Reporte de Estabilidad Financiera – Segundo Semestre 2020

Diciembre 2, 2020

BANCO DE MÉXICO

Introducción

- La economía y el sistema financiero mexicanos están enfrentando un choque sin precedente como consecuencia de la pandemia.
- Este ha impactado a la actividad económica, la inflación y las condiciones financieras en México de manera significativa, si bien a distintos horizontes.
- Ante la severidad y duración del choque, resulta aún más relevante contar con un **sistema financiero estable y eficiente que promueva el crédito en la economía y permita la adecuada transmisión de las políticas monetaria y financiera** hacia el resto de la economía.
- En la presente edición del Reporte de Estabilidad Financiera se describe:
  - ✓ El **estado que guarda actualmente el sistema financiero**.
  - ✓ La **evolución de los riesgos y vulnerabilidades más importantes que enfrentan las instituciones financieras y el sistema en su conjunto.**
  - ✓ Las **medidas que se han implementado** para promover el sano desarrollo del sistema financiero y preservar su estabilidad ante el complejo entorno que enfrenta la economía.

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Actualización de retos y medidas implementadas

3 Riesgos del sistema financiero

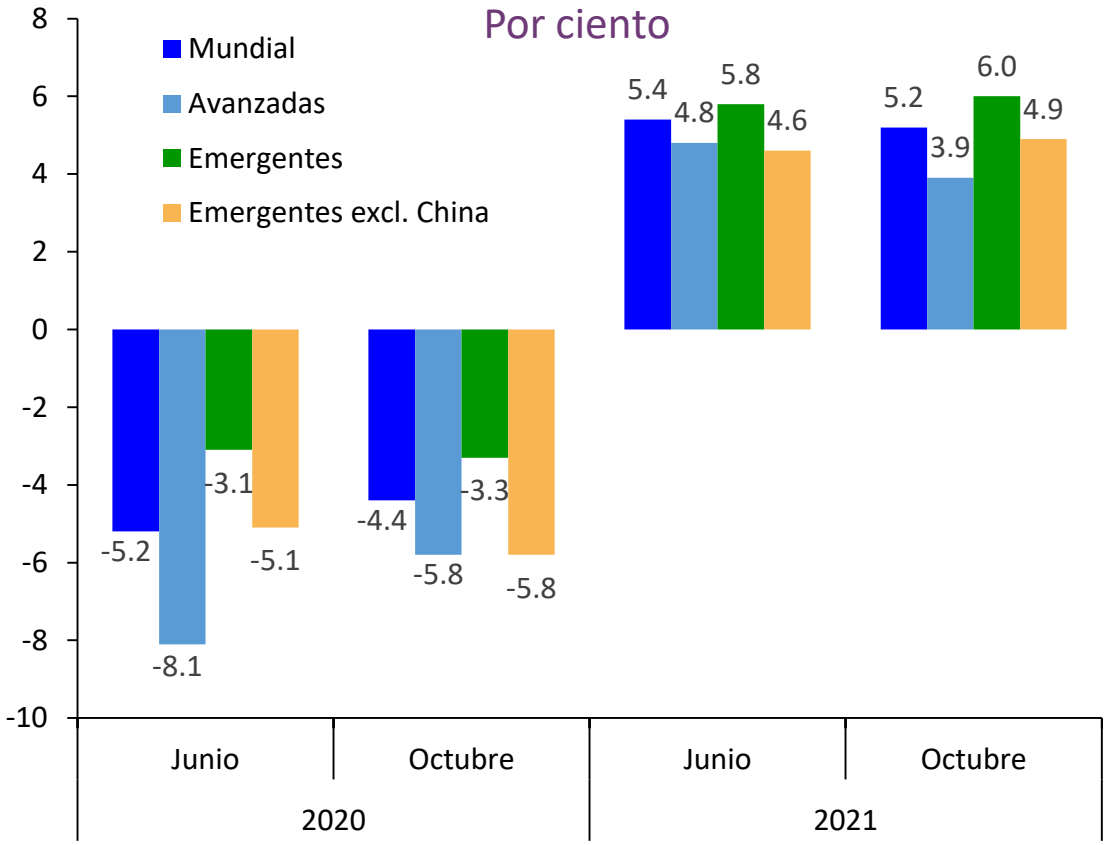
4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

1 Crecimiento global

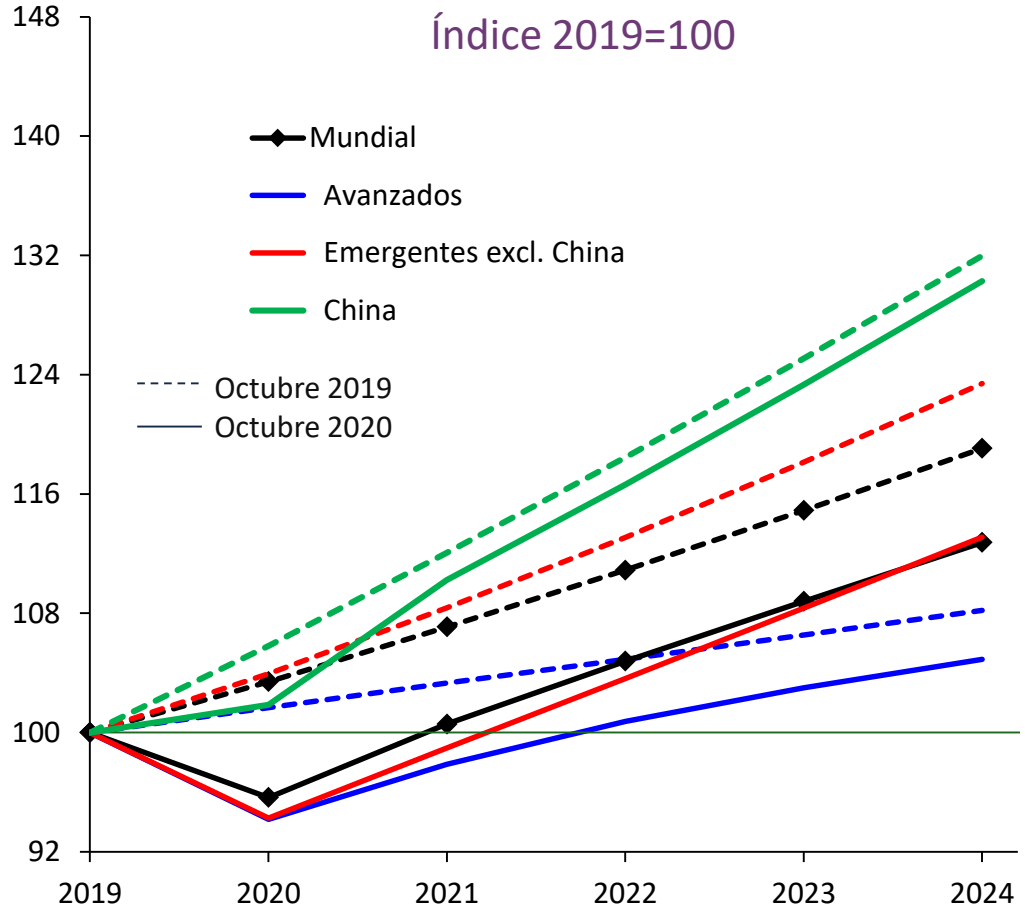
La actividad económica mundial mostró una mejoría desde mayo, si bien a un ritmo más moderado a partir de julio y con heterogeneidad entre países. Se sigue anticipando una fuerte contracción del PIB para 2020 y una recuperación gradual en 2021, aunque con un alto grado de incertidumbre.

Pronósticos de Crecimiento del PIB Mundial



Cifras a octubre 2020.
Fuente: FMI, Perspectivas Económicas Mundiales octubre 2020.

Pronósticos del Producto Interno Bruto



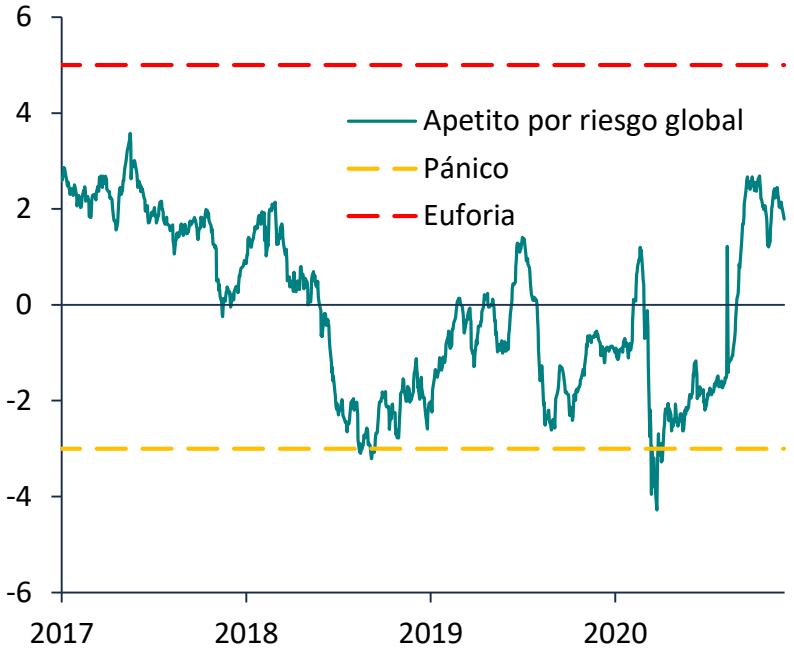
Cifras a octubre 2020
Fuente: FMI, Perspectivas Económicas Mundiales octubre 2020

2 Mercados financieros: Economías avanzadas

En general, los mercados financieros han tenido un comportamiento positivo en el segundo semestre y moderaron las pérdidas observadas entre marzo y mayo. El apetito por riesgo aumentó, la volatilidad disminuyó parcialmente y mejoraron los índices accionarios y cambiarios, aunque persiste un entorno incierto y no se descartan episodios futuros de volatilidad.

Índice de apetito por riesgo global 1/

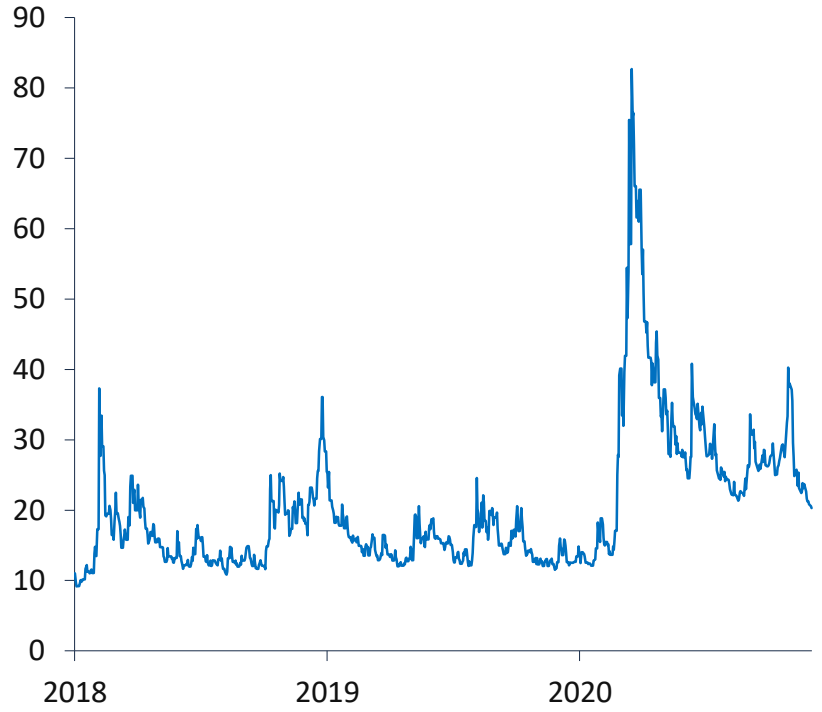
Índice



Cifras al 30 de noviembre de 2020.
1/ El índice compara diversos activos financieros, tomando en consideración que, en periodos de elevado apetito por activos de mayor riesgo, tales como acciones de economías avanzadas y emergentes, estos tienden a registrar elevados rendimientos, mientras que activos seguros, como los bonos gubernamentales de Estados Unidos, zona del euro y Japón, tienden a presentar rendimientos negativos. Mientras tanto, en periodos de bajo apetito por riesgo sucede lo contrario. En este contexto, el valor del índice se refiere al coeficiente de una regresión del rendimiento diario de 64 activos en función de su volatilidad.
Fuente: Credit Suisse.

Índice de volatilidad implícita de S&Ps 500

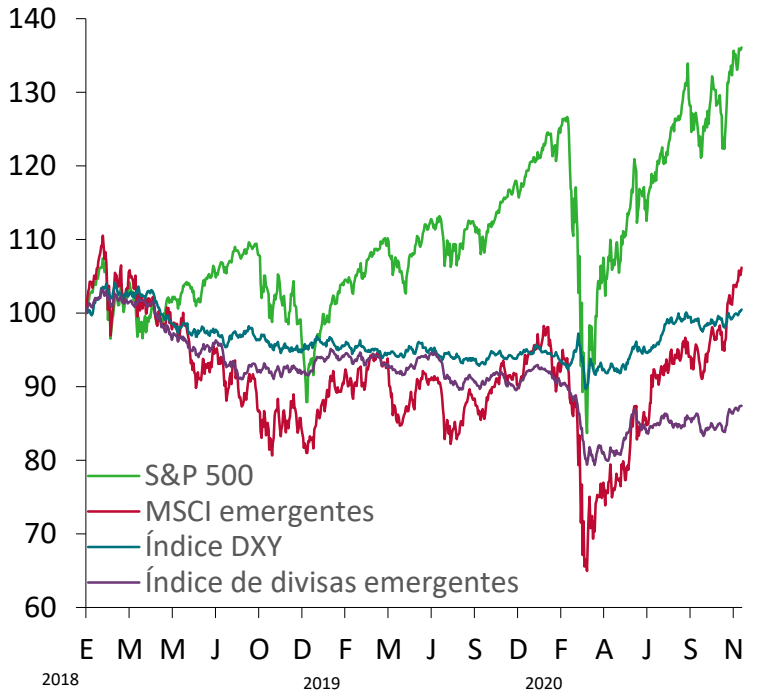
Porcentaje anualizado



Cifras al 1 de diciembre de 2020.
Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de Bloomberg.

Desempeño de índices accionarios y cambiarios

Índice ene 2018 = 100



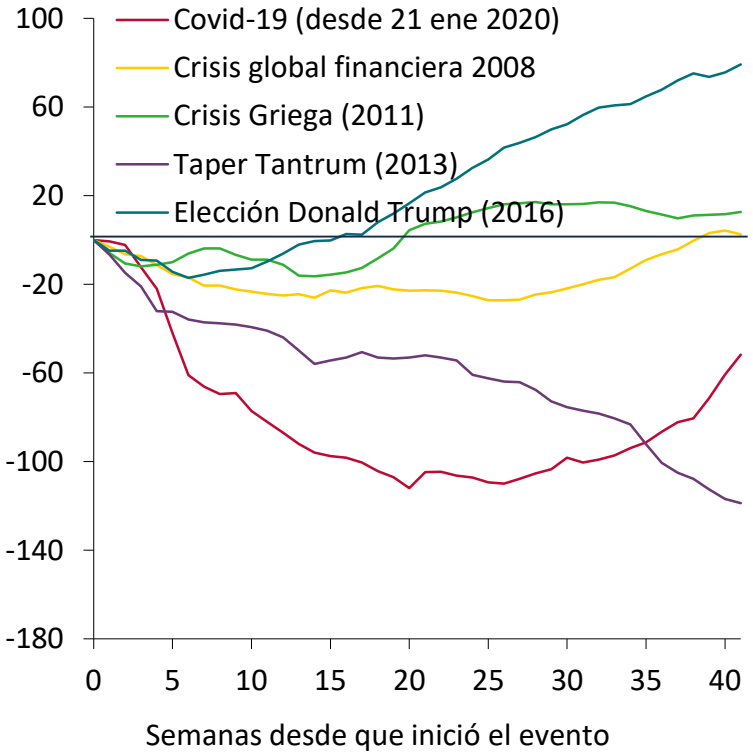
Cifras al 1 de diciembre de 2020.
Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de Bloomberg.
1/ El índice de divisas de mercados emergentes incluye a: Perú, Filipinas, Polonia, Hungría, Sudáfrica, Rusia, Brasil, Colombia, Chile, Malasia, India y México.

❸ Mercados financieros: Economías emergentes

En el segundo semestre se han presentado flujos de entrada por parte de inversionistas extranjeros hacia economías emergentes, pero aún se registran salidas acumuladas en el año, influidas, principalmente, por las posturas monetarias más acomodaticias. Las divisas de estos países han registrado movimientos mixtos.

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

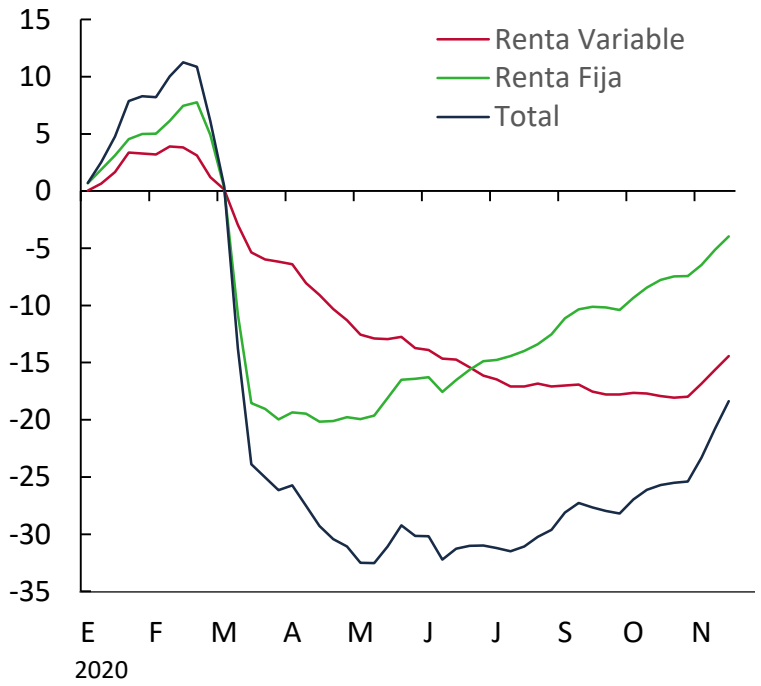
Miles de millones de dólares



Cifras al 25 noviembre de 2020.
Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de EPFR.

