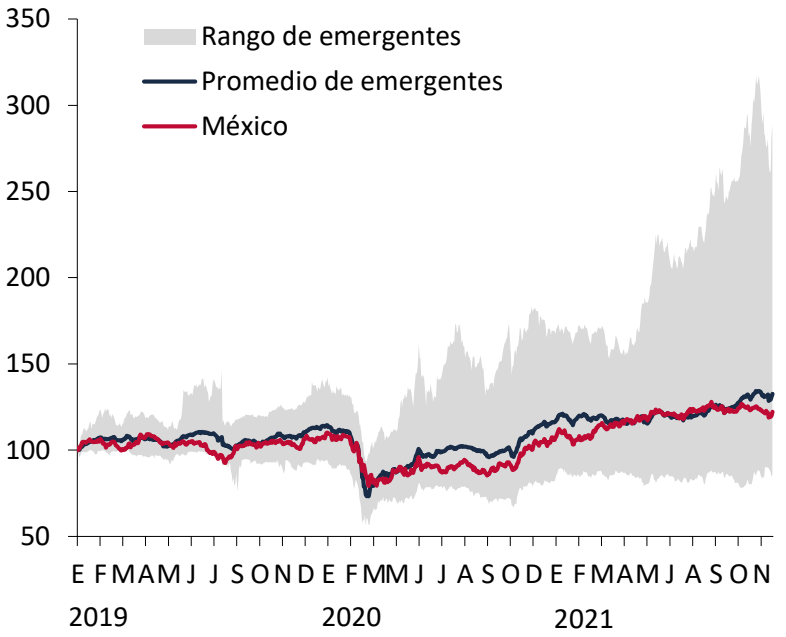
Por ciento



Cifras a diciembre de 2021.
Fuente: Banco de México.
1/ El área gris refiere al rango de curvas de rendimientos diarias desde el 15 de junio de 2021.

Desempeño acumulado de índices bursátiles de países emergentes [1/]

Índice (02 ene 2019 = 100)



Cifras a diciembre de 2021.
Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de Bloomberg
1/ Los países emergentes considerados son: Argentina, Perú, Turquía, Filipinas, Polonia, Hungría, Indonesia, Sudáfrica, Rusia, Brasil, Colombia, Chile, Malasia e India.

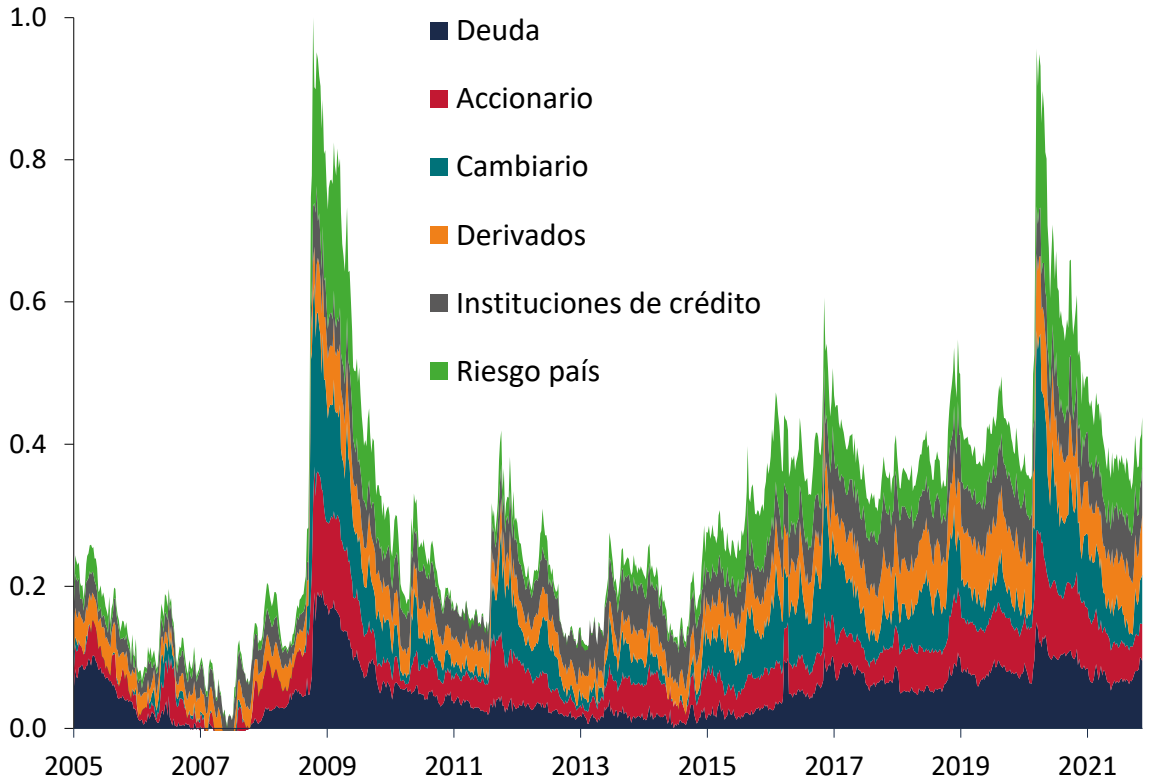
Información que ha sido publicada por el Banco de México

4 Mercados financieros en México

Al inicio del segundo semestre, el índice de estrés de los mercados financieros mexicanos disminuyó, aunque a partir de octubre revirtió dicha tendencia debido a las presiones observadas en los mercados cambiario y de deuda. Por su parte, el índice de condiciones financieras ha presentado cierto apretamiento desde julio.

Índice de estrés de los mercados financieros mexicanos 1/

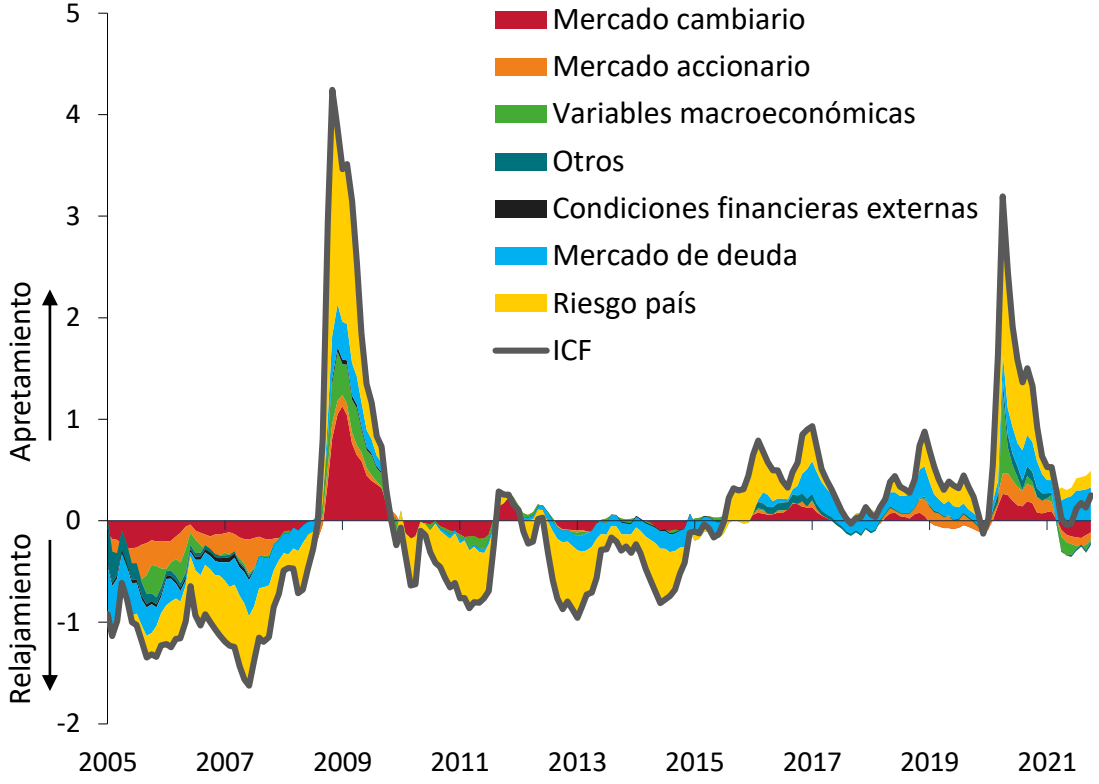
Nivel de estrés 2005-21



Cifras al 03 de diciembre de 2021.
Fuente: Banco de México
1/ El índice fue calculado con la metodología de componentes principales construido con 36 variables estandarizadas de los mercados financieros mexicanos agrupadas en seis categorías (mercados de deuda, accionario, cambiario, derivados, instituciones de crédito y riesgo país). La suma de los componentes arroja el IEMF escalado al intervalo [0,1]. Un mayor nivel del índice representa un mayor estrés financiero.

Índice de condiciones financieras 1,2/

Desviaciones estándar



Cifras preliminares a noviembre de 2021. Para el dato de octubre y noviembre se utilizó información preliminar para el IGAE y para el dato de la inflación de noviembre.
Fuente: Banco de México.
1/ Para una descripción de la metodología ver Recuadro 2: Condiciones financieras y crecimiento en riesgo, *Reporte de Estabilidad Financiero* de diciembre 2019.
2/ Las contribuciones de cada variable al ICF se estiman por medio de un filtro de Kalman.

Información que ha sido publicada por el Banco de México

5 Riesgos macrofinancieros

- A más de 20 meses de iniciada la pandemia, el sistema financiero mexicano continúa mostrando resiliencia y ha mantenido una posición sólida.
- No obstante, prevalecen riesgos que podrían afectar la estabilidad del sistema financiero y que son considerados en las pruebas de estrés, en particular destacan:
  1. **Apretamiento de las condiciones financieras globales** como resultado de **incrementos en las tasas de interés** en las **principales economías avanzadas** ante **repuntes inflacionarios mayores y más persistentes** a lo previsto.
  2. Una **recuperación menos vigorosa de la economía global** y **más heterogénea entre sectores y países**.
  3. **Debilidad prolongada y más acentuada en el consumo e inversión internos**.
  4. Potenciales **incrementos a las primas de riesgo** tanto soberanas como de Pemex, así como afectaciones a sus respectivas calificaciones crediticias.

Información que ha sido publicada por el Banco de México

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Medidas implementadas

3 Riesgos del sistema financiero

4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

Información que ha sido publicada por el Banco de México

Medidas para fortalecer los canales de otorgamiento de crédito y proveer liquidez para el sano desarrollo del sistema financiero

- Para hacer frente a los **efectos de la pandemia de COVID-19** sobre el sistema financiero, el Banco de México y otras autoridades financieras, **implementaron** una serie de medidas que en algunos casos modificaron o extendieron conforme a la evolución de la crisis.

- Durante el segundo semestre de 2021, concluyó la **vigencia de la mayoría de las medidas de liquidez y financiamiento** implementadas ante la pandemia, siguiendo una estrategia de retiro paulatino y ordenado, conforme a las directrices anunciadas previamente.

- Asimismo, para **aquellas que permanecen vigentes**, se ha establecido una **fecha de finalización** entre el cierre de 2021 y el primer trimestre de 2022.

- Las **medidas implementadas contribuyeron a propiciar un comportamiento ordenado de los mercados y de los intermediarios financieros,** así como a fortalecer los canales de otorgamiento de crédito y a proveer liquidez para el sano desarrollo del sistema financiero.

- En caso de ser necesario, el **Banco de México seguirá tomando las acciones que se requieran** en ejercicio de sus facultades, en estricto apego al marco legal y en coordinación con otras autoridades financieras, para promover la estabilidad del sistema financiero y el adecuado funcionamiento de los sistemas de pagos.

