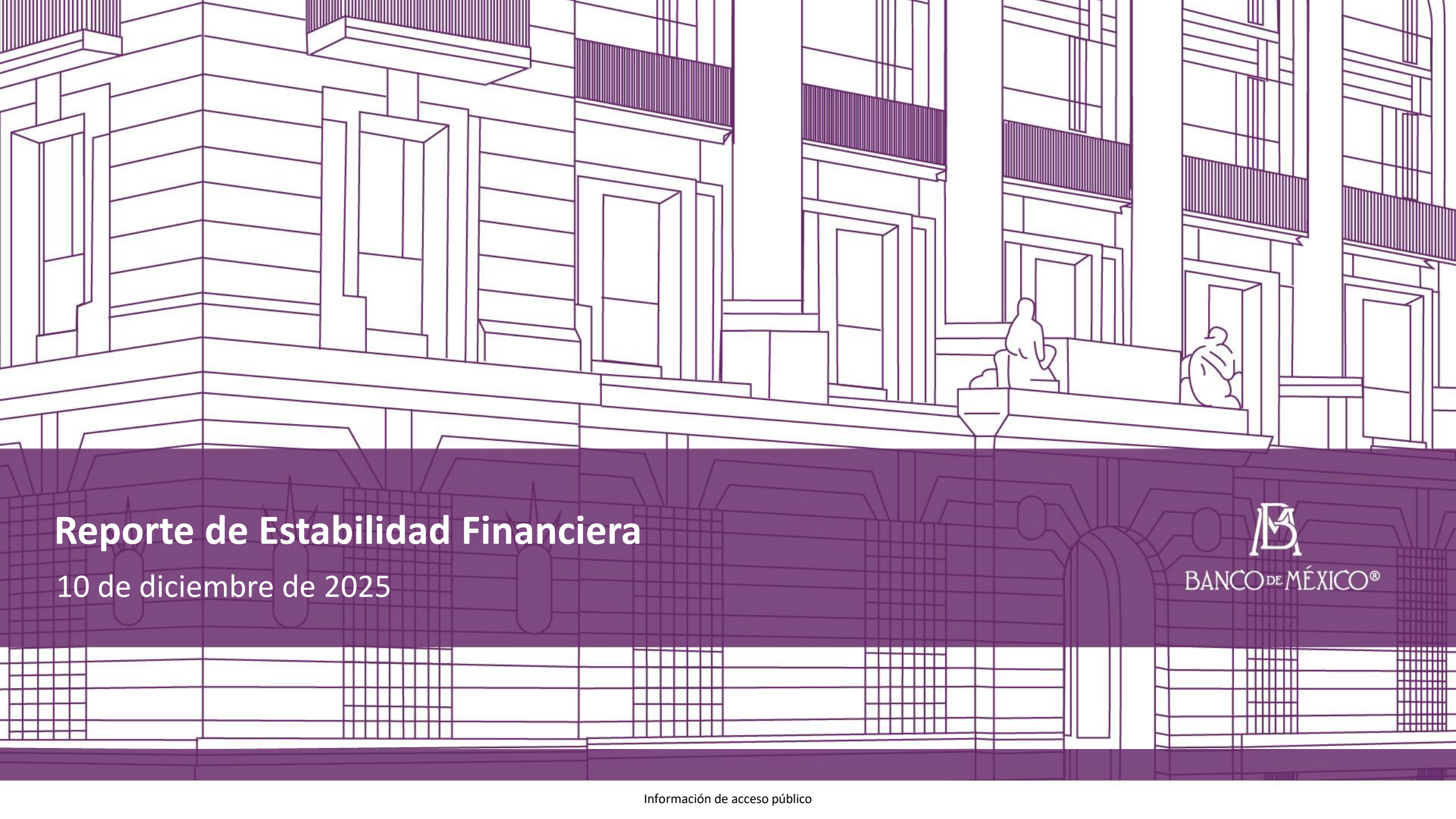




Reporte de Estabilidad Financiera

10 de diciembre de 2025



Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Medidas para el sano desarrollo del sistema financiero

3 Riesgos del sistema financiero

4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

Introducción

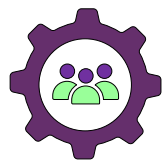
En el *Reporte de Estabilidad Financiera* (REF), el Banco de México describe el estado de las vulnerabilidades y riesgos para la estabilidad del sistema financiero mexicano a través de dar a conocer su análisis sobre:



Los **principales riesgos macrofinancieros** que podrían generarse a partir del comportamiento de las variables financieras y macroeconómicas.



El **análisis sobre los riesgos y vulnerabilidades** que son inherentes al sistema financiero.



Las **medidas regulatorias** implementadas para promover el sano desarrollo del sistema financiero.



Los resultados de las **pruebas de estrés de crédito y liquidez** para evaluar la resiliencia del sistema financiero ante choques adversos.

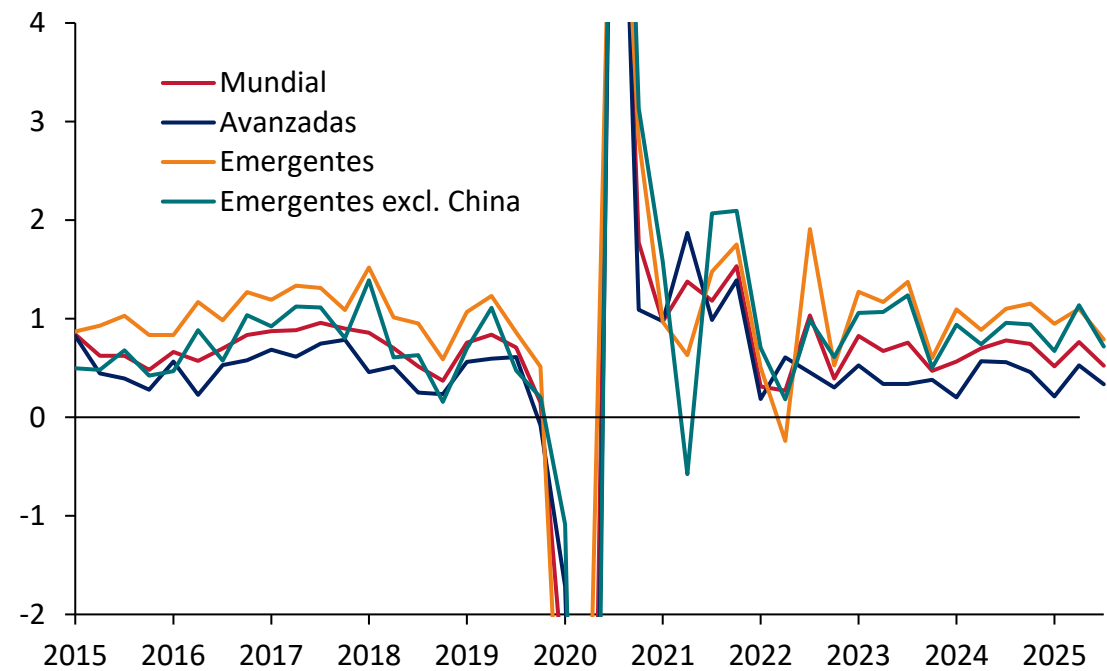
En el segundo semestre de 2025, el sistema financiero mexicano mantuvo una posición sólida y de resiliencia en un entorno global macroeconómico y financiero relativamente estable que se caracterizó por:

- ✓ Perspectivas de crecimiento mundial que se revisaron ligeramente al alza con respecto al semestre pasado.
- ✓ Mercados financieros internacionales que registraron menor volatilidad e incertidumbre.
- ✓ No obstante, la persistencia en la incertidumbre y en los riesgos geopolíticos, no generaron perturbaciones sistémicas significativas.

1 Crecimiento global

Las proyecciones de crecimiento mundial del Fondo Monetario Internacional, para 2025 y 2026, se revisaron al alza con respecto a las de abril y julio de este año.

Crecimiento del PIB ^{1/}
Variación % trimestral, a. e.



Cifras al 3T-2025.
Fuente: Elaborado por el Banco de México con datos de Haver Analytics y Focus Economics.
a. e. / Cifras con ajuste estacional.
1/ La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 85.3% del PIB mundial ajustado por paridad de poder de compra. Se utilizan pronósticos para algunos países de la muestra para el 3T-2025. Se acotó el rango de la gráfica para facilitar la lectura. Actualizado con información disponible al 21 de noviembre de 2025.

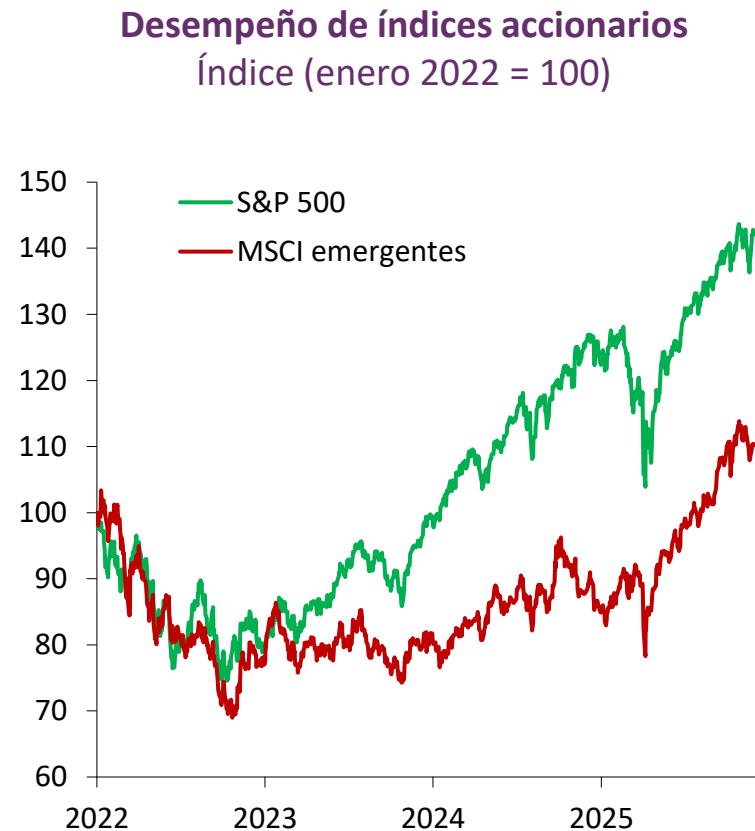
Pronósticos de crecimiento del PIB mundial
Por ciento

	World Economic Outlook		Cambio respecto a	
	Octubre 2025		Julio 2025	
	2025	2026	2025	2026
Mundial	3.2	3.1	0.2	0.0
Avanzadas	1.6	1.6	0.1	0.0
Estados Unidos	2.0	2.1	0.1	0.1
Zona del euro	1.2	1.1	0.2	-0.1
Japón	1.1	0.6	0.4	0.1
Reino Unido	1.3	1.3	0.1	-0.1
Emergentes	4.2	4.0	0.1	0.0
México	1.0	1.5	0.8	0.1
China	4.8	4.2	0.0	0.0
India	6.6	6.2	0.2	-0.2
Brasil	2.4	1.9	0.1	-0.2

Cifras a octubre de 2025.
Fuente: Elaborado por el Banco de México con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook de octubre y de julio de 2025.

2 Mercados financieros internacionales

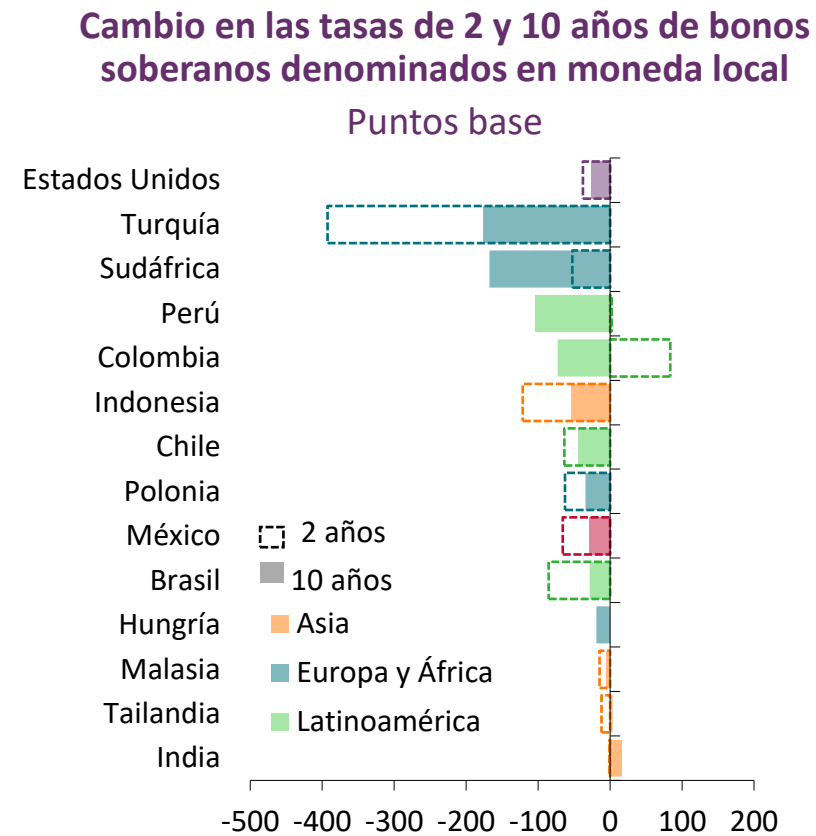
Al segundo semestre de 2025, los mercados financieros globales han registrado una menor volatilidad e incertidumbre, dados los acuerdos comerciales alcanzados entre Estados Unidos y varios de sus principales socios, así como por la continuación de la trayectoria descendente en la inflación y el ajuste hacia posturas monetarias menos restrictivas.



Cifras a diciembre de 2025.
Fuente: Banco de México con datos de Bloomberg.



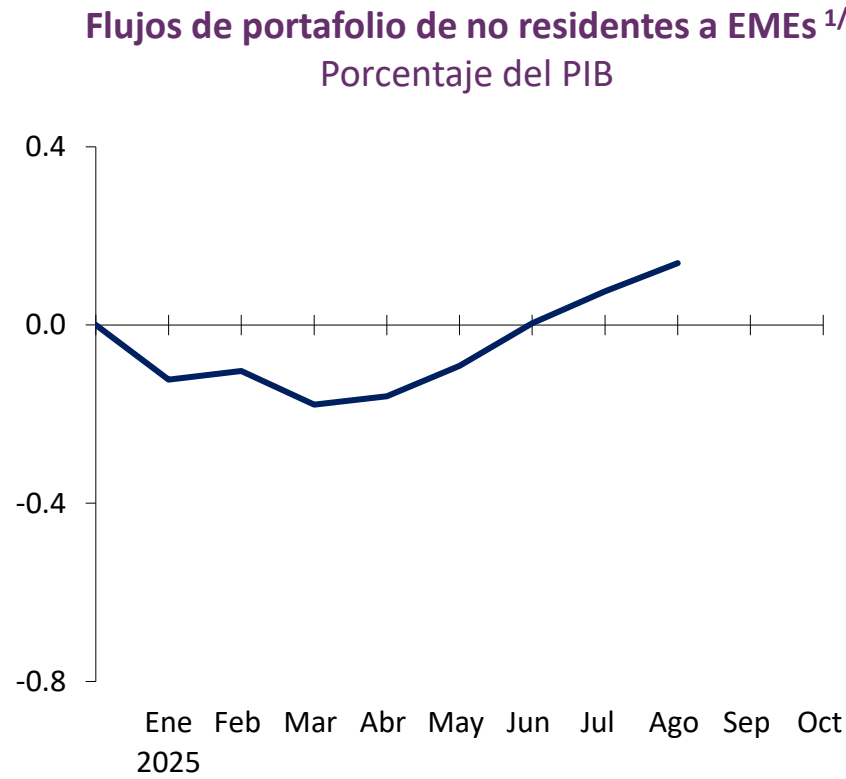
Cifras a diciembre de 2025.
Fuente: Goldman Sachs.