Flujos acumulados en renta fija y variable de países emergentes excluyendo a China en 2020 [1/]

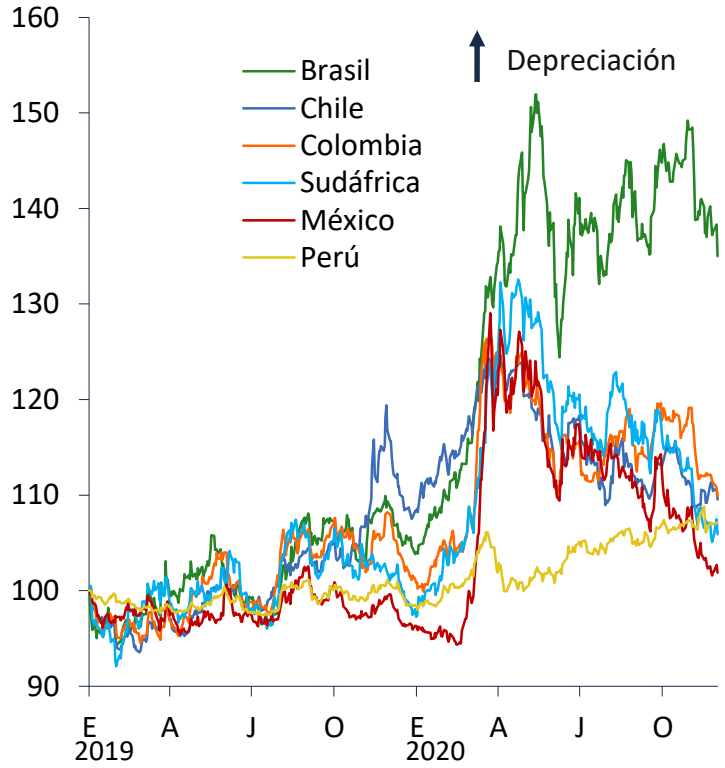
Miles de millones de dólares



Cifras al 25 de noviembre de 2020.
Fuente: EPFR.
1/ La muestra cubre fondos utilizados para la compra-venta de acciones y bonos de países emergentes excluyendo a China, registrados en países avanzados. Los flujos excluyen el desempeño de la cartera y variaciones en el tipo de cambio.

Tipo de cambio nominal respecto al dólar

Índice 01 ene 2019=100



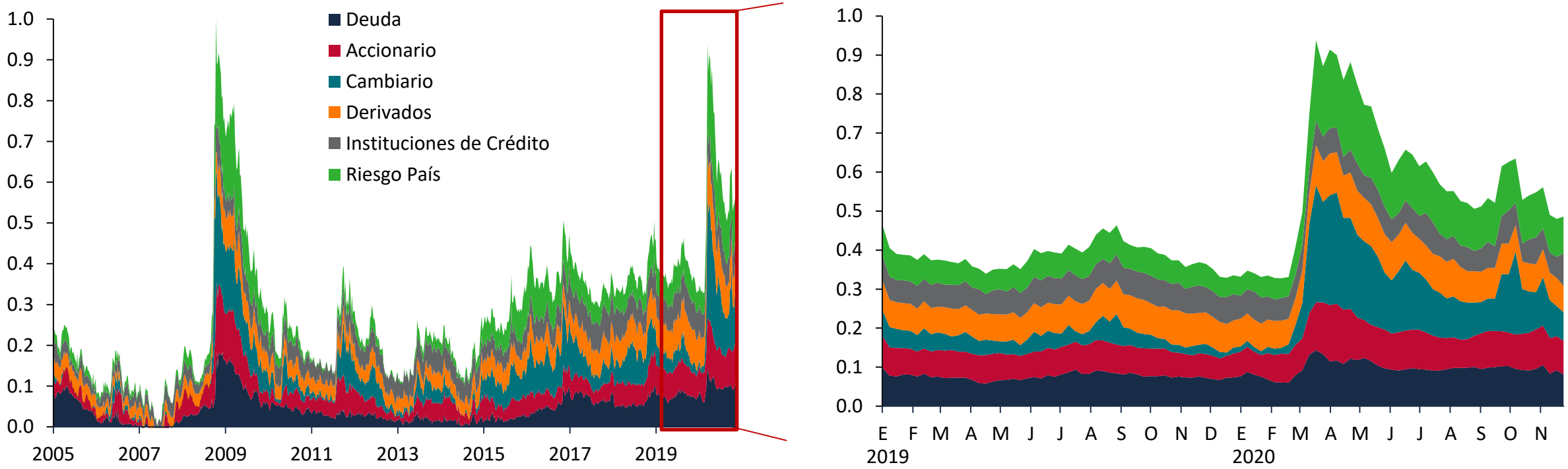
Cifras al 1 de diciembre de 2020.
Fuente: Bloomberg.

4 Mercados financieros en México

El índice de estrés de los mercados financieros para México muestra una reversión parcial del incremento que registró durante marzo y abril, si bien permanece en niveles superiores a los observados antes del inicio de la pandemia.

Índice de estrés de los mercados financieros mexicanos 1/

Nivel de estrés escalado al intervalo [0,1]



Cifras al 28 de noviembre de 2020.

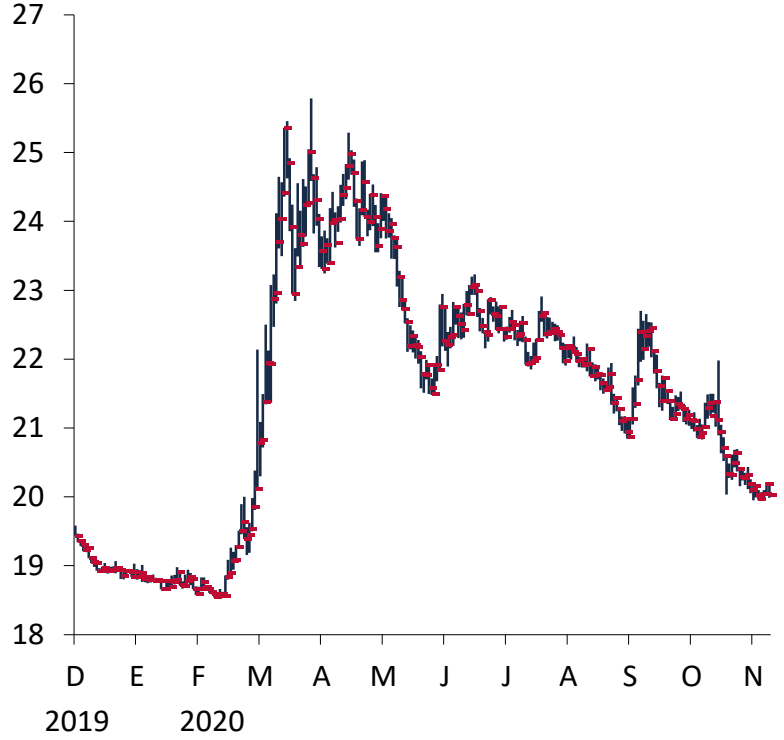
Fuente: Banco de México 1/ El índice fue calculado con la metodología de componentes principales construido con 36 variables estandarizadas de los mercados financieros mexicanos agrupadas en seis categorías (mercados de deuda, accionario, cambiario, derivados, instituciones de crédito y riesgo país). La suma de los componentes arroja el IEMF escalado al intervalo [0,1]. Un mayor nivel del índice representa un mayor estrés financiero. **Mercado de deuda**: Rendimiento nominal del bono soberano en pesos a 10 años menos el rendimiento del bono soberano en udis al mismo plazo; Rendimiento nominal del bono soberano en pesos a 10 años menos el rendimiento del bono soberano en pesos 6 meses; Volatilidad histórica anual de los rendimientos diarios del rendimiento nominal del bono soberano en pesos a 10 años; Rendimiento nominal del bono soberano en pesos a 3 meses menos el rendimiento del bono soberano de EEUU en dólares al mismo plazo; Rendimiento de la deuda corporativa a plazo menor a un año con calificación de AAA-AA en escala local; Rendimiento de la deuda corporativa a plazo menor a un año con calificación de A-C en escala local; Rendimiento nominal del bono soberano en pesos a 10 años; Rendimiento nominal del bono soberano en pesos a 3 meses; Rendimiento nominal del bono soberano en pesos a 10 años menos el rendimiento del bono soberano de EEUU en dólares al mismo plazo. **Mercado accionario:** Variación anual en el IPC; Volatilidad anual de los rendimientos diarios del IPC; Razón Precio / Utilidad del IPC; Razón Precio / Valor Libros del IPC; Volatilidad implícita en las opciones del IPC; Diferencial compra / venta del ETF del IPC (Naftrac). **Mercado cambiario:** Variación anual del tipo de cambio peso dólar FIX; Volatilidad anual de los rendimientos diarios del tipo de cambio peso dólar FIX; Volatilidad implícita en las opciones del tipo de cambio; Tipo de cambio peso dólar al contado interbancario: máximo menos mínimo; Tipo de cambio peso dólar al contado interbancario: venta menos compra. **Mercado de derivados:** Posición neta larga no comercial (especulativa) de los futuros del peso en el CME; Tipo de cambio forward a 3 meses del peso dólar menos el tipo de cambio al contado; Tasa fija del swap OIS a 3 meses - TIIE a 3 meses; Basis swap en las operaciones de intercambio de divisas peso dólar a 5 años; Rendimiento del swap de tasas de interés en pesos a 5 años menos el rendimiento nominal del bono soberano en pesos a 5 años; Beta del rendimiento de las acciones del sector financiero respecto del IPC; **Instituciones de crédito:** Volatilidad de los rendimientos de la deuda de la banca comercial a corto plazo (PRLV); CDS a 5 años de los bancos extranjeros propietarios de los mayores bancos de México; Subíndice accionario de las entidades financieras como proporción del IPC; Diferencial entre las tasas de fondeo bancaria y gubernamental (tasas de reportos); Diferencial entre la tasa máxima y mínima de fondeo interbancaria diaria. **Riesgo país:** CDS a 5 años de las emisiones de eurobonos del gobierno mexicano; EMBI Plus México corporativo; EMBI Global México soberano; Mezcla de petróleo mexicano; Tenencia extranjera de bonos soberanos en pesos (% del total).

4 Mercados financieros en México

Durante el 2S 2020 los mercados financieros nacionales han presentado, en general, un comportamiento positivo, asociado a la mejoría en las condiciones financieras internacionales, si bien con episodios de volatilidad. Así, el peso mexicano se ha apreciado desde el último Reporte, mientras que las tasas han disminuido de los niveles registrados en marzo.

Rango de operación del peso mexicano 1/

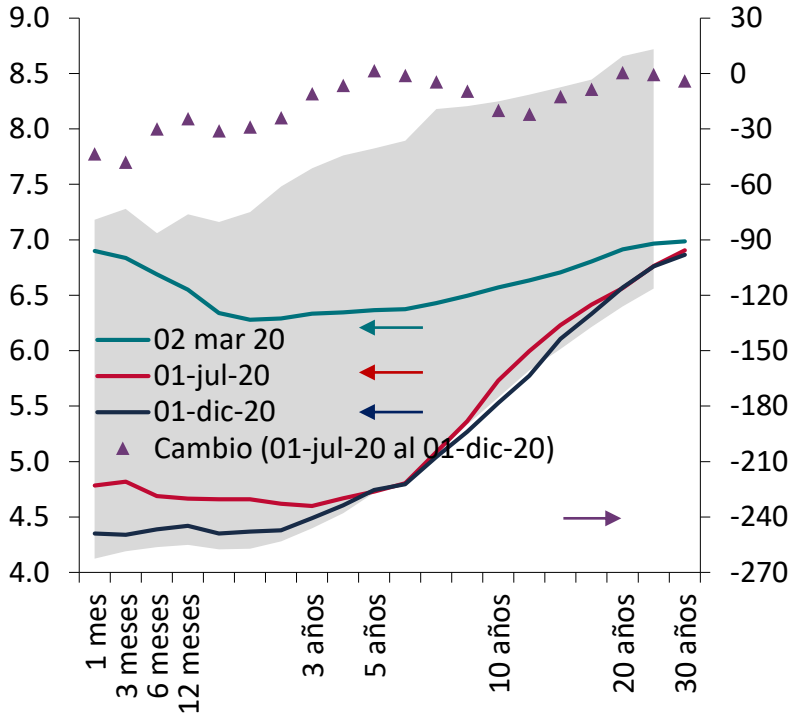
Tipo de cambio peso-dólar



Cifras al 1 de diciembre de 2020.
Fuente: Bloomberg.
1/ Las líneas rojas indican el tipo de cambio de cierre, mientras que las barras azules indican el rango de operación.

Curva nominal de rendimiento de valores gubernamentales 1/

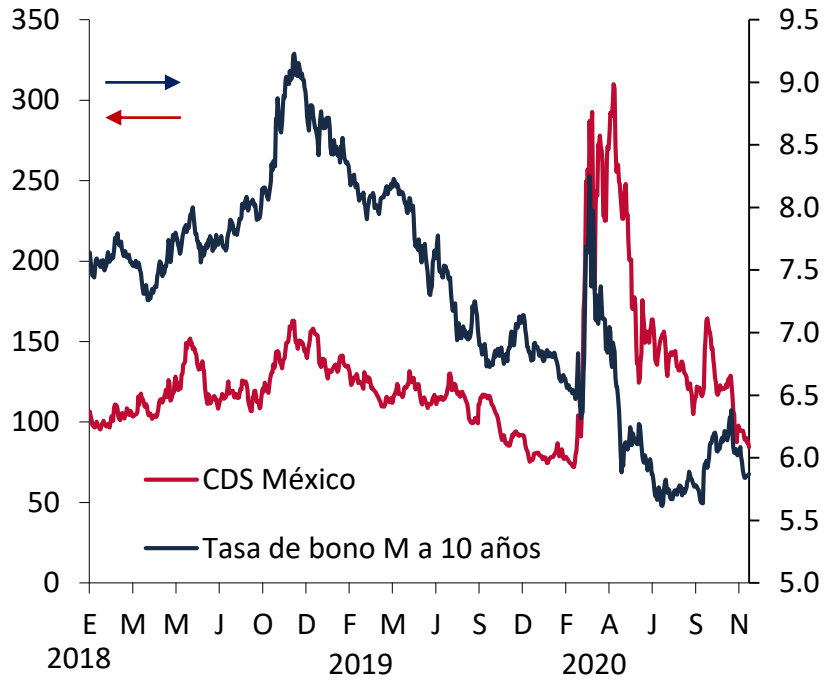
Por ciento y puntos base



Cifras al 1 de diciembre de 2020.
Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de PIP.
1/ El área gris refiere al rango de curvas de rendimientos diarias desde el 4 de diciembre de 2019.

Indicadores de mercado que miden el riesgo de crédito soberano nacional y tasa a 10 años

Puntos base y por ciento



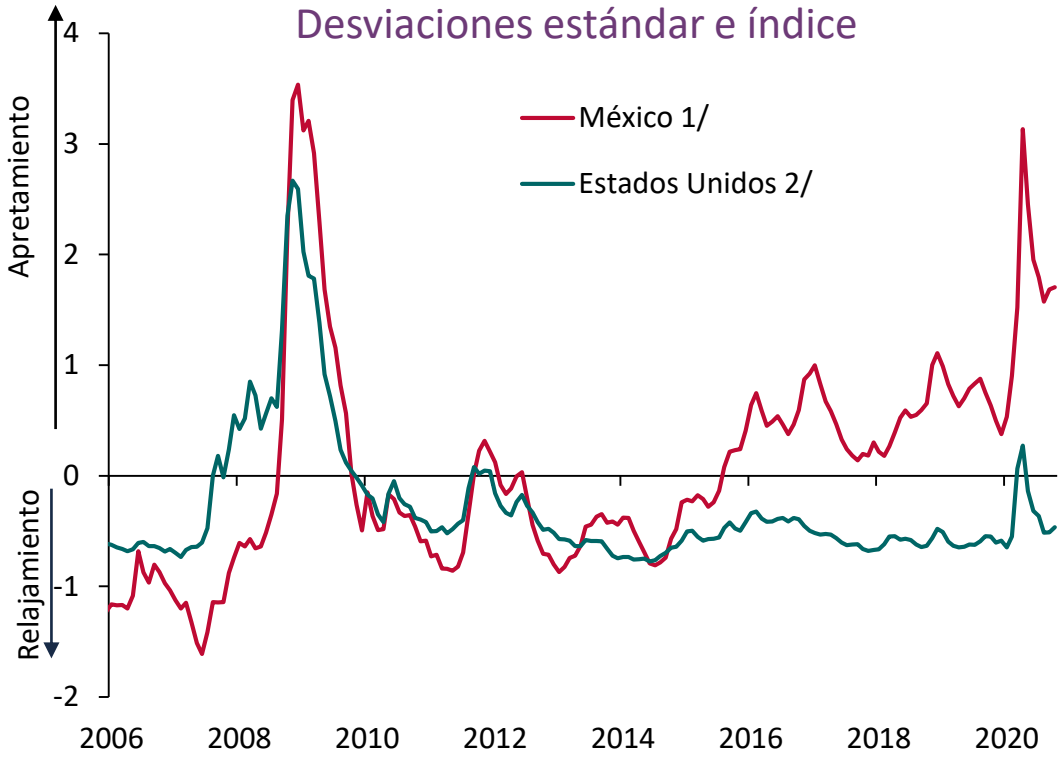
Cifras al 1 de diciembre de 2020.
Fuente: Bloomberg.

4 Mercados financieros en México

Después de la restricción de las condiciones financieras registrada en marzo, estas se han venido relajando, aunque aún se ubican en niveles más elevados que al inicio de la pandemia. Es previsible que las condiciones financieras tanto globales como nacionales sigan asociadas a la evolución de la pandemia.