Información que ha sido publicada por el Banco de México

Uso de las facilidades para promover un comportamiento ordenado de los mercados financieros, fortalecer los canales de otorgamiento de crédito y proveer liquidez para el sano desarrollo del sistema financiero

	Tamaño de los programas			Utilización		*Memo:*	
	Al 30 de abril de 2021	Al 29 de noviembre de 2021		Monto Vigente Comprometido [1/]		Monto Total Asignado [2/]	
	(mmp)	(mmp)	(mmd)	(mmp)	(mmd)	(mmp)	(mmd)
I. Medidas de provisión de liquidez							
Disminución del Depósito de Regulación Monetaria	50	50		50		50	
Facilidad de Liquidez Adicional Ordinaria [3/]	n.a.	n.a.		0		0	
Incremento de liquidez durante horarios de operación [4/]	n.a.	n.a.		n.a.		n.a.	
Ventanilla de reporto de valores gubernamentales	150	0		0		465	
Ventanilla de intercambio temporal de garantías [5/]	50	0		3.6		63.19	
Ventanilla de reporto de título corporativos	100	0		0		44.83	
II. Medidas para fomentar un comportamiento ordenado de los mercados financieros							
Permuta de valores gubernamentales	100	n.a.		14.98		14.98	
Programa de coberturas cambiarias (mmd) [6/]			30		7.49		7.49
Financiamiento en dólares a través del uso de la línea swap de la Reserva Federal de los Estados Unidos (mmd)			60		0.05		15.25
III. Medidas para fortalecer los canales de otorgamiento de crédito							
Financiamiento orientado a MIPYMEs y personas físicas, liberando DRM o a través de reportos a plazo	250	0		8.72		13.96	
Financiamiento orientado a MIPYMEs garantizado con créditos corporativos	100	0		30.75		40.22	
Total medidas instrumentadas en moneda nacional (mmp) [7/]	**800**	**50**		**108.1**		**692.2**	
Total medidas instrumentadas en dólares de los E.E.U.U. (mmd)			**90**		**7.5**		**22.7**

Cifras al 29 de noviembre de 2021. Fuente: Banco de México. mmp: Miles de millones de pesos; mmd: Miles de millones de dólares. n.a.: No aplica. 1/ El monto vigente comprometido se refiere a los recursos asignados antes de iniciar la reducción gradual de los programas. Conforme las operaciones expiren, el monto vigente se ajustará. 2/ El monto total asignado durante todas las convocatorias, incluye vencimientos y operaciones de refinanciamiento. 3/ La facilidad se activa a solicitud de la institución bancaria. 4/ La facilidad de incremento de liquidez durante horarios de operación se esteriliza al cierre del mercado interbancario. 5/ No se consideran montos asignados no garantizados por 0.056 mmp. 6/ El monto adicional utilizado a partir del anuncio del incremento en el programa de 20 a 30 mmd el 9 de marzo de 2020 es de 1.991 mmd. 7/ El monto total no incluye el incremento de liquidez durante horarios de operación.

Información que ha sido publicada por el Banco de México

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Medidas implementadas

3 Riesgos del sistema financiero

4 Pruebas de estrés

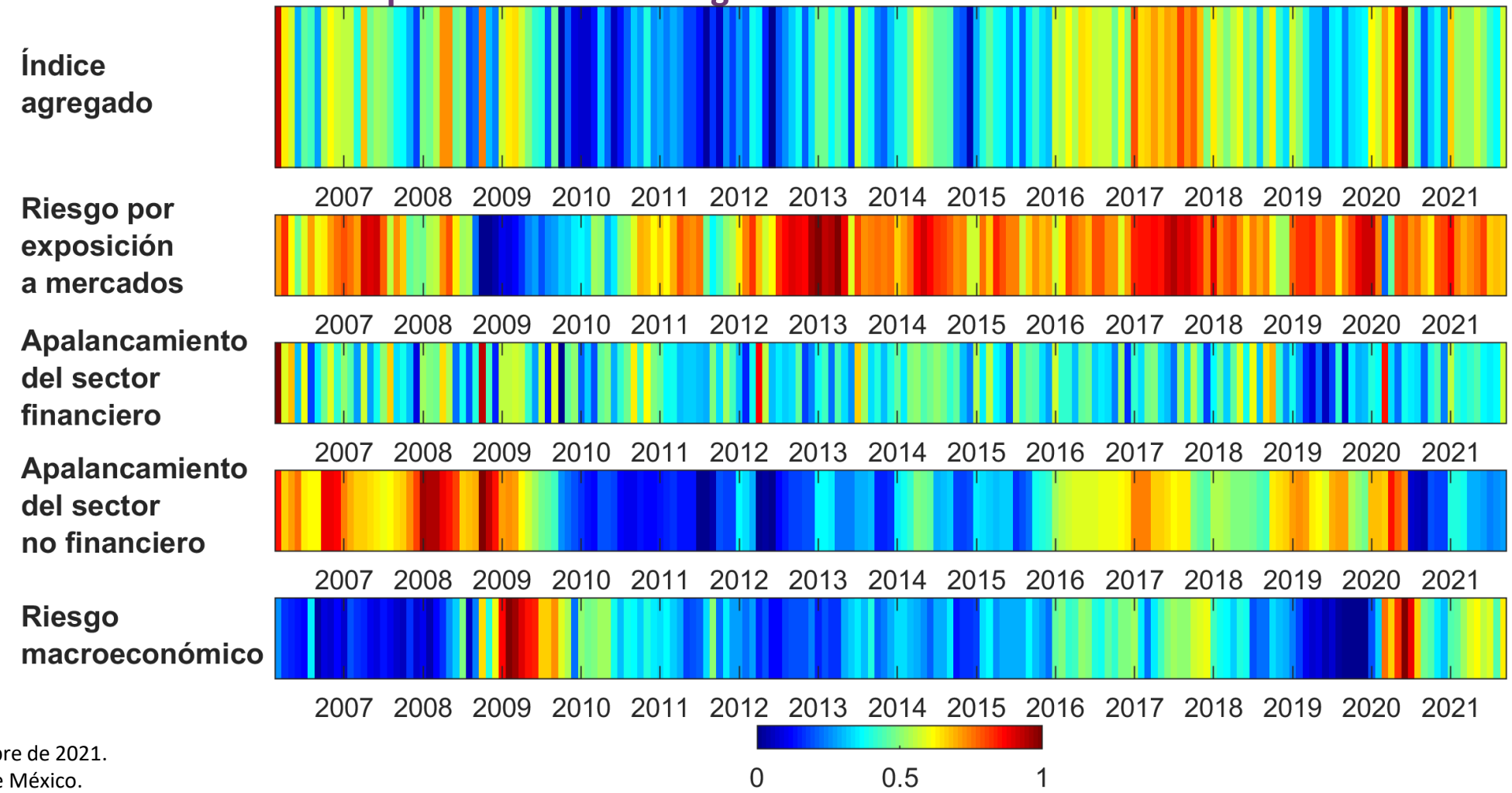
5 Consideraciones finales

Información que ha sido publicada por el Banco de México

1 Mapas térmicos de riesgos del sistema financiero mexicano

Al cierre de septiembre, los riesgos reflejados en el mapa térmico de riesgos del sistema financiero han mejorado con respecto al semestre anterior, si bien en el margen algunos riesgos se han incrementado.

Mapas térmicos de riesgos del sistema financiero mexicano



Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: Banco de México.

Información que ha sido publicada por el Banco de México

2 *Encuesta de Percepción sobre el Riesgo Sistémico* entre instituciones financieras

Las expectativas de los intermediarios financieros (afores, aseguradoras, bancos comerciales, bancos de desarrollo, casas de bolsa y fondos de inversión) sobre los principales riesgos no financieros disminuyeron respecto al semestre anterior y aumentaron los riesgos financieros internos y los de actividad económica global.

Principales fuentes de riesgo para el sistema financiero

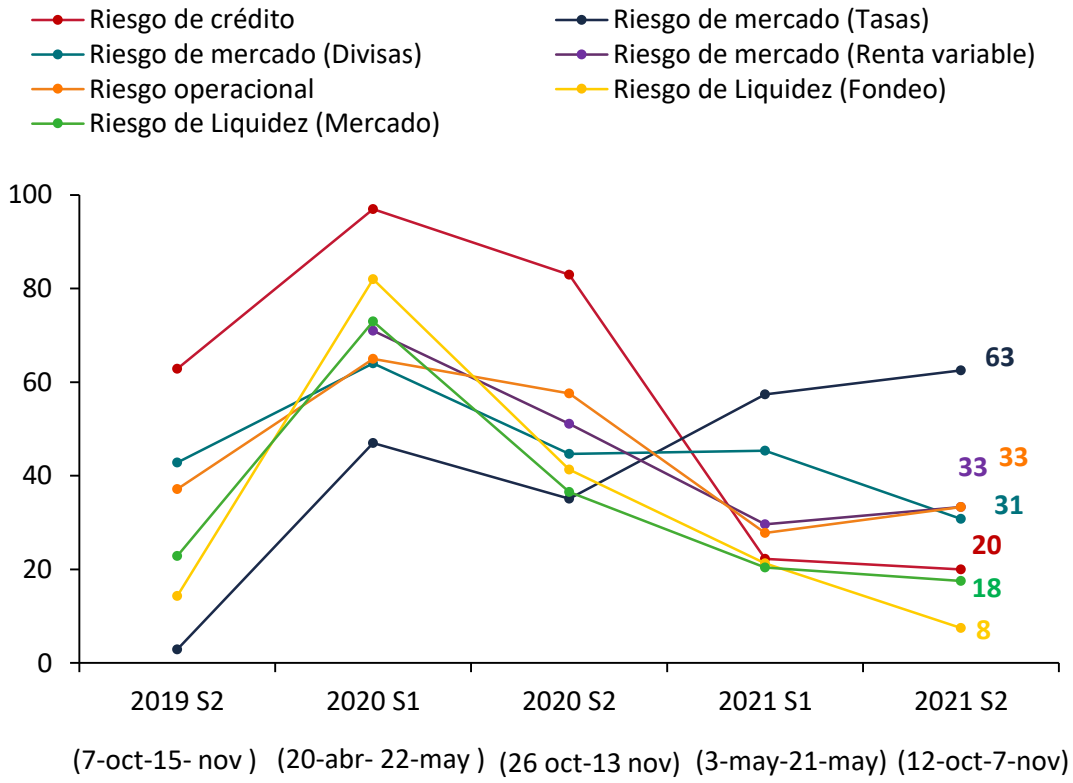
Por ciento del total de instituciones

	Mayo 2021	Nov 2021
Riesgos financieros externos		
Deterioro de las condiciones del mercado externo*	72	72
Deterioro en las perspectivas de crecimiento de la economía global	62	70
Volatilidad en los precios de materias primas	53	63
Cambios desordenados en tasas de interés extranjeras	67	56
Políticas proteccionistas y deterioro de acuerdos comerciales	70	52
Riesgos financieros internos		
Deterioro en las perspectivas de crecimiento de la economía del país	65	79
Deterioro de las finanzas públicas	64	62
Deterioro en el apetito local de riesgo	56	61
Deterioro de la calificación crediticia soberana	60	60
Política fiscal, financiera y económica	54	59
Riesgos no financieros		
Riesgos cibernéticos y tecnológicos	81	71
Riesgos políticos, geopolíticos y sociales	87	70
COVID-19 (cuarta ola, prolongación de pandemia, poca efectividad de vacunación)	81	63
Inseguridad y violencia	56	56
Deterioro del estado de derecho e impunidad	60	38

1/ En la encuesta actual participaron 112 instituciones.
2/ En la encuesta anterior participaron 108 instituciones.
* Volatilidad cambiaria, depreciación y falta de liquidez.