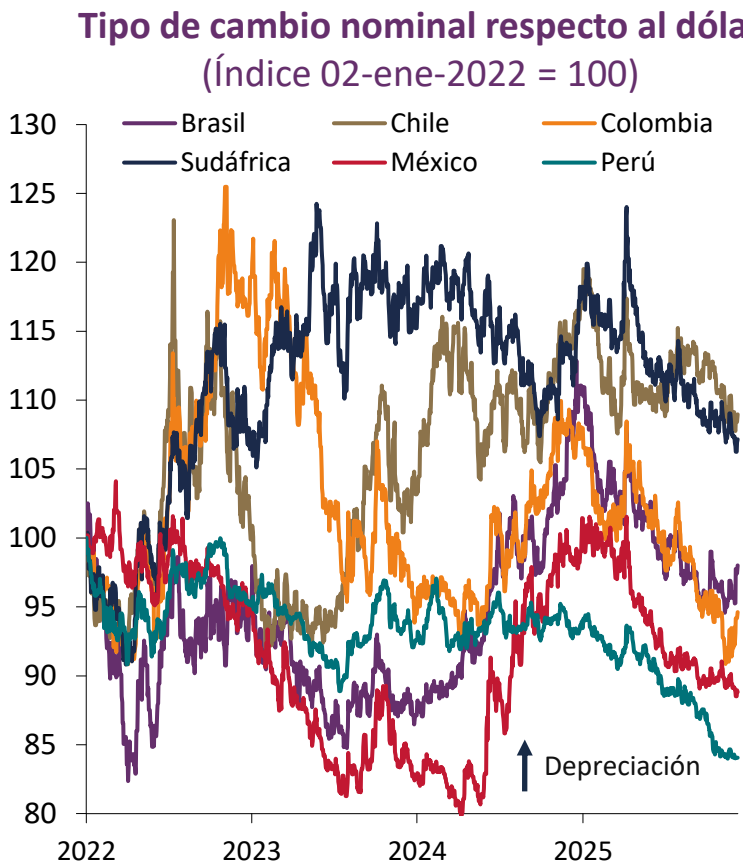
Cifras a diciembre de 2025.
Fuente: Bloomberg.

3 Mercados financieros de economías emergentes

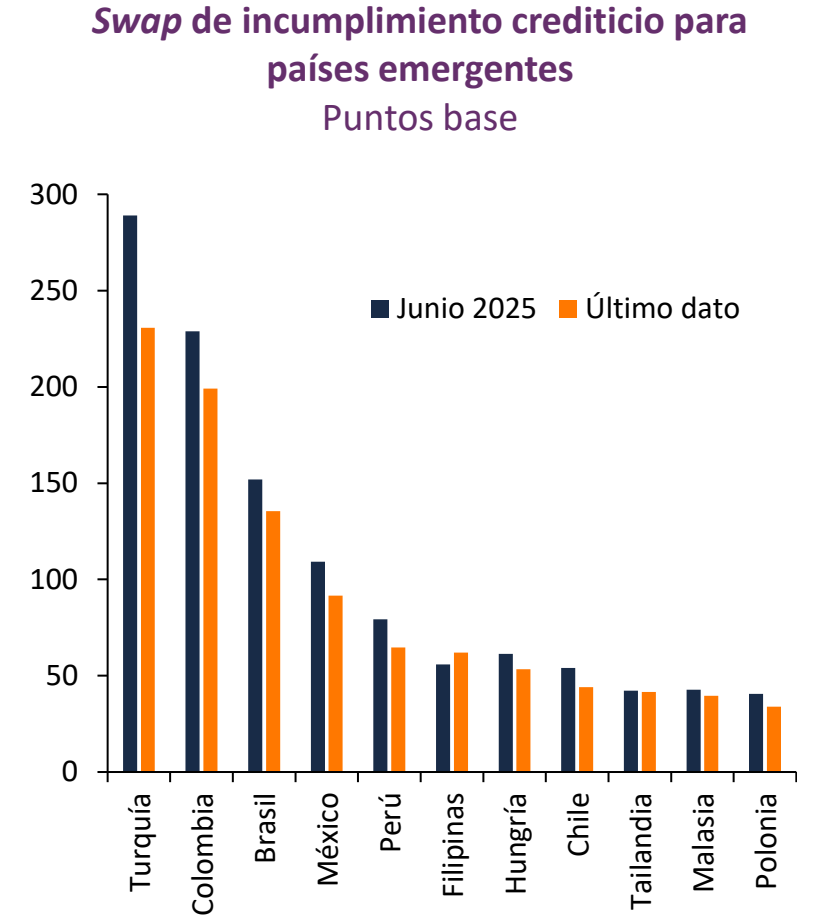
En este contexto, los mercados financieros de países emergentes presentan ganancias generalizadas a lo largo de todos los activos y regiones, por lo que sus divisas registran apreciaciones desde junio; entre ellas destaca el desempeño de Latinoamérica.



Cifras a agosto de 2025.
Fuente: Instituto de Finanzas Internacionales (IIF, por sus siglas en inglés).
1/ Flujos acumulados desde enero de 2025. La medida de flujos de portafolio de las economías emergentes se obtuvo de la suma de los flujos de Brasil, Chile, Hungría, India, Indonesia, Polonia, República Checa, Sudáfrica, Tailandia y Turquía y dividirla por la suma de su PIB en 2023. Se incluyeron aquellos países considerados en la sección de política monetaria y mercados financieros internacionales del Informe Trimestral Enero-Marzo 2021 para los cuales había información disponible en el IIF.



Cifras a diciembre de 2025.
Fuente: Bloomberg.

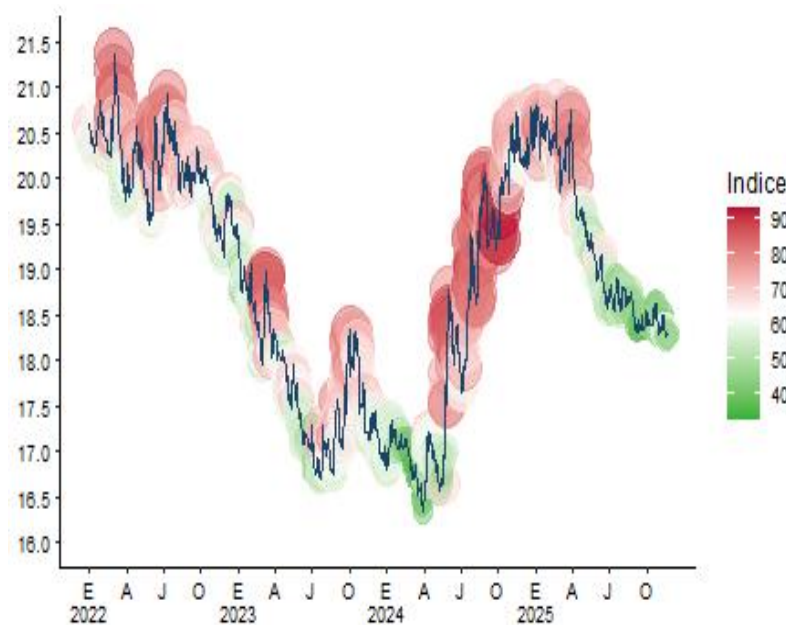


Cifras a diciembre de 2025.
Fuente: Bloomberg.

4 Mercados financieros en México

En cuanto a los mercados financieros nacionales, el peso mexicano ha mantenido su tendencia de apreciación, debido principalmente a la posición favorable de México en las negociaciones comerciales con Estados Unidos en relación con otras economías, mientras las tasas de interés han continuado una dinámica de disminución a lo largo de la curva.

Condiciones de operación del peso mexicano ^{1/}
Pesos por dólar; Índice

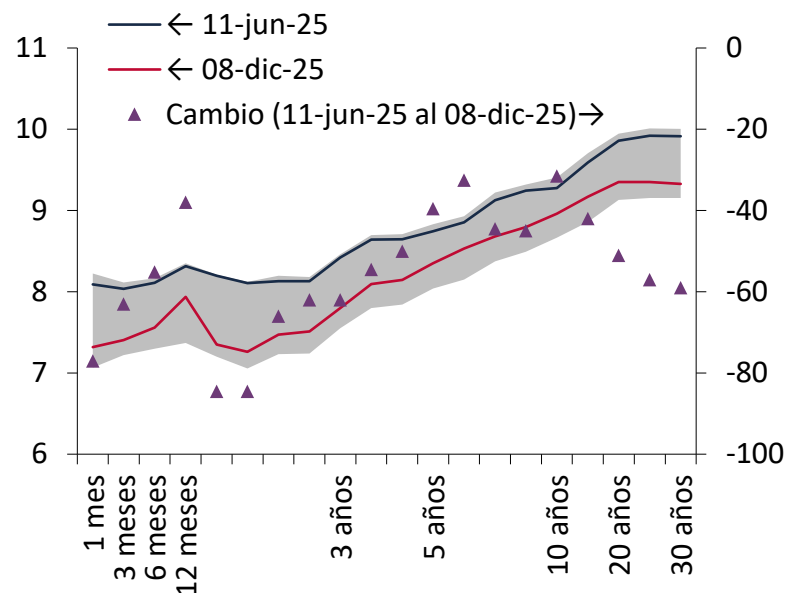


Cifras a diciembre de 2025.

Fuente: Cálculos de 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 indica un deterioro en las condiciones de operación del mercado cambiario.

Curva nominal de rendimiento de Cetes y Bonos M ^{1/}
Por ciento

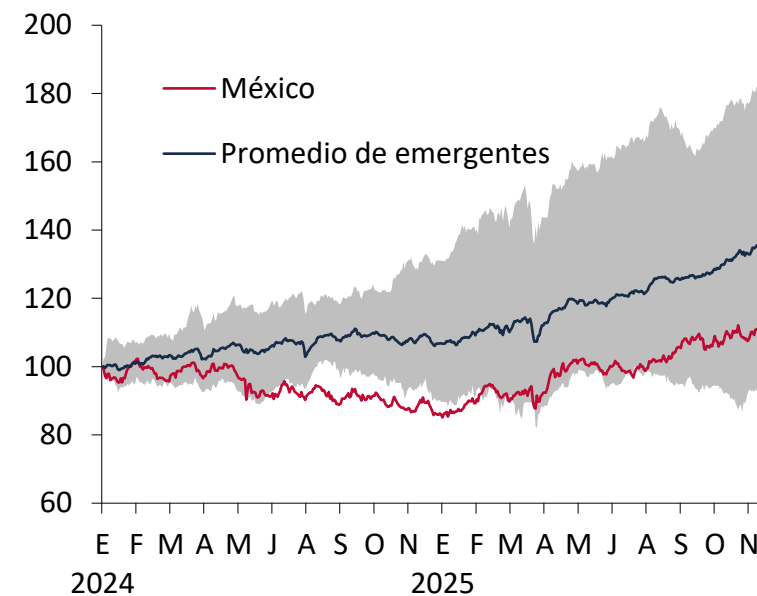


Cifras a diciembre de 2025.

Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de PIP.

1/ El área gris refiere al rango de curvas de rendimientos diarias desde el 11 de junio de 2025.

Desempeño acumulado de índices bursátiles de países emergentes ^{1/ 2/}
Índice (02 ene 2022 = 100)



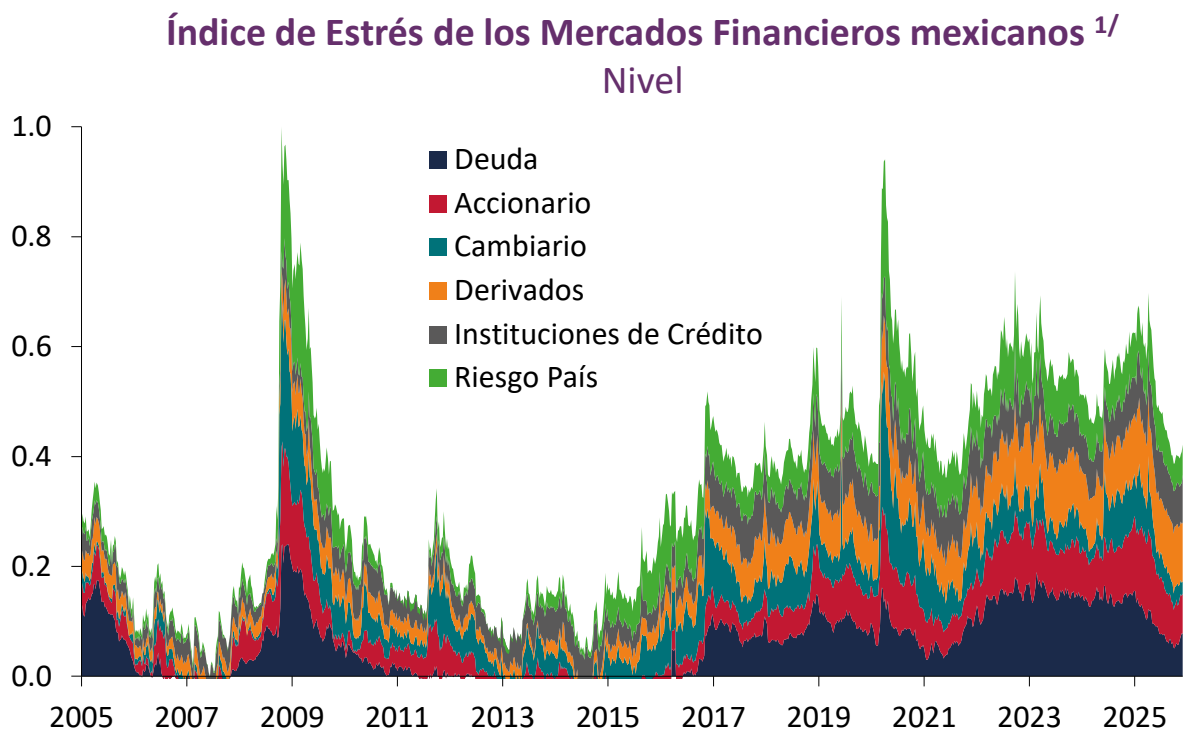
Cifras a diciembre de 2025.

Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de Bloomberg.

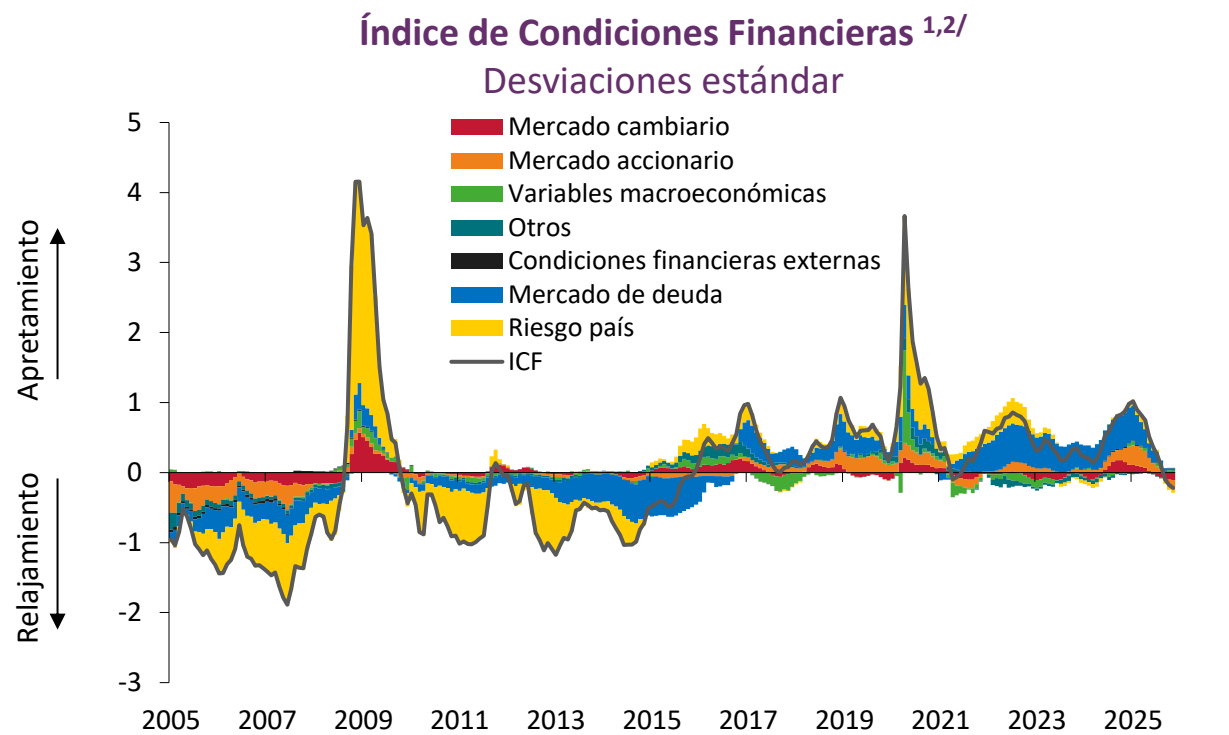
1/ Los países emergentes considerados son: Brasil, Chile, Colombia, Filipinas, Hungría, India, Indonesia, Malasia, Polonia y Sudáfrica. 2/ El área gris se refiere al rango de economías emergentes.

4 Mercados financieros en México

El estrés en los mercados financieros nacionales se mantiene en niveles moderados, por debajo de los registrados desde el último *Reporte*. Esto se explica principalmente por el comportamiento más favorable de las variables relacionadas con riesgo país; así como las relacionadas con los mercados de deuda, accionario y cambiario. Por su parte, las condiciones financieras se han relajado en el periodo.



Cifras al 5 de diciembre de 2025.
 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.



Cifras a noviembre de 2025.
 Fuente: Banco de México.
 1/ Para una descripción de la metodología ver Recuadro 2: Condiciones financieras y crecimiento en riesgo, Reporte de Estabilidad Financiera diciembre 2019.
 2/ Las contribuciones de cada variable al ICF se estiman por medio de un filtro de Kalman.

5 Riesgos macrofinancieros

- Si bien el sistema financiero mexicano mantiene vulnerabilidades limitadas, persisten ciertos riesgos macrofinancieros que, de materializarse, podrían impactar su correcto funcionamiento. Entre ellos, se destacan:



Un agudizamiento de las tensiones geopolíticas y comerciales.



Sorpresas en la trayectoria de las condiciones financieras globales.



Ajustes inesperados en las calificaciones crediticias de emisores nacionales relevantes.



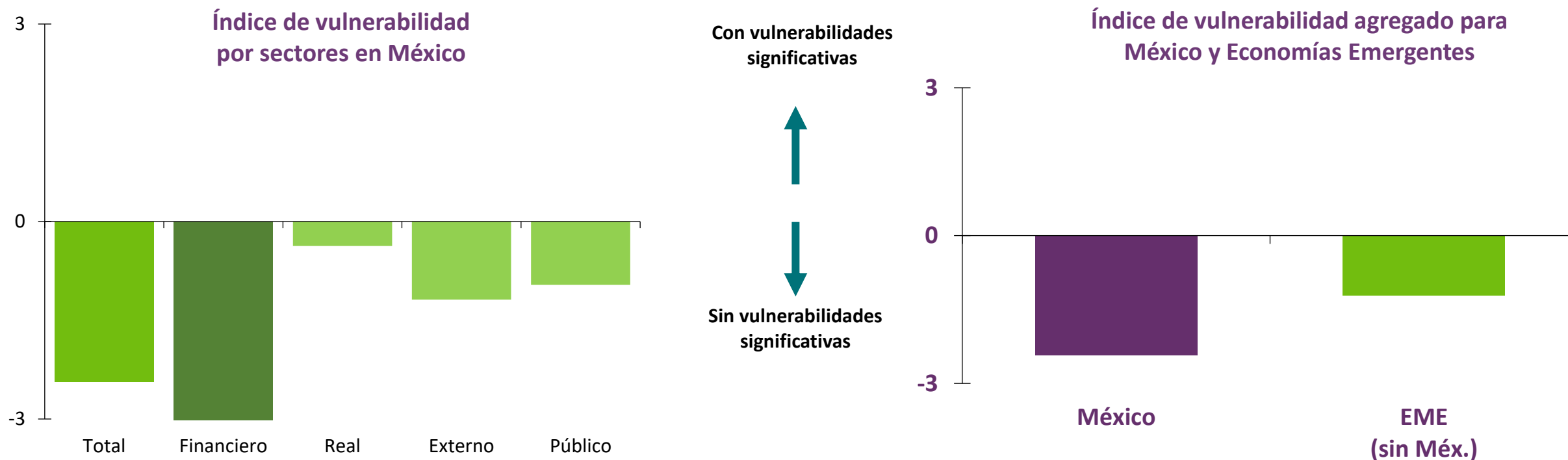
Ocurrencia de un evento sistémico con implicaciones para el sistema financiero global.

- Estos riesgos son considerados en el diseño de los escenarios para las pruebas de estrés de crédito.

5 Riesgos macrofinancieros

Los indicadores de alerta temprana para los sectores financiero, real, externo y público se mantienen por debajo de los umbrales críticos, por lo que actualmente no se identifican vulnerabilidades significativas que pudieran tener implicaciones para la estabilidad macrofinanciera. Además, se mantiene una posición sólida en comparación con otras economías emergentes.

Índices de vulnerabilidades macrofinancieras^{1/}



Cifras a octubre de 2025.

Fuente: Banco de México, Haver Analytics, FMI (World Economic Outlook y Financial Soundness Indicators). El grupo de economías emergentes incluye Brasil, Colombia, Filipinas, Indonesia, Sudáfrica, Tailandia y Turquía.

1/ El índice igual a 0 implica que se ha alcanzado el umbral de vulnerabilidad. Los valores negativos implican menor vulnerabilidad, mientras que los valores positivos indican mayor vulnerabilidad.

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Medidas para el sano desarrollo del sistema financiero

3 Riesgos del sistema financiero

4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

Medidas de política para el sano desarrollo del sistema financiero



Regulación de Banco de México y PLD

Créditos de nómina

- **Portabilidad real:** Trabajadores pueden solicitar créditos en cualquier banco o sofom regulada.
- **Garantías:** Se amplía el uso de prestaciones laborales como respaldo.
- **Objetivo:** Fomentar competencia y simplificar la originación / el pago.

Prevención de lavado de dinero

- **Nuevos lineamientos:** Desarrollos inmobiliarios y activos virtuales.
- **Enfoque de riesgo:** Identificación obligatoria de beneficiarios controladores y Personas Políticamente Expuestas.
- **Supervisión:** Plazo de conservación de información ampliado a 10 años.



Otras autoridades (CNBV /CONSAR)

Ley del Mercado de Valores (LMV) y Circular Única Bancaria (CUB)

CNBV:

- Reglas para la inscripción de Emisoras Simplificadas y diversificación de riesgos.
- Alineación a estándar Basilea III (fideicomisos y cuentas por cobrar).
- Actualización de la definición de financiamiento interbancario (1 día hábil).

CONSAR:

- Régimen de inversión de siefores en emisiones simplificadas y fibras. Subcomités para instrumentos estructurados.

Criterios contables y riesgo

- **Riesgo común:** Fortalecimiento en identificación de personas relacionadas.
- **Valuación:** Registro de inversiones de capital a valor razonable para disminuir volatilidad.
- **Contabilidad especial:** Certeza jurídica ante fenómenos naturales o reestructuraciones.

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Medidas para el sano desarrollo del sistema financiero

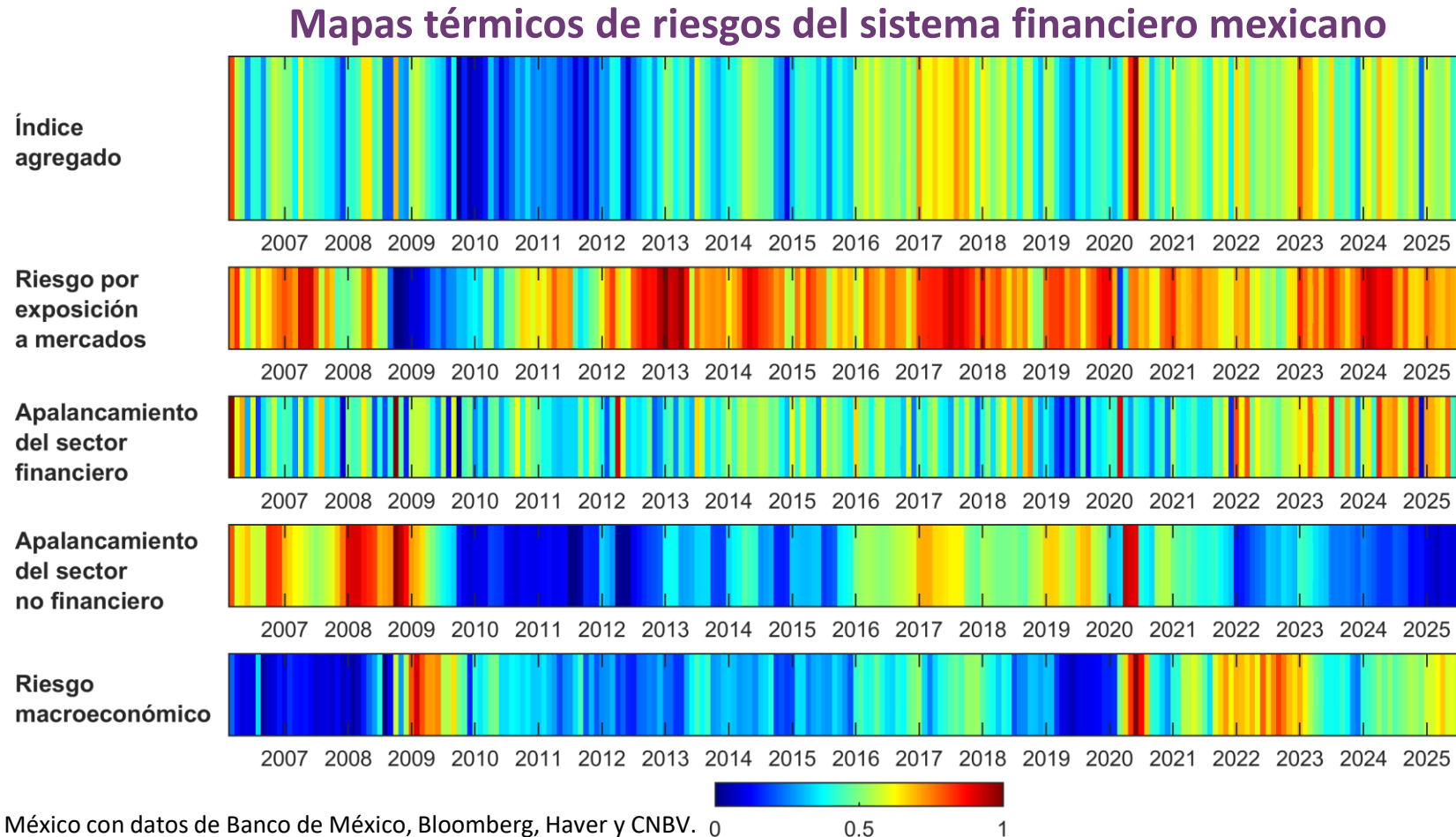
3 Riesgos del sistema financiero

4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

1 Mapas térmicos de riesgos del sistema financiero mexicano

El riesgo agregado del sistema financiero, ilustrado a través del mapa térmico, disminuyó. Los riesgos de exposición a los mercados; así como los de apalancamiento del sector no financiero aumentaron ligeramente. En contraste, los riesgos de apalancamiento del sector financiero y los riesgos macroeconómicos se redujeron.



Cifras a septiembre de 2025.

Fuente: Elaborado por el Banco de México con datos de Banco de México, Bloomberg, Haver y CNBV.

2 Encuesta de Percepción sobre el Riesgo Sistémico entre instituciones financieras

El principal riesgo financiero externo e interno es el deterioro en las perspectivas de crecimiento de la economía; así como una mayor inflación a la esperada, junto con las políticas proteccionistas y el deterioro de acuerdos comerciales sólo para el externo. Para los riesgos no financieros, destacan los riesgos políticos, geopolíticos y sociales; así como los cibernéticos-tecnológicos.

Principales fuentes de riesgo para el sistema financiero en los siguientes seis meses

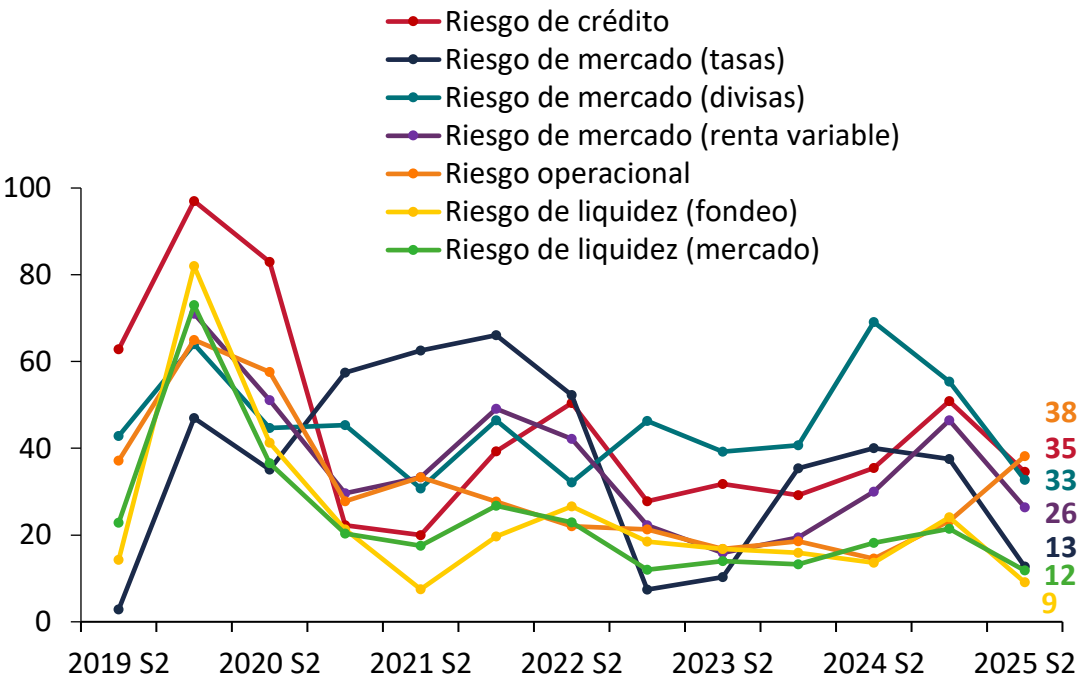
Por ciento del total de instituciones

	May-25 ^{1/}	Nov-25 ^{2/}
Riesgos financieros externos		
Deterioro en las perspectivas de crecimiento de la economía global	80	87
Políticas proteccionistas y deterioro de acuerdos comerciales	68	76
Mayor inflación a la esperada	71	74
Deterioro de las condiciones del mercado externo*	66	74
Cambios desordenados en tasas de interés extranjeras	63	54
Riesgos financieros internos		
Deterioro en las perspectivas de crecimiento de la economía del país	75	78
Mayor inflación a la esperada	64	77
Deterioro de las finanzas públicas	67	70
Deterioro de la calificación crediticia soberana	71	64
Política fiscal, financiera y económica	54	56
Riesgos no financieros		
Riesgos políticos, geopolíticos y sociales	89	91
Riesgos cibernéticos y tecnológicos	88	87
Riesgo climático	68	81
Inseguridad y violencia	75	72
Deterioro del estado de derecho e impunidad	55	61

1/ En la encuesta anterior participaron 112 instituciones. 2/ En la encuesta actual participaron 110 instituciones.
* Volatilidad cambiaria, depreciación y falta de liquidez.

Expectativas sobre la evolución de riesgos en los siguientes seis meses ^{1/}

Por ciento

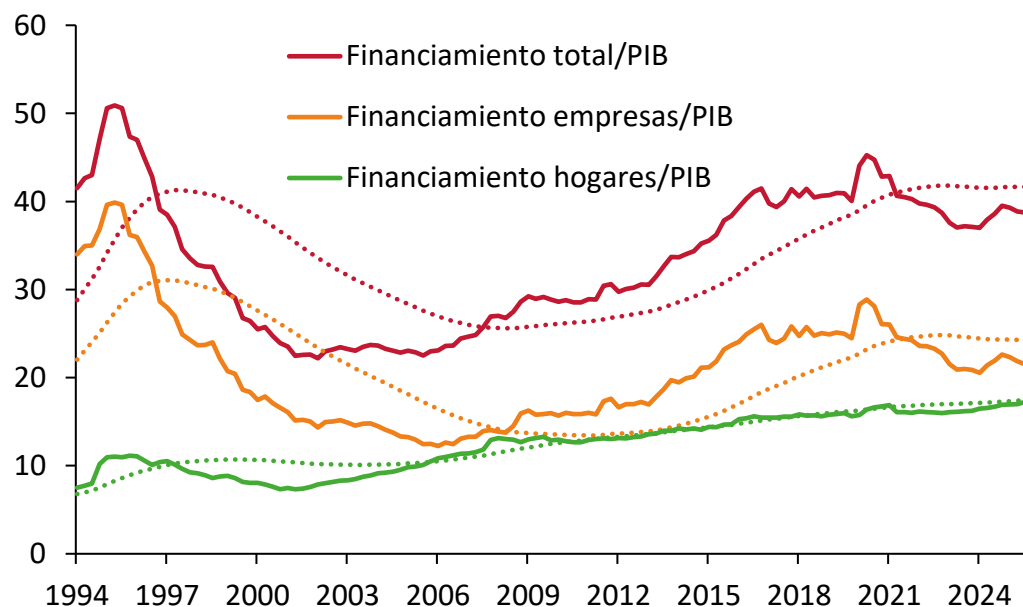


Fuente: Banco de México.
1/ La gráfica muestra la diferencia entre el porcentaje de instituciones que esperan que aumente el riesgo y el porcentaje de instituciones que esperan que disminuya.

3 Financiamiento total al sector privado no financiero

El financiamiento total al sector privado no financiero, medido como proporción del PIB, mostró un decremento marginal. La brecha con respecto a su nivel de largo plazo se amplió y se mantiene en niveles negativos.

Financiamiento al sector privado no financiero
Por ciento del PIB ^{1/}

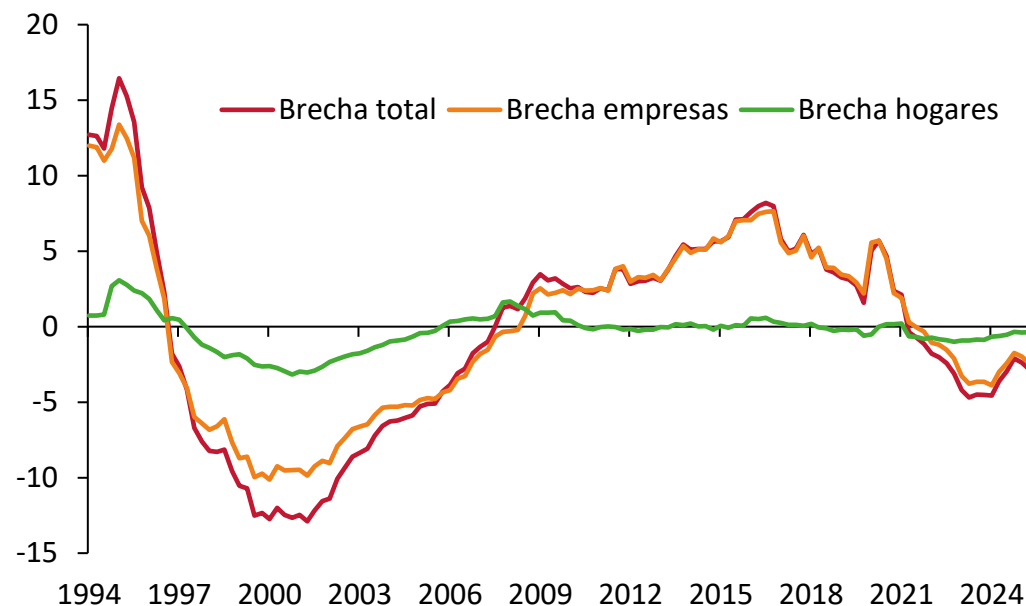


Cifras a septiembre de 2025.

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 2025.

Fuente: Banco de México.

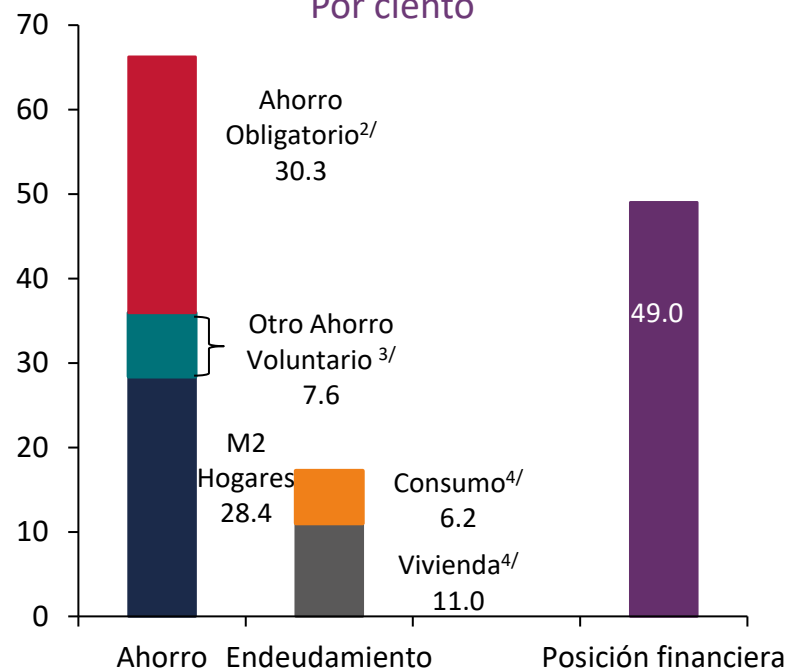
1/ Se refiere a la diferencia entre el financiamiento y su tendencia de largo plazo.

4 Posición financiera de los hogares

La posición financiera de los hogares, medida como proporción del PIB, mostró un incremento respecto al semestre previo debido al aumento en el ahorro obligatorio. En cuanto al financiamiento recibido por los hogares, destaca que el destinado al consumo mostró un importante crecimiento anual en términos reales, aunque este resultó menor al registrado en el *Reporte* previo. En particular, el crédito bancario otorgado al consumo continuó aumentando, principalmente, en los segmentos de crédito automotriz y personales.

Posición financiera de los hogares^{1/}

Proporción del PIB
Por ciento

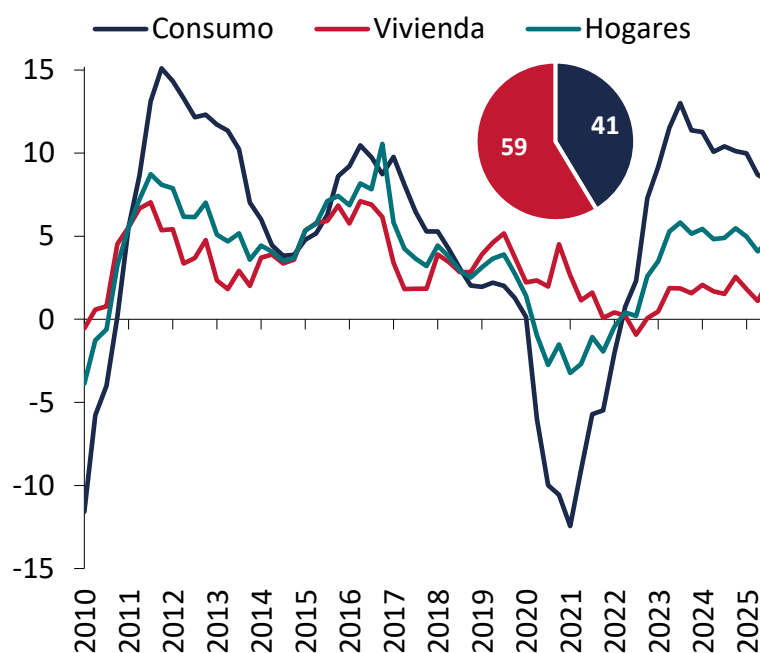


Cifras a septiembre de 2025. Fuente: Banco de México.

1/ La suma de las partes puede no coincidir con el total debido al redondeo. Cifras expresadas como porcentaje del PIB nominal promedio de los últimos cuatro trimestres. 2/ Incluye los fondos de ahorro para la vivienda y el retiro. 3/ Incluye valores públicos, privados, emitidos por estados, municipios, OYES y Fonadin y otros pasivos bancarios en poder de hogares. 4/ Incluye el crédito otorgado por banca comercial, banca de desarrollo, entidades de ahorro y crédito popular, uniones de crédito y sofomes reguladas.

Financiamiento total a los hogares^{1/}

Variación real anual en por ciento



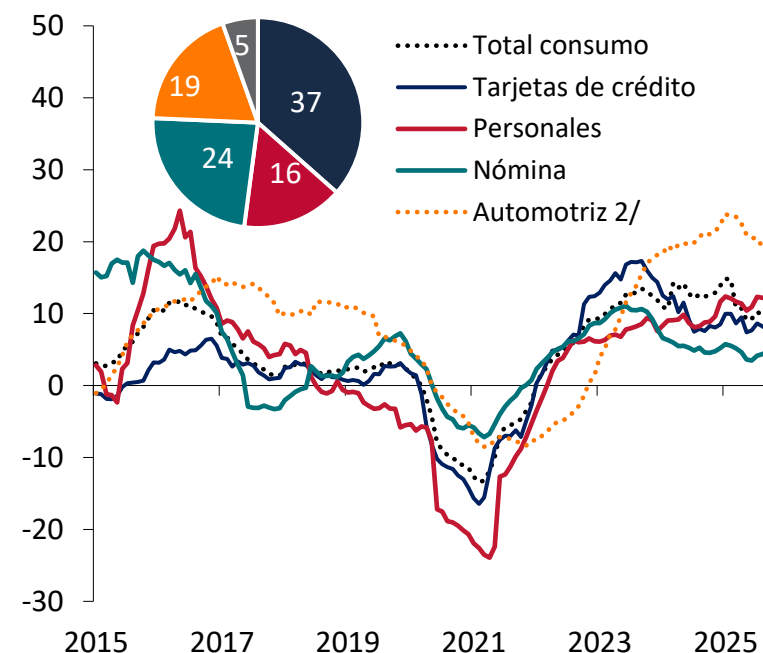
Cifras a septiembre de 2025.

Fuente: Banco de México, BMV y Condusef.

1/ Ver el *Reporte* para el detalle sobre lo que contiene cada rubro.

Cartera vigente de consumo de la banca múltiple^{1/}

Variación real anual en por ciento



Cifras a septiembre de 2025.

Fuente: CNBV.

1/ Incluye a las sofomes reguladas con vínculos patrimoniales con los bancos.

2/ Variación sin el efecto de la sofom que fue adquirida por una institución bancaria en marzo de 2024.

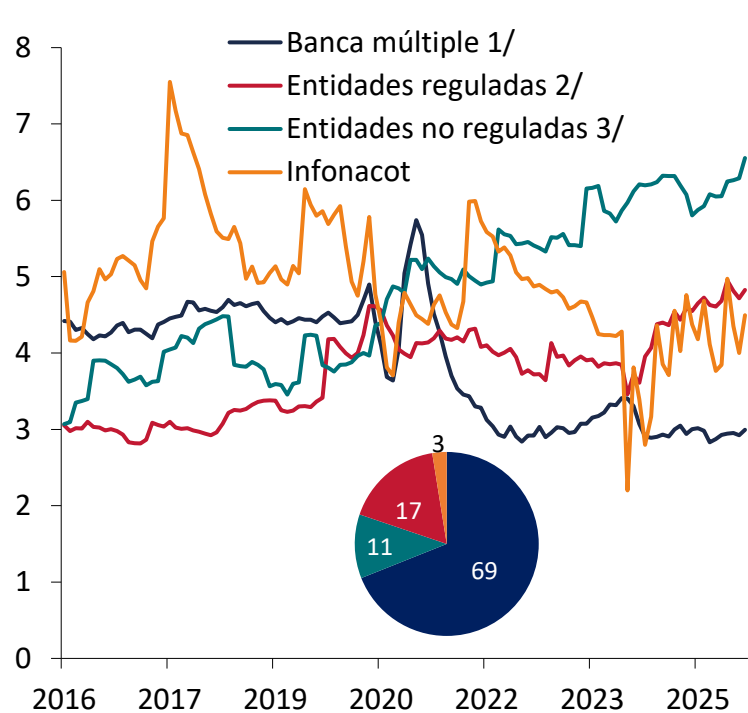
4 Posición financiera de los hogares

Los niveles de morosidad (IMOR) de la cartera de consumo aumentaron para todos los tipos de intermediarios, aunque en menor medida para la banca. Asimismo, la morosidad ajustada por quebrantos (IMORA) de la cartera de crédito bancario al consumo aumentó ligeramente respecto al *Reporte* previo. Por su parte, la morosidad de las carteras de vivienda de todos los otorgantes aumentó, si bien en el caso de la banca múltiple y las entidades reguladas se encuentra en niveles históricamente bajos.

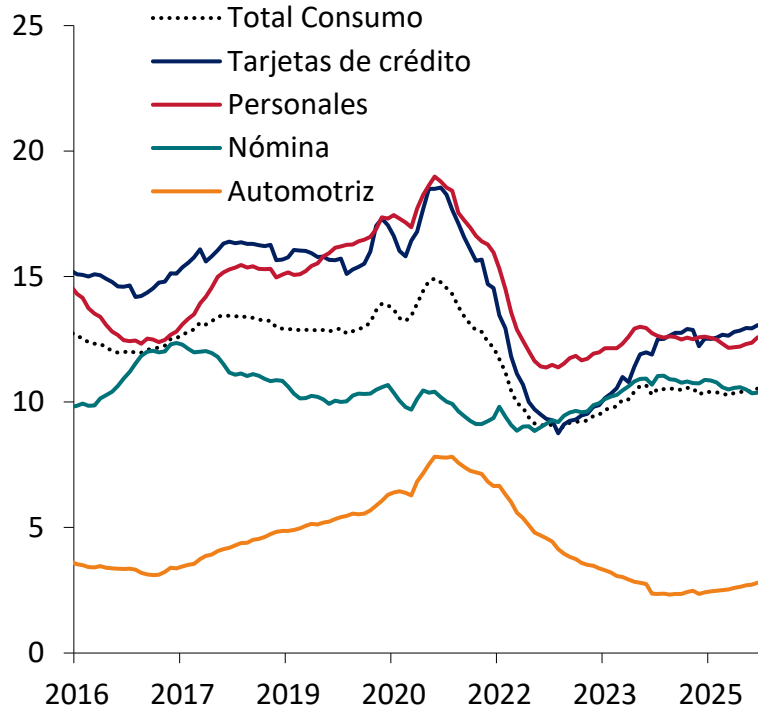
IMOR de la cartera de consumo por tipo de otorgante
 Por ciento

IMORA del crédito bancario al consumo ^{1/}
 Por ciento

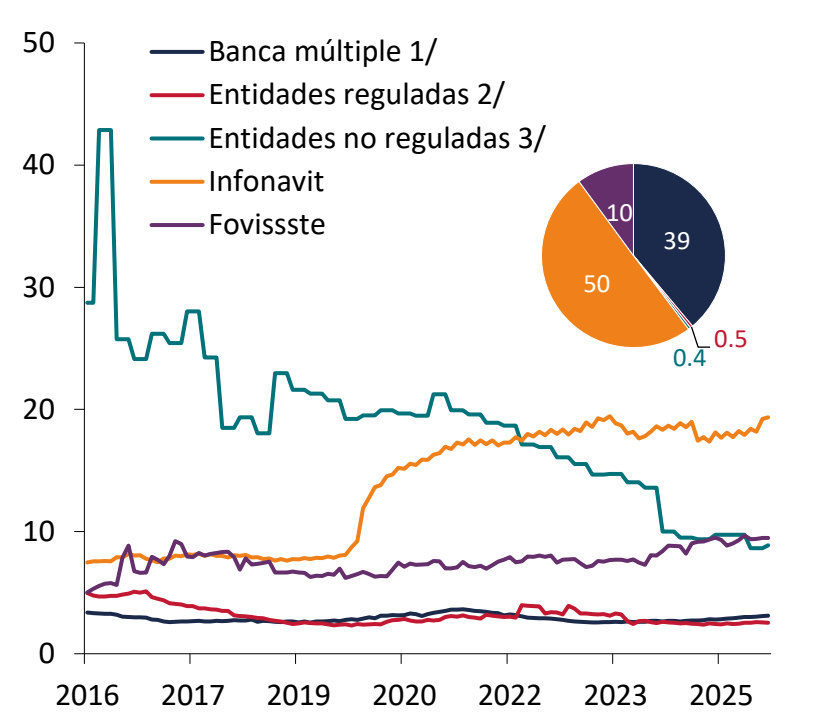
IMOR del crédito a la vivienda por tipo de otorgante
 Por ciento



Cifras a septiembre de 2025.
 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 las entidades financieras no bancarias reguladas tales como socaps, sofipos y sofomes reguladas por emitir deuda. 3/ Incluye la cartera de crédito de sofomes no reguladas y la de empresas financieras que otorgan preponderantemente crédito como parte del giro del negocio



Cifras a septiembre de 2025.
 Fuente: CNBV.
 1/ Incluye a las sofomes reguladas con vínculos patrimoniales con los bancos.

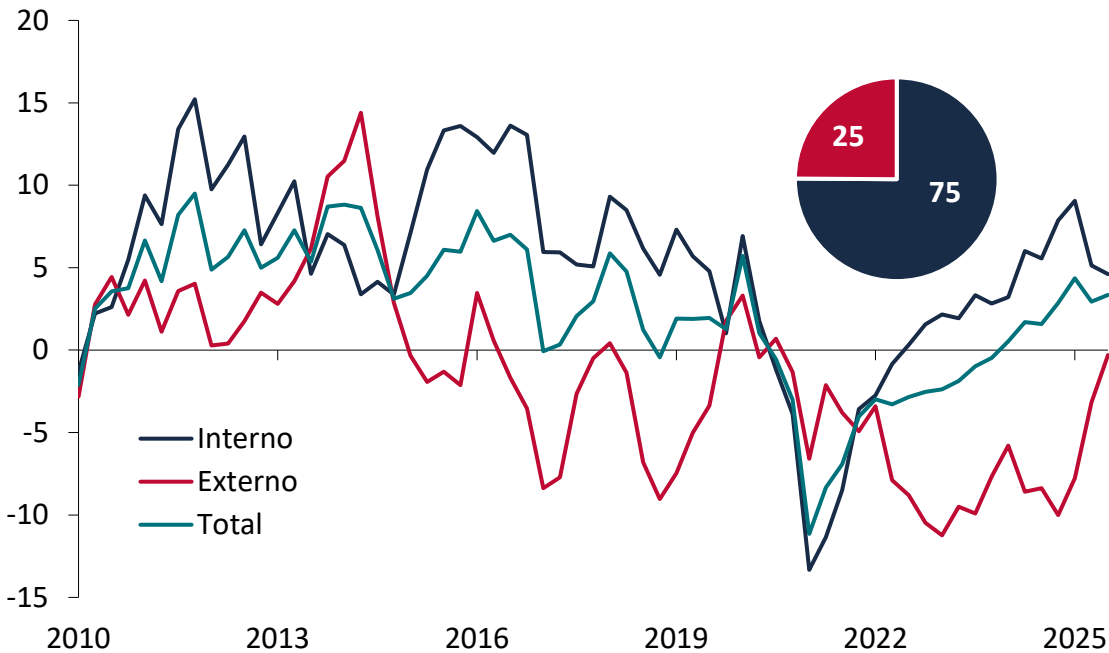


Cifras a septiembre de 2025.
 Fuente: Banco de México (SIE), CNBV, BMV y Condusef.
 1/ Incluye la cartera de crédito de sofomes reguladas por tener un vínculo patrimonial con un banco. 2/ Incluye la cartera de crédito de las entidades financieras no bancarias reguladas tales como socaps, sofipos, y sofomes reguladas por emitir deuda. 3/ Incluye sofomes no reguladas.

5 Posición financiera de las empresas

El saldo del financiamiento total a las empresas privadas no financieras del país aumentó en términos reales anuales con respecto al *Reporte* previo, aunque a un menor ritmo. El componente externo se mantiene en contracción, aunque registró una recuperación adicional. Por el lado del componente interno, la emisión de deuda se contrajo en el tercer trimestre, mientras que el crédito bancario registró un menor crecimiento.

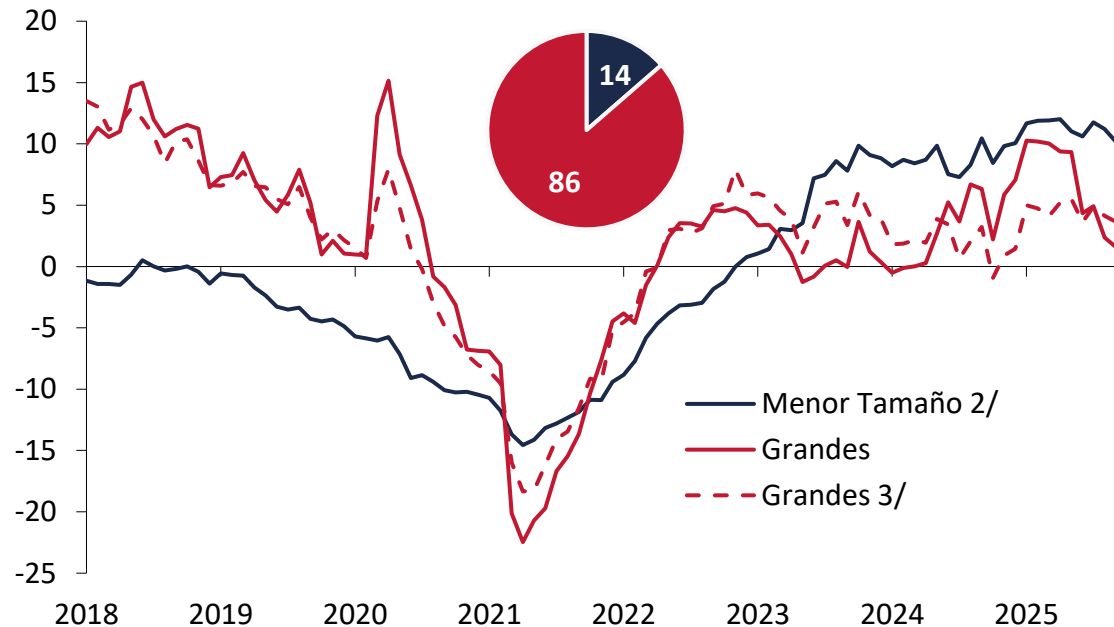
Financiamiento total a las empresas privadas no financieras ^{1/}
Variación real anual en por ciento



Cifras a septiembre de 2025.
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 en el Cuadro 2 (Memo) del *Reporte*, por lo que difieren de los registrados en la parte superior del mismo cuadro.

Crecimiento real anual de la cartera bancaria por tamaño de empresa ^{1/}
Variación real anual en por ciento

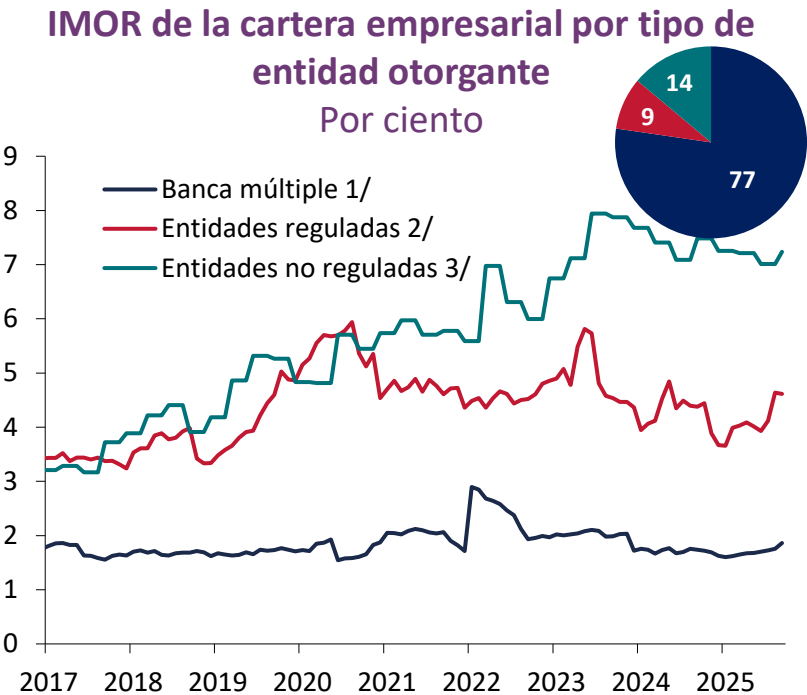


Cifras a septiembre de 2025.
Fuente: CNBV

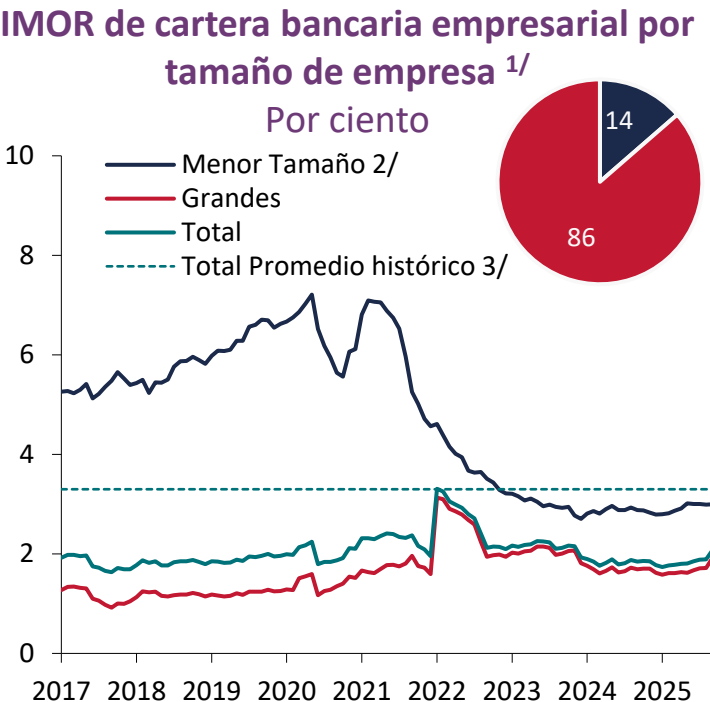
1/ Crédito de la banca múltiple. La gráfica circular muestra el porcentaje total de la cartera para cada segmento.
2/ Empresas privadas no financieras y no listadas en la BMV con créditos máximos históricos menores a 100 millones de pesos.
3/ Cifras ajustadas por efecto cambiario para la cartera en dólares.

5 Posición financiera de las empresas

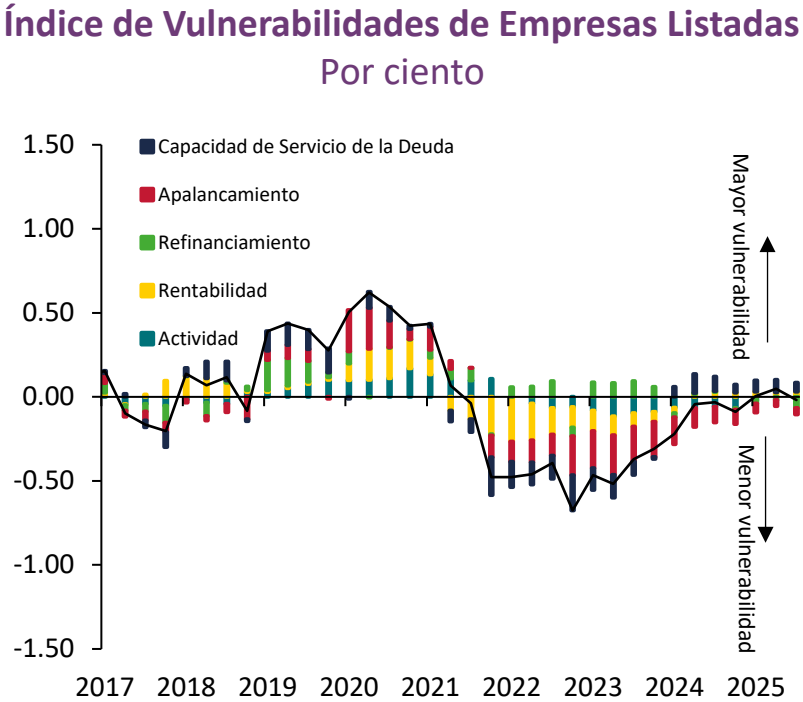
La morosidad de los créditos que otorgan la banca múltiple y los intermediarios financieros no bancarios no regulados a las empresas aumentó con respecto al *Reporte* anterior. No obstante, la de la banca continúa baja en relación con su promedio histórico, mientras que el Índice de Vulnerabilidades de Empresas Listadas disminuyó y se situó en la zona de menor vulnerabilidad.



Cifras a septiembre de 2025. 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 entidades financieras reguladas tales como socaps, sofipos, uniones de crédito, sofomes reguladas por emitir deuda, almacenes generales de depósito y fideicomisos de fomento (FIRA, FND, FOVI y FIFOMI). 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. Se presenta una nueva serie con cifras de carácter preliminar, resultado de correcciones realizadas a la información reportada por sofomes no reguladas a partir de jun-23.



Cifras a septiembre de 2025. 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 menores a 100 millones de pesos a marzo 2025. 3/ Considera datos a partir de diciembre del 2000.

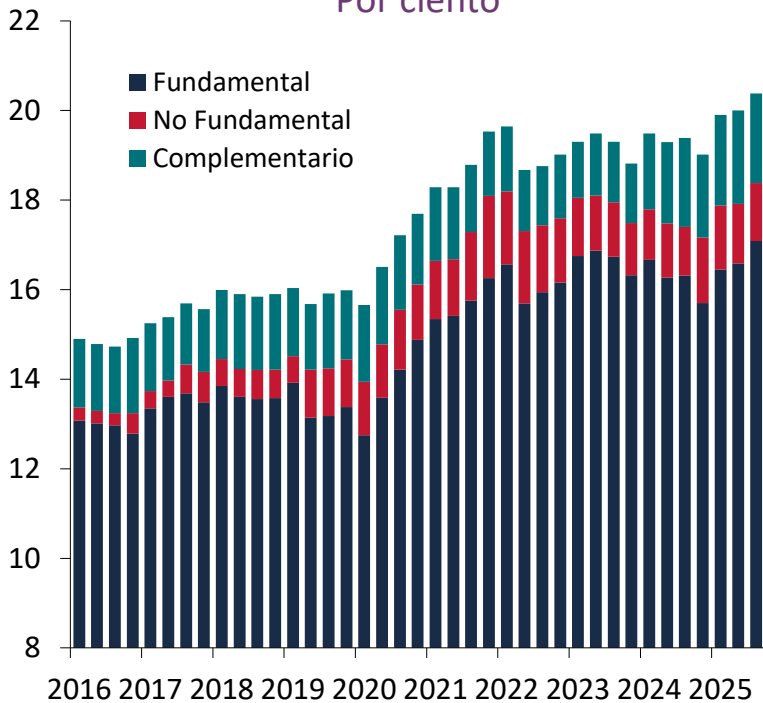


Cifras al 3T-2025. Fuente: Banco de México con datos de Bloomberg.

6 Instituciones: Banca múltiple

Entre marzo y septiembre de 2025, el índice de capitalización de la banca múltiple registró un incremento. Por su parte, si bien el riesgo de crédito aumentó, el índice de capitalización neto de riesgo también se incrementó en el periodo. De esta manera, los niveles del índice son superiores al mínimo regulatorio, por lo que el sector conserva una posición sólida para enfrentar posibles riesgos no anticipados.

Integración del ICAP por tipo de capital regulatorio de la banca 1/
Por ciento

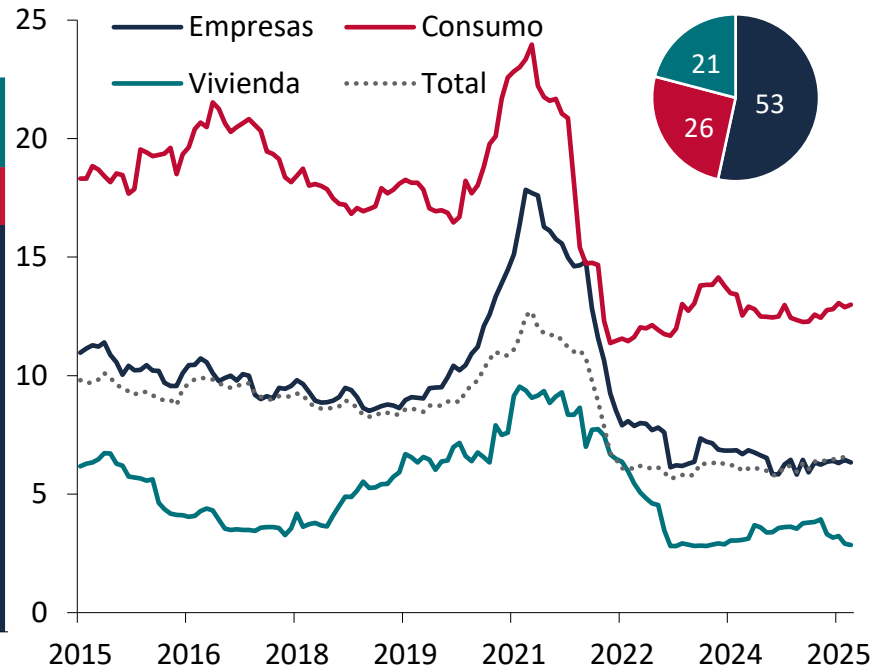


Cifras a septiembre de 2025.

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

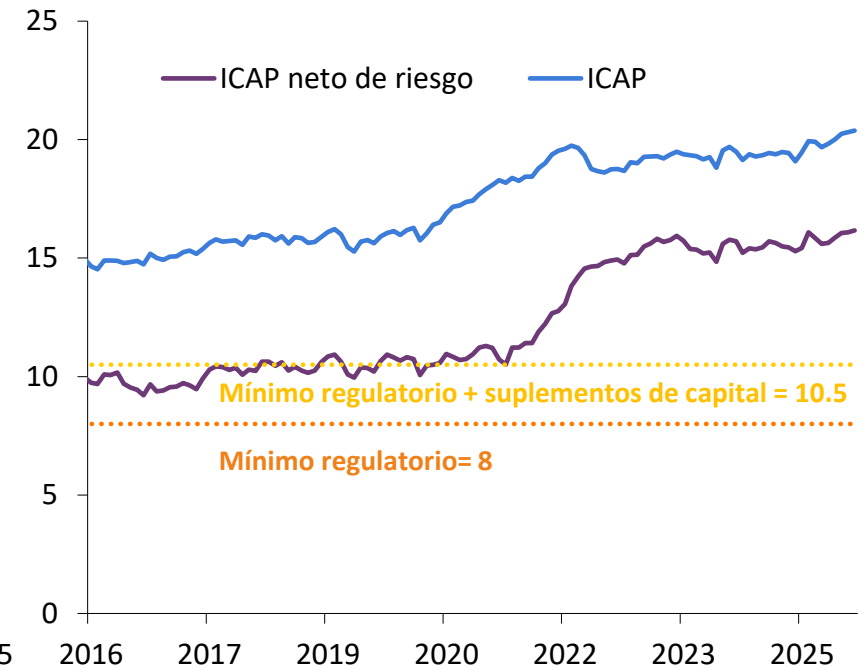


Cifras a septiembre de 2025.

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 2025.

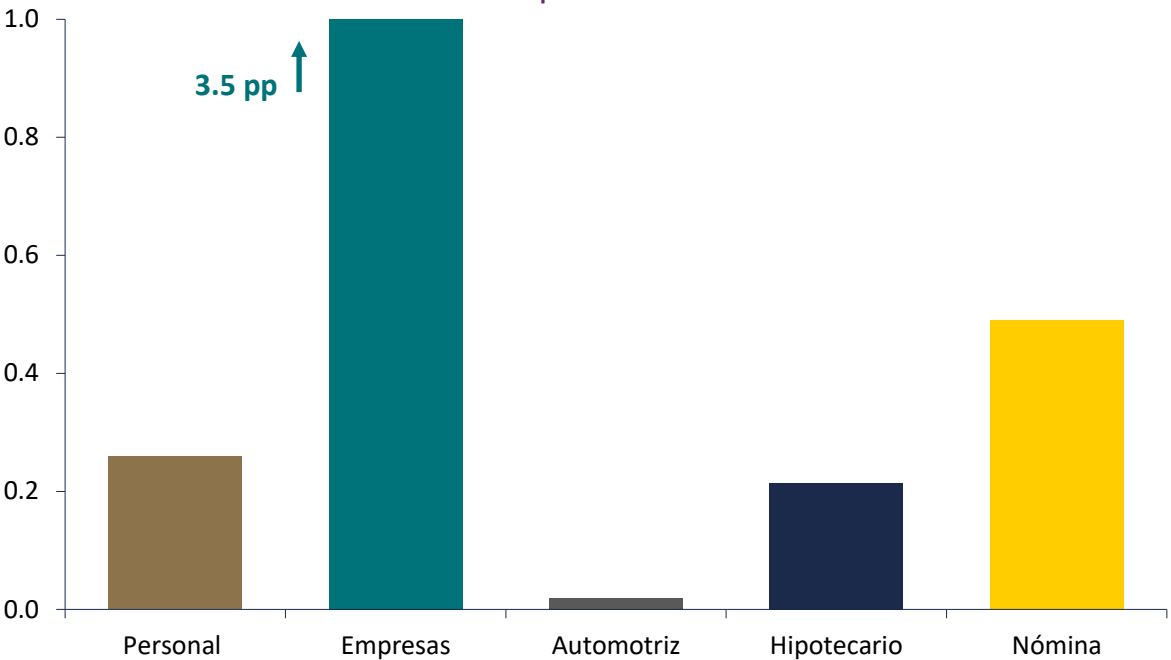
Fuente: Banco de México, CNBV y Buró de Crédito. 1/ Se estima como el índice de capitalización que resulta al reducir el CVaR a un nivel de confianza del 99.9% tanto del capital neto como de los activos ponderados por riesgo. Este indicador supone que el portafolio de crédito sufre pérdidas por un monto equivalente al CVaR al 99.9%, mismas que la banca asume directamente reflejando la pérdida en el capital sin afectar sus reservas y que dicha cartera se ponderaba para efectos de la determinación del requerimiento de capital al 100%.

6 Cambio en morosidad y participación de las mujeres en el crédito

Una mayor participación de las mujeres en el crédito se asocia con una menor morosidad en las carteras, dado que, bajo condiciones de financiamiento similares, registran menores niveles de incumplimiento que los hombres.

Cambio en la participación de las mujeres en el crédito, para distintas carteras ^{1/}

Puntos porcentuales

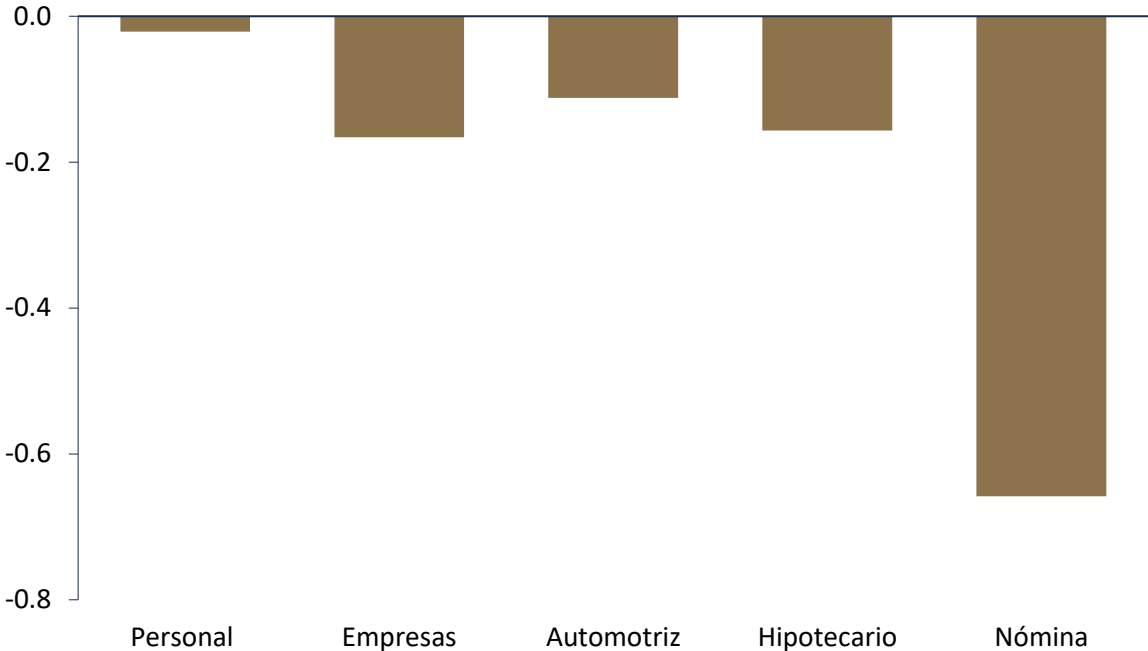


Cifras a junio 2025.
Fuente: Banco de México.

1/ El análisis se realiza sobre la diferencia del índice de morosidad (IMOR) entre junio 2024 y junio 2025, por lo que la diferencia en la participación corresponde al mismo periodo. Un cambio positivo implica mayor participación de las mujeres y una presión a la baja en la morosidad.

Diferencia entre el Índice de Morosidad (IMOR) de las mujeres y los hombres según la cartera de crédito ^{2/}

Puntos porcentuales



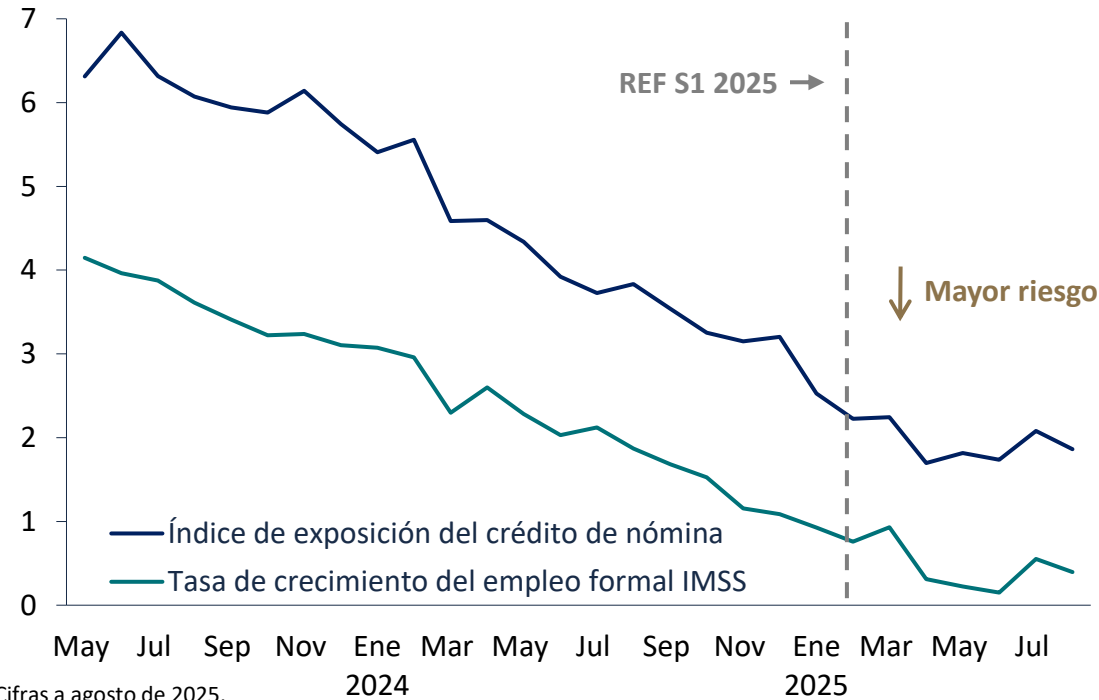
Cifras de junio 2024.
Fuente: Banco de México.
2/ Se toma en cuenta junio 2024 como el periodo inicial del análisis.

6 Exposición de la banca a cambios en empleo formal y actividad económica

La evolución del mercado laboral y de la actividad económica incide en el perfil de riesgo crediticio al que se enfrenta el sistema bancario.

Riesgo de crédito de la cartera de nómina por cambios en el empleo formal 1/

Variación anual en por ciento



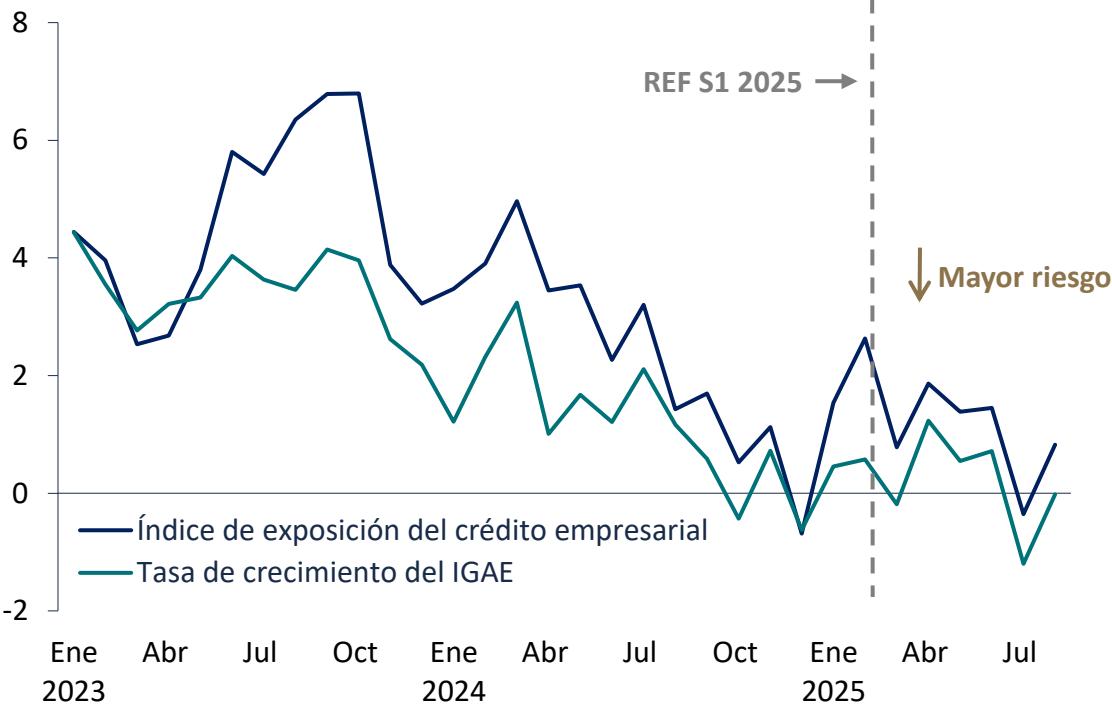
Cifras a agosto de 2025.

Fuente: Banco de México e IMSS.

1/ El indicador se construye como la suma ponderada del crecimiento en el empleo formal en los distintos mercados laborales de México. Se obtiene la proporción del crédito de cada entidad federativa, por género y nivel de salarios, de acuerdo con la información de trabajadores afiliados al IMSS. El umbral del empleo formal de altos salarios se define como la mediana de la distribución salarial histórica de las personas acreditadas.

Riesgo de crédito de la cartera empresarial por cambios en la actividad económica 1/

Variación anual en por ciento



Cifras a agosto de 2025.

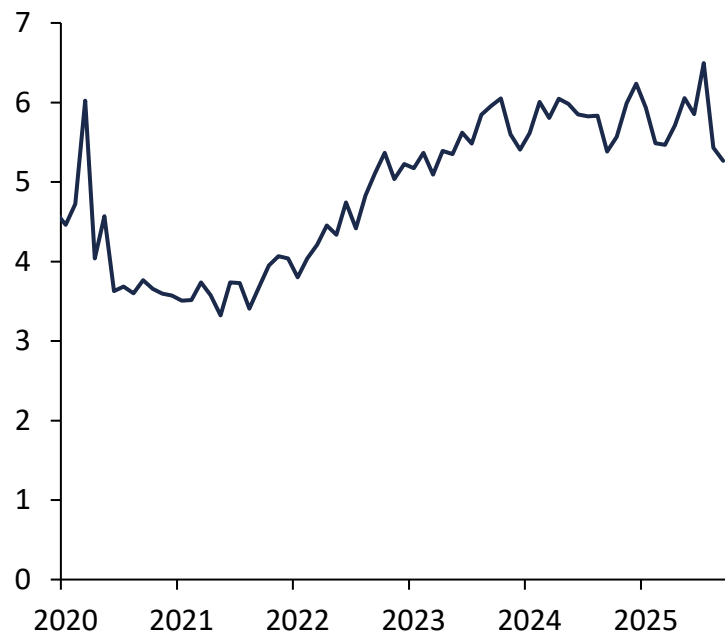
Fuente: Banco de México e INEGI.

1/ El indicador de riesgo se construye como el promedio ponderado del crecimiento económico en los distintos sectores. El peso que recibe cada sector es igual a su participación en el crédito empresarial.

7 Banca múltiple: Riesgos de mercado y de liquidez

Desde la publicación del último *Reporte*, el riesgo de mercado de la banca múltiple disminuyó ligeramente y la liquidez del sistema bancario se mantuvo holgada, con indicadores que se ubican en niveles que superan los mínimos regulatorios.

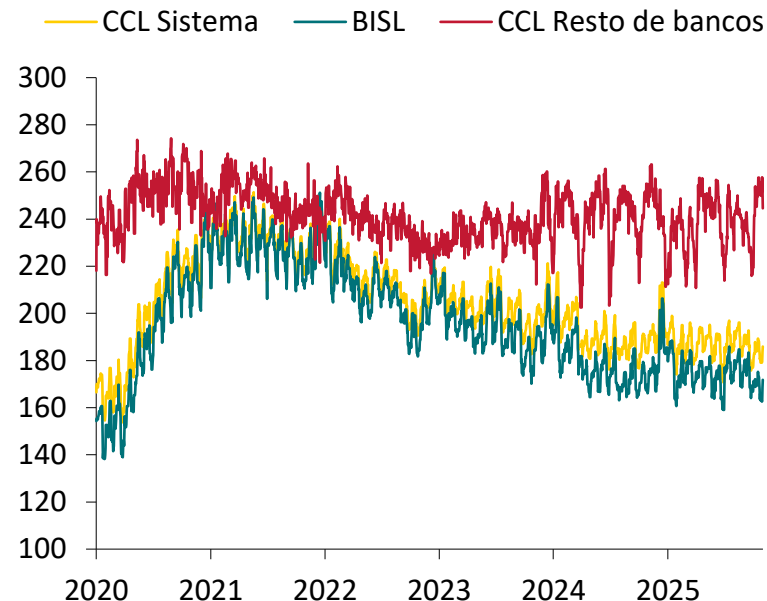
Valor en Riesgo Condicional (CVaR) de mercado al 99.9% de la banca múltiple
Por ciento del capital neto



Cifras a septiembre de 2025.

Fuente: Banco de México, CNBV, BMV, Bloomberg y Valmer.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) 1/ 2/ 3/
Por ciento

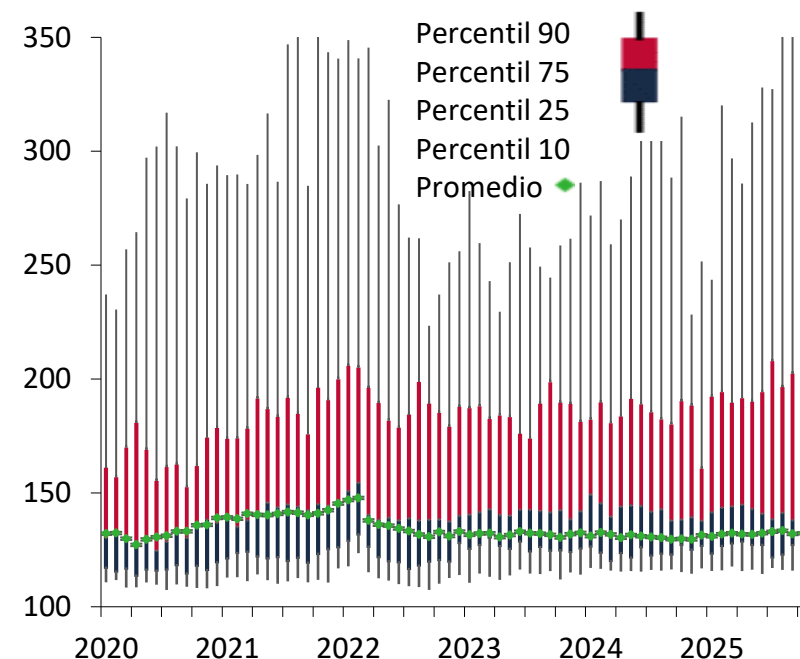


Cifras a octubre de 2025.

Fuente: Banco de México.

1/ A partir de abril 2025, la CNBV designó a Banco Citi México como BISL. En la gráfica, Citi México se clasifica dentro del grupo "BISL" en todo momento para dar continuidad a la serie. 2/ El 9 de octubre de 2025 se publicó en el DOF el oficio mediante el cual se dio a conocer la revocación de la autorización para la organización y operación como institución de banca múltiple de CIBanco. 3/ En la gráfica, se incluyen únicamente los datos de CIBanco previos a su revocación; su información posterior se excluye de las series "CCL Sistema" y "CCL Resto de bancos".

Distribución del Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (CFEN)
Por ciento



Cifras a octubre de 2025.

Fuente: Banco de México.

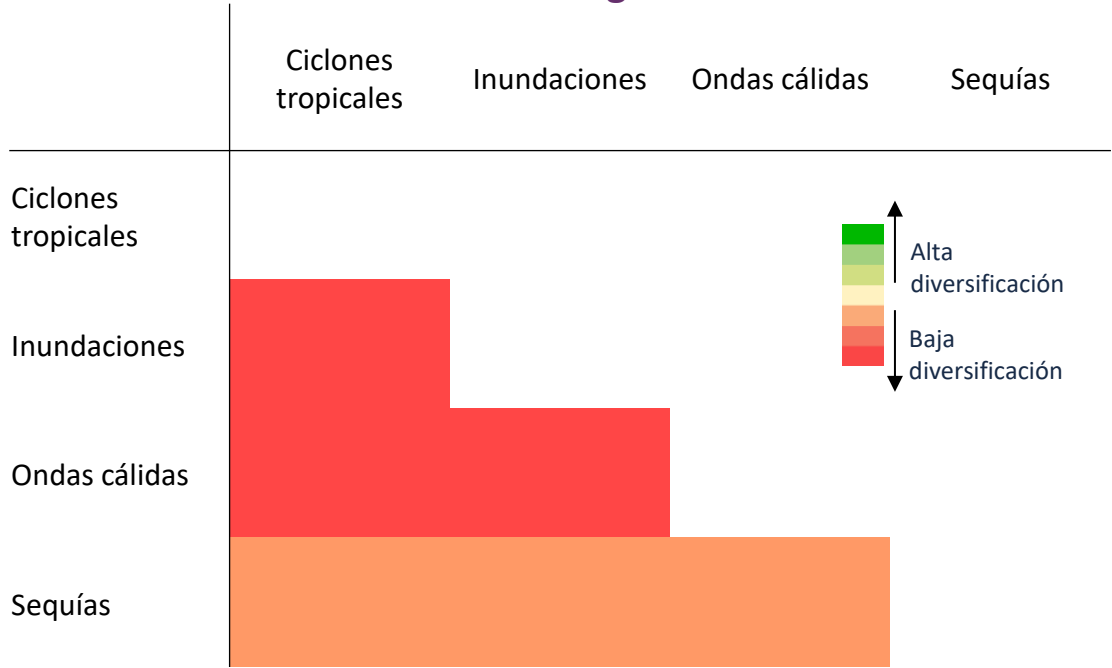
1/ El 9 de octubre de 2025 se publicó en el DOF el oficio mediante el cual se dio a conocer la revocación de la autorización para la organización y operación como institución de banca múltiple de CIBanco.

2/ En la gráfica, se incluyen únicamente los datos de CIBanco previos a su revocación.

8 Riesgos ambientales y relacionados con la sostenibilidad

En la cartera de crédito de consumo, en particular de nómina, la banca múltiple presenta la mayor diversificación ante la materialización de varios eventos hidrometeorológicos en un corto periodo. En contraste, esta diversificación es menor en la cartera de crédito hipotecario.

Diversificación de cartera de crédito hipotecario de sectores y municipios vulnerables a distintos eventos hidrometeorológicos ^{1/}



Cifras a junio de 2025.
Fuente: Banco de México, CENAPRED, CNBV e INEGI.

1/ Los colores indican el grado de diversificación de la cartera. El color rojo denota menor diversificación, mientras que el color verde denota mayor diversificación. La diversificación se obtiene a partir del coeficiente de correlación entre las proporciones de las carteras de crédito a consumo o vivienda de cada banco que son vulnerables a los distintos eventos hidrometeorológicos.

Diversificación de cartera de crédito al consumo entre sectores y municipios vulnerables a distintos eventos hidrometeorológicos ^{1/}

	Ciclones tropicales				Inundaciones				Ondas cálidas				Sequías			
	Nómina	Automotriz	Personal	Revolverte	Nómina	Automotriz	Personal	Revolverte	Nómina	Automotriz	Personal	Revolverte	Nómina	Automotriz	Personal	Revolverte
Ciclones tropicales																
Inundaciones																
Ondas cálidas																
Sequías																

Cifras a junio de 2025.
Fuente: Banco de México, CENAPRED, CNBV e INEGI.

8 Riesgos ambientales y relacionados con la sostenibilidad

La transición hacia una economía baja en emisiones de carbono implica desafíos relevantes para la estabilidad financiera, particularmente por los riesgos de transición asociados a cambios regulatorios, tecnológicos y de mercado.

Cambios en el saldo de la cartera en sectores expuestos a riesgos de transición
Por ciento



Cifras a junio de 2025.
Fuente: Banco de México, CNBV e INEGI.

Amplificadores y mitigantes de riesgo, según la exposición del banco a los riesgos de transición ^{1/}

Variables	Directamente por alto nivel de emisiones (Grupo 1)	Indirectamente por insumos que usan (Grupo 2)	Indirectamente por efectos sobre demanda (Grupo 3)
Índice de Capitalización (ICAP)			
Índice de Cobertura de Cartera Vencida con Reservas Preventivas (ICOR)			
Liquidez			
Rentabilidad de los Activos (ROA)			
Índice de Morosidad (IMOR)			

Cifras a junio de 2025. Fuente: Banco de México, CNBV e INEGI.
^{1/} Los tonos de color verde representan efectos mitigantes mientras que los tonos de rojo representan factores amplificadores. El color lo determina el coeficiente de correlación entre cada factor considerado y las proporciones de las carteras de crédito en cada sector expuesto a los riesgos de transición.

8 Otros riesgos: Riesgos cibernéticos

Los **riesgos cibernéticos** mantienen su relevancia como uno de los principales retos para la estabilidad del sistema financiero, tanto a nivel local como global. Ante ello, **el sistema financiero mexicano mantiene niveles adecuados de ciberseguridad** y se llevan a cabo acciones para fortalecer su resiliencia.



En septiembre de 2025, el Banco de México coordinó la realización de un ejercicio de ciberresiliencia con la participación de las autoridades integrantes del GRI, la Fiscalía General de la República (FGR) y tres instituciones pertenecientes a un mismo grupo financiero.



El Banco de México da seguimiento a diversos índices de riesgo de ciberseguridad para identificar los principales riesgos cibernéticos, su persistencia y evolución. Dichos índices son:

- Índice de Ciberseguridad de las Instituciones Financieras Mexicanas
- Índice de Riesgo de Ciberataques en México
- Índice de Percepción de Riesgo de Ciberataques al Sistema Financiero

8 Otros riesgos: Riesgos a la continuidad operativa

Las infraestructuras de mercados financieros y los sistemas de pagos tienen una importancia sistémica relevante, por lo que estos deben proveer sus servicios y operar bajo cualquier condición, en cualquier momento y desde cualquier lugar.

- Al cierre del tercer trimestre de 2025, el índice de disponibilidad observado para las dos instancias del SPEI fue de 99.995%.
- Asimismo, durante el segundo semestre de 2025 se incorporaron mejoras para fortalecer la seguridad del SPEI y del SPID.
- Se llevó la ejecución de ejercicios de los mecanismos de continuidad operativa implementados en conjunto con los participantes.
- Destaca que durante el tercer trimestre del 2025 tampoco se presentaron incidentes en la infraestructura tecnológica que utiliza para operar los sistemas de pagos, ni en sus procesos operativos.

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Medidas para el sano desarrollo del sistema financiero

3 Riesgos del sistema financiero

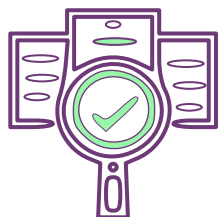
4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

Pruebas de estrés de la banca múltiple



Las pruebas de estrés que realiza el Banco de México, como parte de su labor para promover el sano desarrollo del sistema financiero, son ejercicios de simulación que permiten **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.



Las pruebas de estrés de crédito y liquidez evalúan la resiliencia del sistema bancario ante un choque adverso extremo, pero posible, para determinar si los bancos cuentan con niveles de capital y liquidez para seguir cumpliendo con su labor de intermediación financiera.

Pruebas de estrés de crédito

Escenarios^{1/}

A



- Debilitamiento prolongado y acentuado en el consumo y la inversión nacional.
- Impactos negativos en los niveles de empleo e ingresos de los hogares, así como también en las perspectivas económicas de las empresas.
- Este menor crecimiento del producto y en los ingresos, en general, se reflejarían en el balance de los bancos.

B



- La economía de Estados Unidos se desacelera y entra en recesión. Hay una menor actividad industrial y una caída en sus importaciones.
- La economía mexicana presenta una menor tasa de crecimiento y mayor volatilidad en los mercados financieros; así como en el tipo de cambio. Se tiene menor demanda de crédito, mayores tasas de desempleo e incremento en la morosidad del portafolio de crédito.

C



- Impacto de posible ajuste en la calificación soberana y en la de Pemex.
- Elevada volatilidad en los mercados financieros nacionales, depreciación del tipo de cambio, mayores primas de riesgo y presión al alza en las tasas de interés.
- Una contracción en la demanda agregada y mayor desempleo. Disminuiría el crédito y se esperarían mayores niveles de morosidad que afectarían los ingresos de la banca.

D



- Se tiene un choque adverso con implicaciones para el sistema financiero global.
- Impacto adverso en el crecimiento de la economía global, alta volatilidad en los mercados financieros, nacionales e internacionales. Se esperaría observar baja demanda crediticia, volatilidad cambiaria y mayores niveles de morosidad en el portafolio de crédito.

Adicionalmente:

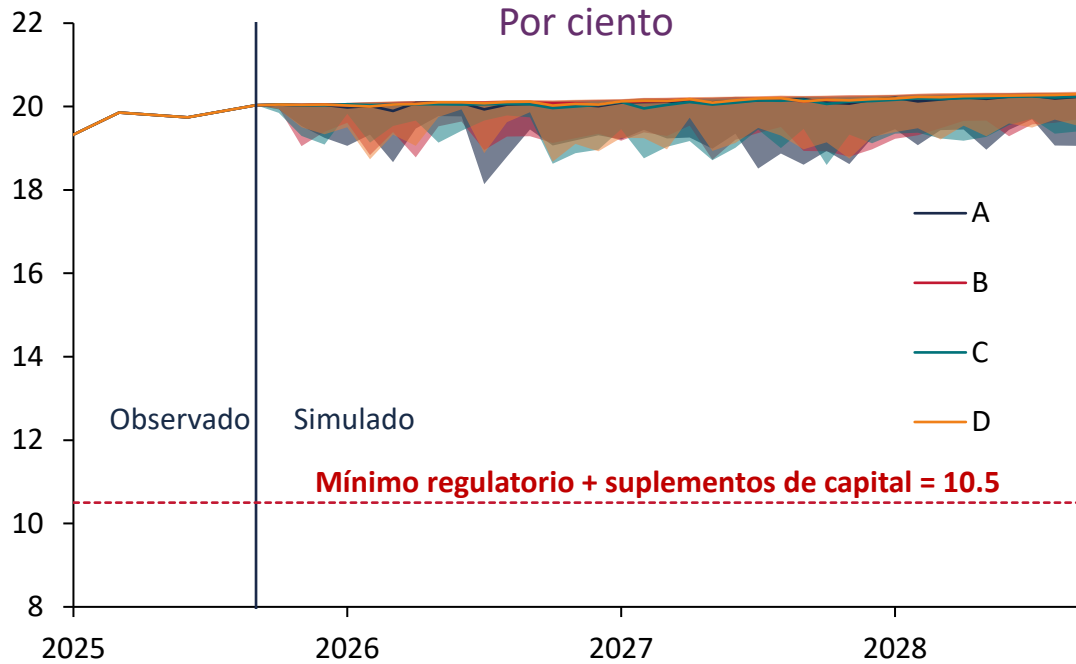
- 1 El ejercicio es común para todas las instituciones** y no considera problemas idiosincrásicos en la originación crediticia.
- 2 No considera las posibles acciones de mitigación** que podrían adoptar las instituciones incluidas en el ejercicio (es un ejercicio contrafactual de equilibrio parcial y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

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

Pruebas de estrés de crédito

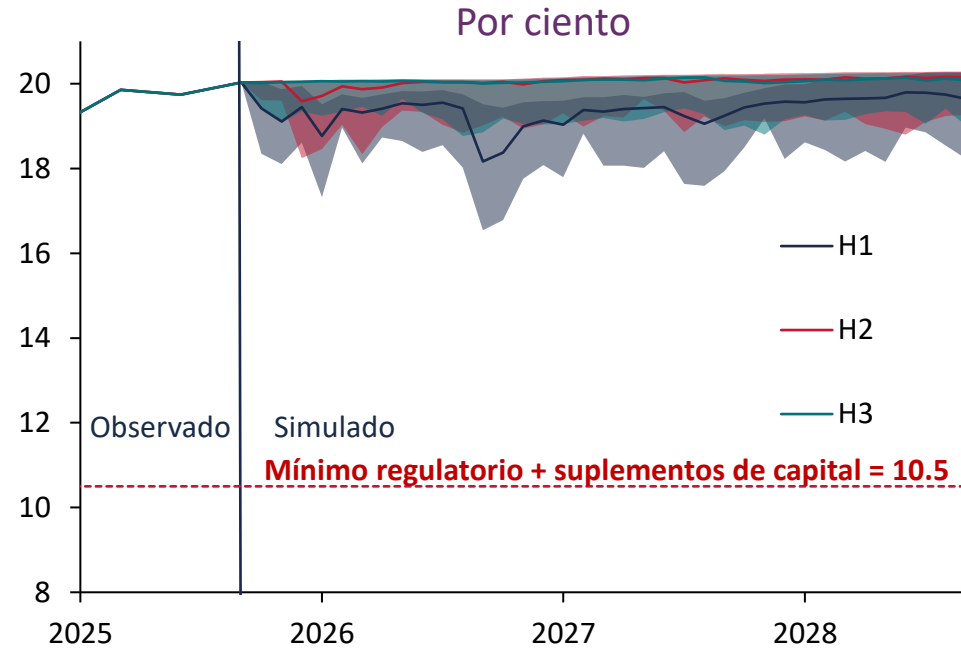
En todos los escenarios simulados, los resultados indican que el sistema bancario mexicano dispone de niveles de capital suficientes, los cuales se mantienen por encima del mínimo regulatorio más suplementos. Esto incluye a los tres escenarios históricos también analizados que, aunque muestran niveles de capitalización menores, estos continúan situándose por encima del umbral regulatorio.

Índice de capitalización del sistema
a) Escenarios A, B, C y D



Cifras a septiembre de 2025 y simulaciones a 3 años a partir de entonces.
Fuente: Banco de México.

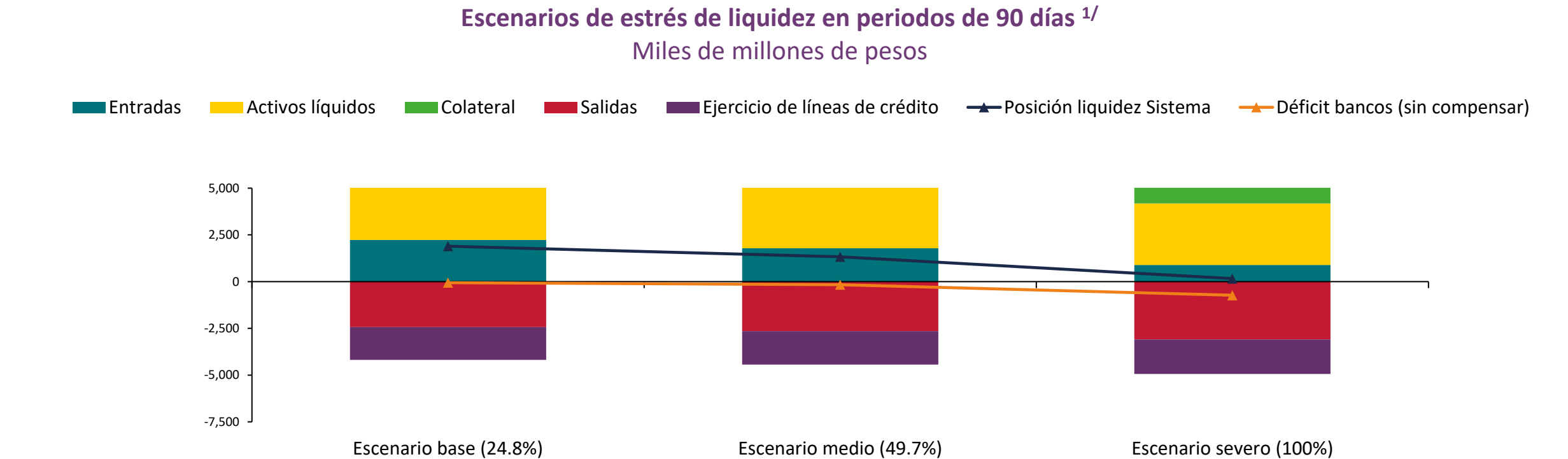
Índice de capitalización del sistema
b) Escenarios Históricos ^{1/}



Cifras a septiembre de 2025 y simulaciones a 3 años a partir de entonces.
Fuente: Banco de México.
^{1/} Se consideraron tres escenarios históricos que replican las trayectorias de las principales variables macrofinancieras durante: la crisis de 1995 (escenario H1), la crisis financiera mundial de 2008 (escenario H2), y la crisis económica derivada del COVID-19 (escenario H3).

Pruebas de estrés de liquidez

La sólida posición actual de liquidez de la banca le permitiría afrontar episodios de estrés superiores a los experimentados en el pasado y a los planteados por los estándares internacionales de liquidez.



Cifras al 31 de octubre de 2025. Fuente: Banco de México.

1/ En el escenario severo (severidad 100%) se considera un castigo (factor de descuento) a los activos líquidos de alrededor del 4%. Las operaciones de repo tienen una menor renovación de 45% y se asume un castigo para las garantías liberadas igual al de los activos líquidos. Los flujos de entrada provenientes de la cartera no se consideran (factor de descuento de 100%). La captación mayorista (vista y plazo) tiene un factor de salida de 20%, la captación minorista (vista y plazo) tiene un factor de salida de 10%. Las salidas contingentes por el ejercicio de líneas de crédito y liquidez tienen un factor de salida de 40%. El escenario base y medio corresponden a una severidad del 24.8% y 49.7% respecto al escenario severo. El escenario medio considera una salida agregada similar en magnitud a la salida calculada conforme al CCL (ver Recuadro 9 “Metodologías de las pruebas de estrés basadas en flujos de efectivo” del Reporte de Estabilidad Financiera, Diciembre 2022).

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Medidas para el sano desarrollo del sistema financiero

3 Riesgos del sistema financiero

4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

Consideraciones finales

- 1 El **sistema financiero mexicano** mantiene una posición **sólida y resiliente**. La banca múltiple registra niveles de capitalización y liquidez que superan con holgura los mínimos regulatorios, en un entorno favorecido por la perspectiva de menores tasas globales y por un relajamiento en las condiciones financieras.
- 2 Las **pruebas de estrés** muestran que, en su conjunto, el sistema bancario conserva una amplia capacidad para enfrentar escenarios adversos, lo que confirma la fortaleza de los marcos prudenciales actuales.
- 3 Los **indicadores agregados de riesgo** registraron un **comportamiento generalmente favorable**, destacando que el Índice de Vulnerabilidades Macrofinancieras no señala alertas significativas, mientras que los riesgos de liquidez y contagio permanecieron contenidos.
- 4 El Banco de México seguirá **vigilante a la evolución del sistema y los mercados financieros** del país para tomar, en dado caso, las acciones que se requieran en ejercicio de sus facultades.

Recuadros

- 1 **Determinantes de la morosidad de la cartera de consumo para las sofipos**
- 2 **Inclusión financiera: el crédito de las empresas y su relación con el desempeño y solidez del sistema bancario**
- 3 **Reestructura financiera de Pemex**
- 4 **Stablecoins, agenda regulatoria internacional para activos virtuales y riesgos y repercusiones**
- 5 **Acceso al crédito empresarial y garantías emergentes tras desastres naturales**
- 6 **FINES Finanzas Integrales para la Sostenibilidad**



BANCO DE MÉXICO®

www.banxico.org.mx