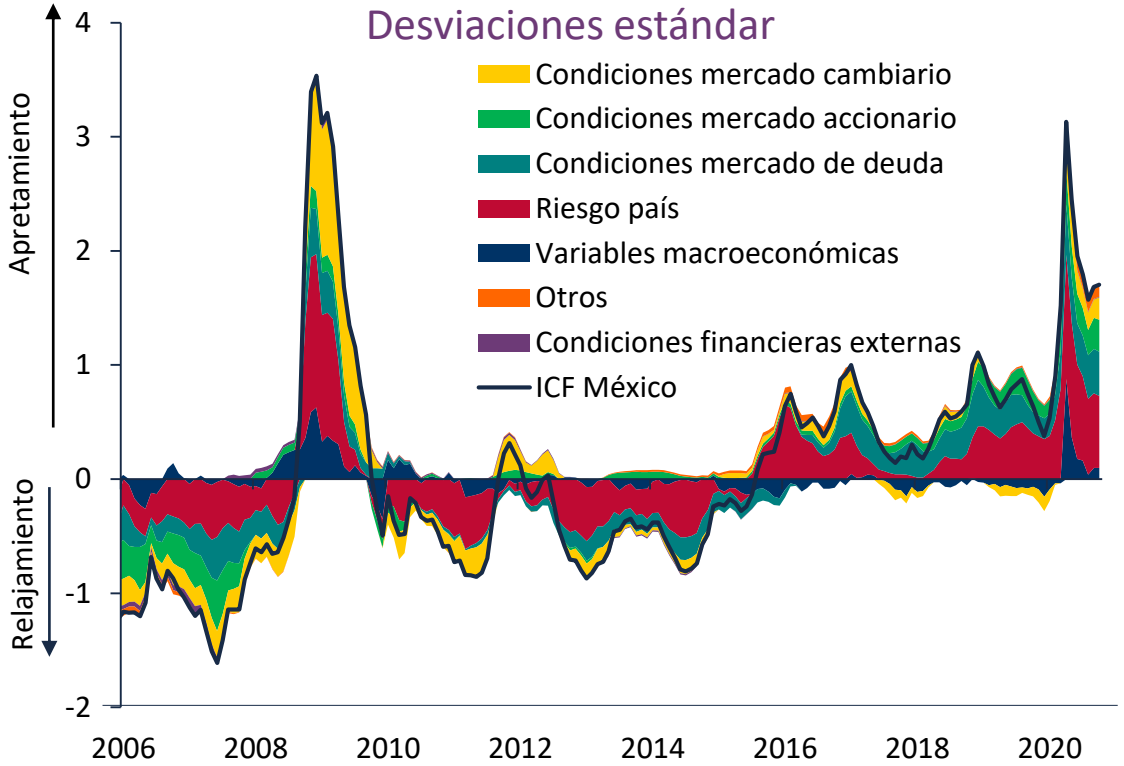
Índices de condiciones financieras en México y Estados Unidos

Desviaciones estándar e índice



Contribuciones al índice de condiciones financieras en México

Desviaciones estándar



Cifras preliminares a octubre de 2020. Fuente: Banco de México.

1/ El ICF se estima a partir de la metodología de TVP-FAVAR con 16 variables financieras y 2 macroeconómicas: spread interbancario, tasa de fondeo bancario a 1 día, tasa de interés del bono a 10 años, pendiente de la curva de rendimientos, diferenciales de tasas de interés de bonos a 3 meses y 10 años México- Estados Unidos, diferencial entre el papel corporativo de corto plazo de alta calidad crediticia (AAA –AA) y la TIIIE 28, EMBI+, variación IPC, volatilidad 90 días IPC, beta del sistema financiero, variación tipo de cambio, volatilidad implícita en opciones de tipo de cambio peso/dólar a 3 meses, brecha de financiamiento, precio de la mezcla mexicana de petróleo, condiciones financieras Estados Unidos. Las variables macroeconómicas son: la variación anual del IGAE y del INPC. Para el dato de octubre se utilizó un pronóstico para el IGAE. Para una descripción de la metodología ver Recuadro 2: Condiciones financieras y crecimiento en riesgo, Reporte de Estabilidad Financiero Diciembre 2019. Se refiere a desviaciones estándar. 2/ Se refiere al promedio mensual del índice de condiciones financieras publicado por la Reserva Federal de Chicago.

5 Balance de riesgos macrofinancieros

- El sistema financiero mexicano, y en particular las instituciones bancarias, enfrentaron el inicio de la pandemia con una posición más sólida en comparación con episodios previos de estrés financiero. Esto fue, en parte, resultado de las políticas y regulaciones implementadas a lo largo de las décadas anteriores.

- Ante **la incertidumbre que prevalece** en torno a la evolución de la pandemia y su impacto sobre la economía, **ciertos riesgos podrían intensificarse** y afectar el adecuado funcionamiento del sistema financiero.

- El presente Reporte considera los siguientes riesgos para la estabilidad financiera:

  1. Una **recuperación de la economía global menos vigorosa** de lo anticipado, principalmente en Estados Unidos.
  2. **Mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales** y **recomposición de flujos** hacia activos de menor riesgo.
  3. Una **recuperación más lenta de la economía nacional**.
  4. Ajustes en la **calificación crediticia soberana y de Pemex.**

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Actualización de retos y medidas implementadas

3 Riesgos del sistema financiero

4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

Actualización de retos de la pandemia y medidas implementadas

- A pesar de que la actividad económica nacional ha mostrado cierta mejoría, la **recuperación ha sido moderada y heterogénea entre sectores**.
- Ante la **posible prolongación de la pandemia**, se podrían esperar impactos adicionales en la actividad económica de algunos sectores, por lo que las fuentes de ingreso y el riesgo de crédito de los agentes vinculados a dichos sectores continuarían siendo afectados.
- Dada la incertidumbre, el **sistema financiero en México** continúa enfrentando retos importantes relacionados con:
  - ✓ ***Operación ordenada en los mercados financieros.***
  - ✓ ***Mantener el flujo de financiamiento a la economía.***
  - ✓ ***Contener las necesidades de liquidez.***
  - ✓ ***Una gestión adecuada de riesgos y continuidad operativa.***
  - ✓ ***Mitigar el posible impacto de las afectaciones en la actividad económica y el empleo sobre la morosidad de las carteras de crédito.***

Medidas implementadas durante 2º Semestre de 2020

- El Banco de México, en coordinación con otras autoridades financieras, ha adoptado diversas medidas para responder a los retos que han afectado a los mercados financieros nacionales y mejorar las condiciones de operación de los mismos.

- En el segundo semestre se realizaron ajustes al diseño de algunas medidas, además de prolongar su vigencia, a fin de continuar preservando el sano desarrollo del sistema financiero y contribuir a mantener el flujo de financiamiento a la economía.

- Estas medidas pueden dividirse en:

  I. Medidas de provisión de liquidez

  II. Medidas para fomentar un comportamiento ordenado de los mercados financieros

  III. Medidas para fortalecer los canales de otorgamiento de crédito

Utilización de las medidas 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

	Fecha de emisión o modificación de la Circular	Número de contratos firmados con instituciones bancarias	Tamaño de los programas		Utilización			*Memo:*	
					Monto Vigente Comprometido		Convocatorias	Monto Total Asignado [6/]	
			(mmp)	(mmd)	(mmp)	(mmd)		(mmp)	(mmd)
I. Medidas de provisión de liquidez									
Disminución del Depósito de Regulación Monetaria	04/11/2020	n.a.	50		50		n.a.	50	
Facilidad de Liquidez Adicional Ordinaria	04/11/2020	30	n.a.		0		n.a. [5/]	0	
Incremento de liquidez durante horarios de operación [1/]		n.a.	n.a.		n.a.		n.a.	n.a.	
Ventanilla de reporto de valores gubernamentales	28/09/2020	37	150		100		10	200	
Ventanilla de intercambio temporal de garantías	28/09/2020	5	50		18.99		6	18.99	
Facilidad de reporto de título corporativos	28/09/2020	29	100		10.97		21	20.95	
II. Medidas para fomentar un comportamiento ordenado de los mercados financieros									
Permuta de valores gubernamentales	03/11/2015	n.a.	100		14.98		2	14.98	
Programa de coberturas cambiarias (mmd) [2/]	30/03/2017	25		30		7.49	2		7.49
Financiamiento en dólares a través del uso de la línea swap de la Reserva Federal de los Estados Unidos (mmd)	19/06/2020	21		60		1.82	6		13.32
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 [3/]	28/09/2020	3 [4/]	250		9.53		15	9.53	
Financiamiento orientado a mipymes garantizado con créditos corporativos	28/09/2020	0	100		0		0	0	
Total medidas instrumentadas en moneda nacional (mmp)			**800**		**204.47**		**- -**	**314.45**	
Total medidas instrumentadas en dólares de los Estados Unidos (mmd)				**90**		**9.31**	**- -**		**20.81**

Cifras al 30 de noviembre de 2020.
Fuente: Banco de México. mmp: Miles de millones de pesos; mmd: Miles de millones de dólares. n.a.: No aplica. 1/ Exceso de liquidez intradía que se esteriliza al cierre del mercado interbancario a través de operaciones de mercado abierto. El promedio del 21 de abril al 30 de noviembre es de 119.47 mmp. 2/ 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. 3/ El contrato correspondiente a esta facilidad deberá firmarse nuevamente para alinearse a las modificaciones publicadas en la Circular 30/2020 del 19 de agosto de 2020. Previo a esta modificación se habían firmado 13 contratos. 4/ El contrato correspondiente a esta facilidad deberá firmarse nuevamente para alinearse a las modificaciones publicadas en la Circular 35/2020 del 28 de septiembre de 2020. Previo a esta modificación se habían firmado 14 contratos. 5/ No se reporta la frecuencia de las convocatorias, toda vez que la facilidad se activa a solicitud de la institución bancaria. 6/ Incluye vencimientos y operaciones de refinanciamiento.

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Actualización de retos y medidas implementadas

3 Riesgos del sistema financiero

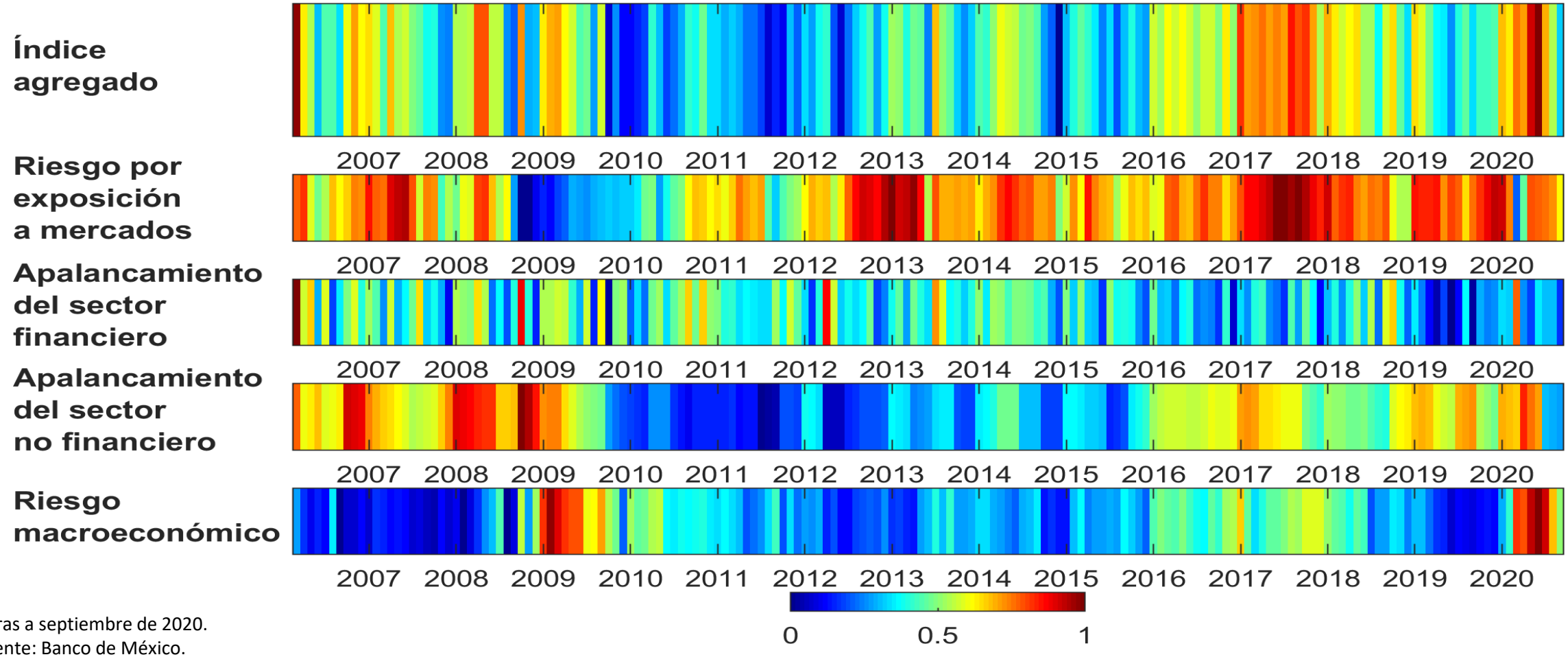
4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

1 Mapa de riesgos del sistema financiero mexicano

El mapa térmico de riesgos del sistema financiero presentó una ligera mejoría respecto al Reporte anterior.

Mapas térmicos de riesgos del sistema financiero mexicano[1/]



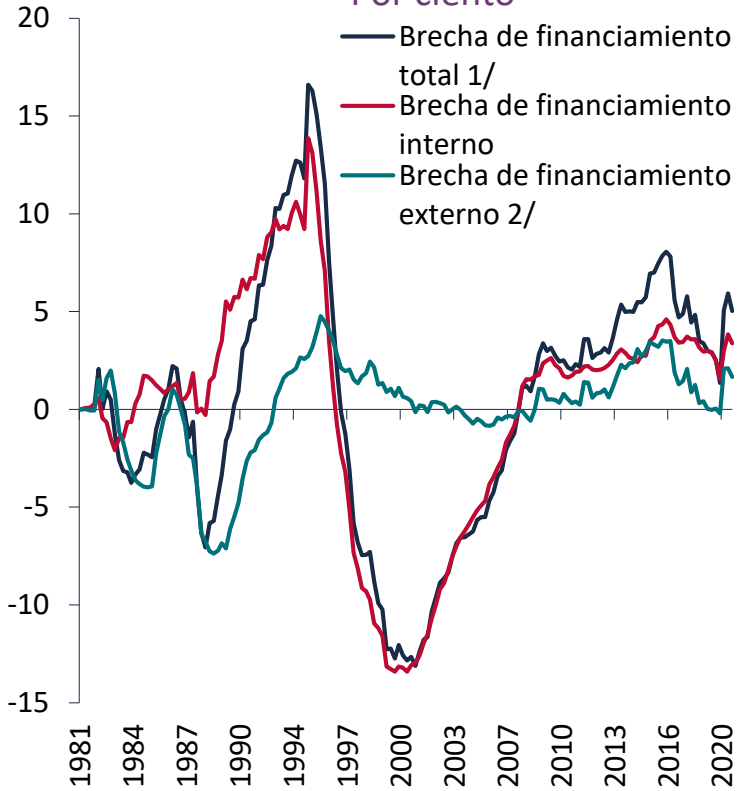
Cifras a septiembre de 2020.
Fuente: Banco de México.
1/ Para una descripción de la metodología ver Recuadro 3: Mapas térmicos de riesgos del sistema financiero mexicano, Reporte sobre el Sistema Financiero 2018. La categoría Riesgo por Exposición a Mercados corresponde a la categoría Apetito por Riesgo del Reporte sobre el Sistema Financiero de 2018.

2 Financiamiento total al sector privado no financiero

A raíz del choque financiero ocasionado por la pandemia de COVID-19, el financiamiento al sector privado no financiero, en particular a empresas, aumentó; sin embargo en el segundo y tercer trimestre se desaceleró.

Brecha de financiamiento por fuentes

Por ciento



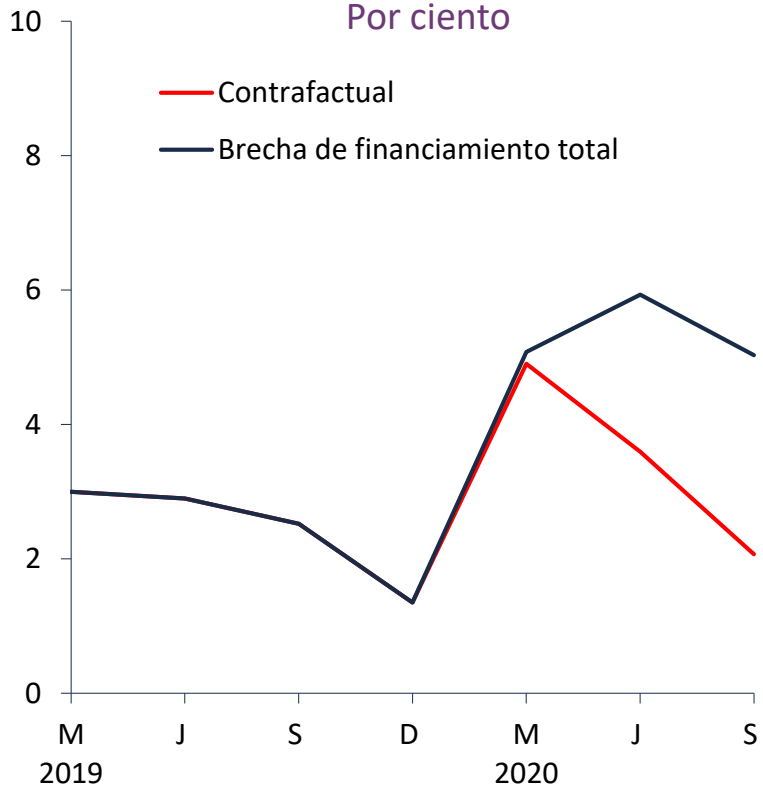
Cifras a septiembre de 2020. Fuente: Banco de México.