Expectativas sobre la evolución de riesgos en los siguientes seis meses

Por ciento



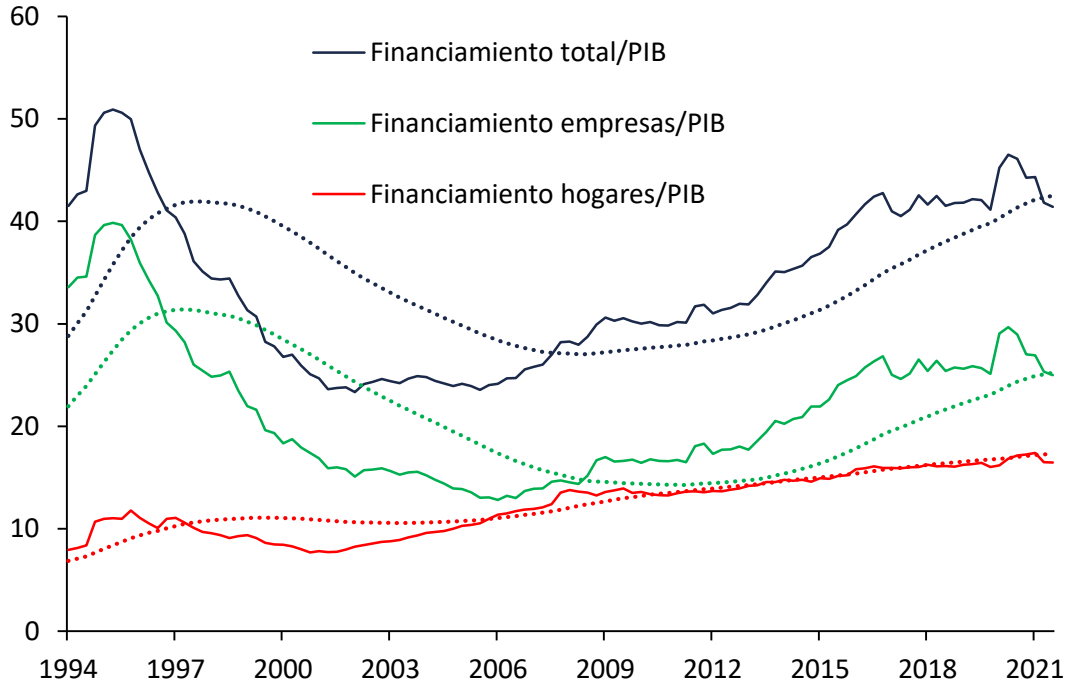
Fuente: Banco de México.

Información que ha sido publicada por el Banco de México

3 Financiamiento total al sector privado no financiero

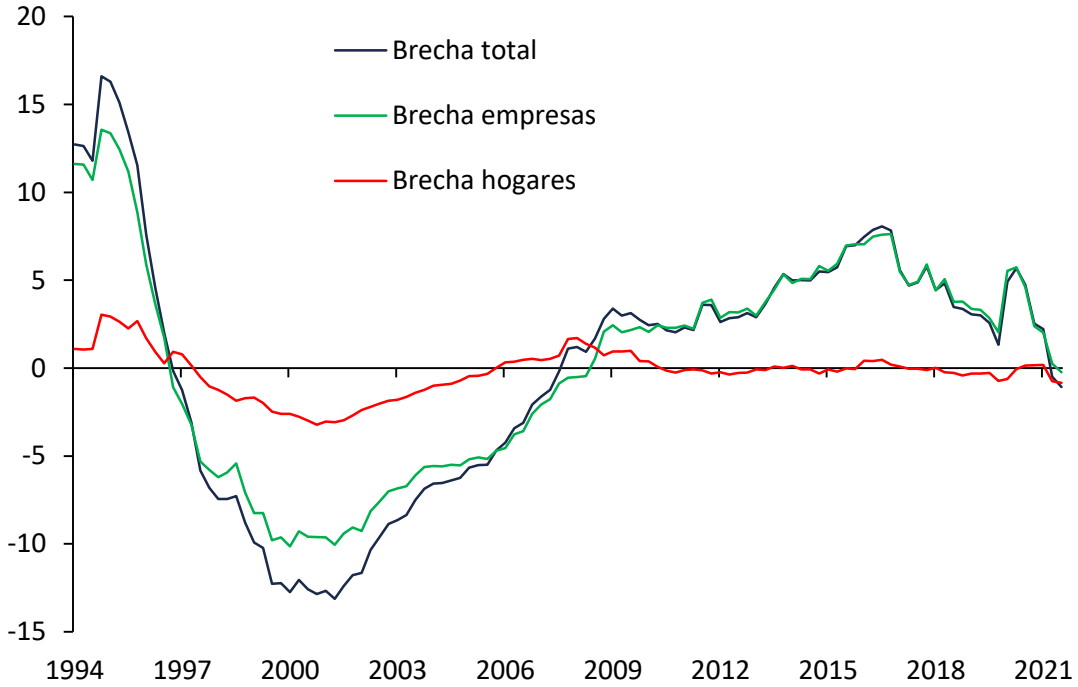
La reducción en el financiamiento ya lo ubica por debajo de su tendencia, presentándose una brecha de financiamiento negativa por primera vez desde 2007.

Financiamiento al sector privado no financiero como proporción del PIB 1/
Por ciento



Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: Banco de México.
1/Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de largo plazo.

Brecha de financiamiento 1/
Por ciento



Cifras a septiembre de 2021
Fuente: Banco de México
1/ Se refiere a la diferencia entre el financiamiento y su tendencia de largo plazo.

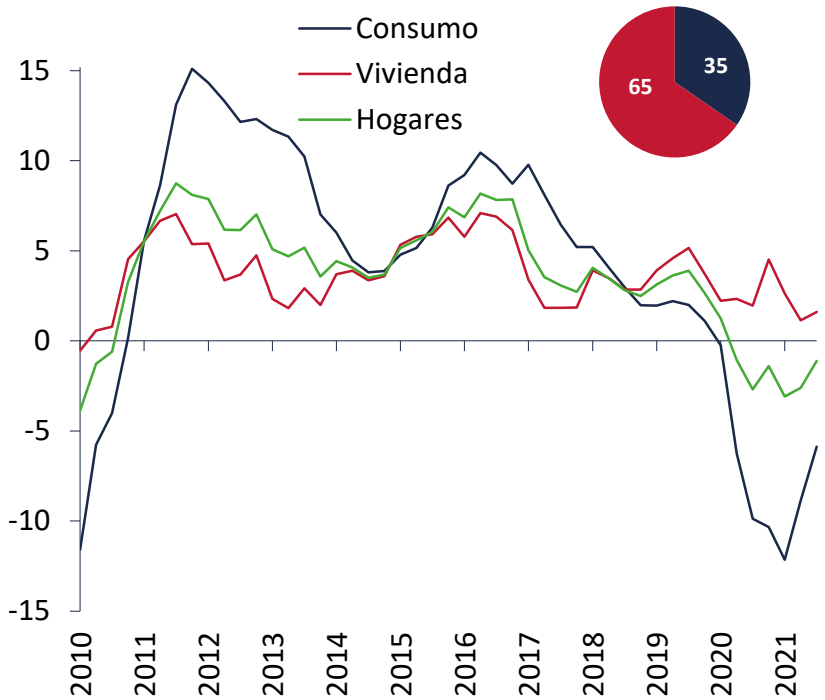
Información que ha sido publicada por el Banco de México

4 Posición financiera de los hogares

El financiamiento total a hogares continuó contrayéndose en términos reales anuales durante el periodo, principalmente por el financiamiento al consumo, mientras que el de vivienda continuó expandiéndose. El crédito al consumo otorgado por la banca se contrajo en términos reales en todos sus tipos de créditos.

Financiamiento total a los hogares [1/]

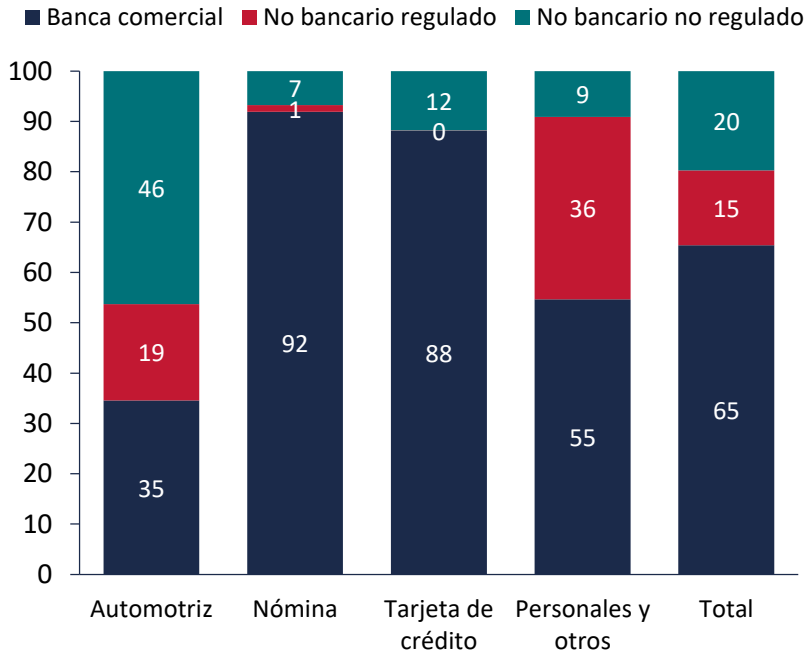
Variación real anual en por ciento



Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: Banco de México, BMV y Condusef.
1/ Ver el *Reporte* para el detalle sobre lo que contiene cada rubro.

Financiamiento al sector consumo, por tipo de originador [1/]

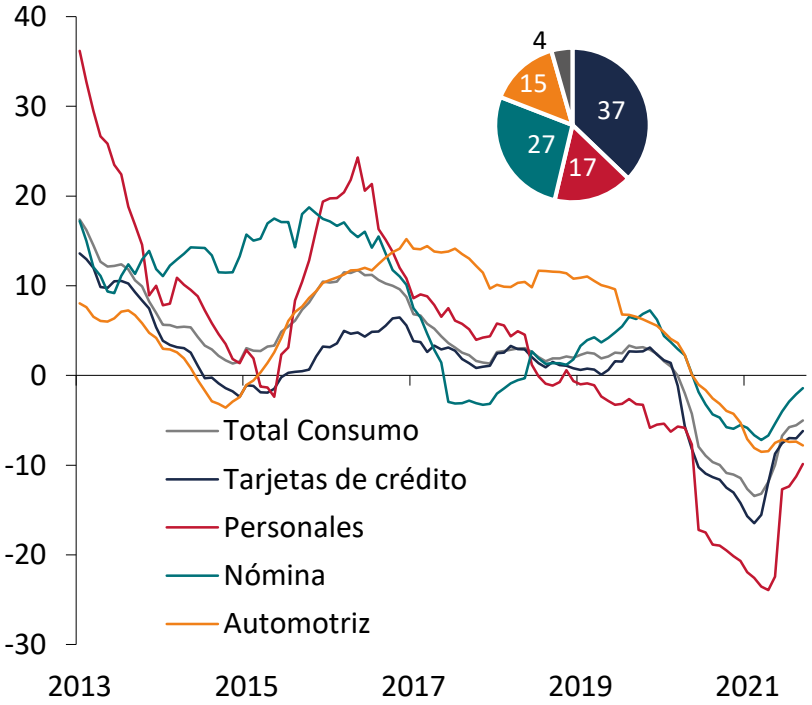
Por ciento



Cifras a septiembre de 2021.
Fuentes: Banco de México, cnbv y Condusef.
1/ Ver el Reporte para el detalle sobre lo que contiene cada rubro.

Cartera vigente de consumo de la banca múltiple

Variación real anual en por ciento



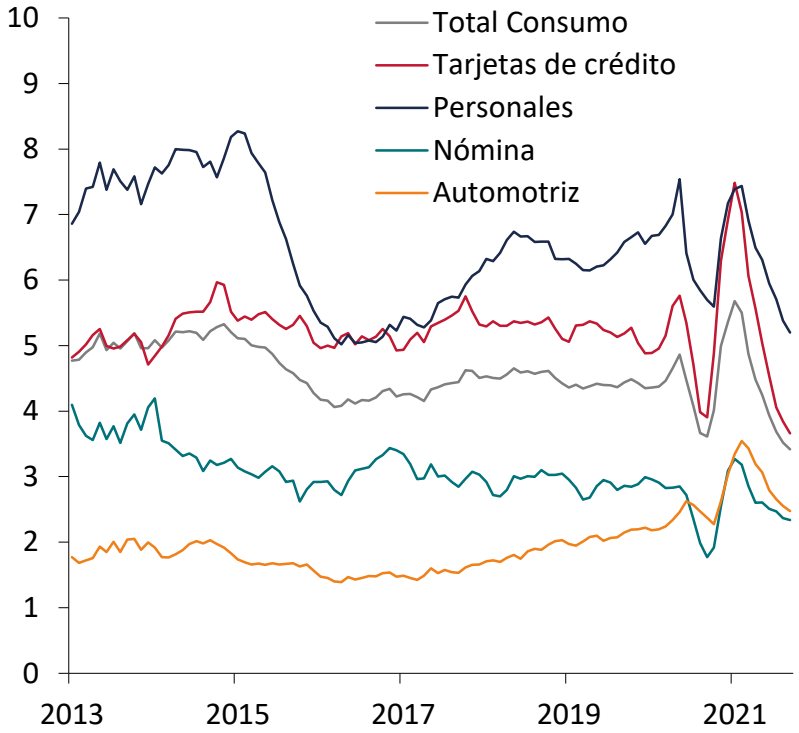
Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: CNBV.

Información que ha sido publicada por el Banco de México

4 Posición financiera de los hogares

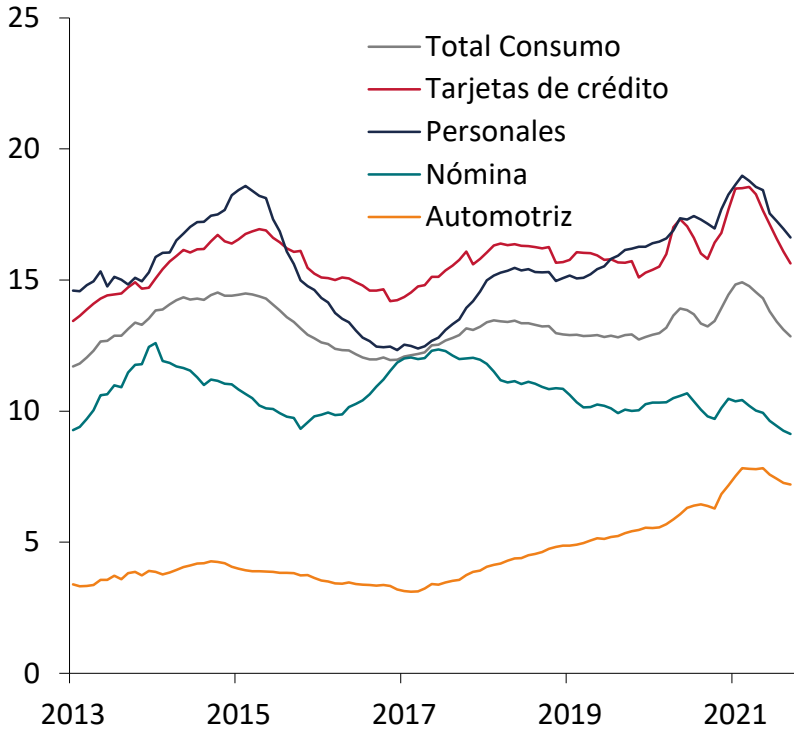
Se ha observado una disminución importante en las morosidades de los diferentes segmentos de la cartera de crédito bancario al consumo en los últimos seis meses, luego de haber alcanzado a principios de 2021 los niveles más altos de los últimos cinco años. La morosidad de los otros otorgantes también ha mostrado una ligera tendencia a la baja.

Imor del crédito bancario al consumo 1/
Por ciento



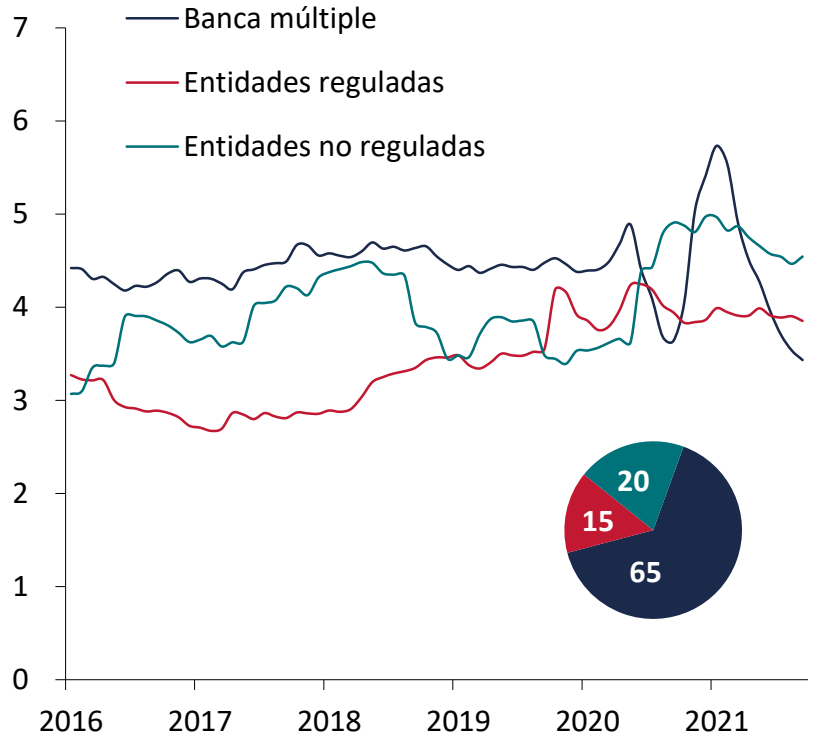
Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: CNBV.
1/ Incluye a las sofomes reguladas con vínculos patrimoniales con los bancos.

Imora del crédito bancario al consumo 1/
Por ciento



Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: CNBV.
1/ Incluye a las sofomes reguladas con vínculos patrimoniales con los bancos.

Imor de la cartera de consumo por tipo de otorgante
Por ciento



Cifras a septiembre de 2021.
Fuentes: Banco de México (SIE), BMV, Condusef y Buró de Crédito.

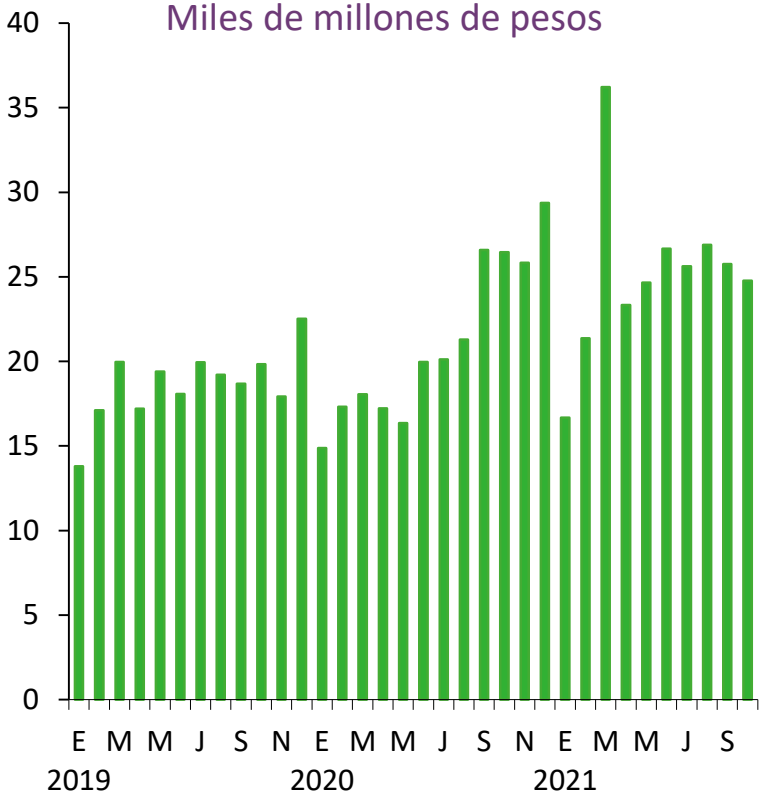
Información que ha sido publicada por el Banco de México

4 Posición financiera de los hogares

El crédito a la vivienda continuó expandiéndose durante el 2T y 3T de 2021, aunque a un menor ritmo que en los trimestres anteriores, en un entorno en el que los estándares de originación del crédito hipotecario bancario (PTI y LTV) no han sido relajados. La morosidad de la cartera bancaria de vivienda ha aumentado para algunos otorgantes.

Crédito nuevo a vivienda otorgado por la banca 1/

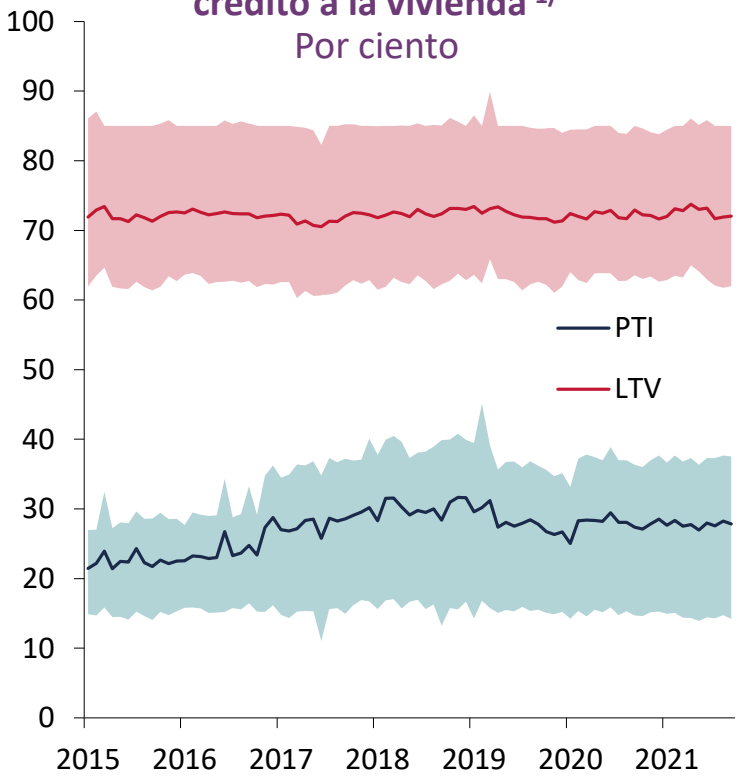
Miles de millones de pesos



Cifras a octubre de 2021
Fuente: CNBV
1/ Incluye crédito bancario y de sofomes vinculadas.

Razón del préstamo al valor de la vivienda (LTV) y razón del pago respecto al ingreso (PTI) del crédito a la vivienda 1/

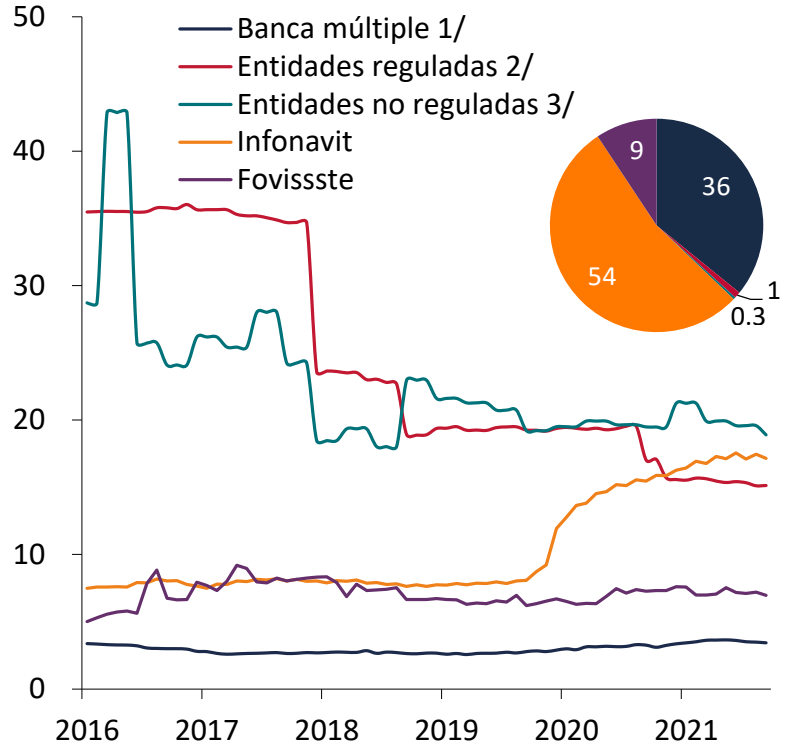
Por ciento



Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: CNBV.
1/ Crédito para la adquisición de vivienda recién otorgado de la banca múltiple.

Índice de morosidad del crédito a la vivienda por tipo de entidad otorgante

Por ciento



Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: Banco de México (SIE), CNBV, BMV y Condusef.
1/ Incluye la cartera de crédito de sofomes reguladas por tener un vínculo patrimonial con un banco. 2/ Incluye la cartera de crédito de la banca de desarrollo y de las entidades financieras no bancarias reguladas tales como socaps, sofipos, y sofomes reguladas por emitir deuda. 3/ Incluye sofomes no reguladas.

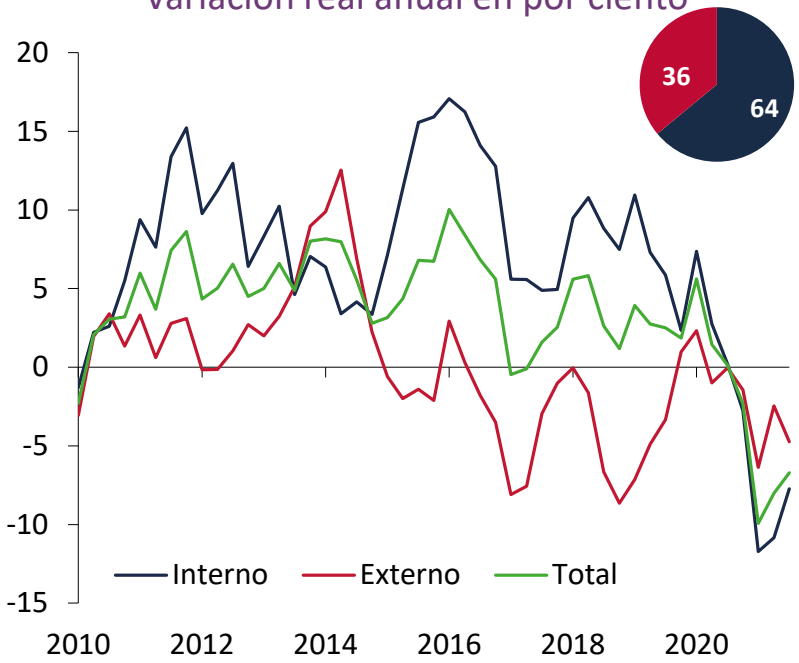
Información que ha sido publicada por el Banco de México

5 Posición financiera de las empresas

El financiamiento total a las empresas privadas no financieras continuó contrayéndose en el periodo. Se observa una disminución más pronunciada en el caso de las empresas grandes, mientras que para pymes se observa una contracción menor que la registrada en 2020 en relación con lo observado en 2019.

Financiamiento total a las empresas privadas no financieras 1/

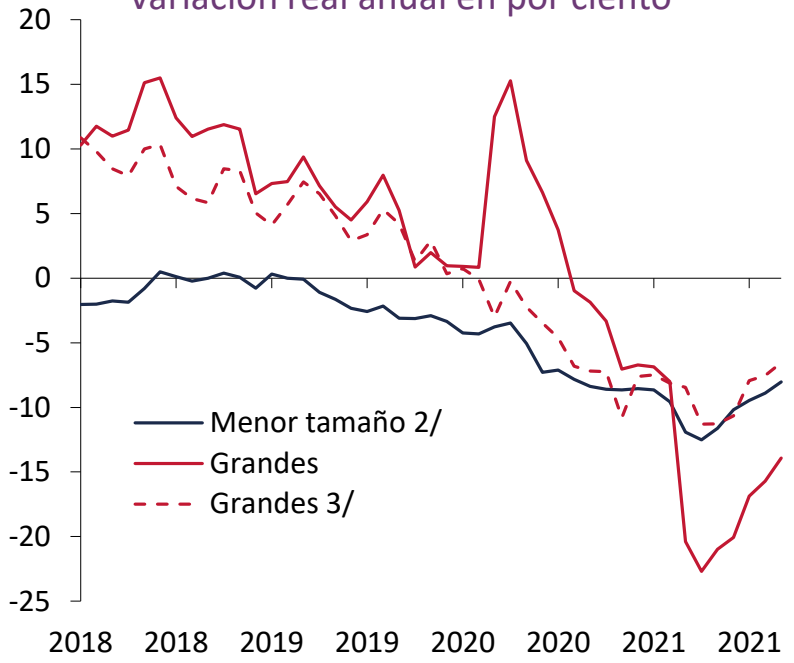
Variación real anual en por ciento



Cifras a septiembre de 2021
Fuente: Banco de México, bmv y shcp
1/ Los porcentajes mostrados toman en consideración las cifras relativas a entidades no reguladas que otorgan financiamiento y que se incluyen al calce del Cuadro 2 (Memo), por lo que difieren de los registrados en la parte superior del mismo cuadro.

Crecimiento real anual de cartera por tamaño de empresa 1/

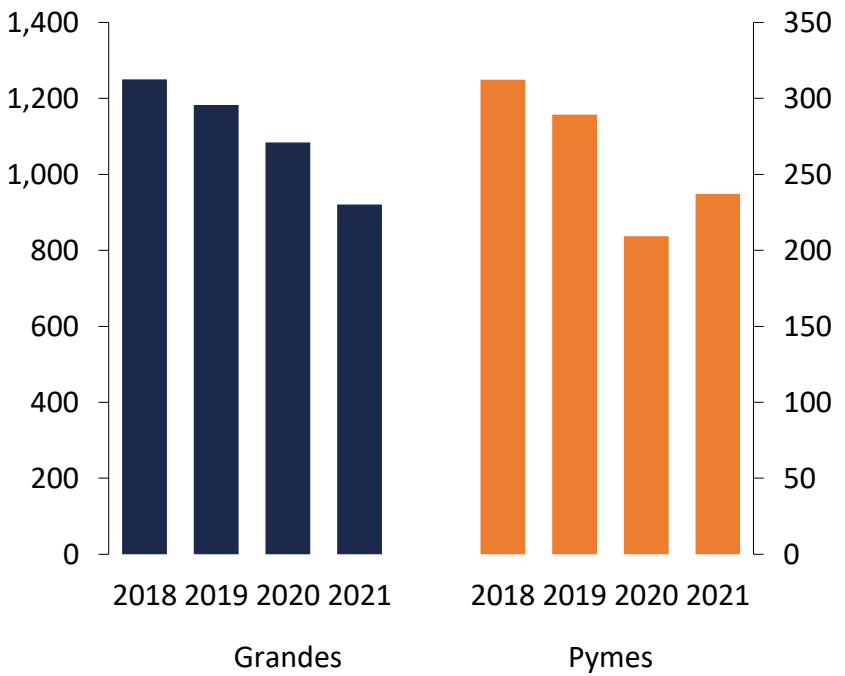
Variación real anual en por ciento



Cifras a septiembre de 2021.
Fuentes: Banco de México, BMV y Condusef.
1/ Cartera bancaria. La gráfica circular muestra el porcentaje total de la cartera para cada segmento. 2/ Empresas privadas no financieras y no listadas en la BMV con créditos máximos históricos menores a 100. 3/ Empresas grandes excluyendo las que tuvieron un incremento mensual de su saldo mayor al 15% en mar-20 que representan el 30% del saldo y el 16% de acreditados de empresas grandes a la última fecha.

Crédito otorgado acumulado a las empresas 1/

Miles de millones de pesos



Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: CNBV.
1/ Acumulado enero-septiembre de cada año. Cifras a precios constantes segunda quincena de julio 2018.

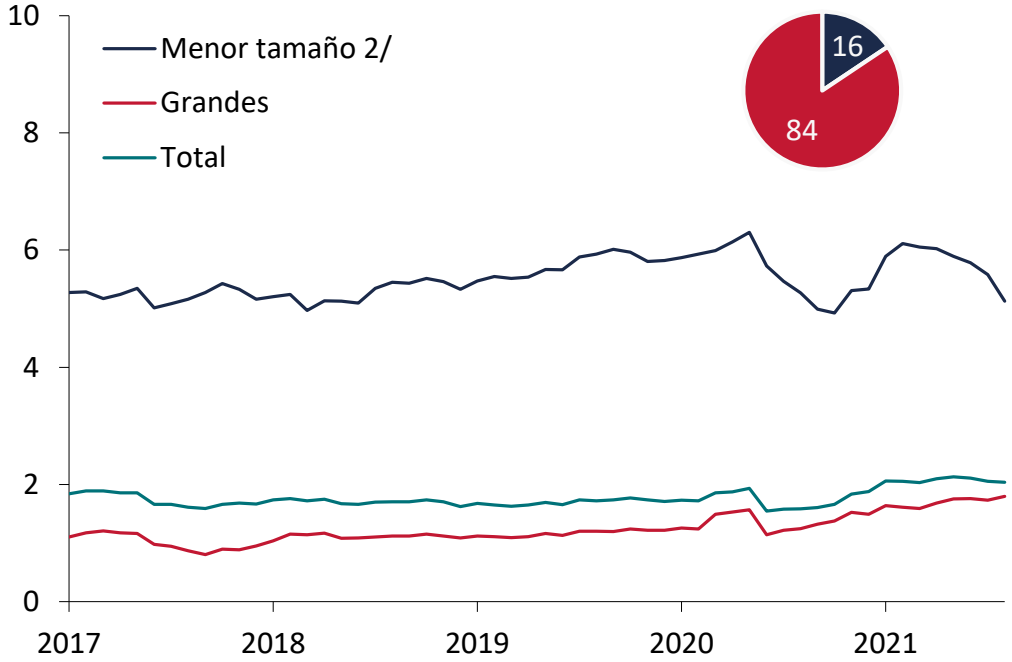
Información que ha sido publicada por el Banco de México

5 Posición financiera de las empresas

La morosidad de las empresas de menor tamaño muestra una tendencia a la baja desde el segundo trimestre de 2021, mientras que la de empresas grandes presenta un ligero aumento. La morosidad de la cartera comercial otorgada por los IFNB es mayor que la de la banca y ha aumentado en mayor medida.

Imor por tamaño de empresa [1/]

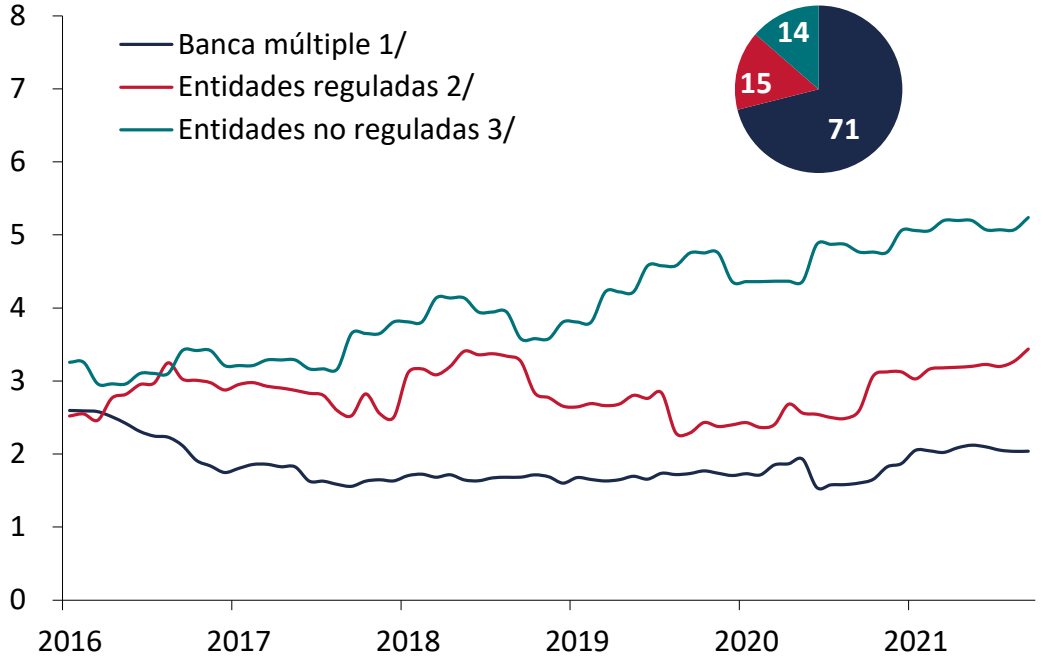
Por ciento



Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: CNBV.
1/ La gráfica circular muestra el porcentaje total de la cartera para cada segmento.
2/ Empresas privadas no financieras y no listadas en la BMV con créditos máximos históricos menores a 100 millones de pesos.

Índice de morosidad de la cartera empresarial

Por ciento



Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: Banco de México (SIE), CNBV, BMV y Condusef.
1/ Incluye la cartera de crédito de sofomes reguladas por tener un vínculo patrimonial con un banco, sean subsidiarias de este último o no. 2/ Incluye la cartera de crédito de la banca de desarrollo y de las entidades financieras no bancarias reguladas tales como socaps, sofipos, uniones de crédito y sofomes reguladas por emitir deuda. 3/ Incluye la cartera de las sofomes no reguladas y la de empresas financieras que otorgan preponderantemente crédito como parte del giro del negocio, tales como arrendadoras financieras o algunos brazos financieros de empresas automotrices.

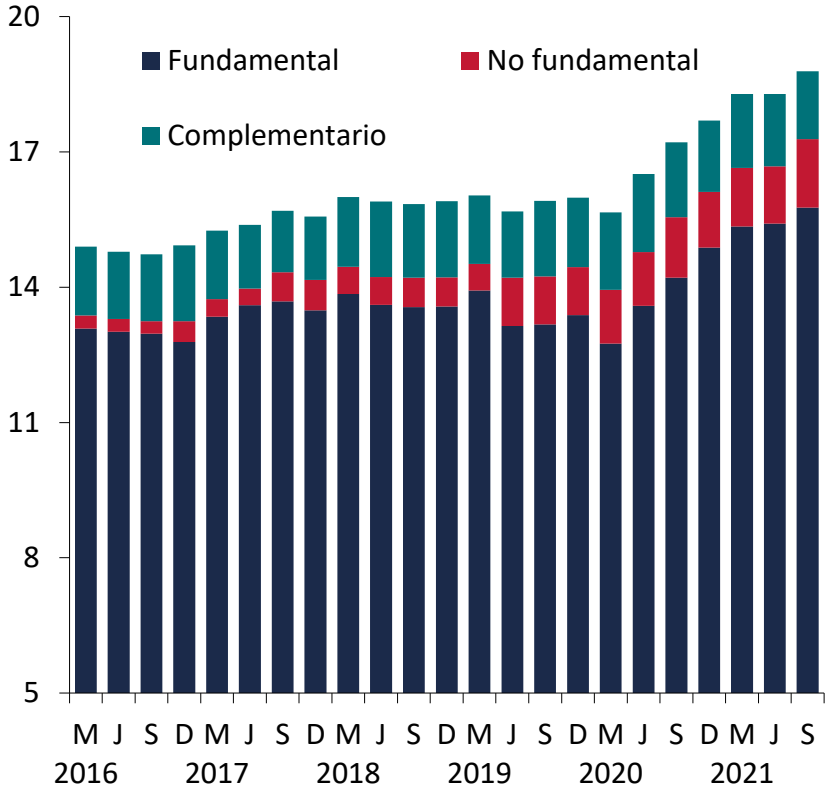
Información que ha sido publicada por el Banco de México

6 Instituciones: Banca múltiple

Entre marzo y septiembre de 2021 se registró un incremento en el nivel de capitalización de la banca múltiple y disminuyó el riesgo de crédito (*VaR* condicional), manteniendo a la banca en una posición sólida para afrontar posibles escenarios adversos.

Integración del capital regulatorio de la banca 1/

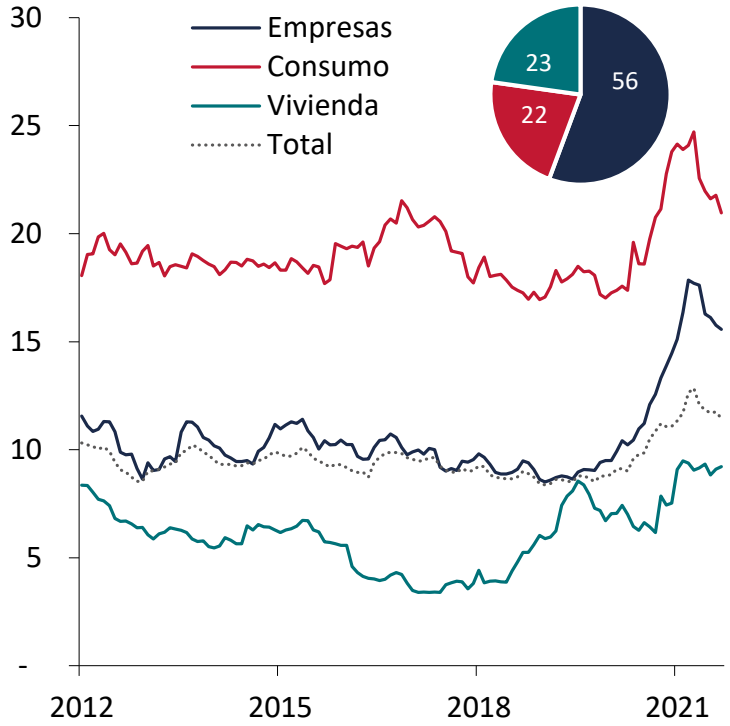
Por ciento



Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: Banco de México.
1/ El índice de capitalización se calcula como la razón del capital neto entre los activos ponderados por riesgo. El capital neto se calcula como la suma del capital básico fundamental, el capital básico no fundamental y el capital complementario.

Valor en riesgo condicional (*cvaR*) de crédito por tipo de cartera 1/

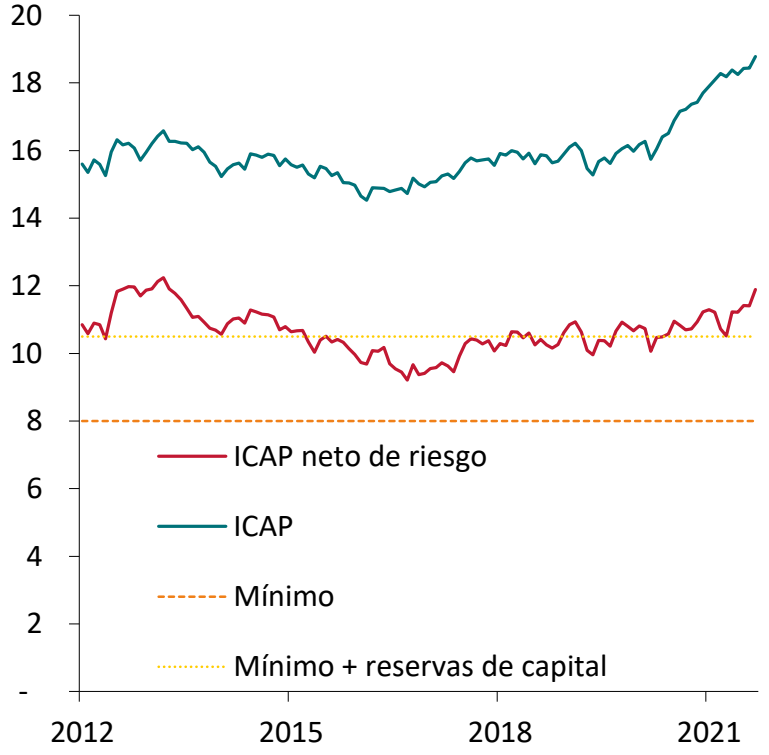
Por ciento de la cartera



Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: Banco de México, CNBV y Buró de Crédito.
1/ Utilizando un horizonte de tiempo de un año y un nivel de confianza del 99.9%. La gráfica circular muestra el porcentaje del saldo vigente total para cada segmento de cartera

Índice de capitalización neto de riesgo 1/

Por ciento



Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: Banco de México, CNBV y Buró de Crédito.
1/ Se estima como el índice de capitalización que resulta al reducir el *cvaR* a un nivel de confianza del 99.9% tanto del capital neto como de los activos ponderados por riesgo.

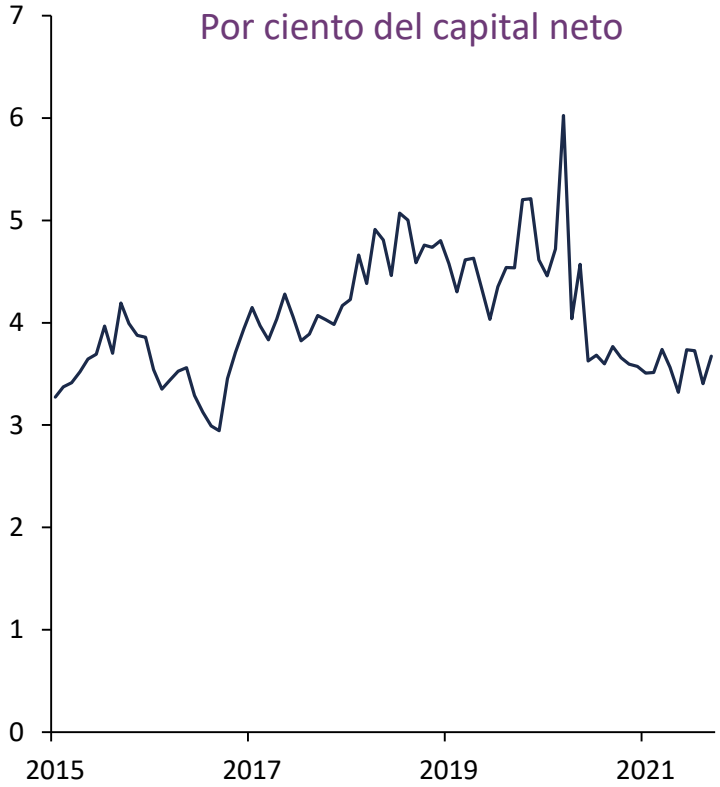
Información que ha sido publicada por el Banco de México

6 Instituciones: Banca múltiple

Durante el periodo de referencia, el riesgo de mercado de la banca múltiple se mantuvo relativamente estable. Por su parte, los niveles de liquidez (tanto en moneda nacional como extranjera) son holgadamente superiores a los mínimos regulatorios, por lo que los riesgos en este frente se consideran contenidos.

Valor en Riesgo Condicional (*cvaR*) de mercado al 99.9% de la banca múltiple

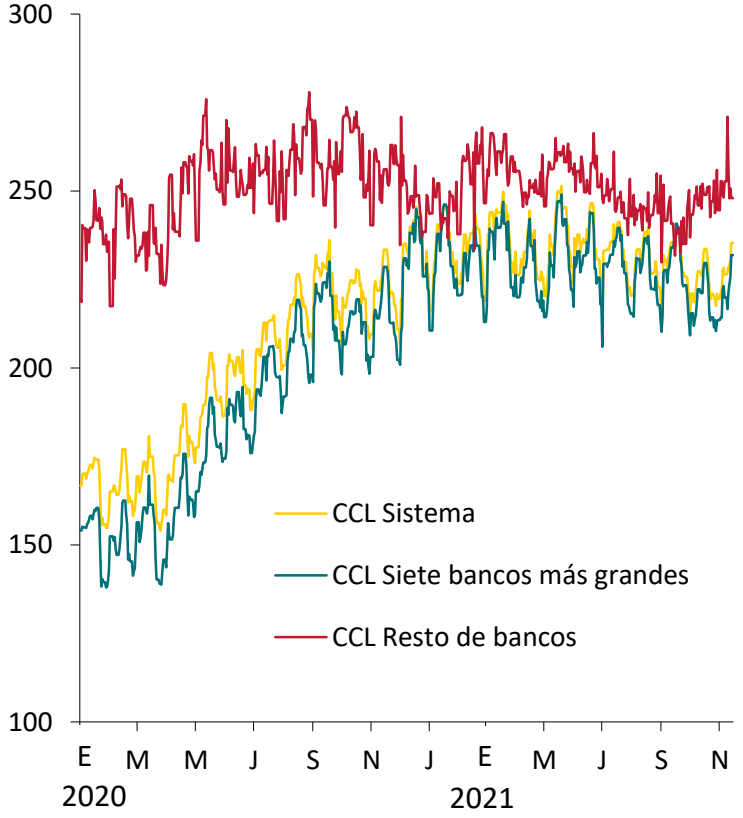
Por ciento del capital neto



Cifras a septiembre de 2021.
Fuente: Banco de México.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL)

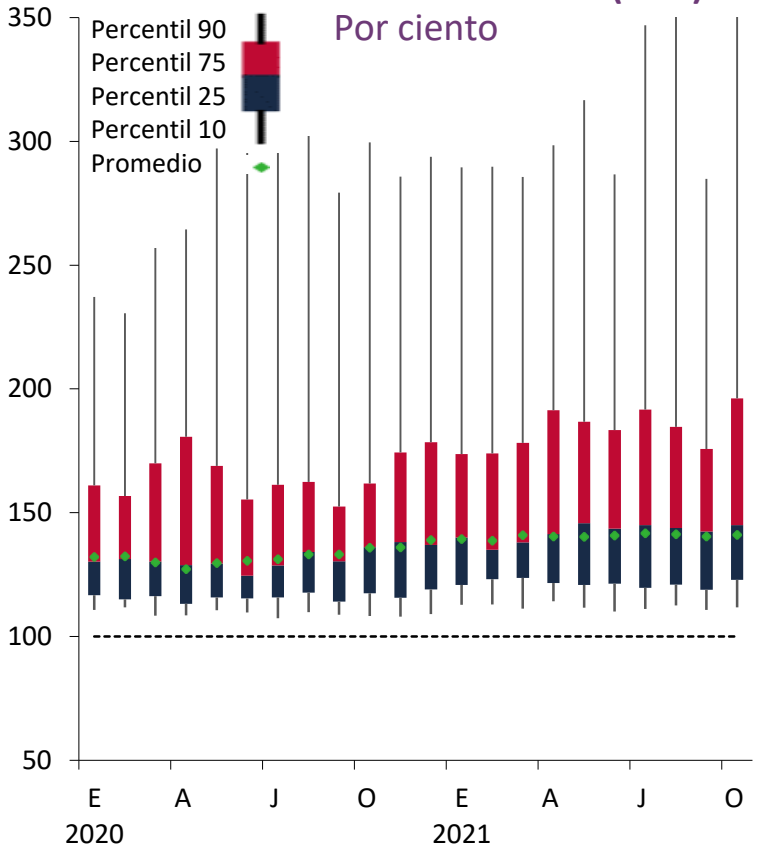
Por ciento



Cifras al 15 de noviembre de 2021.
Fuente: Banco de México.

Distribución del Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (CFEN)

Por ciento



Cifras a octubre de 2021.
Fuente: Banco de México.

Información que ha sido publicada por el Banco de México

7 Otros riesgos: Riesgos a la continuidad operativa y cibernéticos

- Los niveles de disponibilidad en las infraestructuras de mercados financieros y sistemas de pagos administrados y operados por el Banco de México se han mantenido altos. En el caso del SPEI, destaca su disponibilidad prácticamente total (99.99%) al cierre del tercer trimestre de 2021.
- Las instituciones y autoridades financieras adoptaron diferentes medidas para hacer frente a los riesgos cibernéticos que se acentuaron durante la pandemia, entre las que destaca un mayor monitoreo de sus operaciones e infraestructura.
- La supervisión de las autoridades se ha complementado con los ejercicios de resiliencia y simulación de ataques cibernéticos (detección, contención y respuesta).
- El Banco de México, además de vigilar el cumplimiento de medidas básicas de ciberseguridad por parte de las instituciones, impulsó acciones para mejorar las capacidades de respuesta de las instituciones ante ciberataques.
- La participación de otros actores en el sistema financiero global y en el nacional podría representar riesgos adicionales.

Información que ha sido publicada por el Banco de México

7 Otros riesgos: Riesgos ambientales y activos financieros sostenibles

- En esta edición del *Reporte* se **amplía el análisis** que el Banco de México ha venido presentando sobre los **riesgos ambientales y activos financieros sostenibles en México**.
- Entre abril y septiembre de 2021 **continuó la colocación** en el mercado nacional y en mercados internacionales de **bonos sustentables** por parte de emisores nacionales, tanto privados como públicos.
- Reconociendo los retos para implementar las recomendaciones del Grupo de Trabajo sobre las Divulgaciones Financieras relacionadas con el Clima (***TCFD***) en el sistema financiero mexicano, el sector privado ha decidido crear el "**Consorcio *TCFD* México**".
- Adicionalmente, se presenta **una revisión sobre los esfuerzos llevados a cabo por distintos bancos centrales para el análisis de escenarios** que considere explícitamente el impacto de riesgos físicos y riesgos de transición derivados del cambio climático.
- Asimismo, se incluye una descripción de los elementos más importantes discutidos en la **COP26** el pasado mes de noviembre.

Información que ha sido publicada por el Banco de México

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Actualización de retos y medidas implementadas

3 Riesgos del sistema financiero

4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

Información que ha sido publicada por el Banco de México

Pruebas de estrés de la banca múltiple

- Las pruebas de estrés que realiza el Banco de México son un ejercicio de simulación que permite **evaluar la resiliencia del sistema bancario mexicano** ante escenarios económicos adversos extremos.

- Los escenarios considerados **no deben tomarse como un pronóstico** sobre el comportamiento esperado de la economía ni debe asociárseles una probabilidad de ocurrencia.

- Por un lado, la finalidad de las **pruebas de estrés de crédito** es analizar si, ante la materialización de escenarios económicos adversos extremos, el sistema bancario podría continuar cumpliendo su labor de intermediación financiera, manteniendo **niveles de capital** por encima de los requeridos por la regulación.

Información que ha sido publicada por el Banco de México

Pruebas de estrés de crédito

	Escenarios[1/]	*Supuestos para variables macrofinancieras*
A	Apretamiento en las condiciones financieras globales por incrementos en las tasas de las EAs ante presiones inflacionarias	• Menor dinamismo del ritmo de la recuperación económica global. • Recomposición de flujos de capital hacia activos de menor riesgo. • Presiones adicionales en el nivel del tipo de cambio. • Presiones al alza en las tasas de interés. • Elevada volatilidad en los mercados financieros locales.
B	Entorno de menor dinamismo en la recuperación económica global y de mayor heterogeneidad entre países y sectores	• Menor crecimiento en otras economías o escasez de insumos que afectan el crecimiento del producto y el empleo. • Presiones adicionales en el tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros. • Disminución en la cartera crediticia de los bancos, afectando sus ingresos y capital.
C	Debilidad del consumo e inversión internos ocasionan un menor dinamismo de la economía	• Bajos niveles de inversión y consumo en el corto plazo, afectando el crecimiento del producto y el empleo. • Disminución de flujos de capital hacia México, presionando el tipo de cambio. • Efectos negativos y persistentes sobre el crecimiento potencial.
D	Mayores primas de riesgo, tanto soberanas como para Pemex	• Elevada volatilidad en los mercados financieros, recomposición de portafolios y salidas de capitales. • Depreciación del tipo de cambio y presiones a la alza en las tasas. • Contracción de la demanda agregada.

Adicionalmente:

1. *El ejercicio es común para todas las instituciones y no considera problemas idiosincrásicos en la originación crediticia.*
2. *No considera las posibles acciones de mitigación que podrían adoptar las instituciones incluidas en el ejercicio (es un ejercicio contrafactual de equilibrio parcial y no general).*

1/ Información más detallada sobre estos escenarios se puede consultar en el *Reporte*.

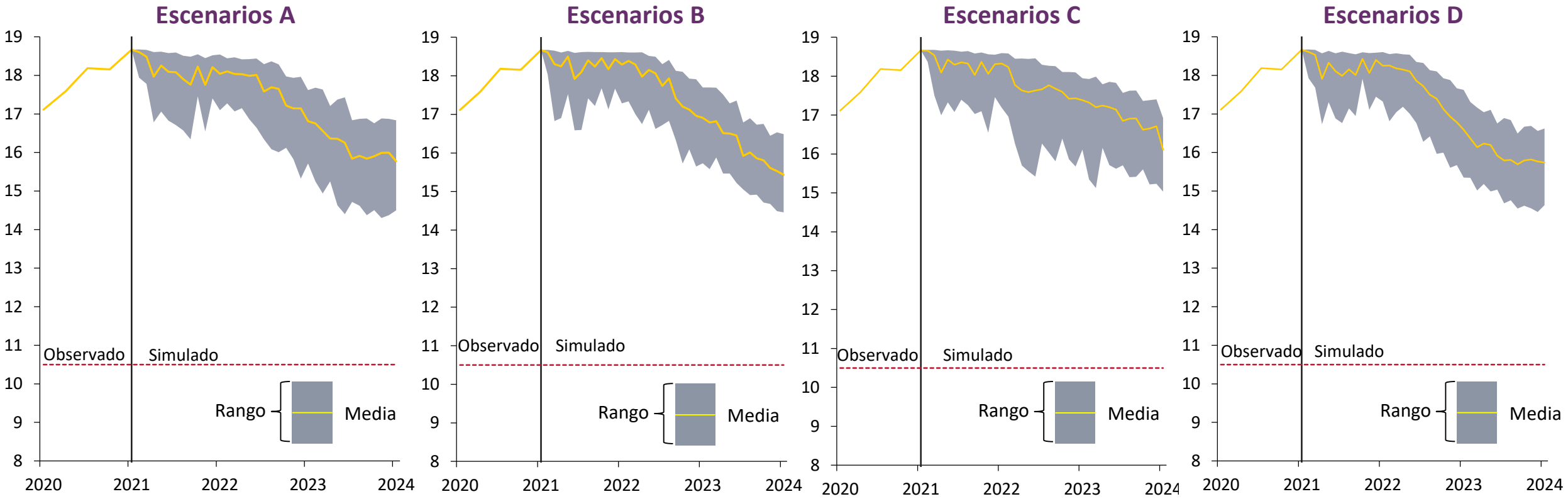
Información que ha sido publicada por el Banco de México

Pruebas de estrés de crédito

Los resultados de los ejercicios de estrés sugieren que el sistema bancario mexicano cuenta con niveles de capital suficientes para enfrentar los escenarios de estrés simulados.

Índice de capitalización del sistema (ICAP) 1/,2/,3/

Por ciento



Cifras a septiembre de 2021 y simulaciones a 3 años a partir de entonces. Fuente: Banco de México.

1/ La línea horizontal corresponde al ICAP mínimo más suplementos de capital.

2/ Estos resultados de ninguna manera deben interpretarse como un pronóstico para los 3 años analizados.

3/ Las líneas amarillas corresponden al ICAP promedio del sistema en cada escenario. Las áreas grises definen los intervalos de los niveles de capitalización observados en todas las trayectorias de la simulación.

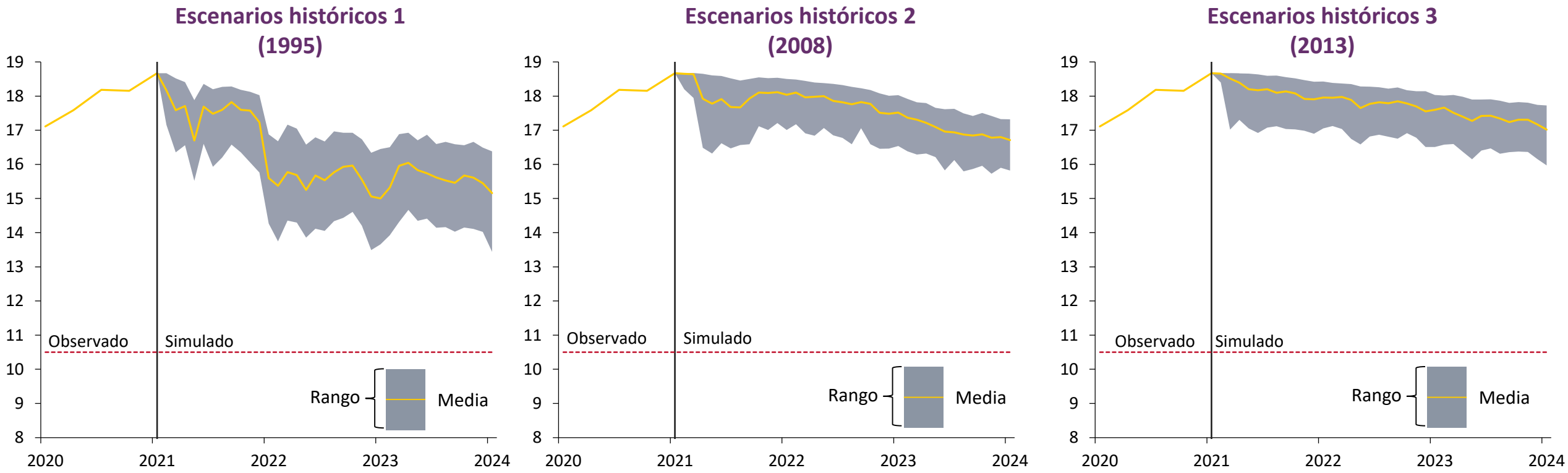
Información que ha sido publicada por el Banco de México

Pruebas de estrés de crédito

En adición a los anteriores, se considera un conjunto de escenarios históricos que replican situaciones similares a las que la economía nacional ha sufrido en el pasado. Ante estos, las simulaciones indican que el sistema bancario también terminaría el horizonte del ejercicio con niveles de capitalización por encima del mínimo regulatorio.

Índice de capitalización del sistema (ICAP) 1/, 2/, 3/

Por ciento



Cifras a septiembre de 2021 y simulaciones a 3 años a partir de entonces. Fuente: Banco de México.

1/ La línea horizontal corresponde al ICAP mínimo más suplementos de capital.

2/ Estos resultados de ninguna manera deben interpretarse como un pronóstico para los 3 años analizados.

3/ Las líneas amarillas corresponden al ICAP promedio del sistema en cada escenario. Las áreas grises definen los intervalos de los niveles de capitalización observados en todas las trayectorias de la simulación.

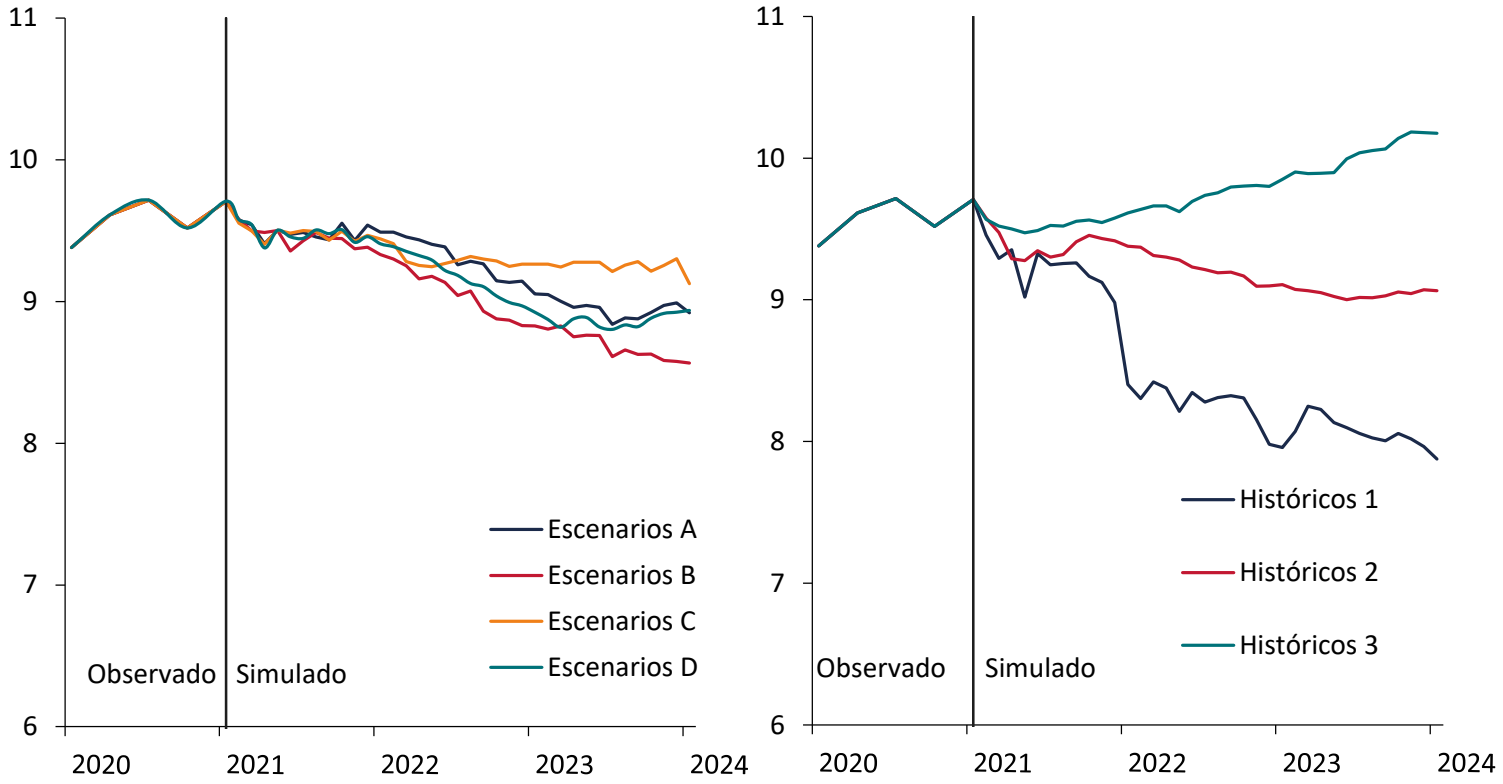
Información que ha sido publicada por el Banco de México

Pruebas de estrés de crédito

Respecto a la razón de apalancamiento de las instituciones bancarias, en todos los escenarios el sistema se ubicó en promedio por encima del mínimo de 3%.

Promedio de la razón de apalancamiento del sistema

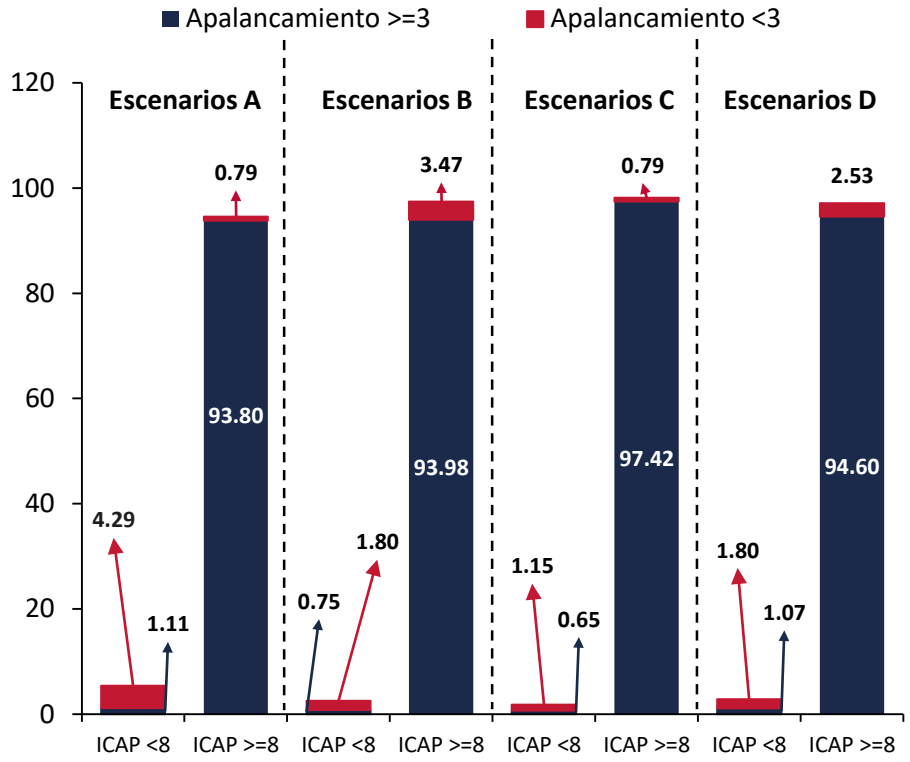
Por ciento



Cifras a septiembre de 2021 y simulaciones a 3 años a partir de entonces.
Fuente: Banco de México.

Promedio del ICAP y la razón de apalancamiento en los escenarios de estrés

Por ciento de los activos del sistema



Cifras a septiembre de 2021 y simulaciones a 3 años a partir de entonces.
Fuente: Banco de México.

Información que ha sido publicada por el Banco de México

Pruebas de estrés de la banca múltiple

- Los resultados de las pruebas de estrés sugieren que:

1. **El sistema bancario en su conjunto cuenta con niveles de capital y liquidez que le permitirían, a nivel agregado, mantener niveles superiores a los mínimos regulatorios en los horizontes de simulación a 36 meses.**

2. En cuanto a la razón de apalancamiento, los niveles del sistema se mantendrían por encima del mínimo regulatorio de 3%.

3. En algunos de los escenarios extremos simulados, algunas instituciones bancarias (que representan un porcentaje bajo del total de los activos del sistema) podrían tener dificultades para mantener los niveles mínimos de capitalización requeridos por la regulación.

Información que ha sido publicada por el Banco de México

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Medidas implementadas

3 Riesgos del sistema financiero

4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

Información que ha sido publicada por el Banco de México

Consideraciones finales

1. A más de 20 meses de iniciada la pandemia, **el sistema financiero mexicano continúa mostrando resiliencia y ha mantenido una posición sólida**, principalmente la banca múltiple.

2. La actividad económica ha mostrado cierta recuperación aunque con una marcada heterogeneidad entre sectores y el otorgamiento del crédito no se ha reactivado de manera acorde.

3. Algunos **riesgos** que se incrementaron al inicio de la pandemia **continúan en niveles por encima de los observados con anterioridad.**

4. Los niveles actuales de capital y liquidez, así como los principales riesgos a los que se enfrenta la banca múltiple permitirían una expansión prudente del crédito bancario.

5. En vista de que el sistema financiero mexicano ha continuado mostrando resiliencia y una posición en general sólida, se encuentra en posibilidad de apoyar el ritmo, alcance y robustez que observe la recuperación económica.

Información que ha sido publicada por el Banco de México

Recuadros

1. Adopción internacional de identificadores estandarizados para operaciones derivadas
2. Evolución de variables macrofinancieras durante la pandemia por COVID-19
3. La importancia de procurar un sistema financiero resiliente
4. Interacción entre el Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) y el Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (CFEN)
5. Nuevos participantes en el sistema financiero y estabilidad financiera
6. Los activos virtuales y sus implicaciones para la estabilidad financiera y la economía de los hogares
7. Conferencia de las Partes (COP26)
8. Impuesto a las importaciones con alto contenido de carbono y riesgos de transición en México

Anexos

1. Mapa térmico desagregado del sistema financiero mexicano

Información que ha sido publicada por el Banco de México

BANCO DE MÉXICO®

www.banxico.org.mx