1/ La brecha de financiamiento se calcula como la diferencia entre la razón de financiamiento a PIB y su tendencia de largo plazo. La tendencia de largo plazo es estimada con el filtro Hodrick-Prescott de una cola con un parámetro de suavización de 400,000 utilizando datos a partir del cuarto trimestre del año 1980.

2/ Los datos correspondientes a financiamiento externo previos a 1995 fueron estimados como la diferencia entre el crédito total y el crédito bancario.

Brecha de financiamiento total y contrafactual de la brecha 1/

Por ciento

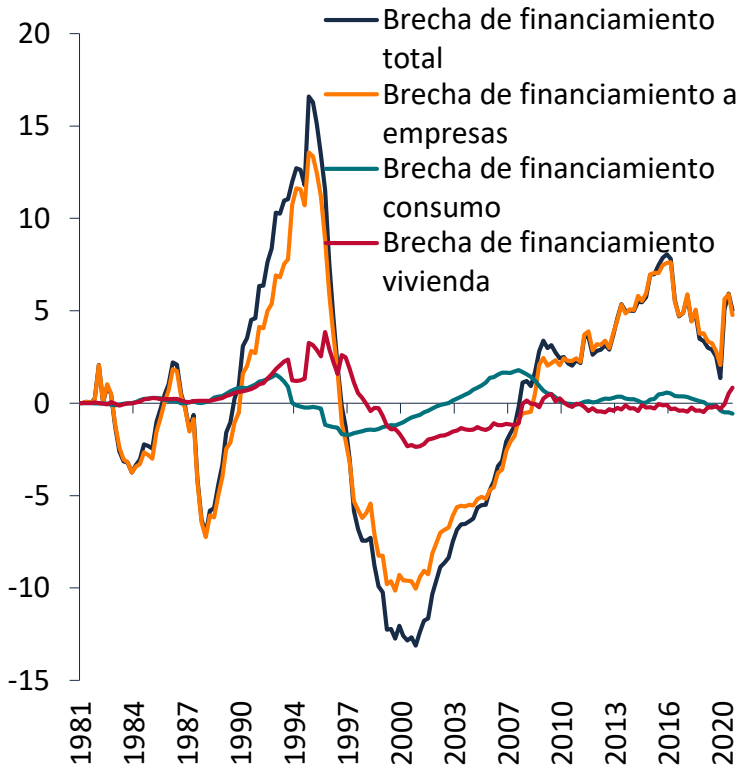


Cifras a septiembre de 2020. Fuente: Banco de México.

1/ La brecha de financiamiento se calcula como la diferencia entre la razón de financiamiento a PIB y su tendencia de largo plazo. La tendencia de largo plazo es estimada con el filtro Hodrick-Prescott de una cola con un parámetro de suavización de 400,000 utilizando datos a partir del cuarto trimestre del año 1980. El contrafactual se estimó manteniendo el nivel de PIB igual al de diciembre de 2019.

Brecha de financiamiento por usos 1/

Por ciento



Cifras a septiembre de 2020. Fuente: Banco de México.

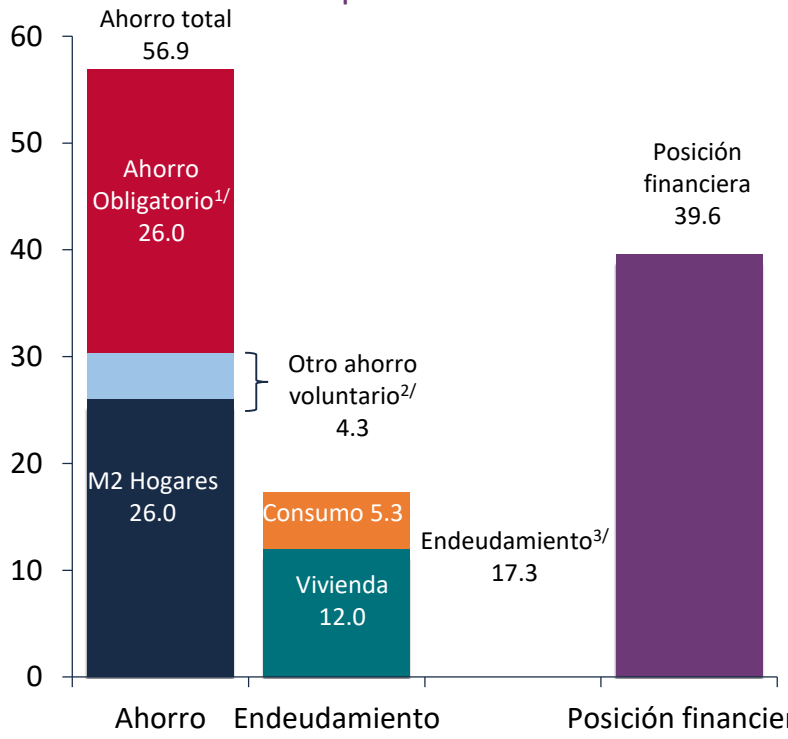
1/ En el caso de los datos correspondientes a financiamiento previos a 1995, la diferencia entre el crédito total y el crédito bancario fue asignada a empresas.

3 Posición financiera de los hogares

Durante el 3T-2020, la posición financiera de los hogares aumentó con respecto a lo reportado el semestre anterior. Esto es resultado, principalmente, de la desaceleración en el financiamiento a este sector, en particular del crédito al consumo. Por su parte, el ahorro financiero se moderó durante dicho periodo.

Endeudamiento de los hogares relativo a sus activos financieros

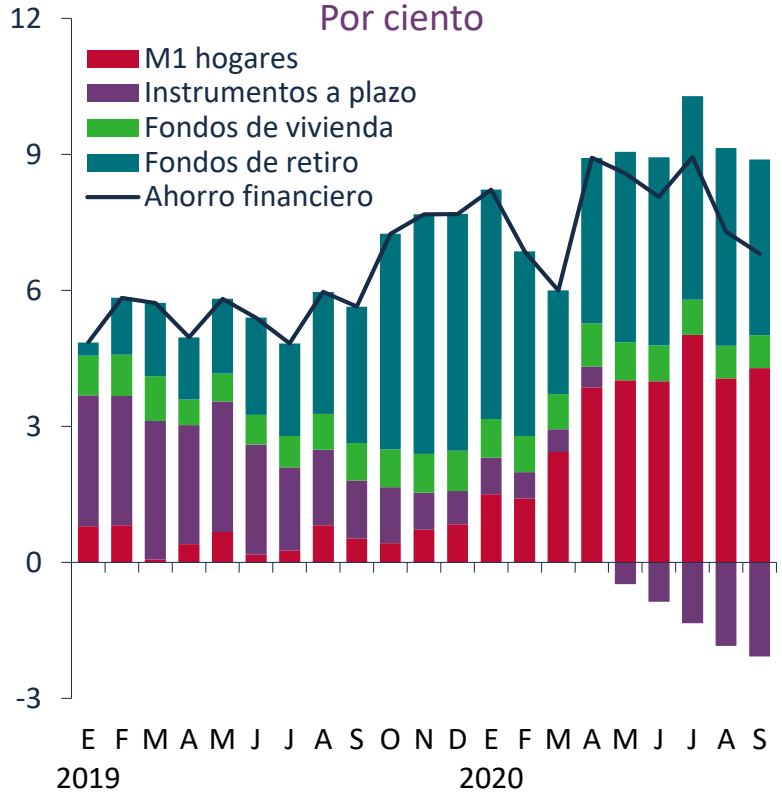
Saldo en por ciento del PIB



Cifras a septiembre de 2020. Fuente: Banco de México. 1/ Incluye los fondos de ahorro para la vivienda y el retiro. 2/ Incluye valores públicos, valores privados, valores emitidos por estados, municipios, OyEs y Fonadin y otros pasivos bancarios en poder de hogares. 3/ Incluye el crédito otorgado por banca comercial, banca de desarrollo, entidades de ahorro y crédito popular, uniones de crédito y sofomes reguladas.

Contribución al crecimiento real anual en el ahorro financiero de los hogares

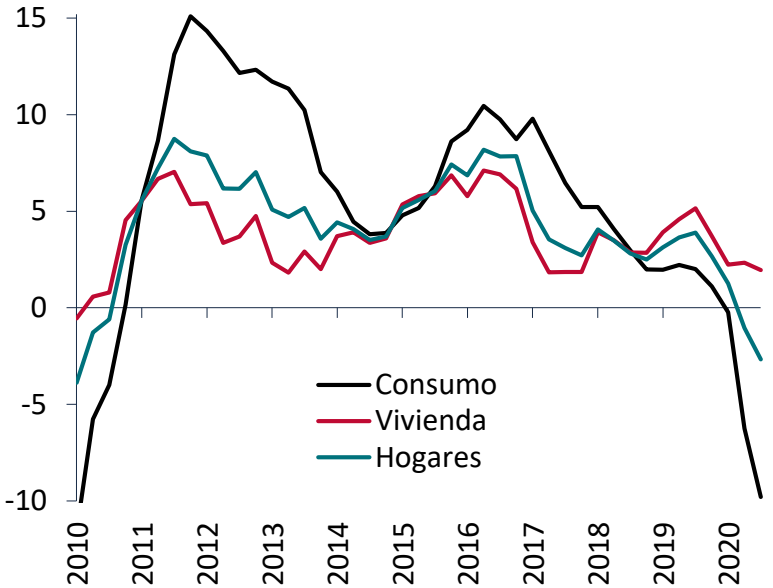
Por ciento



Cifras a septiembre de 2020.
Fuente: Banco de México.

Crecimiento del financiamiento total a los hogares 1/

Variación real anual en por ciento



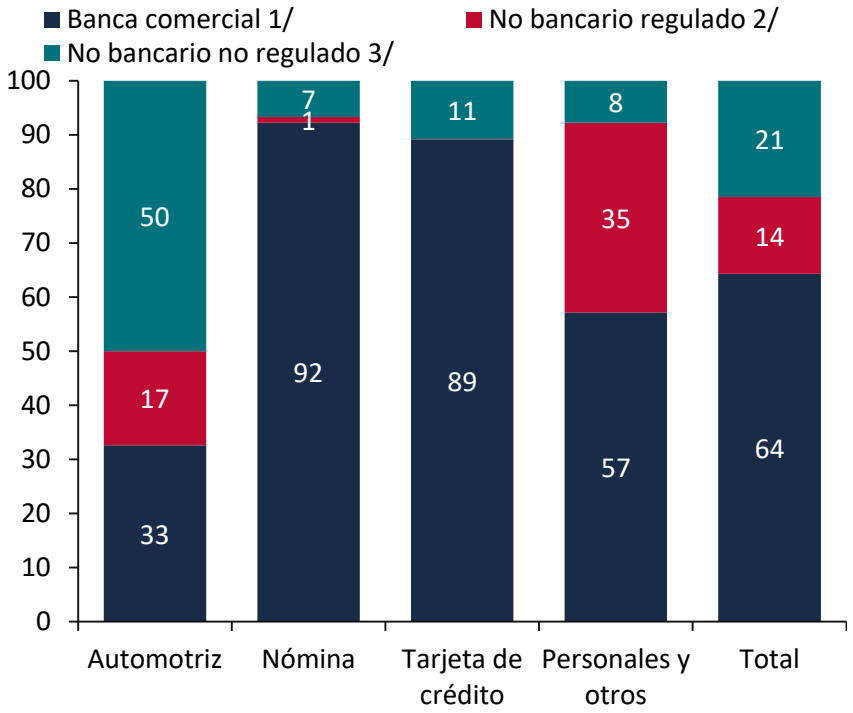
Cifras a septiembre de 2020, salvo para las sofomes no reguladas no listadas que están a junio de 2020. Fuente: Banco de México, BMV y Condusef.
1/ Considera el crédito de la banca del país, las sofomes reguladas con vínculos con bancos, de socaps, sofipos y uniones de crédito, y de entidades financieras ya no vigentes (sofoles, arrendadoras y empresas de factoraje). Para el crédito de vivienda incluye también el otorgado por el Infonavit y Fovissste, y las cifras de crédito al consumo incluyen también el otorgado por el Infonacot. Considera además el financiamiento otorgado por entidades no reguladas (sofomes no reguladas, empresas financieras especializadas en crédito o arrendamiento, tiendas departamentales listadas). Se ajusta la serie del crecimiento para tomar en cuenta el inicio de disponibilidad de cifras de financiamiento para las entidades no reguladas y de las sofomes reguladas por emitir deuda en el periodo en que aparecen en la muestra (2015-2016).

3 Posición financiera de los hogares

El crédito al consumo otorgado por la banca y sus sofomes subsidiarias disminuyó para todos los tipos de crédito. Si bien se presentaron reducciones de manera generalizada en los saldos en las distintas carteras, en algunas de ellas, dichas reducciones en los montos de un porcentaje relativamente bajo de créditos tuvo un mayor impacto.

Financiamiento al sector consumo, por tipo de originador

Por ciento



Cifras a septiembre de 2020, salvo para las sofomes no reguladas no listadas que están a junio de 2020. Fuentes: Banco de México, CNBV y Condusef.

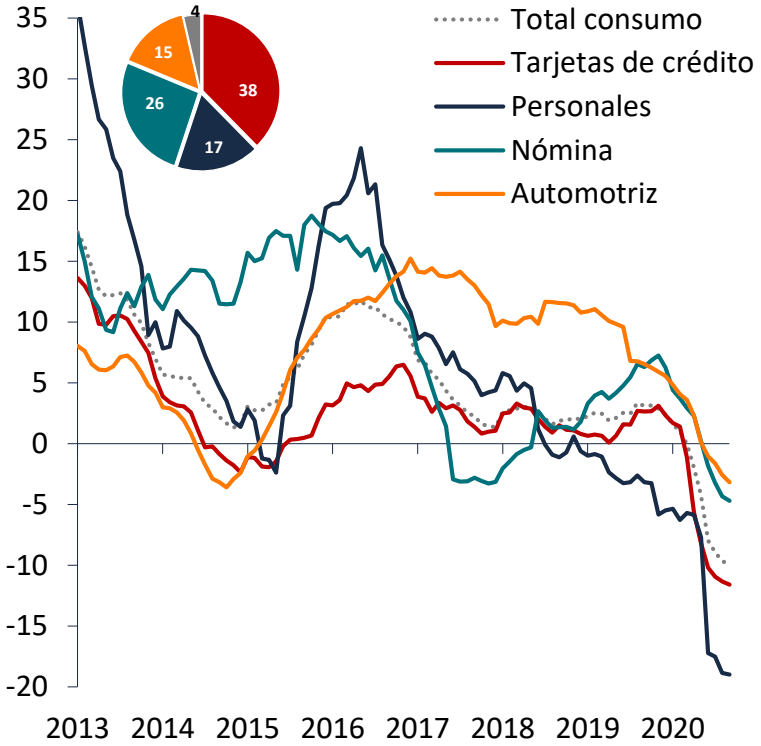
1/ Incluye la cartera de crédito de sofomes reguladas por tener un vínculo patrimonial con un banco.

2/ Incluye la cartera del Infonacot en la categoría de crédito personal y otros, y esta representa el 1.3% del total de la cartera de consumo a septiembre de 2020.

3/ Incluye la cartera de sofomes no reguladas, tarjetas de crédito otorgadas por tiendas departamentales que reportan a la BMV, así como la de empresas financieras que otorgan preponderantemente crédito como parte de giro de negocio, tales como arrendadoras financieras o algunos brazos financieros de empresas automotrices.

Cartera vigente de consumo de la banca comercial

Variación real anual en por ciento

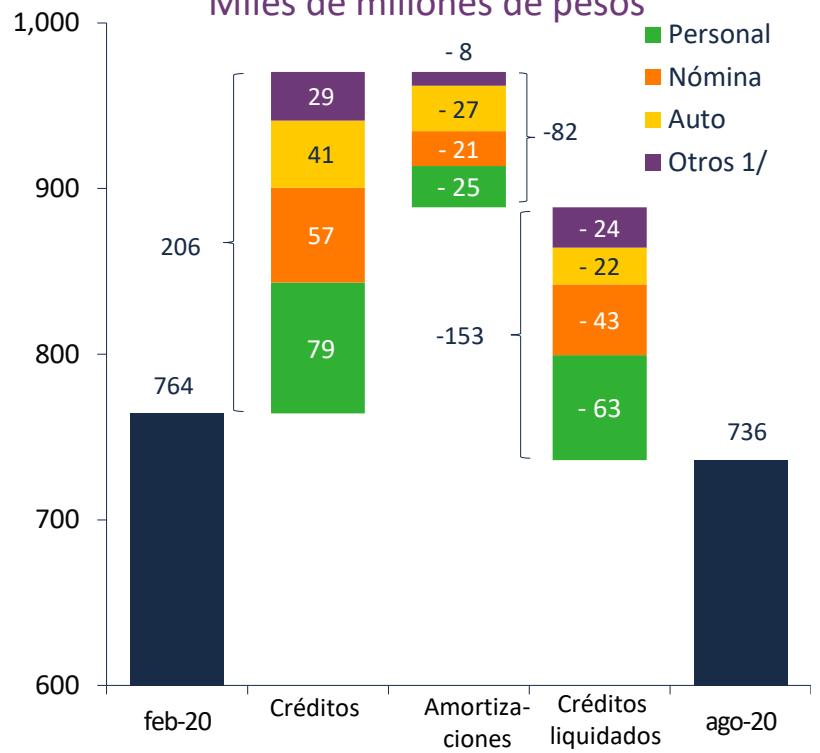


Cifras a septiembre de 2020.

Fuente: CNBV.

Variación de feb a ago de 2020 del saldo del crédito al consumo distinto a tarjetas de crédito

Miles de millones de pesos



Cifras a agosto de 2020.

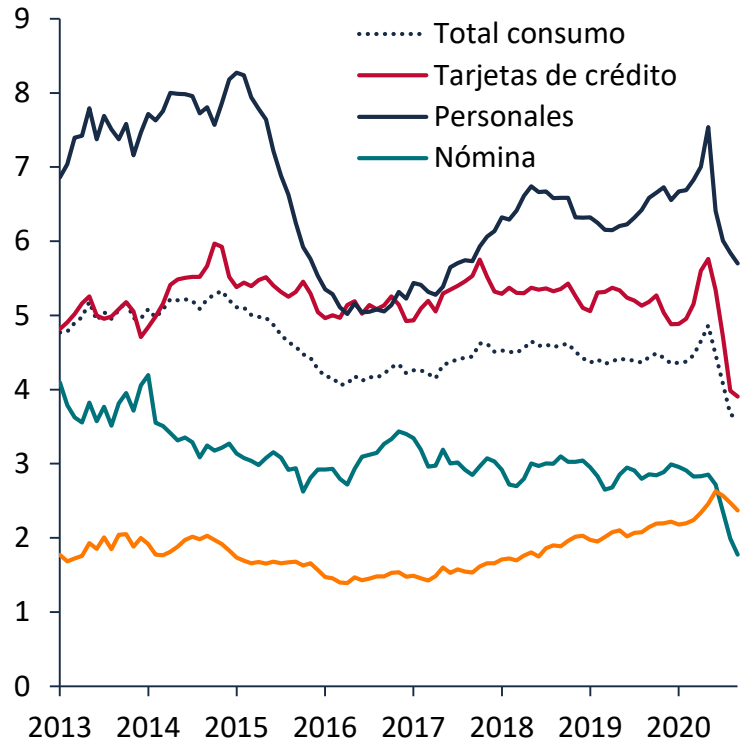
Fuente: Banco de México.

1/ Incluye microcréditos, créditos para la adquisición de bienes de consumo duradero y otros créditos al consumo.

3 Posición financiera de los hogares

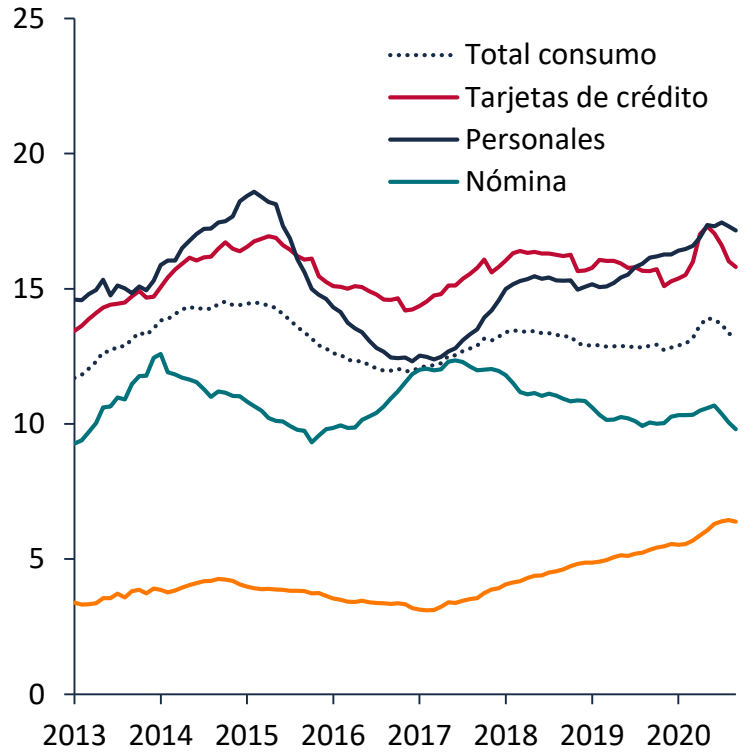
Durante el 3T-2020, el Imor disminuyó en todos los segmentos de la cartera de consumo debido, principalmente, a los quebrantos de cartera vencida aplicados por algunas instituciones. El Imora, que no se ve reducido por los quebrantos registrados, presenta una ligera reducción en los últimos meses. La morosidad de IFNB mostró un comportamiento mixto.

Imor del crédito bancario al consumo 1/
Por ciento



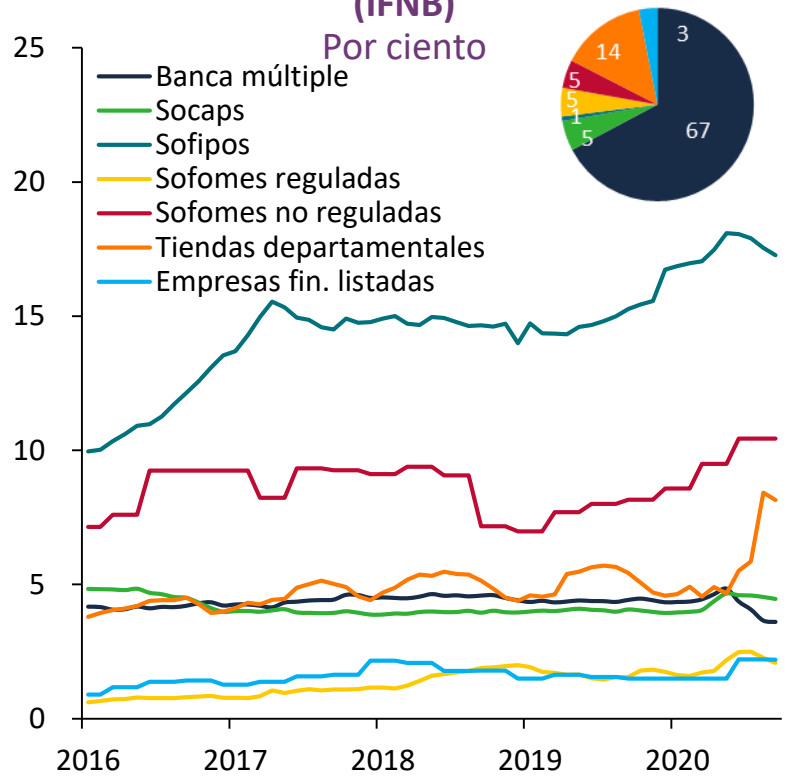
Cifras a septiembre de 2020.
Fuente: CNBV.
1/ Incluye a las sofomes reguladas con vínculos patrimoniales con los bancos.

Imora del crédito bancario al consumo 1/
Por ciento



Cifras a septiembre de 2020.
Fuente: CNBV.
1/ Incluye a las sofomes reguladas con vínculos patrimoniales con los bancos.

Imor de la cartera de consumo de los intermediarios financieros no bancarios (IFNB)
Por ciento



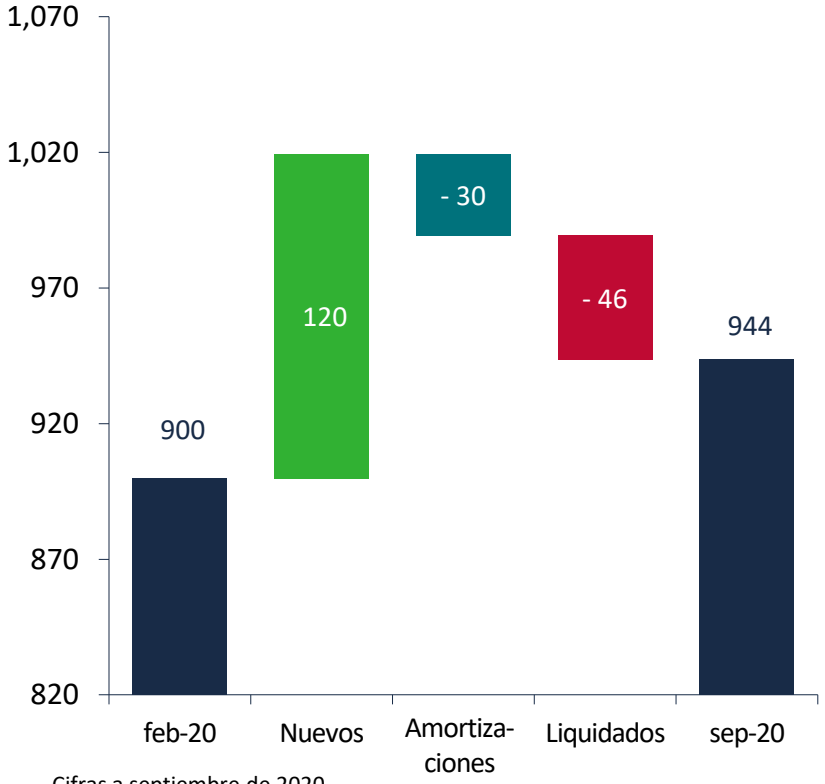
Cifras a septiembre 2020, excepto para sofomes no reguladas que están a junio 2020.
Fuentes: Banco de México (SIE), BMV, Condusef y Buró de Crédito.

3 Posición financiera de los hogares

El crédito a la vivienda continuó creciendo durante el 3T-2020. En general, las condiciones de otorgamiento de crédito a la vivienda y la morosidad se mantuvieron relativamente estables.

Variación del saldo de feb a sep de 2020 del crédito a la vivienda

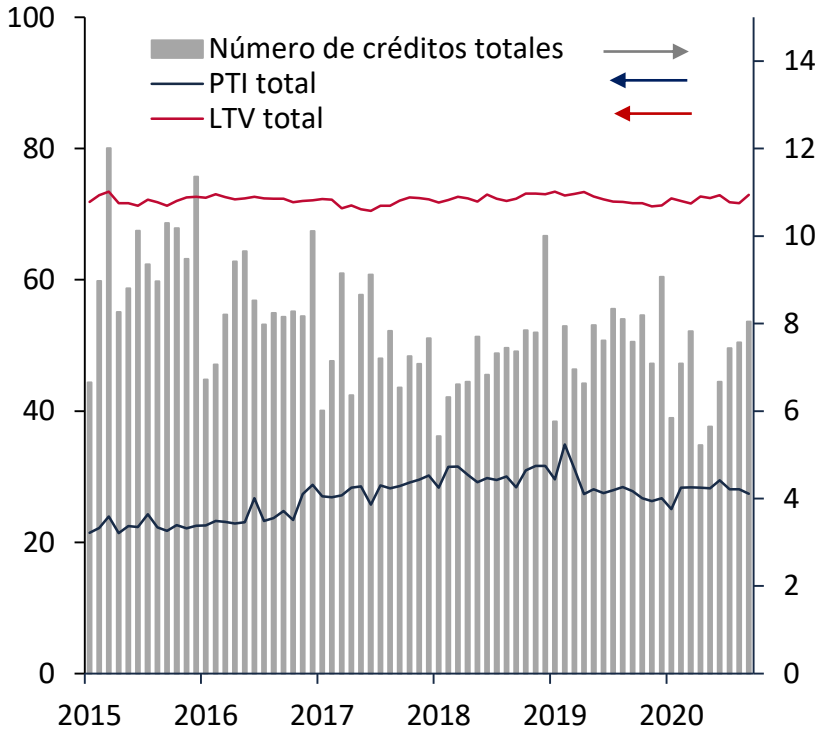
Miles de millones de pesos



Cifras a septiembre de 2020.
Fuente: CNBV.

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

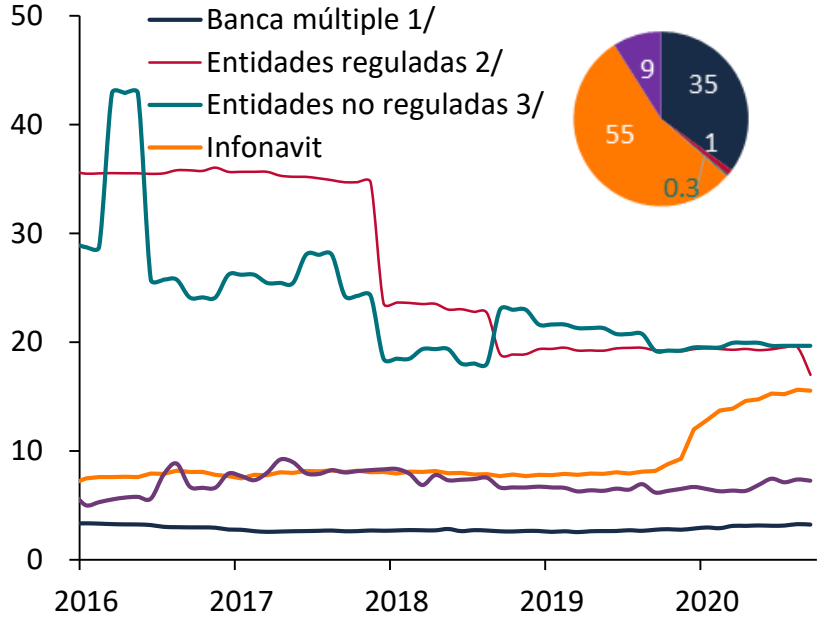
Por ciento y créditos otorgados en el mes (miles)



Cifras a septiembre de 2020.
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



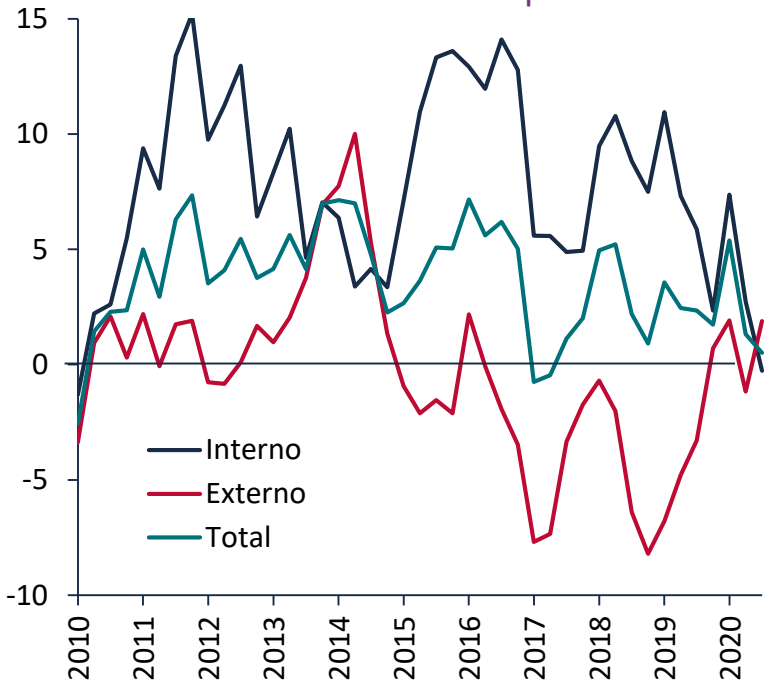
Cifras a septiembre de 2020, salvo para las sofomes no reguladas no listadas que están a junio de 2020.
Fuente: Banco de México (SIE), BMV y Condusef.
1/ Incluye la cartera de crédito de sofomes reguladas por tener un vínculo patrimonial con un banco.
2/ Incluye la cartera de crédito de la banca de desarrollo y de las entidades financieras no bancarias reguladas tales como socaps, sofipos, y sofomes reguladas por emitir deuda.
3/ Incluye sofomes no reguladas.

4 Posición financiera de las empresas

El financiamiento total a las empresas privadas no financieras del país se desaceleró durante el 2T-2020 y 3T-2020. En particular, el proveniente de fuentes internas mostró un menor dinamismo, mientras que el financiamiento externo aumentó, reflejando la mejora en las condiciones externas.

Crecimiento del financiamiento total a las empresas privadas no financieras 1/

Variación real anual en por ciento

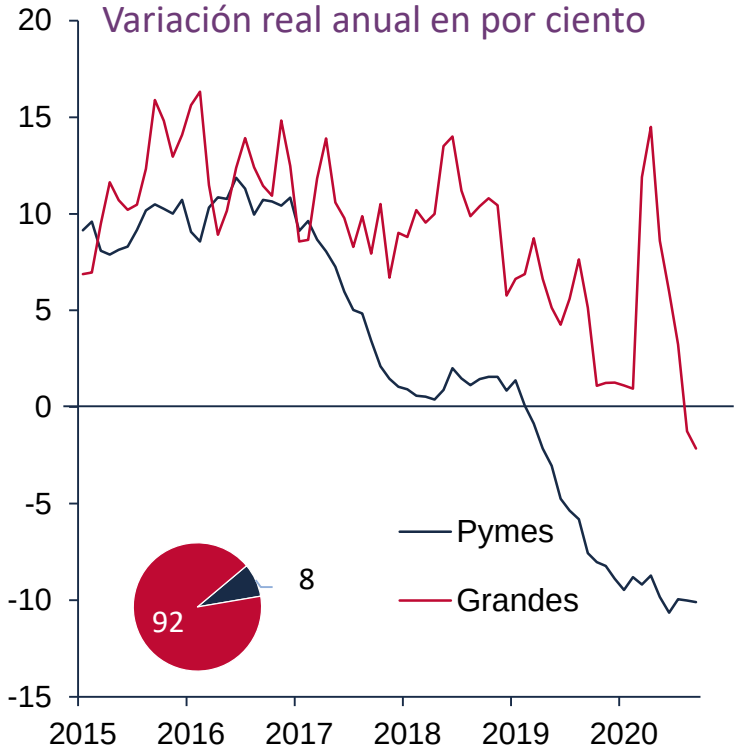


Cifras a septiembre de 2020, salvo para las sofomes no reguladas no listadas que están a junio de 2020. Fuentes: Banco de México, BMV y SHCP.

1/ Incluye el financiamiento de proveedores, tanto internos como externos, a empresas listadas en bolsas de valores del país. Se incluye además el financiamiento otorgado a empresas por entidades no reguladas, tales como las sofomes no reguladas y el otorgado por empresas financieras especializadas en crédito o arrendamiento, que emiten deuda pero que no son entidades financieras bajo las leyes mexicanas. Se ajusta la serie del crecimiento para tomar en cuenta el inicio de disponibilidad de cifras de financiamiento para las entidades no reguladas y las sofomes reguladas por emitir deuda en el periodo en que aparecen en la muestra (2015-2016). Las cifras del financiamiento externo se ajustan por efecto cambiario.

Crecimiento del financiamiento total a las empresas privadas no financieras por tamaño de empresa

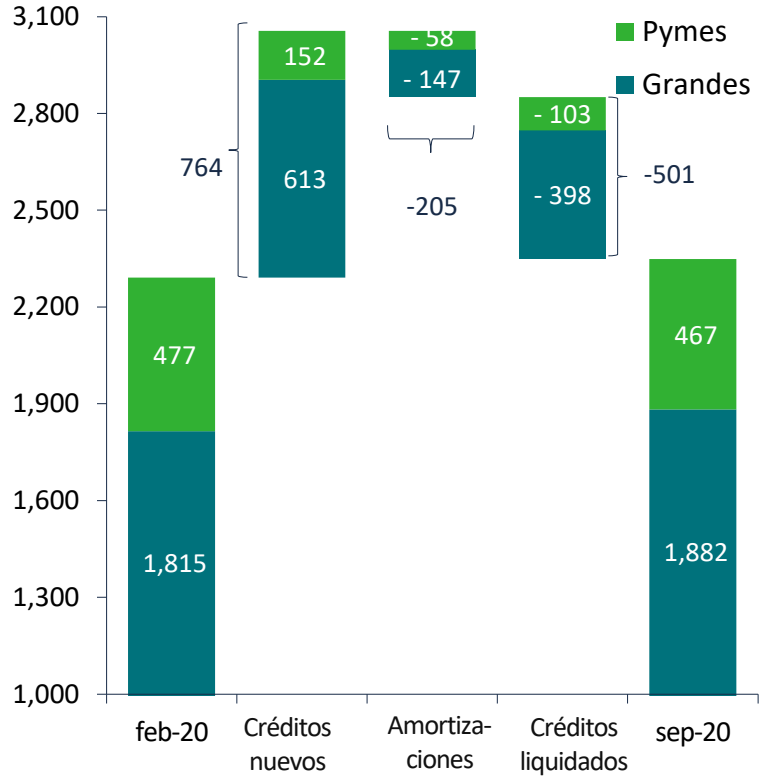
Variación real anual en por ciento



Cifras a septiembre de 2020.
Fuente: CNBV.

Variación de feb a sep de 2020 del saldo del crédito a las empresas privadas no financieras 1/

Miles de millones de pesos

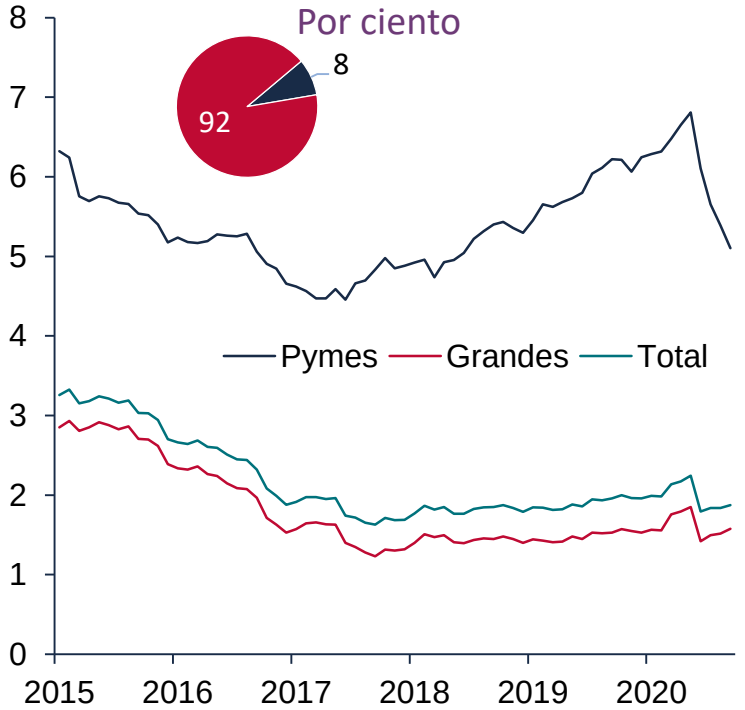


Cifras a septiembre de 2020.
Fuente: CNBV.
1/ No incluye sofomes con vínculos con bancos, subsidiarias y no subsidiarias.

4 Posición financiera de las empresas

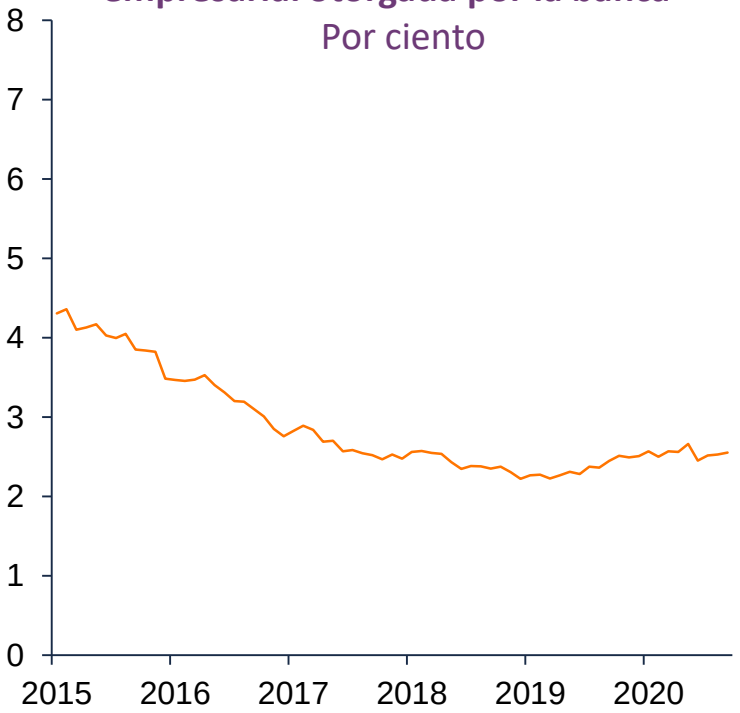
La morosidad de la cartera empresarial otorgada por la banca a pymes mostró una disminución a partir de junio, reflejo parcial de los quebrantos registrados por la banca. Por su parte, la morosidad de empresas de mayor tamaño se mantuvo estable en los últimos meses, al igual que la morosidad de la cartera empresarial otorgada por IFNB.

Índice de morosidad de la cartera empresarial otorgada por la banca por tamaño de empresa 1/



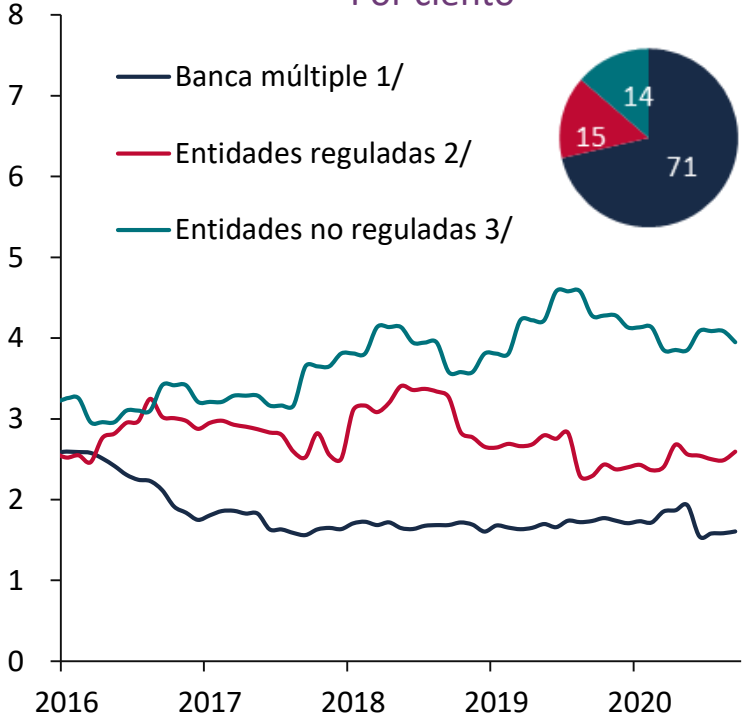
Cifras a septiembre de 2020.
Fuente: CNBV.
1/ La gráfica circular muestra el porcentaje total de la cartera por tamaño de empresa.

Índice de morosidad ajustado de la cartera empresarial otorgada por la banca 1/



Cifras a septiembre de 2020.
Fuente: CNBV
1/ Cartera vencida más quebrantos de los últimos 12 meses dividido entre cartera total más quebrantos de los últimos 12 meses

Índice de morosidad de la cartera empresarial



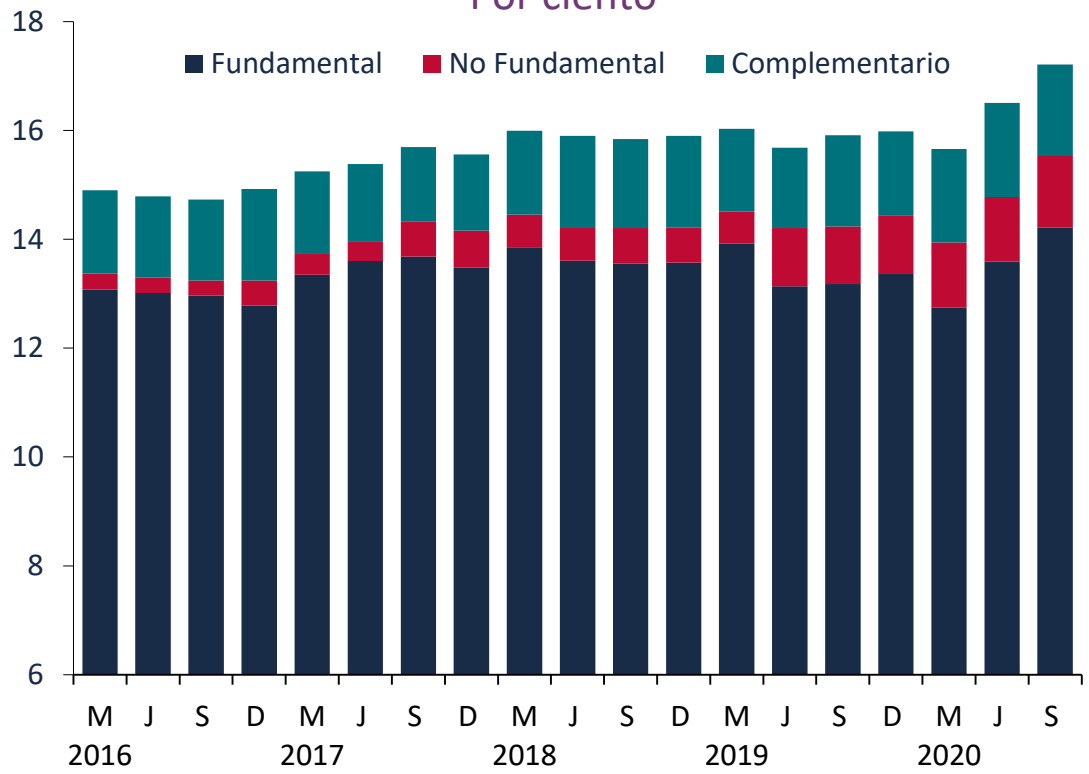
Cifras a septiembre de 2020, salvo para las sofomes no reguladas no listadas que están a junio de 2020. Fuente: Banco de México (SIE), BMV y Condusef.
1/ Incluye la cartera de crédito de sofomes reguladas por tener un vínculo patrimonial con un banco, sean subsidiarias de este último o no.
2/ Incluye 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.

5 Instituciones: Banca múltiple

Entre marzo y septiembre de 2020 se registró un aumento en el nivel de capitalización de la banca múltiple, elemento de gran importancia para enfrentar un entorno de debilidad económica y sostener el financiamiento a empresas y hogares.

Integración del capital regulatorio de la banca 1/

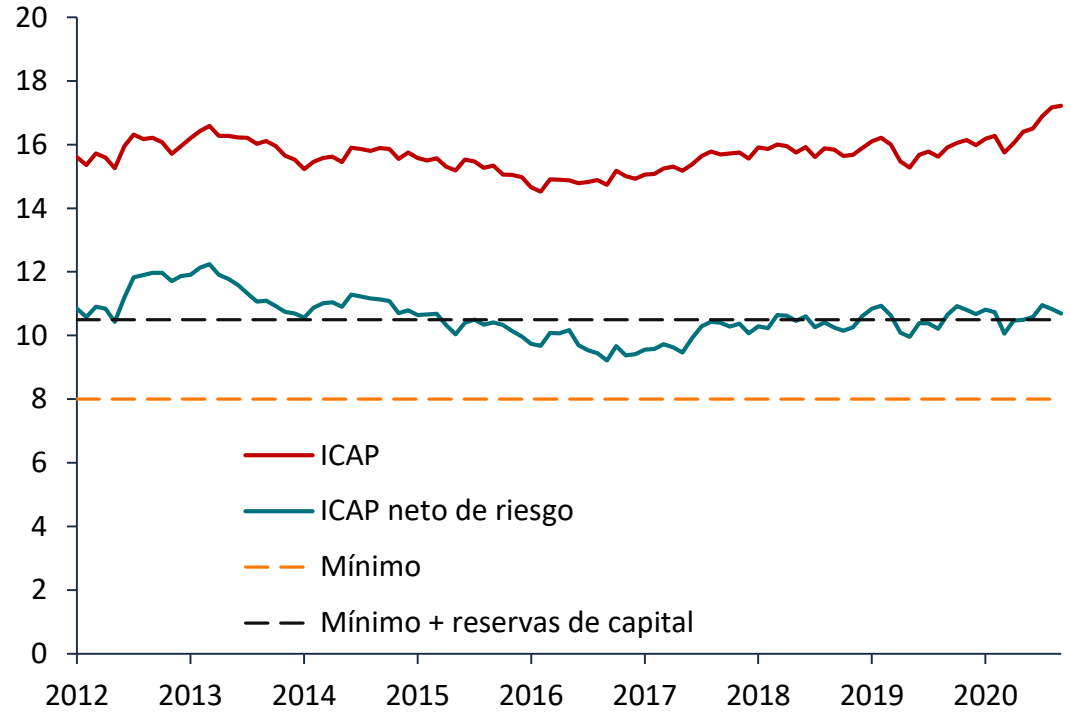
Por ciento



Cifras a septiembre de 2020.
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 fundamental, el capital básico no fundamental y el capital complementario.

Índice de capitalización neto de riesgo 1/

Por ciento



Cifras a septiembre de 2020.
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%.

5 Instituciones: Banca múltiple

El riesgo de mercado de las instituciones bancarias ha registrado una disminución importante a partir de marzo de 2020 por el aumento en la exposición de bonos gubernamentales a corto plazo en el portafolio de la banca. Aunque a principios de la pandemia el riesgo de liquidez para algunas instituciones aumentó, a partir del 2T-2020 las reservas de liquidez del sistema en su conjunto se incrementaron, en particular de los bancos más grandes.

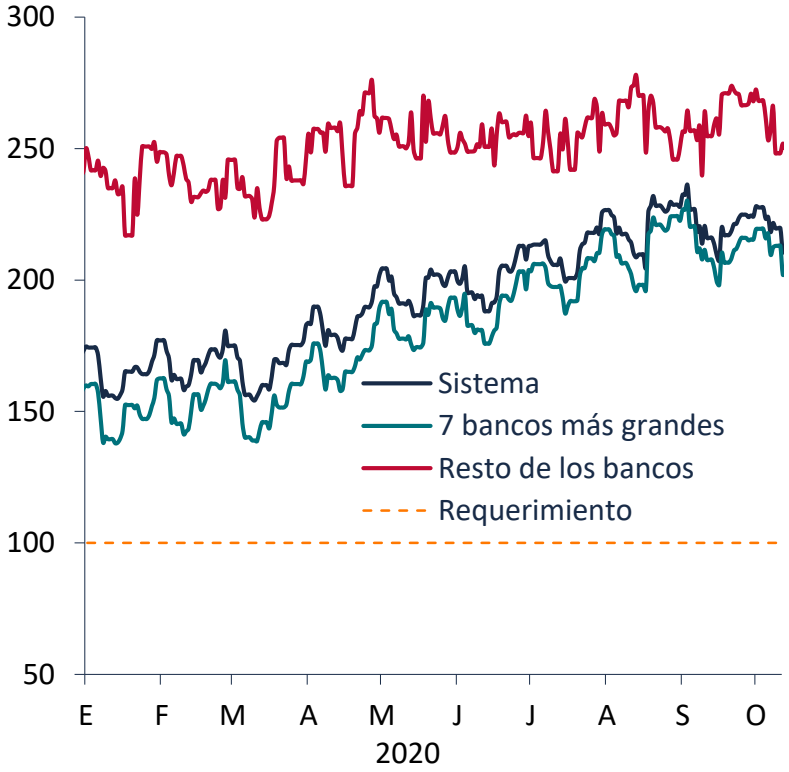
Valor en Riesgo Condicional (cVaR) de mercado al 99.9% para el riesgo de mercado

Por ciento del capital neto

Cifras a septiembre de 2020.
Fuente: Banco de México.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL)

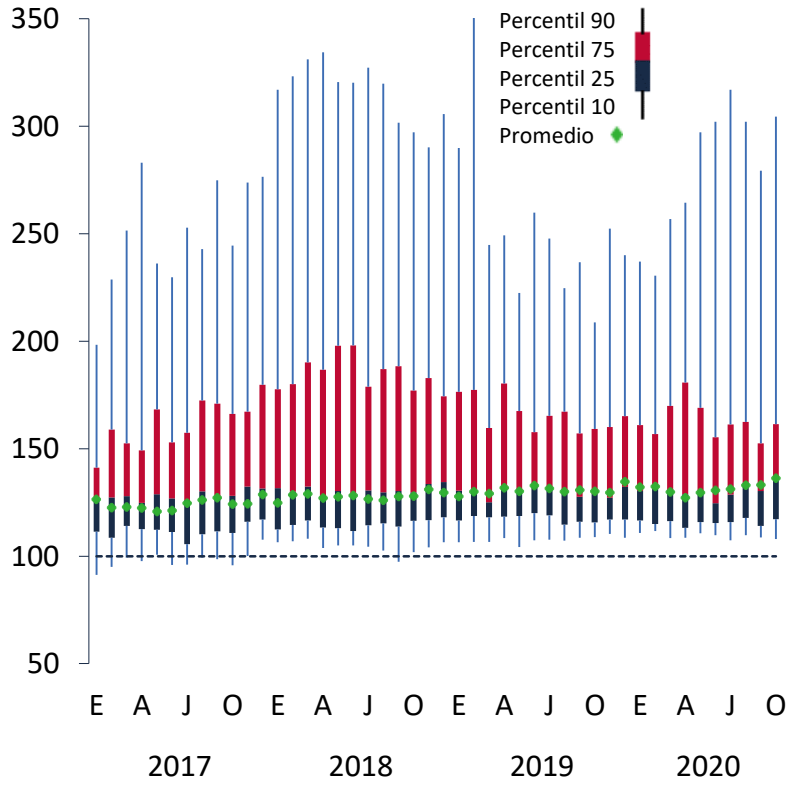
Por ciento



Cifras al 31 de octubre de 2020.
Fuente: Banco de México.

Distribución del Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (CFEN)

Por ciento



Cifras a octubre de 2020.
Fuente: Banco de México.

5 Instituciones: Resultados de la *Encuesta de Percepción sobre el Riesgo Sistémico*

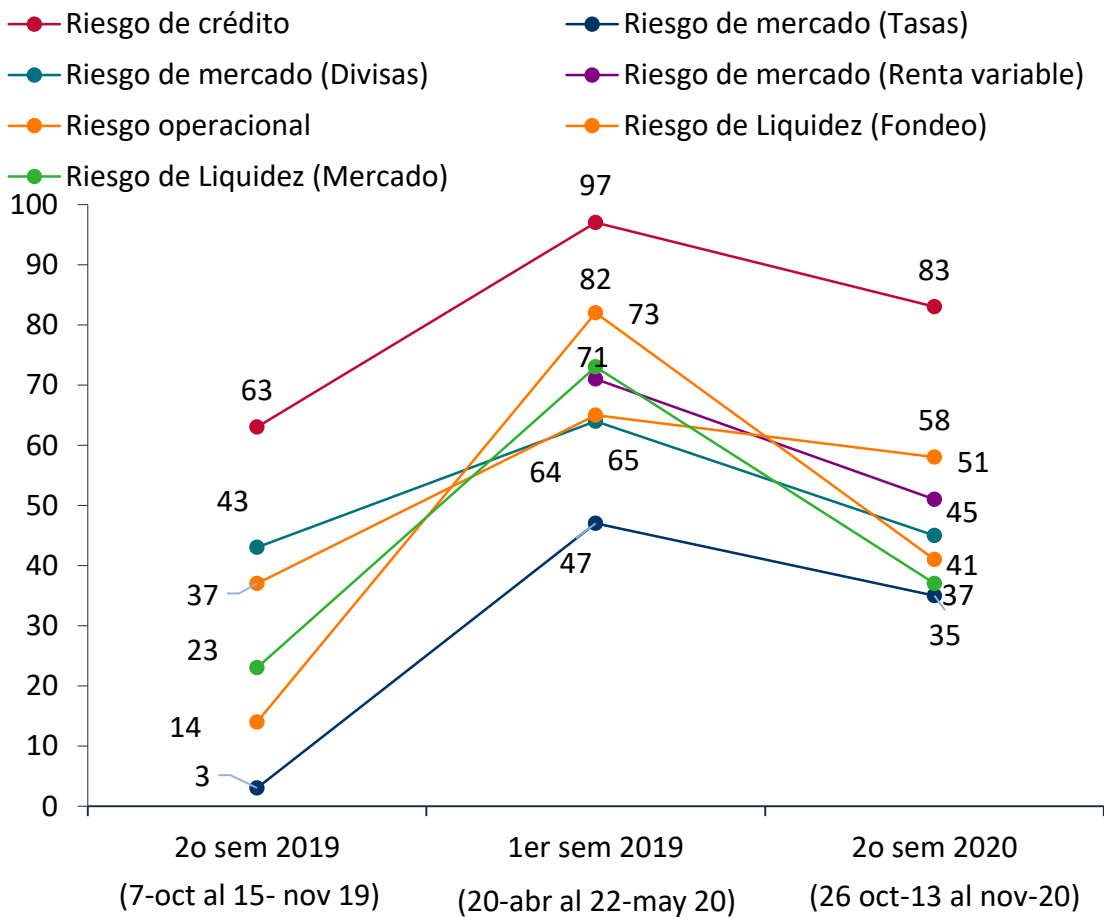
La percepción de riesgo disminuyó aunque se mantiene en niveles elevados.

Principales fuentes de riesgo para el sistema financiero
Por ciento del total de instituciones

	Nov 2020	Mayo 2020[1/]
Riesgos Financieros Externos		
Deterioro en las perspectivas de crecimiento de la economía global	78	84
Deterioro de las condiciones del mercado externo*	73	81
Políticas proteccionistas y deterioro de acuerdos comerciales	63	70
Volatilidad en los precios de materias primas	57	76
Cambios desordenados en tasas de interés extranjeras	56	31
Riesgos Financieros Internos		
Deterioro de la calificación crediticia soberana	70	39
Deterioro en las perspectivas de crecimiento de la economía del país	68	70
Deterioro de las finanzas públicas	56	46
Política fiscal, financiera y económica	52	49
Deterioro en el apetito local de riesgo	34	42
Riesgos No Financieros		
Riesgos cibernéticos y tecnológicos	78	70
Riesgos políticos, geopolíticos y sociales	76	65
Segunda ola de COVID-19	76	67
Inseguridad y violencia	56	42
Deterioro del estado de derecho e impunidad	52	43

1/ La versión más reciente de la encuesta se envió en octubre de 2020 a 136 instituciones financieras (afores, aseguradoras, bancos comerciales, bancos de desarrollo, casas de bolsa y fondos de inversión), de las cuales se recibió la respuesta de 94. 83 instituciones participaron en la encuesta anterior.

Expectativas sobre la evolución de riesgos
Por ciento



Fuente: Banco de México.

6 Otros riesgos: Riesgos cibernéticos y a la continuidad operativa

- Desde la publicación del último Reporte, se materializaron **algunos incidentes cibernéticos** en el sistema financiero, de los cuales no se presentaron afectaciones económicas a los clientes, ni impactaron significativamente los procesos ni recursos de las instituciones.

Mes	Descripción	Servicios afectados	Afectación a clientes
Abril	Ransomware en servidores de un banco comercial	Banca por Internet	Sin afectación
Agosto	Ransomware en equipos de cómputo de sucursales de un banco comercial	Servicios en ventanilla	Sin afectación
Noviembre	Ransomware en servidores de una casa de bolsa	Dispersión de fondos	Sin afectación
Noviembre	Ransomware en servidores de un grupo financiero	Banca por internet, operaciones cambiarias, dispersión de fondos	Sin afectación

- Por ello, se han tenido que **reforzar y dar un seguimiento más detallado a las medidas de ciberseguridad**.
- El Banco de México continúa con la aplicación de sus estrategias de continuidad operativa para operar las infraestructuras que administra.

6 Otros riesgos: Riesgos ambientales y de sustentabilidad de inversiones

- En años recientes, las instituciones y autoridades financieras, incluyendo bancos centrales, han acelerado los procesos de **incorporación de riesgos climáticos y ambientales en sus sistemas de administración de riesgos**.
- En este Reporte se da un primer paso para cuantificar la **exposición de las instituciones financieras** del país a los créditos comerciales que podrían verse afectados por **riesgos físicos y de transición**.
- Además, la **emisión de bonos verdes ha aumentado** en comparación con la registrada el año anterior, a pesar de la volatilidad observada en los mercados financieros.
- En su sesión de junio, el **Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero** aprobó las reglas de operación del **Comité de Finanzas Sostenibles.**
- En la primera sesión del **Comité de Finanzas Sostenibles** se aprobaron 4 grupos de trabajo:
  1. ***Taxonomía sostenible.***
  2. ***Aprovechamiento de oportunidades de movilización de capital.***
  3. ***Medición de riesgos ESG.***[1/]
  4. ***Divulgación de información y adopción de estándares ESG.***

1/ *ESG: Environmental, Social and Governance risks.*

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Actualización de retos y medidas implementadas

3 Riesgos del sistema financiero

4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

Pruebas de estrés de crédito a la banca múltiple

- Mediante estas pruebas se busca **evaluar la resiliencia del sistema bancario** ante choques macroeconómicos y financieros específicos.
- Los escenarios considerados **no deben tomarse como un pronóstico** sobre el comportamiento esperado de la economía ni debe asociárseles una probabilidad de ocurrencia.
- Dichos ejercicios son una **simulación contrafactual y de equilibrio parcial** donde el objetivo es evaluar e identificar las vulnerabilidades del **sistema bancario en su conjunto.**
- Los escenarios considerados fueron planteados para evaluar, a partir de septiembre y durante 36 meses, la **resiliencia del sistema en un entorno de lenta recuperación económica**.
- El énfasis del estrés está en la **velocidad de recuperación del producto**, más que en la severidad de los choques iniciales y usar como punto de partida el nivel de actividad económica más reciente y la información disponible al cierre de septiembre de 2020.

Pruebas de estrés de crédito a la banca múltiple

Escenarios	*Supuestos variables macrofinancieras*
A **Recuperación de la economía global menos vigorosa de lo anticipado**	• **Choques a la actividad económica nacional provenientes de un debilitamiento de la demanda agregada.** • **Retraso en la recuperación económica.** • **Menor nivel de inversión y consumo.** • **Impacto en el crecimiento del producto y en las tasas de desempleo.**
B **Recuperación más lenta y mayor volatilidad con recomposición de los flujos hacia activos de menor riesgo**	• **Una contracción en la oferta y demanda agregada.** • **Caída en el producto interno bruto y aumento en el desempleo.** • **Depreciación del tipo de cambio por el clima de incertidumbre.** • **Recomposiciones de flujos hacia activos de menor riesgo.** • **Presiones al alza en las tasas de interés.**
C **Recomposición de portafolios y ajustes en la calificación crediticia de la deuda soberana**	• **Entorno de incertidumbre y elevada volatilidad.** • **Incremento en las primas por riesgo y presiones al alza en las tasas de interés.** • **Importante depreciación en el tipo de cambio.** • **Disminución de la inversión y demanda de crédito.**
D **Escenarios históricos**	• **Se utiliza la dinámica de las principales variables de:** ➢ **La crisis de 1995 (H1).** ➢ **La crisis financiera global del 2008 (H2).** ➢ **El episodio de volatilidad de mayo de 2013 (H3).**

Supuestos adicionales

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 (ejercicio contrafactual de equilibrio parcial y no general).*
3. *Los escenarios de estrés simulados no están asociados a una probabilidad de ocurrencia.*

A partir de los choques iniciales previamente descritos, las variables modeladas en los escenarios se derivan de un conjunto de choques simultáneos a todas las variables. En particular, en el conjunto de escenarios A los choques fluctúan entre -2.96 y 2.68 desviaciones estándar (d.e.) respecto a sus valores históricos. Destacan un choque de 2.12 d. e. en el desempleo, un choque de 2.68 d. e. en el tipo de cambio y un choque de -2.91 en el crecimiento anual del IGAE. En el conjunto de escenarios B los choques fluctúan para todas las variables entre -3.55 y 4.87 d. e., destacando un choque de 2.98 d.e. en el desempleo, un choque de 4.87 d. e. en el tipo de cambio y un choque de -3.55 en el crecimiento anual del IGAE. Finalmente, en el conjunto de escenarios C los choques abarcan entre – 2.98 y 4.45 d.e. para todas las variables, destacando un choque de 2.24 d. e. en el desempleo, un choque de 4.45 d. e. en el tipo de cambio y un choque de -2.98 en el crecimiento anual del IGAE.

Pruebas de estrés de crédito a la banca múltiple

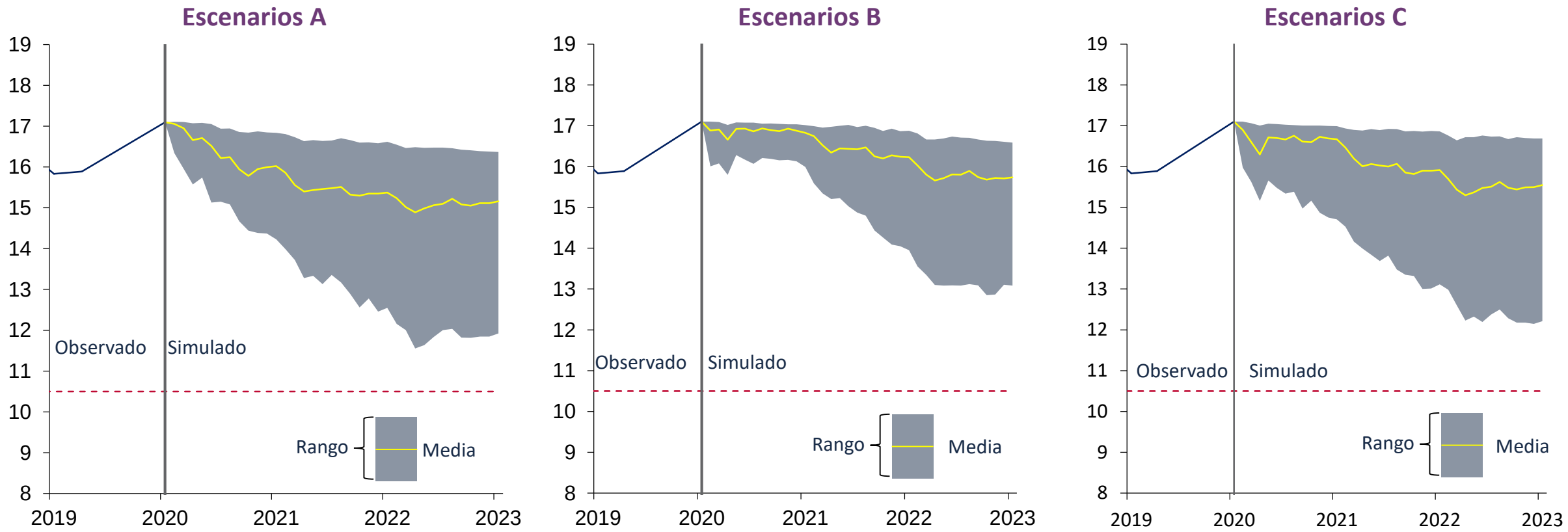
- Los resultados de las pruebas indican que:
  - **El sistema bancario en su conjunto cuenta con niveles de capital que le permitirían hacer frente a distintos escenarios simulados para la economía nacional.**
  - A nivel individual, algunas instituciones bancarias que representan un porcentaje bajo del total de activos del sistema, podrían tener dificultades para mantener los niveles mínimos de capitalización requeridos por la regulación ante ciertos escenarios adversos.
  - En cuanto a los niveles de la razón de apalancamiento, los niveles del sistema se mantendrían por encima del mínimo regulatorio de 3%.

Pruebas de estrés de crédito a la banca múltiple

Los resultados de los ejercicios de estrés sugieren que los niveles de capitalización promedio del sistema se mantienen por arriba del mínimo más suplementos, aún en los escenarios más adversos.

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

Por ciento



Cifras a septiembre de 2020 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.

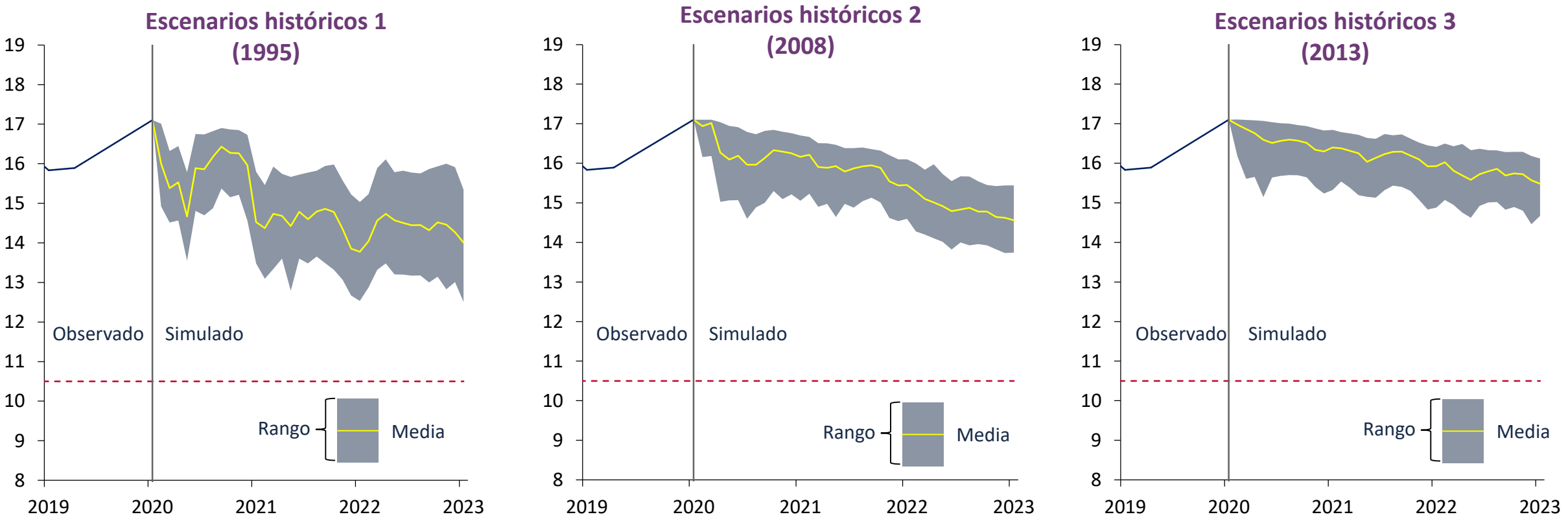
3/ Las líneas amarillas corresponden al ICAP promedio del sistema en cada escenario. Las áreas grises definen los intervalos de los niveles de capitalización observados en todas las trayectorias de la simulación.

Pruebas de estrés de crédito a la banca múltiple

En el conjunto analizado de escenarios históricos, el sistema bancario se mantendría resiliente, terminando el horizonte de estrés con niveles por encima del mínimo regulatorio.

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

Por ciento



Cifras a septiembre de 2020 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.

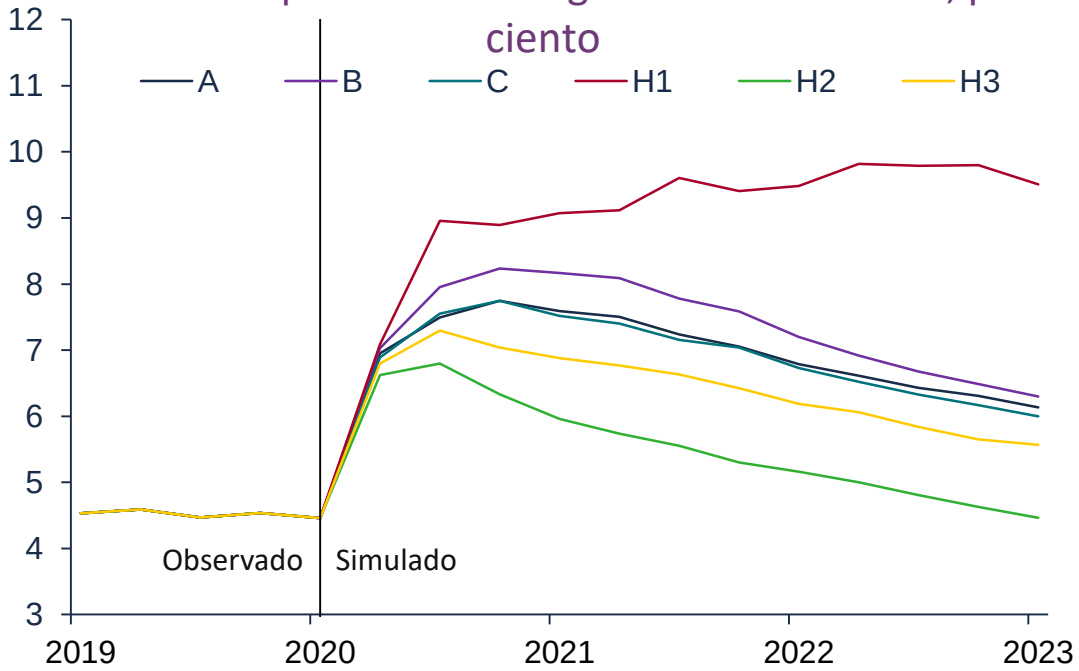
3/ Las líneas amarillas corresponden al ICAP promedio del sistema en cada escenario. Las áreas grises definen los intervalos de los niveles de capitalización observados en todas las trayectorias de la simulación.

Pruebas de estrés de crédito a la banca múltiple

El análisis sugiere que los bancos que tuvieron impactos más significativos en sus índices de capitalización, fueron los que presentaron mayores incrementos en su probabilidad de incumplimiento y exposiciones más altas a los sectores más afectados.

Probabilidades de incumplimiento de la cartera de crédito del sistema 1/

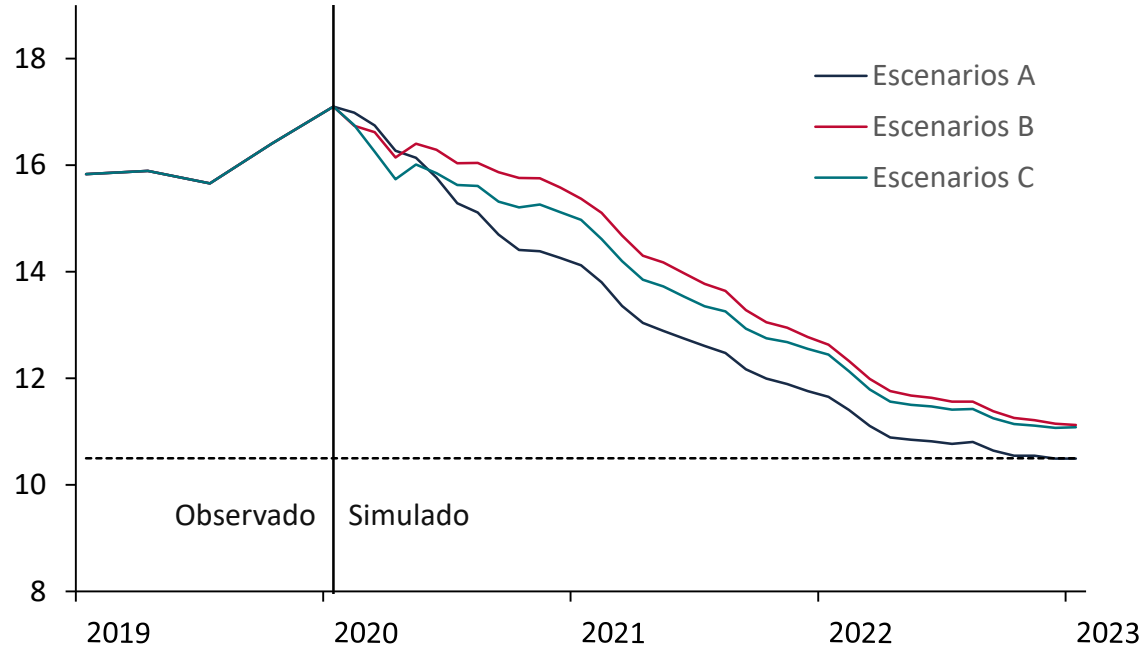
Ponderadas por la cartera vigente de cada banco, por ciento



Cifras a septiembre de 2020 y simulaciones a 3 años a partir de entonces.
Fuente: Banco de México.
1/ Este impacto se estima a partir de modelos desarrollados para analizar impactos sectoriales diferenciados y de información sobre la exposición de bancos a empresas de estos sectores.

ICAP promedio del sistema considerando un impacto por concentración correspondiente al 99% de las pérdidas 1/

Por ciento



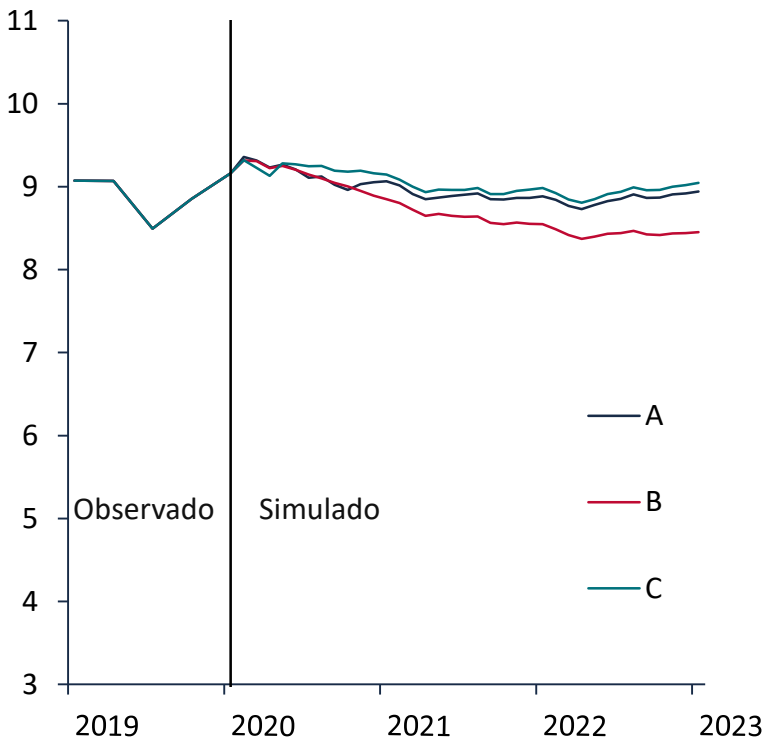
Cifras a septiembre de 2020 y simulaciones a 3 años a partir de entonces.
Fuente: Banco de México.
1/ La línea horizontal corresponde al ICAP mínimo más suplementos de capital.

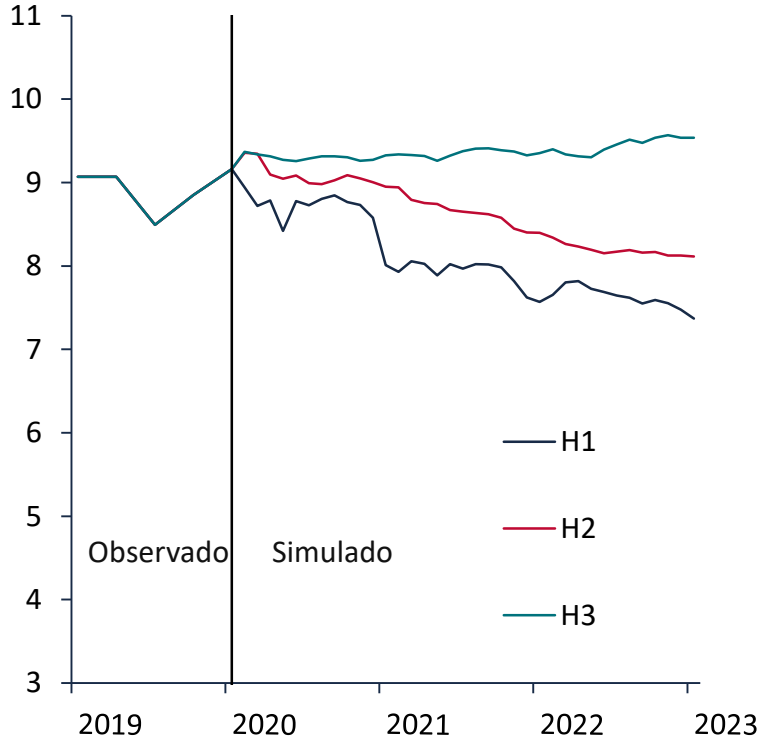
Pruebas de estrés de crédito a la banca múltiple

El ejercicio también considera el impacto de los escenarios en los niveles de apalancamiento de los bancos. En todos los escenarios este se ubicó en promedio por encima del mínimo regulatorio de 3%.

Promedio de la razón de apalancamiento del sistema

Por ciento

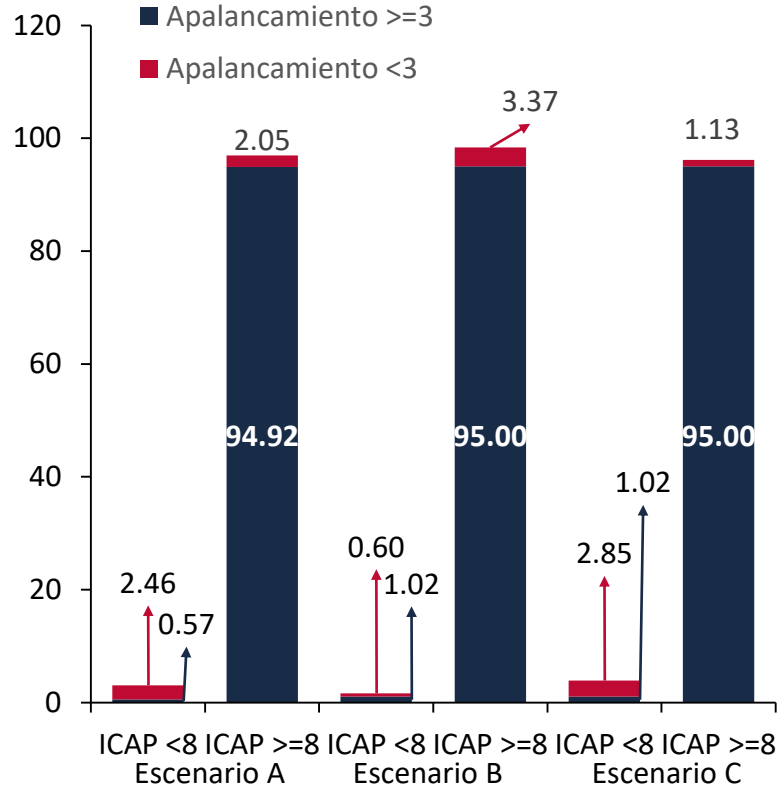




Cifras a septiembre de 2020 y simulaciones a 3 años a partir de entonces.
Fuente: Banco de México.

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

Por ciento de los activos del sistema



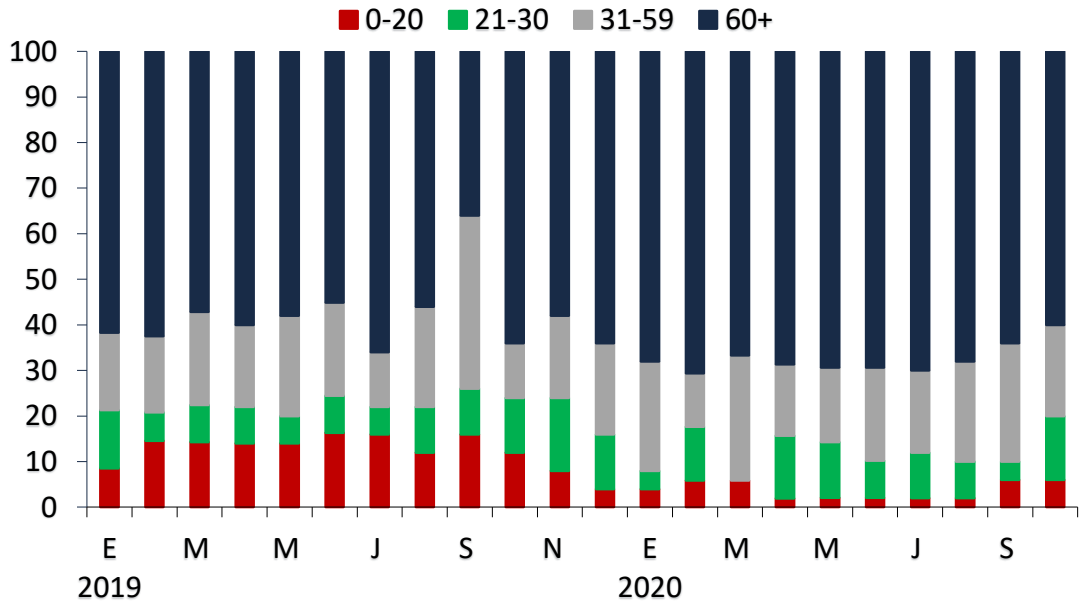
Cifras a septiembre de 2020 y simulaciones a 3 años a partir de entonces .
Fuente: Banco de México.

Pruebas de estrés de liquidez a la banca múltiple

Alrededor del 80% de los **bancos podrían cubrir todas sus obligaciones mayoristas**[1/] por un periodo de 30 días o más, haciendo uso solamente de los activos líquidos disponibles sin considerar sus flujos de entrada. Además, la mayoría de las instituciones cuentan con recursos líquidos suficientes para enfrentar salidas inusualmente altas de depósitos (con base en información histórica),[2/] **durante al menos 30 días**.

Porcentaje de bancos que podrían cumplir con sus obligaciones en un escenario de estrés extremo para distintos horizontes temporales

Porcentaje de bancos por rango de plazo en días



Activos de bancos por CCL calculado con la pérdida esperada de depósitos [1/ 2/ 3/]

Grupo	Criterio	Porcentaje activos banca múltiple
1	CCL ≤ 65	2.9%
2	65 < CCL ≤ 100	1.7%
3	CCL > 100	95.4%

Cifras al 31 de octubre de 2020.
1/ Los datos de activos totales para las instituciones de banca múltiple corresponden a los publicados por la CNBV al cierre de septiembre de 2020.
2/ Se incorpora el impacto en el valor de los activos líquidos de los distintos escenarios de estrés planteados por el Banco de México.
3/ El ejercicio que aquí se presenta se realiza banco por banco con base en un choque idiosincrático, y no evalúa el resultado ante un choque macrofinanciero común. Esto permite estresar a las instituciones bajo aquellos escenarios que más les afectarían de manera individual.

Cifras al 31 de octubre de 2020. Fuente: Banco de México.
1/ Los supuestos utilizados más relevantes son que a los bancos no se les renuevan los préstamos interbancarios ni los títulos de crédito emitidos y que un porcentaje de depósitos a la vista y a plazo se retiran de forma homogénea durante los primeros 30 días.
2/ Se calcula, para cada banco y tipo de depósito, el flujo de salida esperado, medido como un VaR condicional al 95% de la distribución de los cambios en los montos mensuales de los depósitos observados en los datos desestacionalizados.

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Actualización de retos y medidas implementadas

3 Riesgos del sistema financiero

4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

Consideraciones finales

1. La economía y el sistema financiero mexicanos continúan enfrentando un **entorno complejo** derivado de los choques ocasionados por la pandemia.

2. Al inicio de la pandemia, el sistema financiero se encontraba en una **posición sólida, con niveles de capital elevados, amplia liquidez y bajos niveles de morosidad**. Ante el impacto de la pandemia sobre la economía, se han incrementado ciertas **vulnerabilidades y riesgos**:

   - Persiste incertidumbre respecto a los efectos de la pandemia en la **cartera de crédito** de los sectores más afectados.
   - También es necesario dar especial seguimiento a los sectores o segmentos con mayor afectación en sus ingresos, así como al riesgo que para algunas instituciones representa la **concentración en las fuentes de financiamiento**.

3. Si bien el sistema financiero ha mostrado resiliencia ante los retos que ha enfrentado, **algunos riesgos podrían intensificarse en los próximos meses**.

4. El Banco de México seguirá atento a la evolución de los mercados financieros nacionales y evaluará continuamente sus condiciones de operación.

5. El reto hacia delante será **mantener la posición de fortaleza del sistema financiero** y que este siga cumpliendo su labor de intermediación de recursos y contribuya a una recuperación más rápida y vigorosa.

Recuadros

1. Política monetaria en Estados Unidos y estabilidad financiera global
2. La TIIE de fondeo y las nuevas tasas de referencia
3. Evolución del sistema financiero ante episodios económicos adversos
4. Determinantes macroeconómicos y financieros de los índices de morosidad (Imor)
5. Relación entre el *CDS* soberano y los costos de financiamiento en el sector bancario nacional
6. Acciones de la banca de desarrollo y otras entidades de fomento en episodios de contracción económica
7. Entidades de ahorro y crédito popular
8. Efecto del calor extremo en la morosidad de las empresas agrícolas

Anexos

1. Mapa térmico desagregado del sistema financiero mexicano

BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx