



# Comparecencia ante el Senado de la República

Lic. Alejandro Díaz de León Carrillo, Gobernador del Banco de México

14 de abril de 2021



BANCO DE MÉXICO

# Funciones del Banco de México y Conducción de la Política Monetaria



- El **Banco de México** tiene la finalidad de proveer a la economía del país de **moneda nacional**.
- Su objetivo prioritario es procurar la **estabilidad de su poder adquisitivo**.
- También tiene responsabilidades en el desarrollo del **sistema financiero y el buen funcionamiento de los sistemas de pagos**.



- El dinero cumple con tres funciones esenciales:
  - I. **Medio de Pago**
  - II. **Depósito de Valor**
  - III. **Unidad de Cuenta**
- El dinero fiduciario, que depende de la **confianza del público**.
- Los términos y condiciones para proveer la moneda nacional contribuyen a sentar las bases necesarias para el desarrollo y crecimiento económico.

# Índice

**1**

**Actividad Económica, Inflación y Perspectivas**

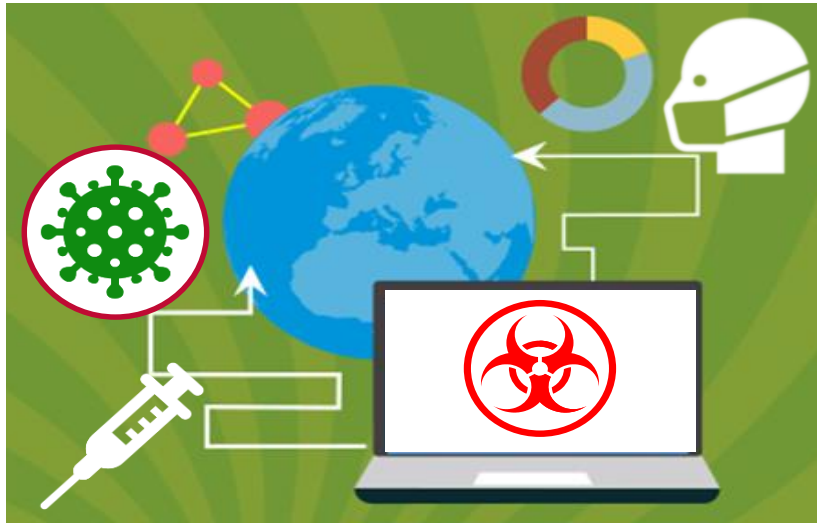
**2**

**Sistema Financiero**

**3**

**Consideraciones Finales**

La pandemia del COVID-19 implicó choques que afectaron a los países de manera generalizada, con repercusiones en la actividad económica, la inflación y las condiciones financieras globales.



### Dimensión de Salud

### Dimensión Económica

	Avanzadas <sup>1/</sup>	Emergentes <sup>1/</sup>	México <sup>2/</sup>	Choque Financiero	Choque de Oferta	Choque de Demanda
<b>Casos Acumulados</b>	62,139,180	74,152,575	2,286,133	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mayor aversión al riesgo global.</li> <li>• Salidas de capitales.</li> <li>• Depreciación cambiaria.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Suspensión de actividades productivas.</li> <li>• Afectación:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>– Cadenas globales de valor.</li> <li>– Servicios presenciales.</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Menores ingresos de hogares y empresas.</li> <li>• Recomposición del gasto de los hogares.</li> </ul>
<b>Fallecimientos Acumulados</b>	1,260,061	1,681,067	210,294	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aumento de tasas de interés.</li> <li>• Aumento del riesgo soberano.</li> </ul>		

1/ Información al 13 de abril de 2021. Fuente: Organización Mundial de la Salud.

2/ Información al 13 de abril de 2021. Fuente: Secretaría de Salud de México.

La actividad económica mundial continuó recuperándose, si bien a un ritmo más moderado y con heterogeneidad entre países y sectores. Se anticipa que la economía global registrará un mayor repunte en 2021.

**Pronósticos de Crecimiento del PIB  
de la Economía Mundial**  
Variación % anual

	2020	WEO		Cambio respecto a	
		Abril 2021	2021	Enero 2021	2022
<b>Mundial</b>	-3.3	6.0	4.4	0.5	0.2
<b>Avanzadas</b>	-4.7	5.1	3.6	0.8	0.5
Estados Unidos	-3.5	6.4	3.5	1.3	1.0
Zona del euro	-6.6	4.4	3.8	0.2	0.2
Japón	-4.8	3.3	2.5	0.2	0.1
Reino Unido	-9.9	5.3	5.1	0.8	0.1
<b>Emergentes</b>	-2.2	6.7	5.0	0.4	0.0
Excl. China	-4.3	5.9	4.7	0.5	0.0
<b>México</b>	-8.2	5.0	3.0	0.7	0.5
China	2.3	8.4	5.6	0.3	0.0
India	-8.0	12.5	6.9	1.0	0.1
Brasil	-4.1	3.7	2.6	0.1	0.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook enero y abril de 2021.

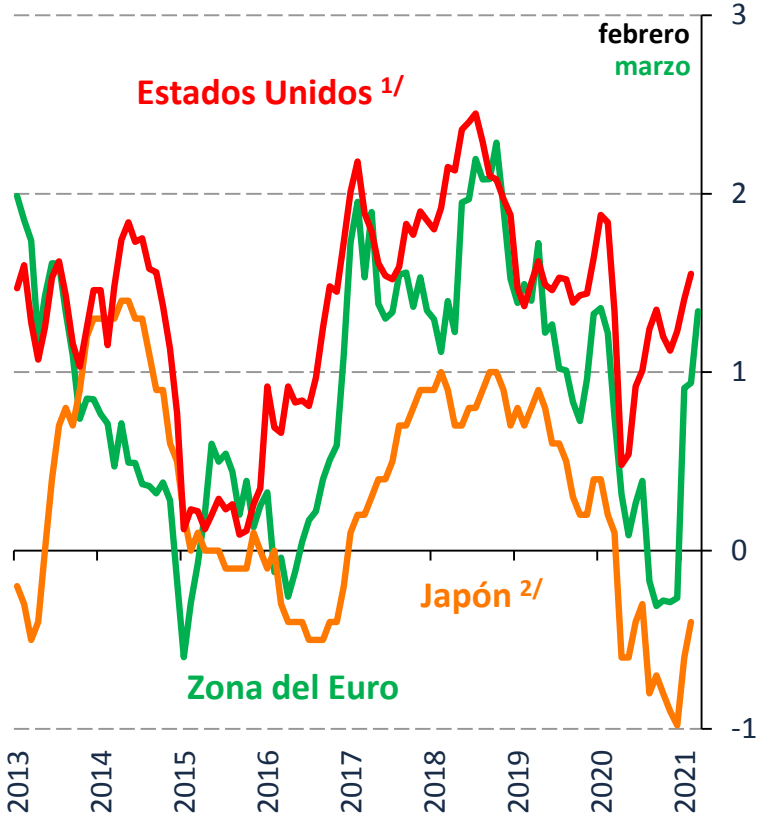


- Los pronósticos de crecimiento de la economía mundial prevén una **recuperación del crecimiento en 2021** con soporte de:
  - ✓ Los avances en el **proceso de vacunación**.
  - ✓ **Programas de estímulo fiscal**, particularmente en Estados Unidos.

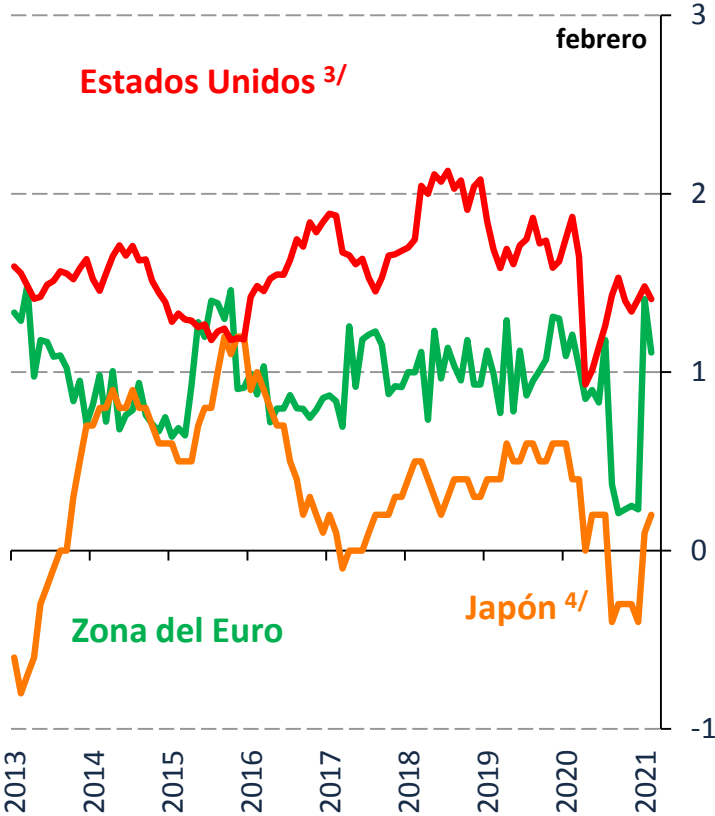
La inflación de las economías avanzadas aumentó recientemente, aunque permanece por debajo de los objetivos de sus bancos centrales, los cuales han reiterado que mantendrán posturas monetarias acomodaticias.

### Economías Avanzadas

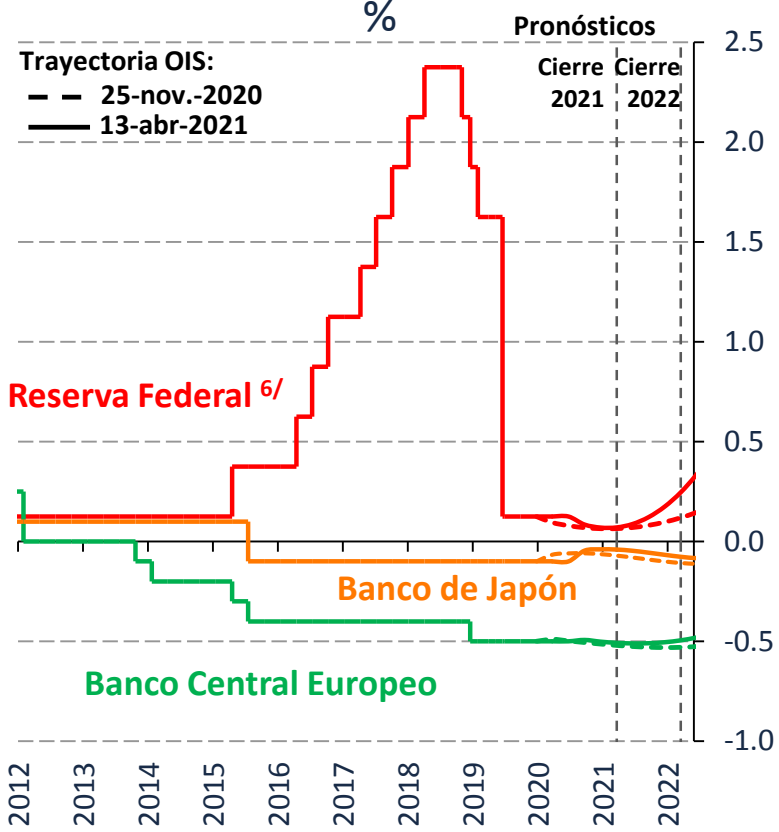
**Inflación General**  
Variación % anual



**Inflación Subyacente**  
Variación % anual



**Tasas de Referencia y Trayectorias Implícitas en Curvas OIS <sup>5/</sup>**



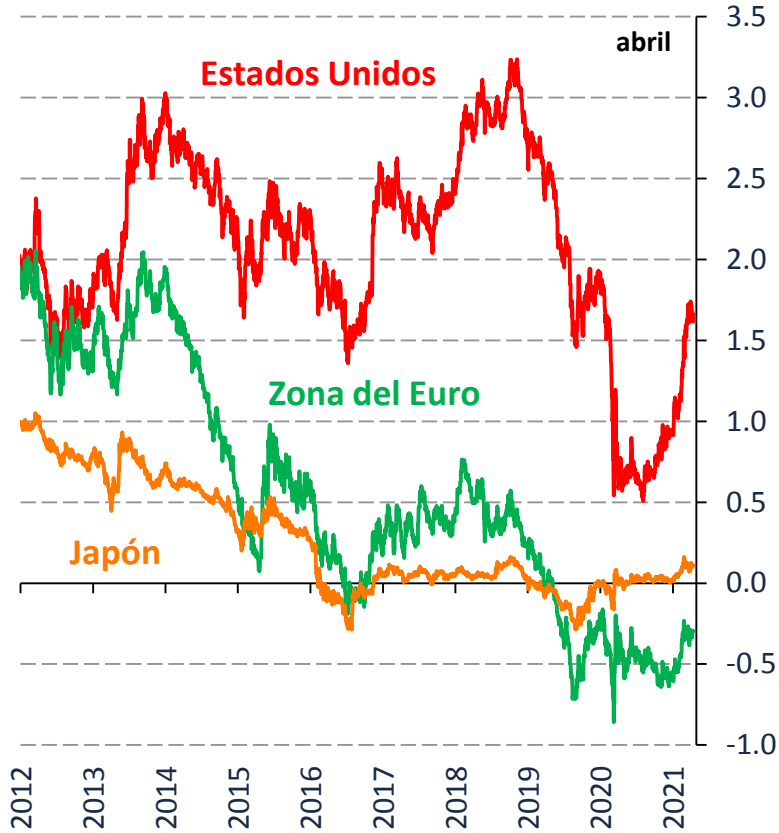
1/ Se empleó el deflactor del gasto en consumo personal.  
2/ Excluye alimentos frescos, así como el efecto directo del incremento del impuesto al consumo y del programa de guardería y educación preescolar gratuitas.  
Fuente: BEA, Eurostat y Banco de Japón.

3/ Se empleó el deflactor del gasto en consumo personal.  
4/ Excluye alimentos frescos y energía, así como el efecto directo del incremento del impuesto al consumo y del programa de guardería y educación preescolar gratuitas.  
Fuente: BEA, Eurostat y Banco de Japón.

5/OIS: Swap de tasa de interés fija por flotante en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día. 6/ Para la tasa de referencia observada de Estados Unidos se utiliza la tasa de interés promedio del rango objetivo de la tasa de fondos federales (0,0% - 0,25%). Fuente: Elaboración de Banco de México con información de Bloomberg.

En las últimas semanas se presentaron episodios de volatilidad ante el aumento de las tasas de largo plazo en Estados Unidos, ello derivado de la expectativa de un cuantioso estímulo fiscal y mayor crecimiento económico.

### Tasas de Bonos Gubernamentales a 10 años %



Fuente: Bloomberg.

### Índice de Aversión Global al Riesgo Índice



Nota: El índice de aversión al riesgo global mide la aversión al riesgo en todas las clases de activos. Es un índice igualmente ponderado de los diferenciales soberanos de los mercados desarrollados y emergentes, los diferenciales de crédito de los Estados Unidos, el diferencial TED y la volatilidad implícita del FX, acciones y swap. El índice se muestra como desviaciones estándar de la media.  
Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Citigroup.

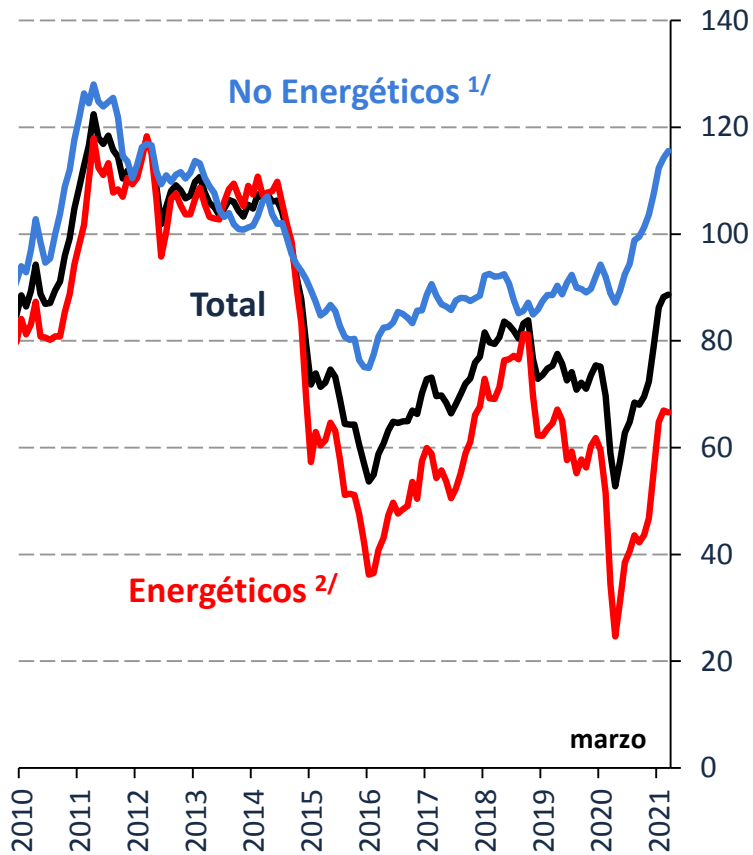
### Índice de Condiciones Financieras Globales Índice



Fuente: Goldman Sachs.

# Los precios internacionales de las materias primas han registrado aumentos ante la expectativa de una recuperación económica global.

## Precios de Materias Primas Índice 2014=100



1/ Incluye índices de precios de metales preciosos, alimentos y bebidas, e insumos industriales. 2/ Incluye índices de petróleo crudo, gas natural, precios del carbón y propano.  
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

## Precio Spot de la Gasolina y Futuros<sup>3/</sup> Centavos de dólar por galón



3/ Los futuros corresponden al promedio de los últimos 10 días.  
Fuente: Elaboración de Banco de México con datos de Bloomberg.



- Los *precios de los energéticos*, han aumentado.
- Si bien recientemente se han *moderado*.

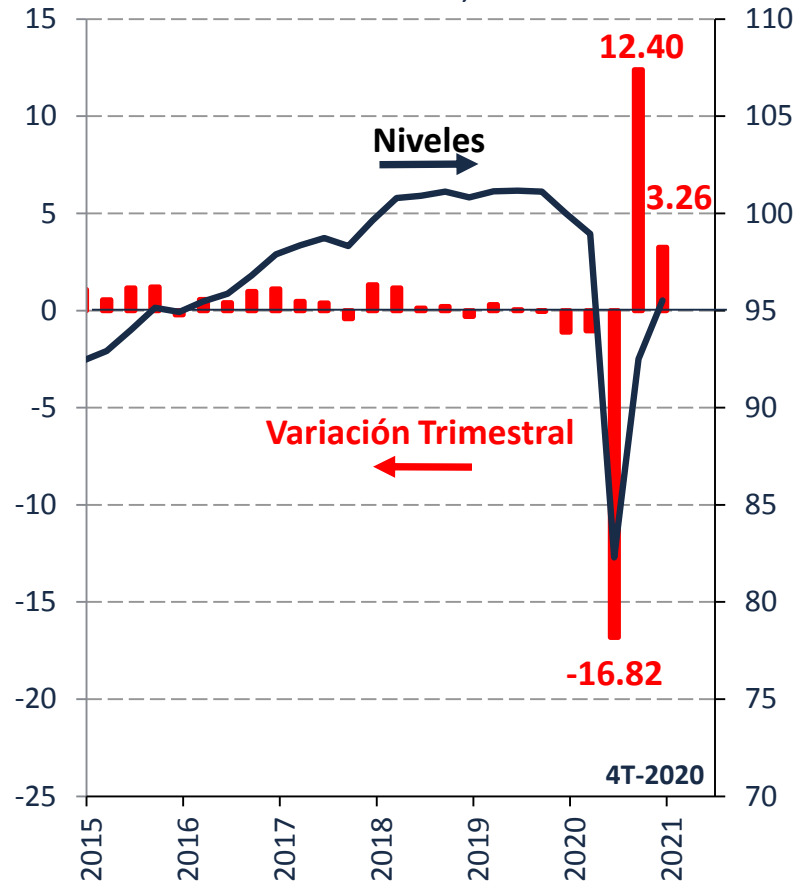


Continuó la reactivación de la actividad económica nacional, si bien a un ritmo más moderado. Esta desaceleración persistió en enero y febrero de 2021 ante la evolución de la pandemia y las medidas adoptadas para hacerle frente y algunas afectaciones transitorias en la provisión de algunos insumos para las manufacturas.



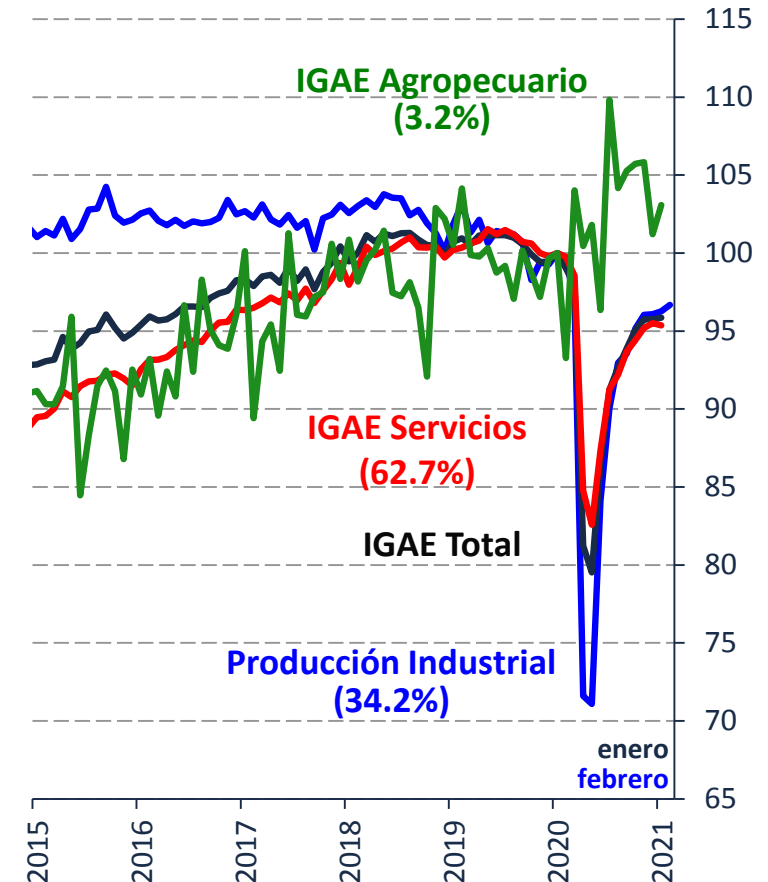
- En el 2T y 3T-2020 el PIB registró variaciones trimestrales de -16.82 y 12.40% (a.e).
- En 2020 el PIB mostró una contracción anual de 8.5% (a.e).
- En el 4T-2020 el PIB trimestral creció 3.26% (a.e).

**Producto Interno Bruto**  
Variación % trimestral e índice  
4T-2019=100, a. e.



a. e. / Serie con ajuste estacional.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

**Indicadores de la Actividad Económica**  
Índice ene-2020=100, a. e.

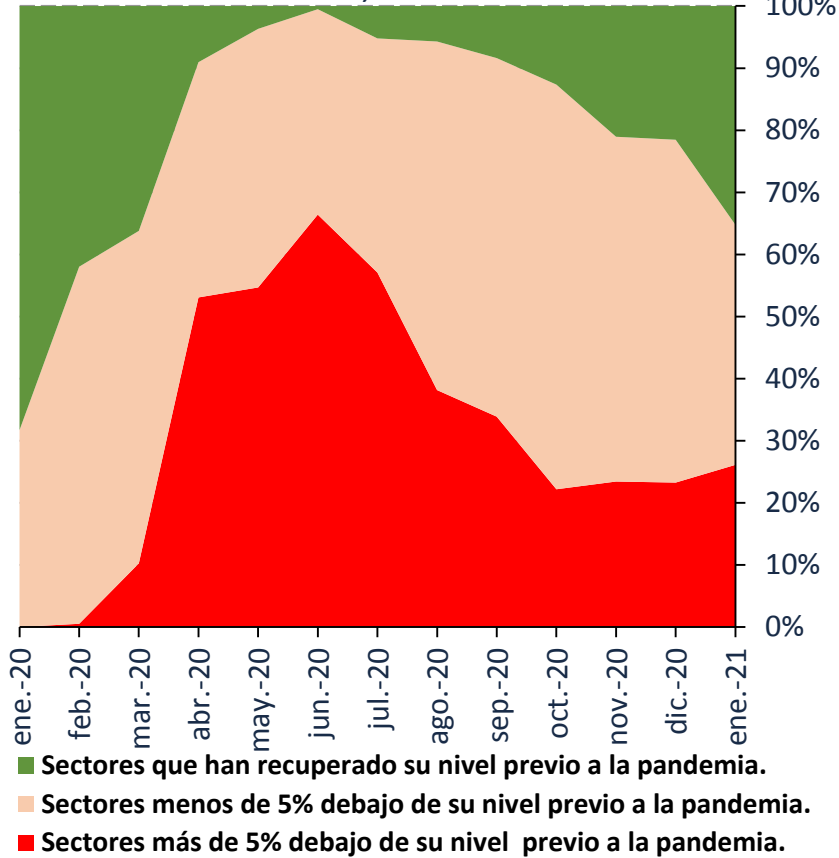


a. e. / Serie con ajuste estacional.  
Las participaciones no suman 100% debido al redondeo.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Los sectores económicos y las regiones siguen teniendo un comportamiento heterogéneo. Las actividades primarias y la producción industrial registran un mayor dinamismo, mientras que el sector terciario se ha venido recuperando más lentamente y con resultados mixtos entre sus componentes. Las exportaciones han sido el principal motor de la recuperación.

Participación de la Actividad Sectorial según su Relación al Periodo Dic/2019-Feb/2020<sup>1/</sup>

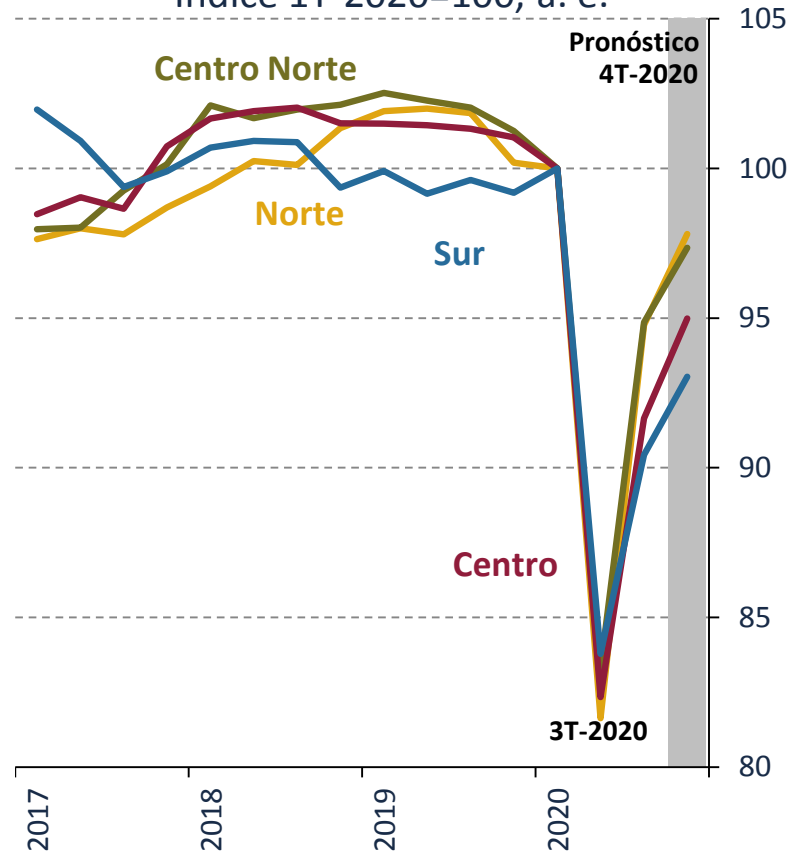
% a. e.



a. e./ Series con ajuste estacional.  
 1/ Obtenido como el índice en cada mes sobre su promedio durante el periodo dic-2019 a feb-2020, por cien.  
 Fuente: Elaboración del Banco de México con información del INEGI.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional

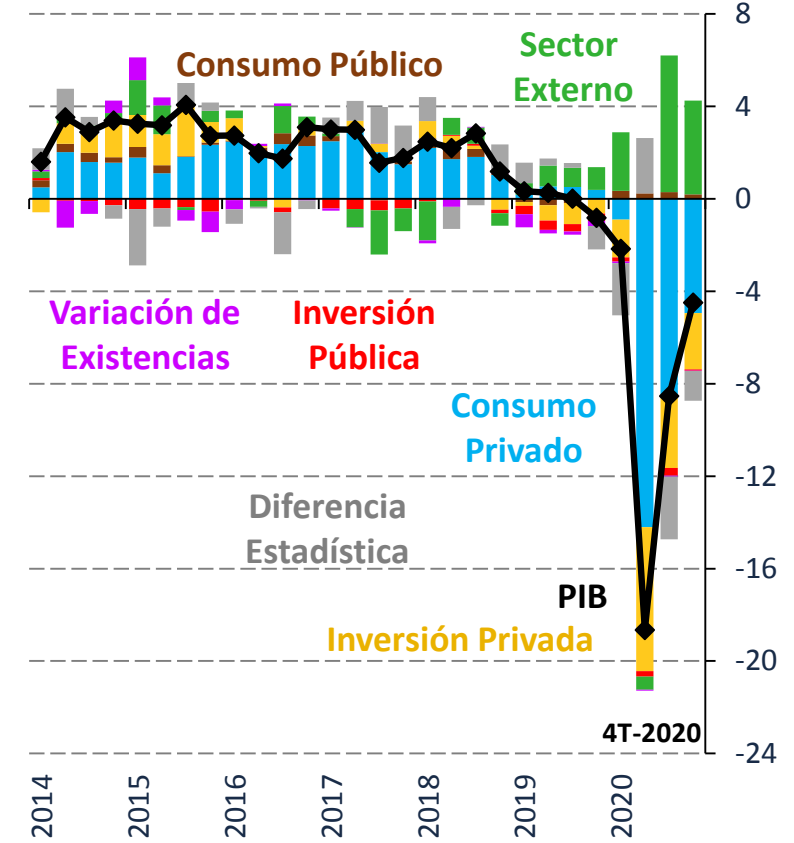
Índice 1T-2020=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional. Fuente: Elaboración del Banco de México con base en las series ajustadas por estacionalidad del Producto Interno Bruto nacional y del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal del INEGI.

PIB y Contribución al Crecimiento Anual

% a. e.



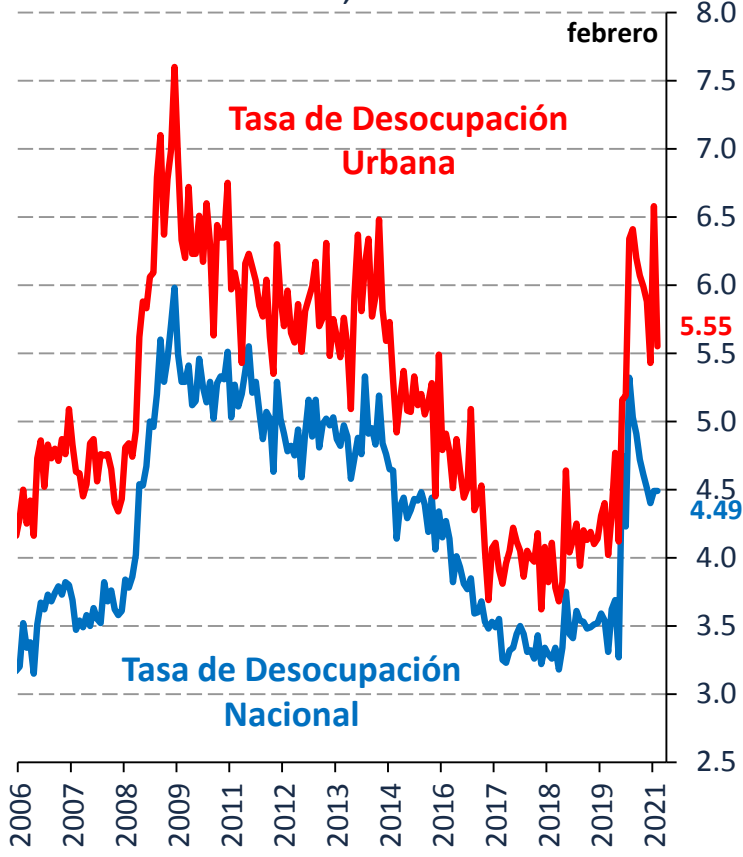
a.e./ Series con ajuste estacional.  
 Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

La población ocupada disminuyó 12.5 millones entre febrero y abril de 2020, de los cuales a febrero de 2021 se habían recuperado 9.7 millones. La reactivación del mercado laboral ha perdido dinamismo en los últimos meses. Los puestos de trabajo afiliados al IMSS se ubicaron en marzo 2.9% por debajo de los registrados en febrero del año anterior.



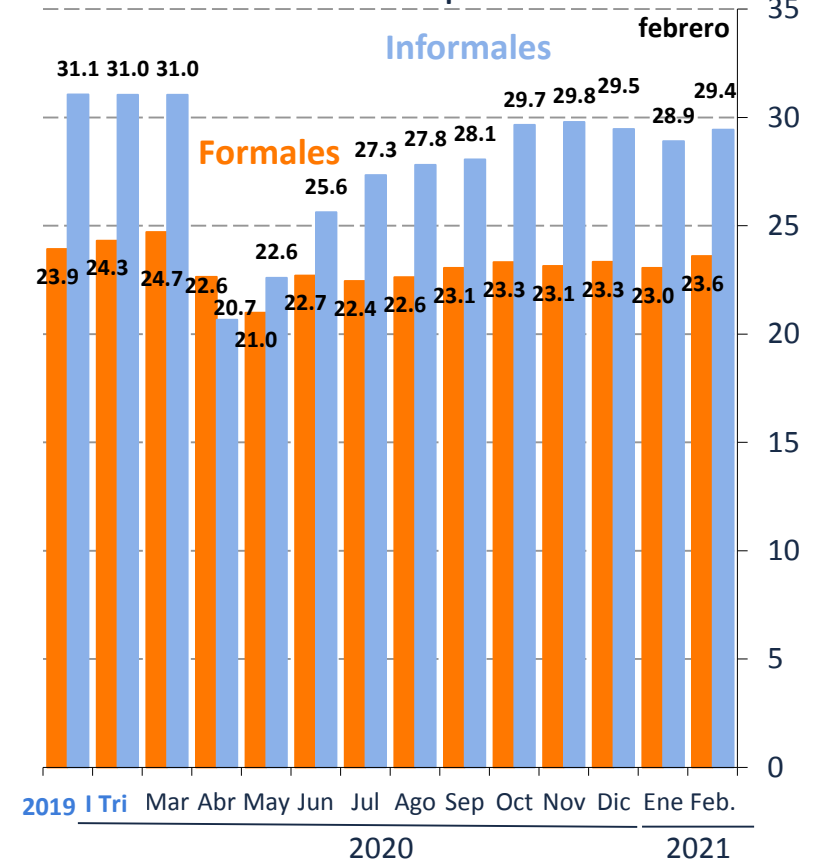
- Después de que en junio de 2020 registrara su mayor nivel desde marzo de 2014, la tasa de desocupación nacional ha tendido a reducirse.
- Sin embargo, la tasa de desocupación urbana se mantiene en niveles elevados.

Tasas de Desocupación Nacional y Urbana  
%, a. e.



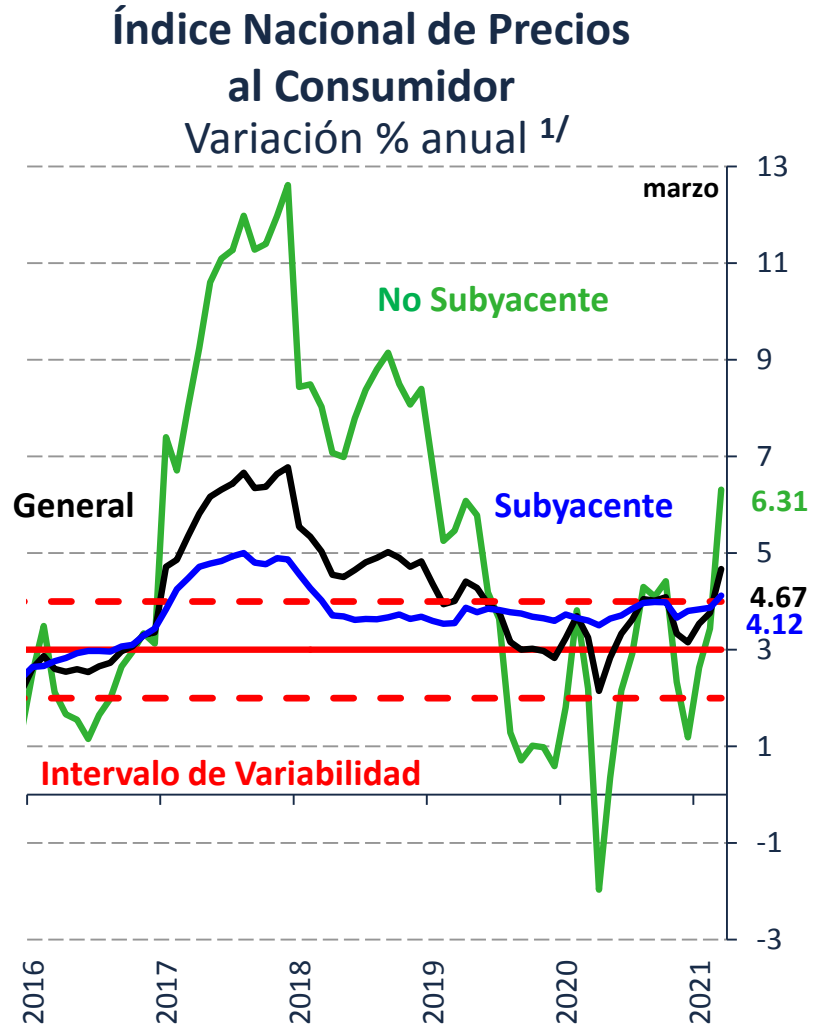
a. e./ Serie con ajuste estacional.  
Fuente: Elaboración de Banco de México con información del INEGI (SCNM, ENOE, ETOE y ENOE<sup>N</sup>).

Población Ocupada por Condición de Ocupación<sup>1/</sup>  
Millones de personas

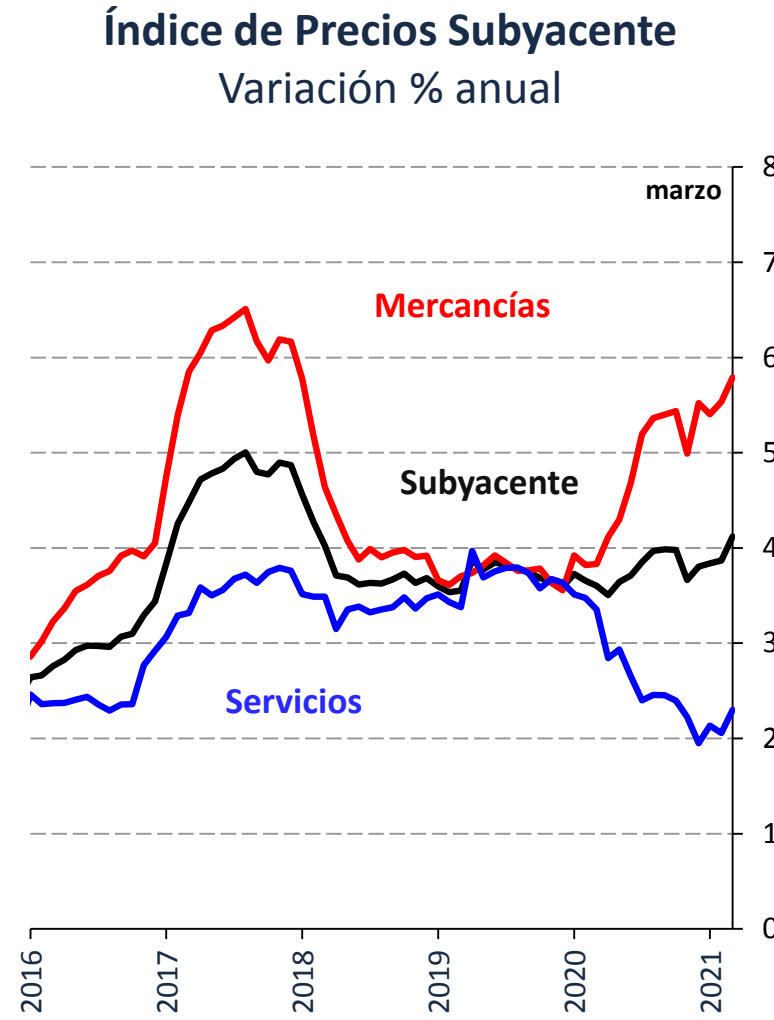


1/ Las cifras de abril a junio de 2020 corresponden a las publicadas por la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE), a partir de julio se refieren a la nueva edición de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE<sup>N</sup>).  
Fuente: Elaboración de Banco de México con información de INEGI (ENOE, ETOE y ENOE<sup>N</sup>).

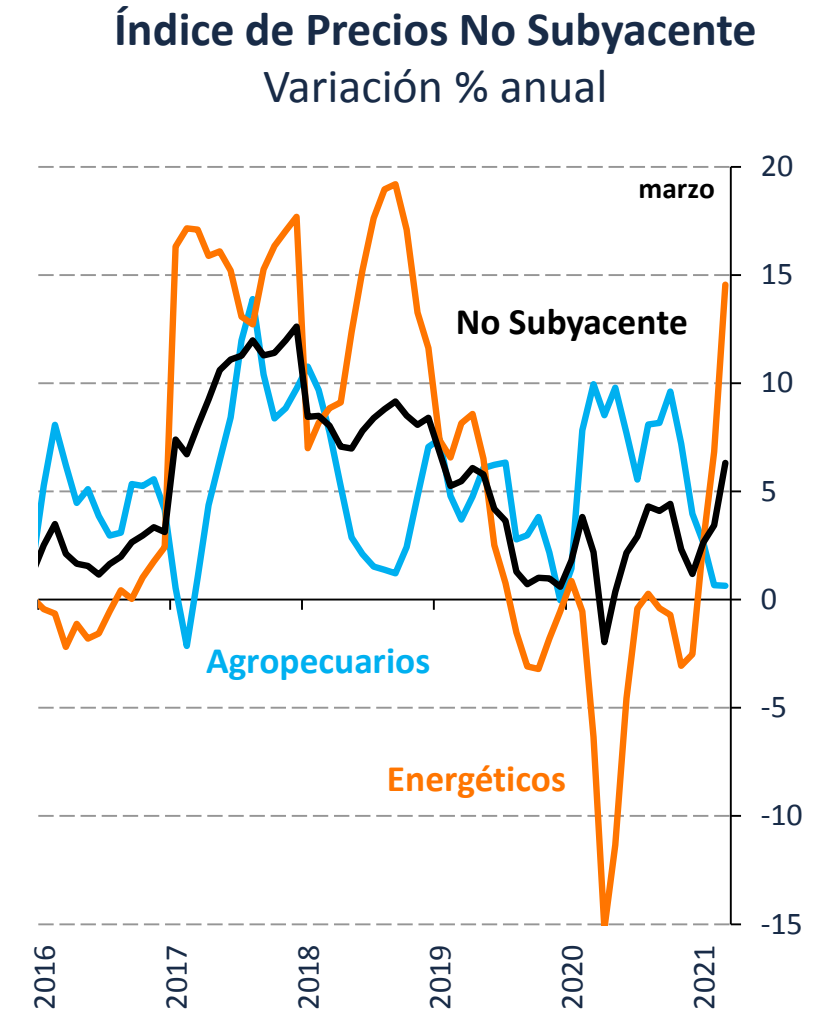
La pandemia de COVID-19 ha generado presiones tanto al alza como a la baja sobre la inflación. En lo que va de 2021 han dominado las presiones al alza, con presiones sobre la inflación de mercancías y en la de los energéticos.



1/ A partir del 2003 se estableció una meta permanente para la inflación general en 3% con un intervalo de variabilidad de +/- 1%.  
Fuente: INEGI.



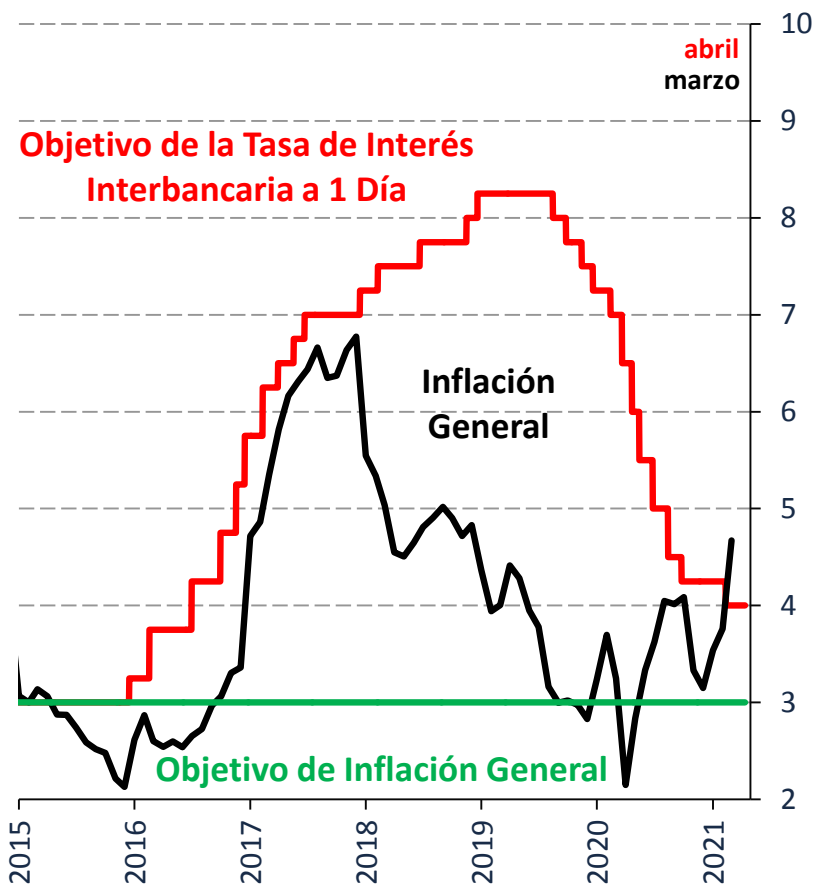
Fuente: INEGI.



Fuente: INEGI.

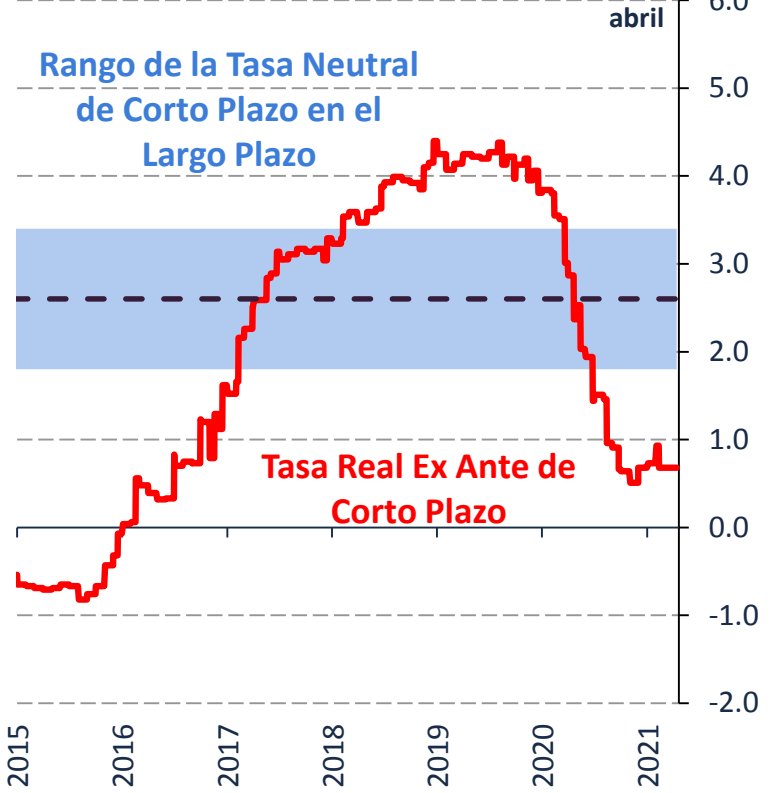
Durante 2020 la Junta de Gobierno disminuyó en 300 puntos base la tasa objetivo. En febrero 2021, luego de una pausa durante el 4T-2020, redujo la tasa en 25 puntos base y en marzo de 2021 decidió mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 4.00%.

**Objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a 1 Día e Inflación General**  
1/  
% anual



1/Hasta el 20 de enero de 2008 se muestra la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día.  
Fuente: Banco de México e INEGI.

**Tasa Real Ex Ante de Corto Plazo y Rango Estimado para la Tasa Neutral Real de Corto Plazo en el Largo Plazo**  
2/  
% anual



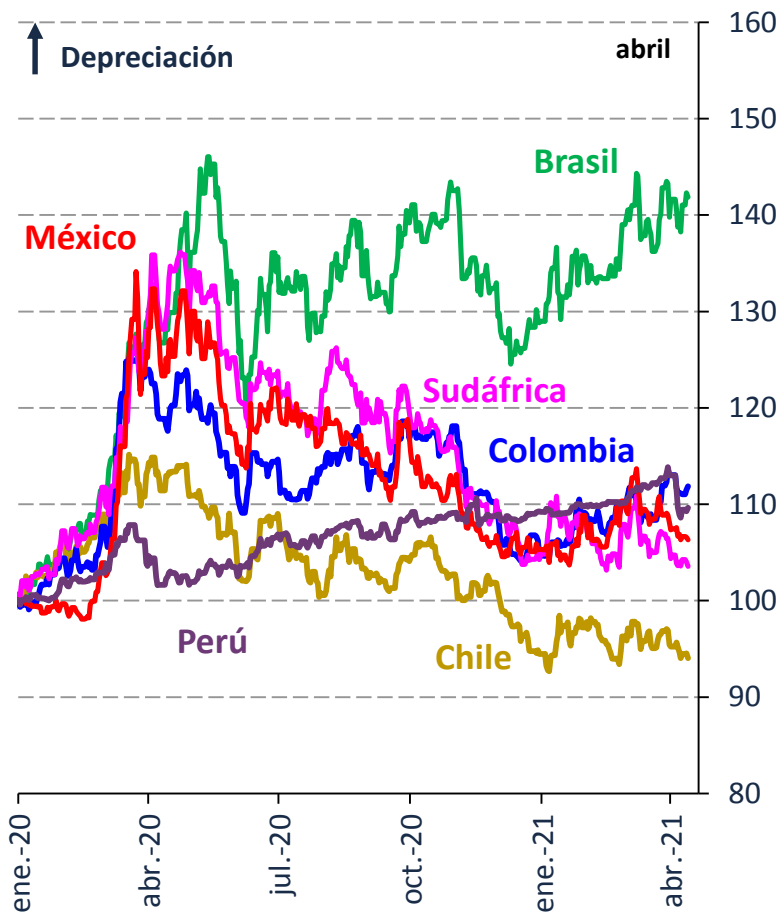
2/ La tasa real ex ante de corto plazo se calcula como la diferencia entre el Objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día y la media de las expectativas de inflación a 12 meses extraídas de la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado. La línea punteada corresponde al punto medio del rango para la tasa neutral de corto plazo en el largo plazo en términos reales, el cual se ubica entre 1.8 y 3.4%. Fuente: Banxico.



- El 21 de Abril de 2020 se anunciaron medidas para proveer liquidez y fortalecer los mercados financieros y los canales de crédito.
- El 25 de febrero de 2021 el Banco de México anunció la extensión de la vigencia de estas medidas.

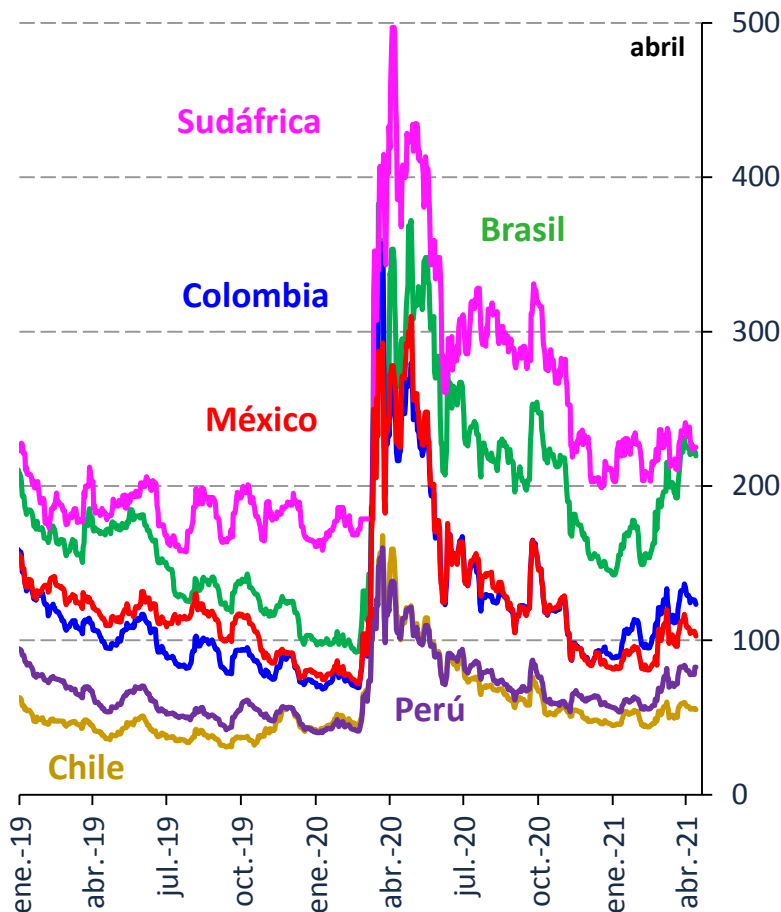
Después de que los mercados financieros nacionales habían registrado un comportamiento positivo durante la mayor parte del 4T-2020, las expectativas de un crecimiento más acelerado en Estados Unidos se han traducido en un aumento en las tasas de interés de mediano y largo plazos y un ajuste cambiario.

**Tipo de Cambio Nominal Respecto al Dólar**  
Índice 01-ene-2020=100



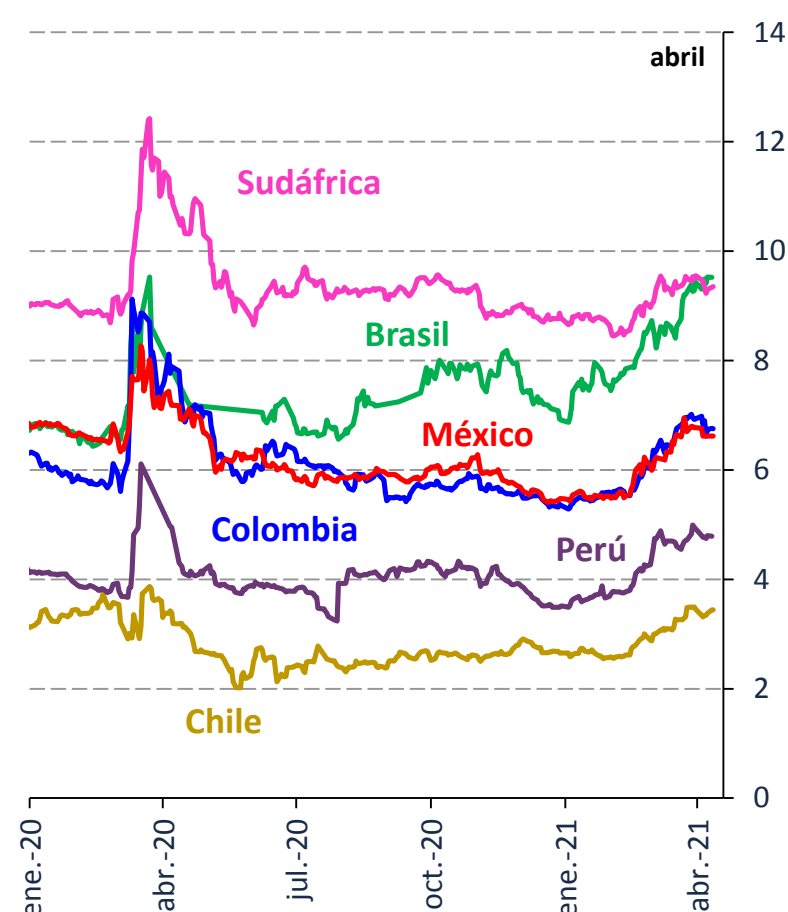
Fuente: Bloomberg.

**Indicadores de Mercado que Miden el Riesgo Soberano<sup>1/</sup>**  
Puntos base



<sup>1/</sup> Se refiere a los Credit Default Swaps a 5 años.  
Fuente: Bloomberg.

**Tasa de Interés Nominales de Bonos Gubernamentales a 10 años**  
%



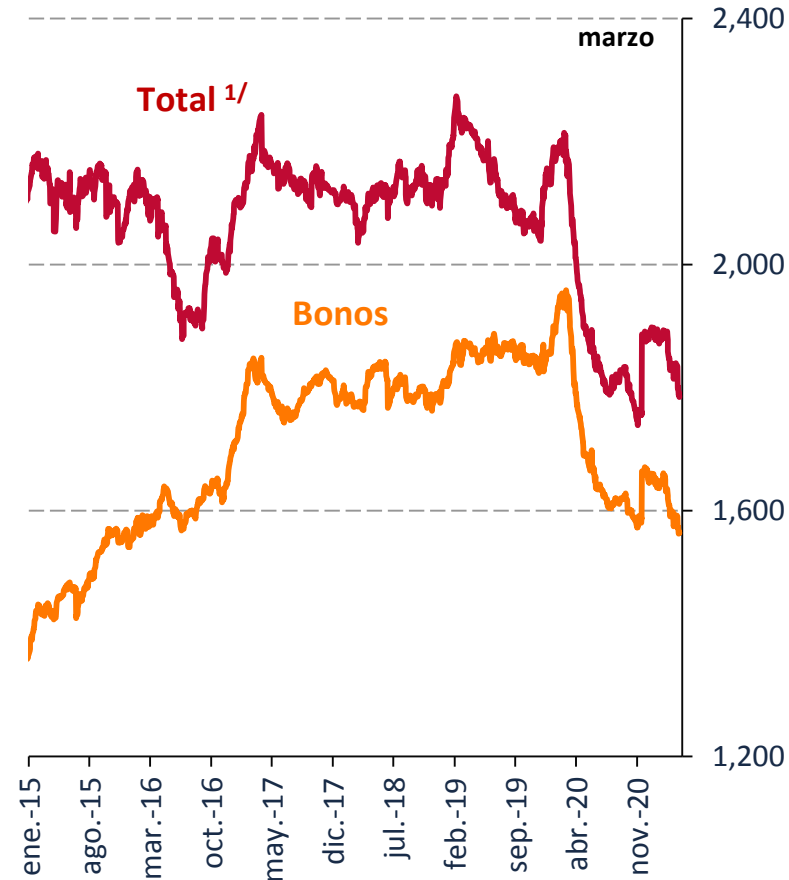
Fuente: Elaborado por Banco de México con datos de Bloomberg y Proveedor Integral de Precios (PIP).

Los episodios de volatilidad que se han registrado, generaron un reajuste en el portafolio de los inversionistas internacionales, y recientemente un aumento en las tasas de interés de largo plazo.



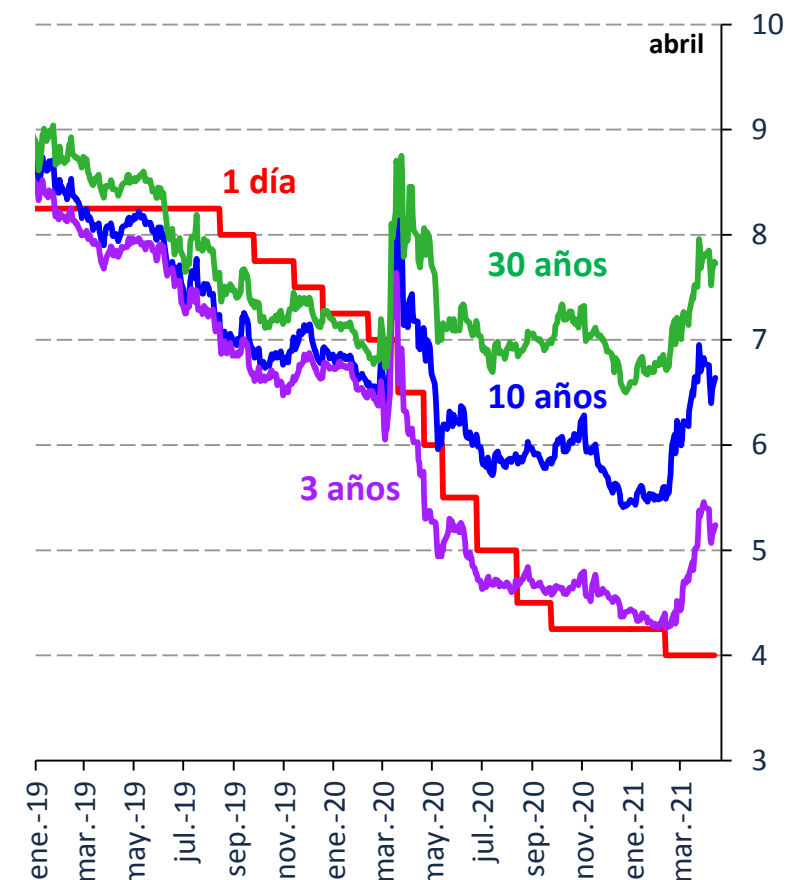
- ✓ La **tenencia de valores gubernamentales mexicanos en poder de no residentes** como porcentaje del total pasó de 28.7% en enero de 2020 a 20.6% en marzo de 2021.
- ✓ En 2020, **México** registró en su cuenta financiera una **salida de recursos por 21,343 millones de dólares**.
- ✓ **China** recibió el 64.8% de los flujos netos de capital de renta fija a las economías emergentes en los últimos 18 meses.

Tenencia de Valores Gubernamentales en Poder de No Residentes  
Miles de millones de pesos



1/ Incluye: Bonos, Bonos D, Bonos, Cetes y Udibonos.  
Fuente: Banco de México.

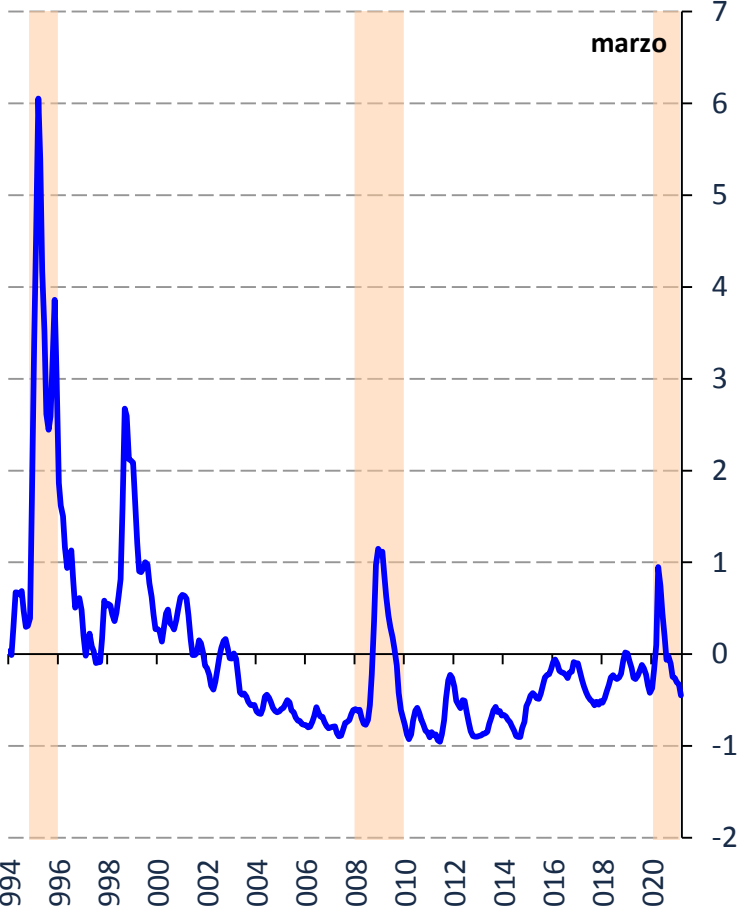
Tasas de Interés de Valores Gubernamentales en México  
%



Fuente: Proveedor Integral de Precios (PIP).

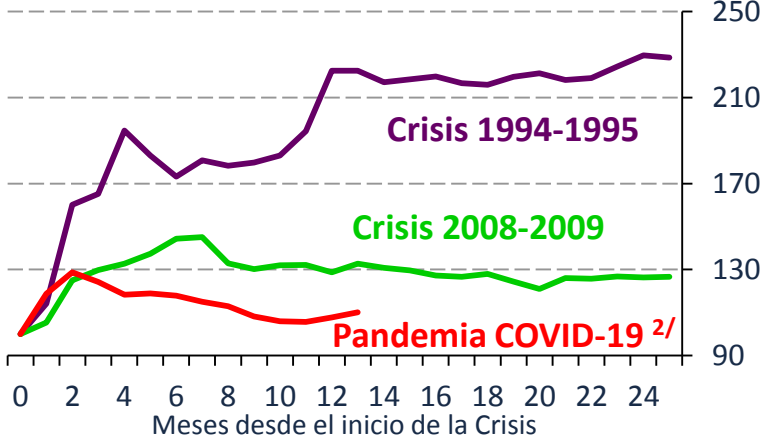
# Debido a la pandemia, la economía mexicana enfrentó un apretamiento de las condiciones financieras, si bien los ajustes en los mercados nacionales fueron más ordenados y de menor magnitud que en crisis anteriores.

**Índice de Condiciones Financieras <sup>1/</sup>**  
Desviaciones estándar

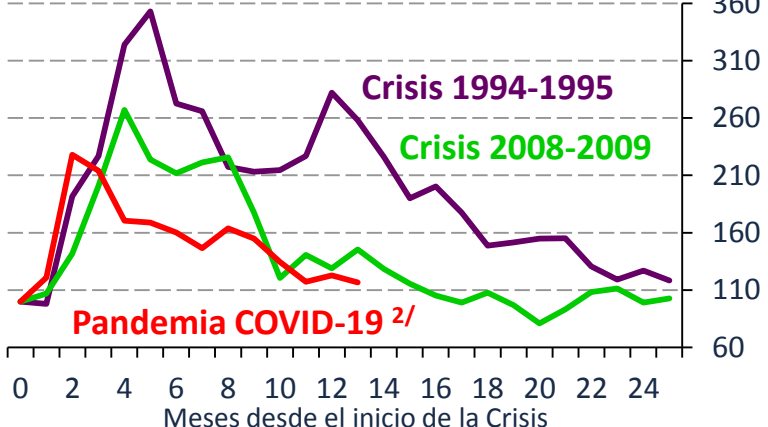


1/ El índice se construye usando un modelo de vectores autorregresivos con factores variables en el tiempo (Koop/Korobilis, 2014). Nota: se señalan los periodos de crisis en naranja. Las cifras de febrero y marzo de 2021 son preliminares. Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Bloomberg, BMV e INEGI. (Ver Recuadro 3 del Reporte de Estabilidad Financiera, Diciembre 2020).

**Tipo de Cambio**  
Índice: Inicio=100

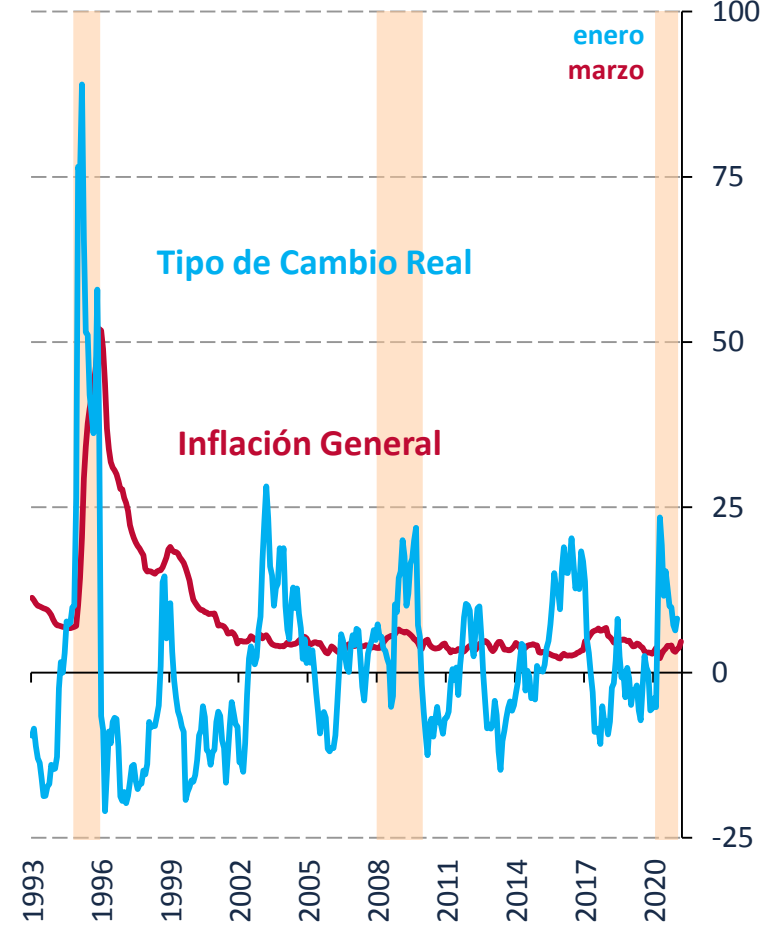


**EMBI de México**  
Índice: Inicio=100



2/ Cifras a marzo de 2021. Fuente: Banco de México y Bloomberg. (Ver Recuadro 3 del Reporte de Estabilidad Financiera, Diciembre 2020).

**Inflación y Tipo de Cambio Real <sup>3/</sup>**  
Variación Anual



3/ Se refiere al tipo de cambio real con respecto a una canasta de 111 países. Nota: se señalan los periodos de crisis en naranja. Fuente: Banco de México e INEGI. (Ver Recuadro 3 del Reporte de Estabilidad Financiera, Diciembre 2020).



# Previsiones para la Actividad Económica

## Riesgos para el Crecimiento



### Escenarios para la Trayectoria del PIB <sup>1/</sup> (%)

Informe		2021	2022
IT Oct-Dic 2020	Escenario central	4.8	3.3
	Trayectoria Límite Inferior	2.8	3.0
	Trayectoria Límite Superior	6.7	3.4

1/ Para más detalle sobre los escenarios centrales y trayectorias, ver Informe Trimestral Octubre –Diciembre 2020, Banco de México, pp. 101-102.

#### AL ALZA

- ↑ Que la pandemia se disipe por la aplicación de vacunas o tratamientos.
- ↑ Que la demanda externa dé un impulso a las exportaciones mayor al anticipado.
- ↑ Que los estímulos contrarresten las secuelas de la pandemia y apoyen la recuperación global.
- ↑ Que la entrada en vigor del T-MEC propicie una inversión mayor a la esperada.

#### A LA BAJA

- ↓ Mayor distanciamiento social o retrasos en la vacunación.
- ↓ Episodios adicionales de volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- ↓ Reducciones en la calificación de la deuda soberana y la de Pemex.
- ↓ Un entorno de incertidumbre interna que afecte a la inversión.



**Se prevé que la inflación general y la subyacente converjan a la meta de 3% desde el 2T-2022.**

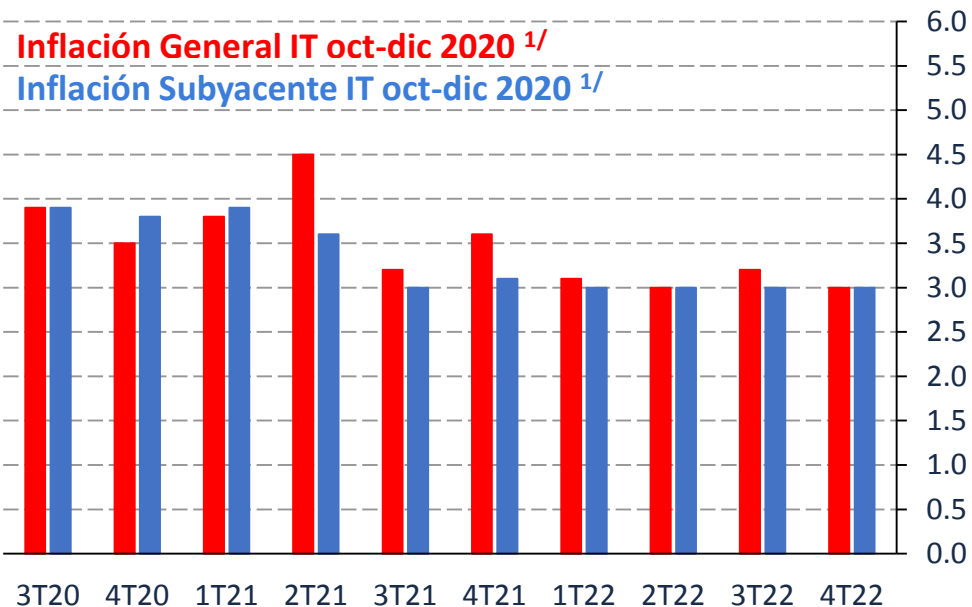
**Pronósticos para la Inflación General e  
Inflación Subyacente Anual**

%

Informe Trimestral	2020		2021				2022				
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Oct-Dic 2020 <sup>1/</sup>											
Inf General	3.9	3.5	3.8	4.5	3.2	3.6	3.1	3.0	3.2	3.0	
Inf Subyacente	3.9	3.8	3.9	3.6	3.0	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0	

**Inflación General IT oct-dic 2020 <sup>1/</sup>**

**Inflación Subyacente IT oct-dic 2020 <sup>1/</sup>**

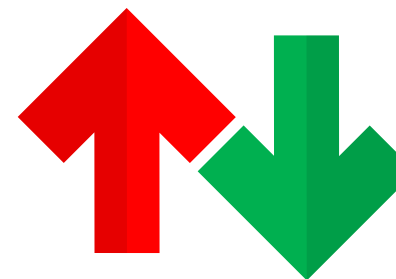


<sup>1/</sup> Pronóstico a partir de febrero de 2021. Fuente: Banco de México e INEGI.

**Riesgos para el Escenario de Inflación en el  
Horizonte de Pronóstico**

**AL ALZA**

- **Recomposición del gasto hacia las mercancías o presiones de costos.**
- **Episodios de depreciación cambiaria.**
- **Presiones inflacionarias externas.**



**A LA BAJA**

- **Efectos de la brecha negativa del producto.**
- **Mayores medidas de distanciamiento social.**
- **Apreciación Cambiaria.**

# Índice

**1**

**Actividad Económica, Inflación y Perspectivas**

**2**

**Sistema Financiero**

**3**

**Consideraciones Finales**

## Otros Objetivos del Banco de México:

1. Promover el sano desarrollo del sistema financiero.
2. Propiciar el buen funcionamiento del sistema de pagos.



### Sistemas Financieros y de Pagos:

1. Provean servicios de calidad accesibles y en buenas condiciones para la población.
2. Sean más inclusivos.
3. Garanticen su continuidad operativa.
4. Sean resilientes.

Las acciones del Banco de México buscan empoderar al usuario y propiciar su bienestar.



El choque financiero provocado por la pandemia de COVID-19 ha planteado nuevos riesgos para el sistema financiero mexicano.



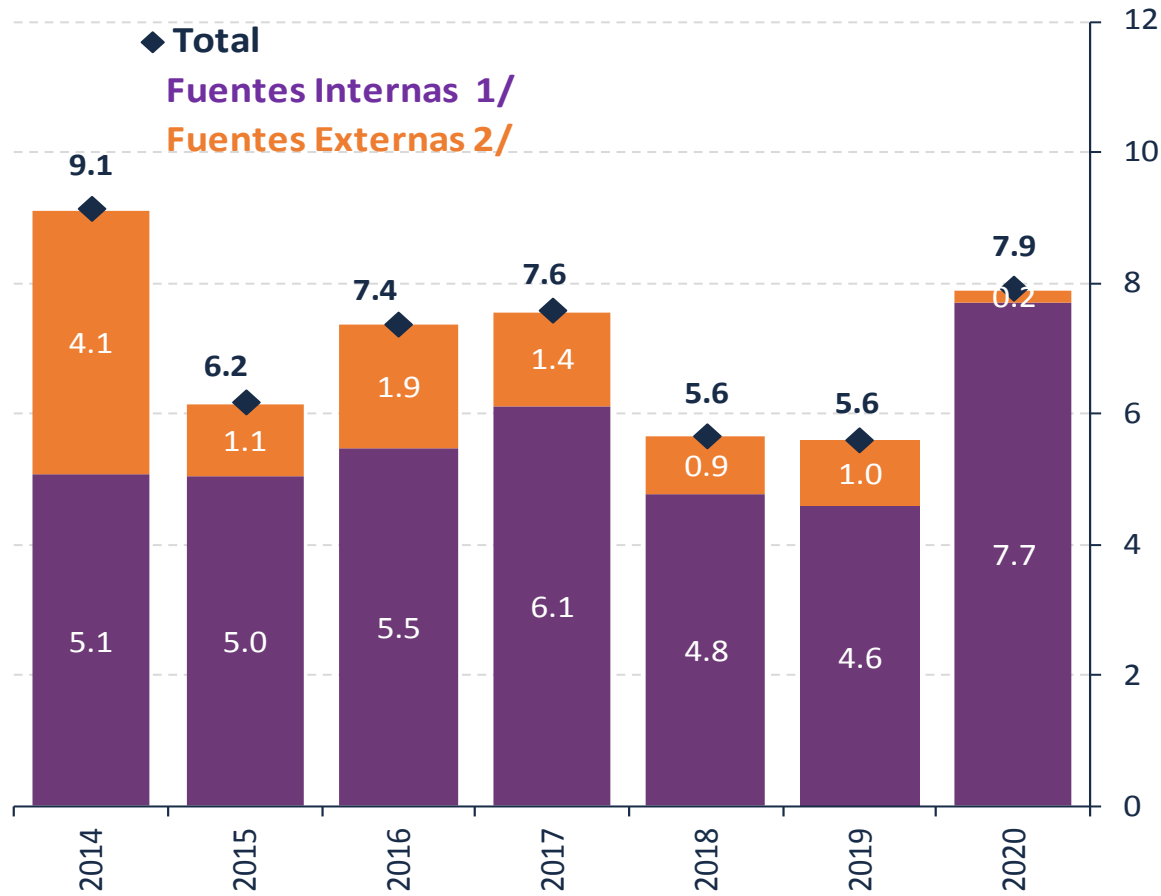
El Banco de México adoptó diversas acciones para mitigar los efectos de la pandemia.



# Fuentes de Recursos Financieros: en 2020 la pandemia provocó un mayor ahorro interno, principalmente por motivos precautorios, mientras que las fuentes externas disminuyeron (menor demanda de valores públicos por parte de no residentes).

## Fuentes de Recursos Financieros

Flujos anuales como % del PIB



Fuente: Banco de México.

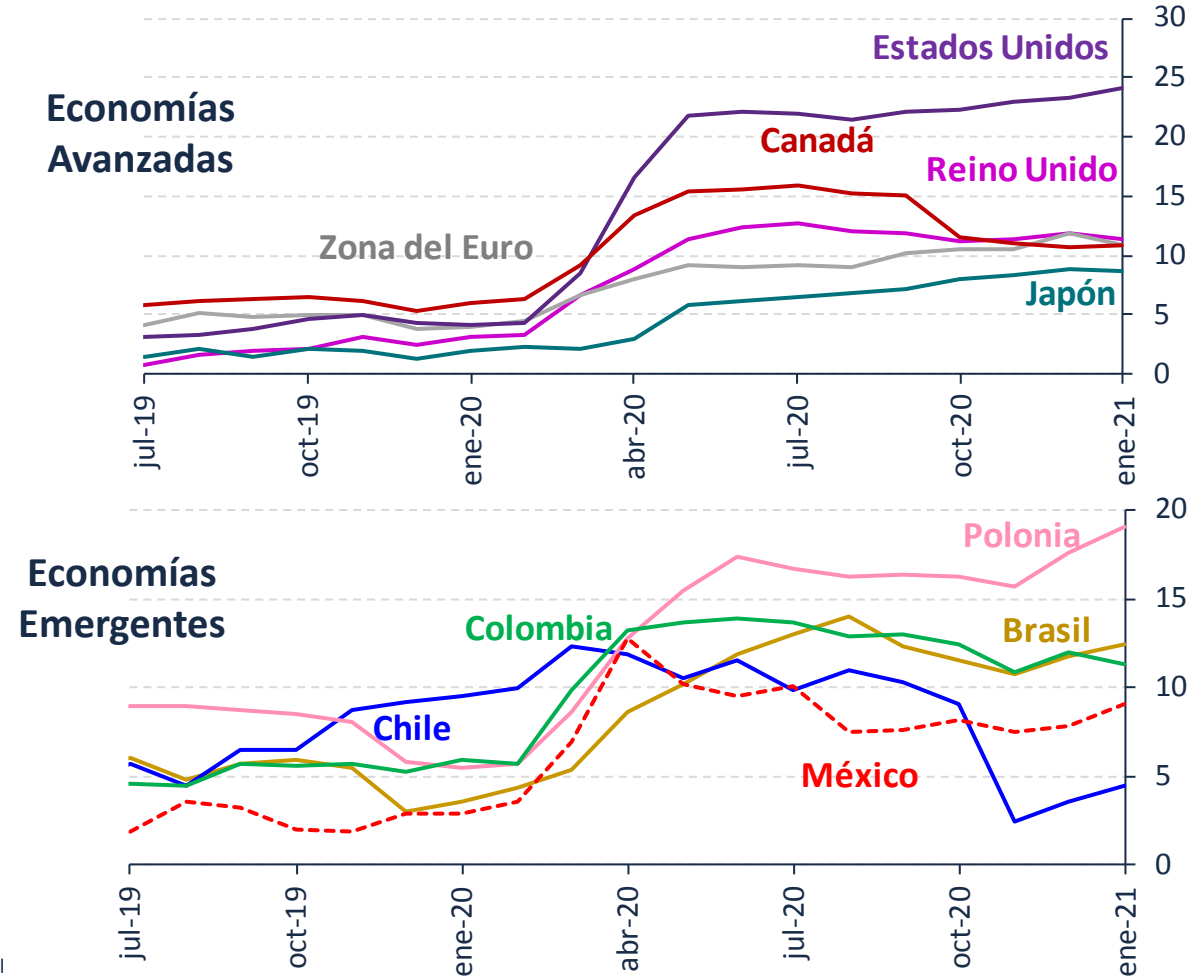
1/ Corresponde al agregado de activos financieros internos F1. Excluye el efecto valuación asociado a los fondos de ahorro para el retiro.

2/ Incluye los instrumentos monetarios en poder de no residentes y otras fuentes externas no monetarias (el endeudamiento externo del Gobierno Federal; el financiamiento externo al sector privado no financiero; entre otros).

3/ Se utilizaron agregados monetarios amplios con definiciones comparables entre países.

## Agregados Monetarios Amplios<sup>3/</sup>

Variación real % anual

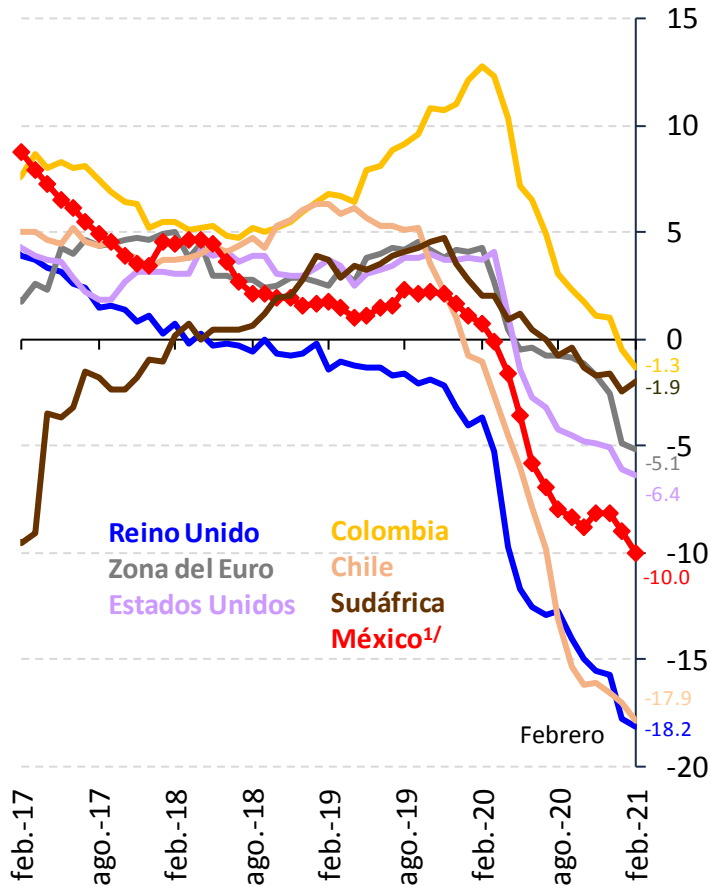


Fuente: Banco de México y otros Bancos Centrales.

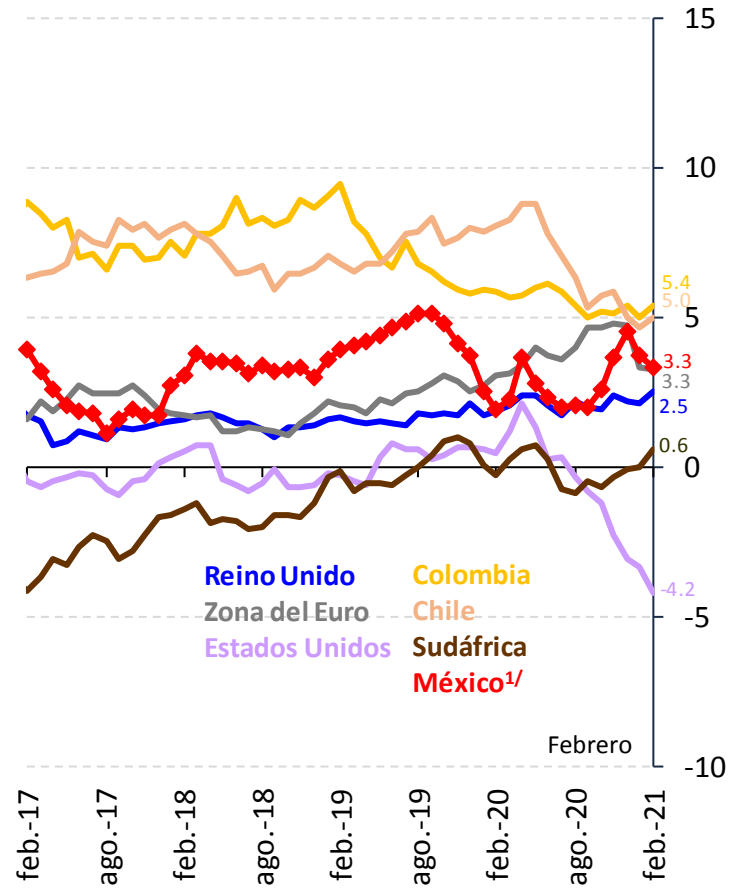
# Crédito a los Hogares: En 2020, en diversas economías se contrajo significativamente el crédito al consumo, mientras que el crédito a la vivienda en la mayoría de países se ha mantenido en expansión.

## Crédito Total al Consumo

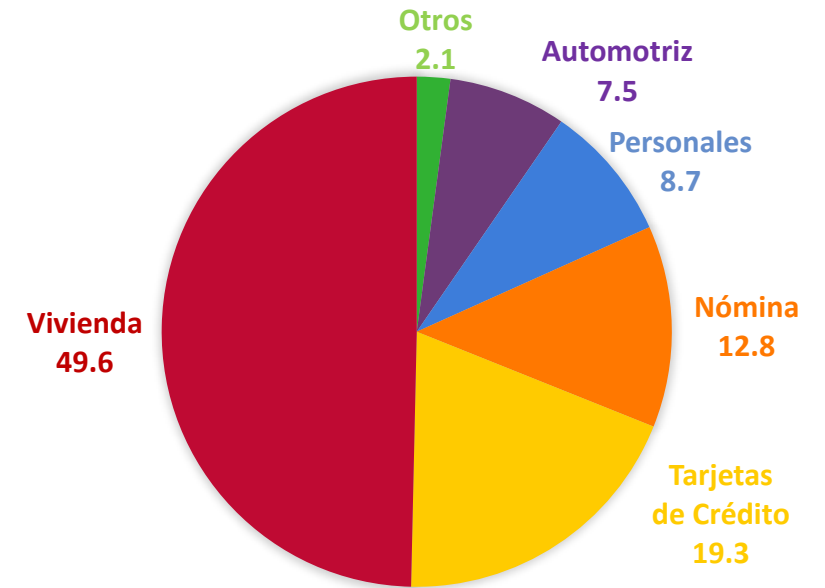
Variación % real anual



## Crédito Total a la Vivienda



## Composición de la Cartera de Crédito a los Hogares (Porcentaje)



### Apoyo a tarjetahabientes

Como parte del paquete de medidas de apoyo a deudores, el Banco de México suspendió la obligación de cobrar el pago mínimo en tarjetas de crédito temporalmente. Esto benefició a 2.6 millones de tarjetahabientes.

Fuente: Banco de México y Bancos centrales.

1/ Estas cifras se ajustan por la salida e incorporación de algunos intermediarios financieros a la estadística de crédito. Considera al crédito bancario y de otros intermediarios financieros.

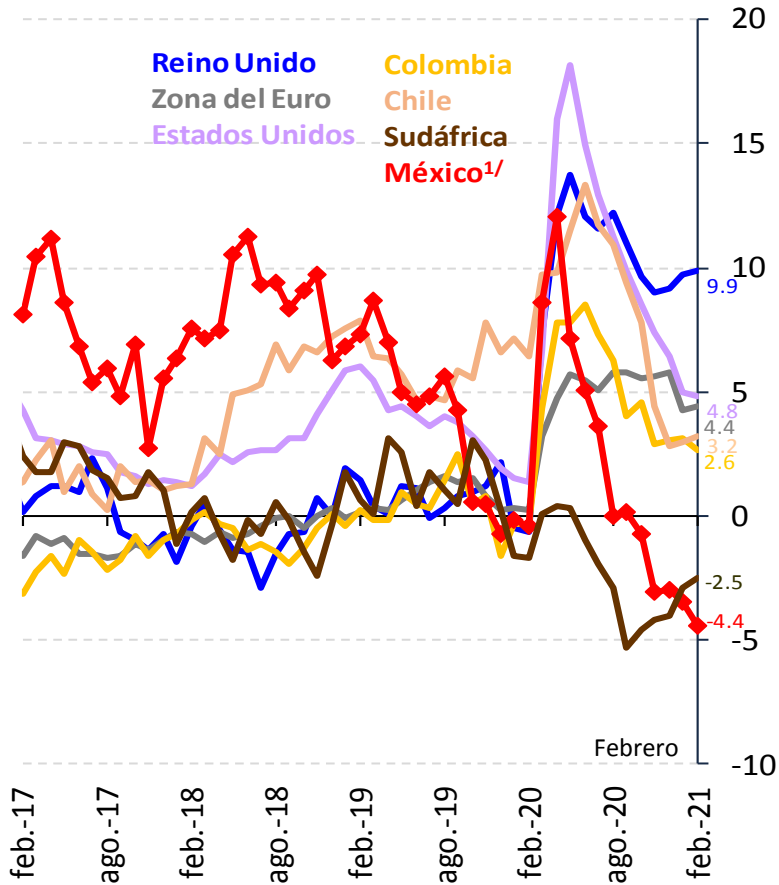
Fuente: CNBV.

Notas: Crédito de la banca comercial. Datos a diciembre de 2020.

# Crédito a las Empresas: En el 2T-2020, el crédito a empresas aumentó considerablemente en diversas economías, especialmente por el uso de líneas de crédito, para luego desacelerarse rápidamente, incluso contrayéndose en México.

## Crédito Total a las Empresas

Variación % real anual

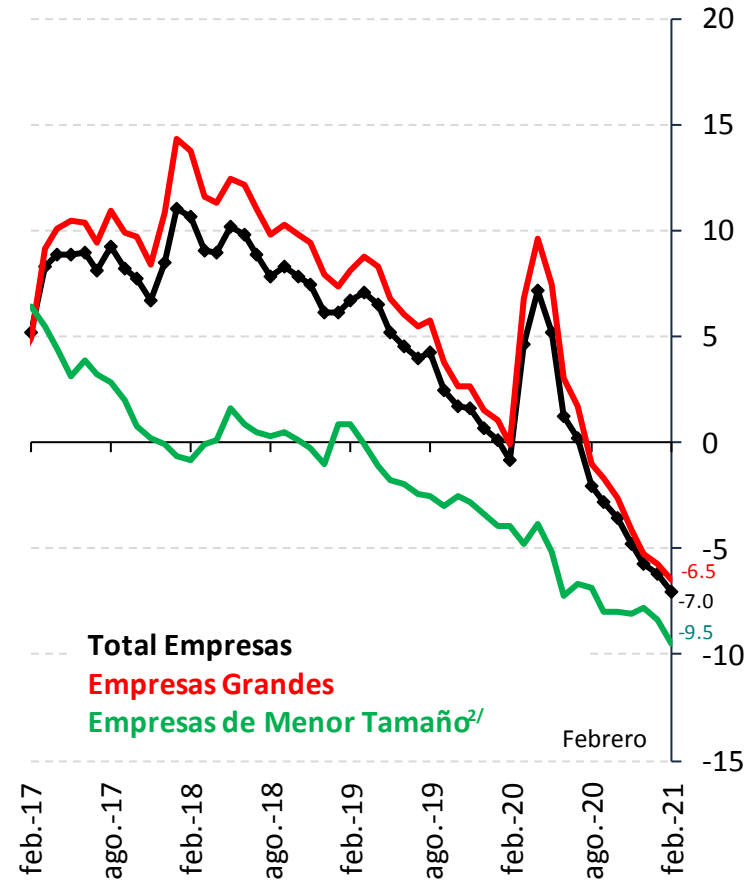


Fuente: Banco de México y Bancos centrales.

1/ Considera al crédito bancario y de otros intermediarios financieros.

## Crédito Vigente de la Banca Comercial

Variación % real anual <sup>2/</sup>

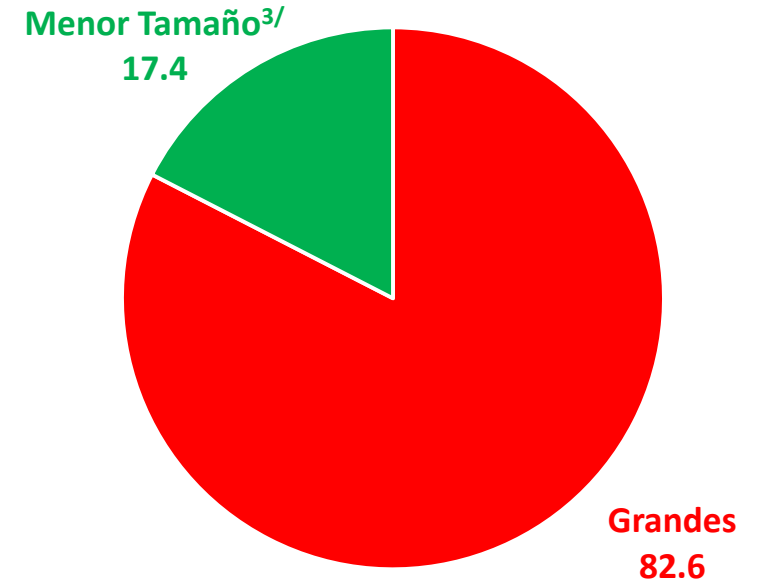


Fuente: Banco de México

2/ Cifras ajustadas por efecto cambiario. 3/ Se refiere a empresas privadas no financieras que no han realizado al menos una emisión de deuda interna o externa de diciembre de 2003 a la fecha o que no han tenido saldos de crédito superiores a 100 millones de pesos al menos en algún mes desde diciembre de 2003 a la fecha.

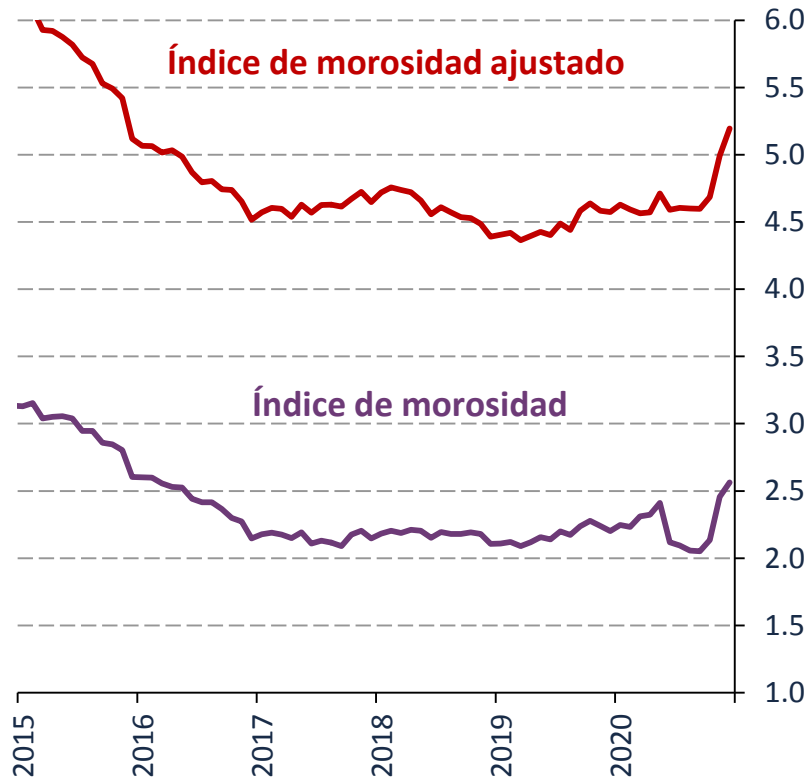
## Composición de la Cartera del Crédito a las Empresas

(Porcentaje)



# Desempeño de la Cartera: La pandemia ha propiciado un aumento en los índices de morosidad a fines de 2020, luego de que concluyeran los programas contables especiales.

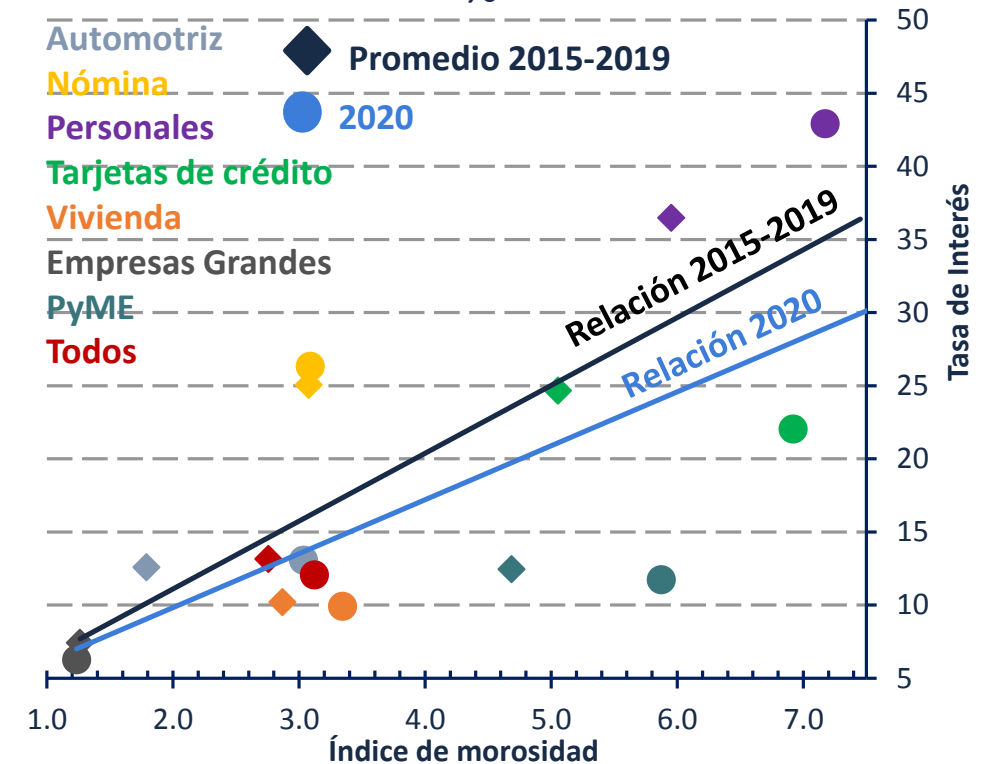
## Índices de Morosidad %



Fuentes: Banco de México y CNBV.

- Las tasas de interés de los créditos guardan una relación directa con su riesgo.
- Si bien en 2020 aumentó la morosidad de todos los tipos de crédito, las tasas de interés de la mayoría de estos disminuyó.

## Relación entre Tasa de Interés e Índice de Morosidad <sup>1/</sup>

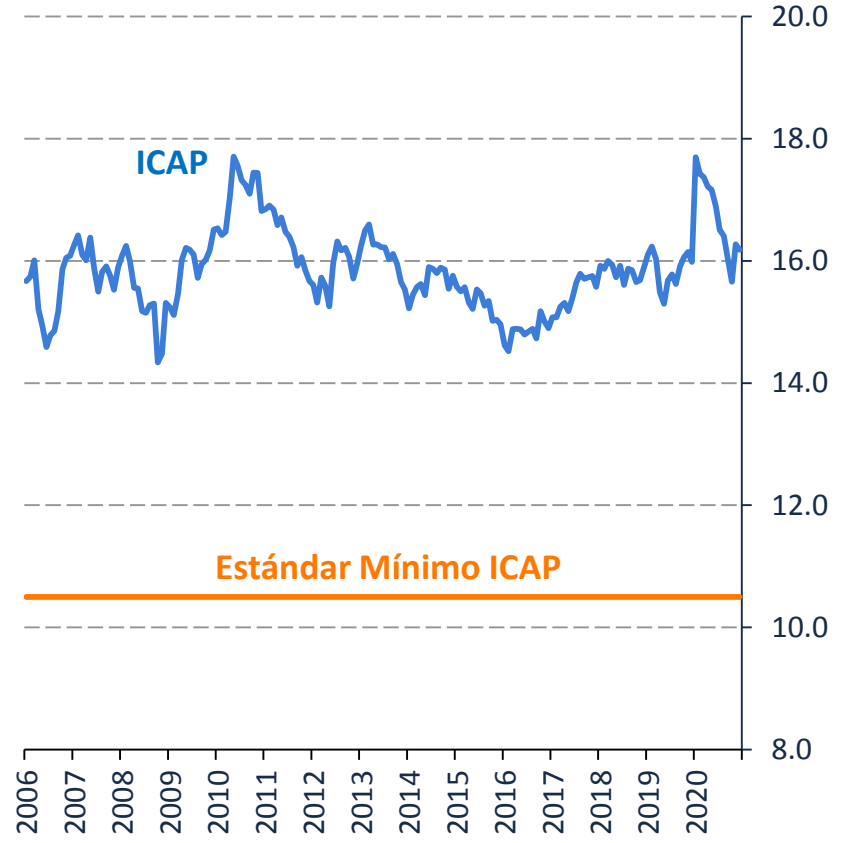


<sup>1/</sup> En el caso de los créditos personales (incluyendo microcréditos individuales), de nómina, automotrices y de vivienda, solo se consideran los que estaban vigentes a diciembre de cada año y que fueron otorgados en los 12 meses previos. Para tarjetas de crédito, se consideran todos los clientes (totaleros y no totaleros). Se excluyen los créditos relacionados, reestructurados y atrasados. Para los créditos a la vivienda, se excluyen aquellos en coparticipación con ONAVIS, no denominados en pesos y a tasa variable.



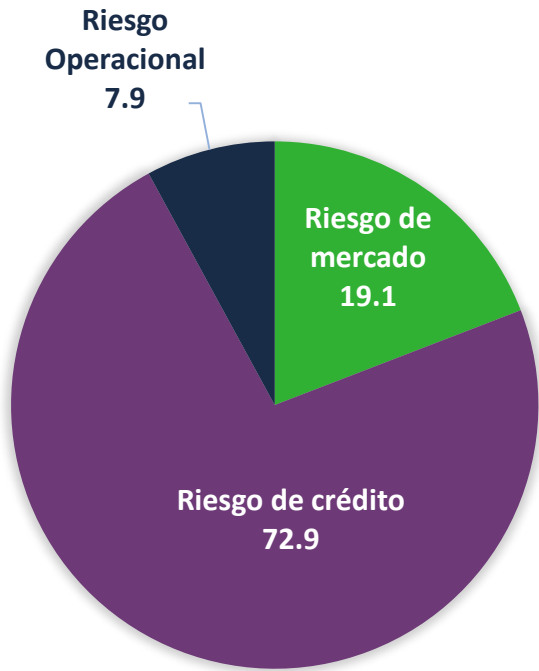
# Indicadores de Capital y Liquidez: El sistema financiero ha mantenido niveles de capital, solvencia y liquidez sólidos a pesar del aumento en la morosidad.

**Índice de Capitalización (ICAP)**  
%



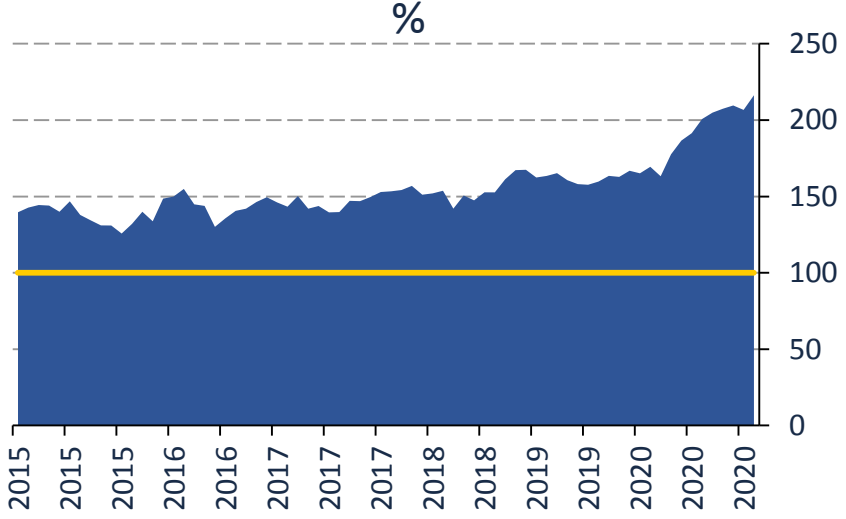
Fuente: CNBV.

**Composición de los Activos Sujetos a Riesgo**  
%



- La liquidez ha estado en **niveles superiores a los observados en años previos.**
- En marzo de 2020, el Comité de Regulación de Liquidez Bancaria **flexibilizó** el cálculo del Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL).
- El Banco de México ha instrumentado **facilidades** para ayudar a mantener niveles de liquidez altos.

**Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL)**  
%



Coeficiente Mínimo CCL CCL

Fuente: Banco de México.

## Medidas del Banco de México para Proveer Liquidez y Enfrentar los Efectos de la Pandemia: Desde 2020, este Instituto Central estableció facilidades para favorecer el comportamiento ordenado de los mercados.

	Tamaño de los Programas		Monto Vigente Comprometido		Monto Total Asignado <sup>2/</sup>	
	(mmp)	(mmd)	(mmp)	(mmd)	(mmp)	(mmd)
<b>I. Medidas de provisión de liquidez <sup>1/</sup></b>						
Disminución del Depósito de Regulación Monetaria	50.0		50.0		50.0	
Facilidad de Liquidez Adicional Ordinaria	n.a.		0.0		0.0	
Incremento de liquidez durante horarios de operación						
Ventanilla de reporto de valores gubernamentales	150.0		100.0		378.1	
Ventanilla de intercambio temporal de garantías	50.0		13.1		38.6	
Ventanilla de reporto de título corporativos	100.0		9.2		30.2	
<b>II. Medidas para fomentar un comportamiento ordenado de los mercados financieros</b>						
Permuta de valores gubernamentales	100.0		15.0		15.0	
Programa de coberturas cambiarias (mmd)		30.0		7.5		7.5
Financiamiento en dólares a través del uso de la línea swap de la Reserva Federal de los Estados Unidos (mmd)		60.0		0.4		14.8
<b>III. Medidas para fortalecer los canales de otorgamiento de crédito</b>						
Financiamiento orientado a MIPYMEs y personas físicas, liberando DRM o a través de reportos a plazo	250.0		8.5		10.5	
Financiamiento orientado a MIPYMEs garantizado con créditos corporativos	100.0		30.4		31.2	
<b>Total medidas instrumentadas en moneda nacional (mmp)</b>	<b>800.0</b>		<b>226.1</b>		<b>553.5</b>	
<b>Total medidas instrumentadas en dólares de los E.E.U.U. (mmd)</b>		<b>90.0</b>		<b>7.9</b>		<b>22.3</b>

### Principales beneficios de las medidas:

- Han generado certidumbre y mejorado la liquidez.
- Han diversificado fuentes de fondeo y canalizado recursos a sectores afectados por la pandemia.
- Se han asignado recursos, incluyendo vencimientos y refinanciamientos, por más de 553.5 mmp y 22.3 mmd desde que se emitieron las medidas (aproximadamente 4.1% del PIB de 2019).

El pasado 25 de febrero el Banco de México anunció una extensión de la vigencia de las facilidades hasta al 30 de septiembre de 2021.

Fuente: Banco de México.

Cifras al 12 de abril de 2021. mmp: Miles de millones de pesos; mmd: Miles de millones de dólares.

<sup>1/</sup> La facilidad de incremento de liquidez durante horarios de operación se esteriliza al cierre del mercado interbancario a través de operaciones de mercado abierto.

<sup>2/</sup> Se refiere al monto total asignado durante todas las convocatorias para cada una de las facilidades, incluyendo aquellas operaciones que ya llegaron a vencimiento.

# Banco de México: líneas estratégicas y acciones (57)

1. Mejorar la transparencia y los servicios de información

15 acciones

2. Mejorar la eficiencia y competencia

17 acciones

3. Proteger los intereses de los usuarios

17 acciones

4. Temas transversales

8 acciones

## Servicios de crédito



- ✓ Comparador de servicios financieros
- ✓ Mejoras diseño de estados de cuenta

## Servicios de depósitos y ahorro



- ✓ Portabilidad de nómina
- ✓ Cuentas para el pago de subsidios

## Servicios de pago



- ✓ Plataforma CODI
- ✓ Autenticación reforzada para usuarios de tarjeta

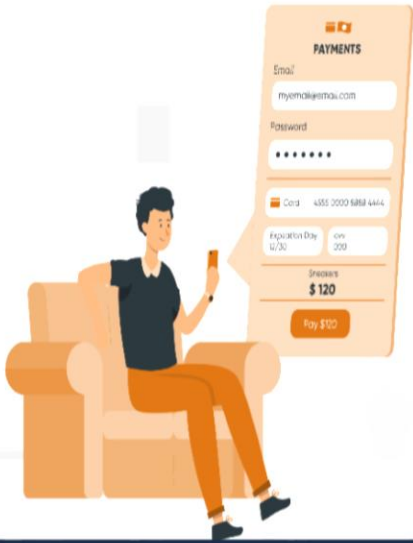
Mayor bienestar de los usuarios de servicios financieros



Estas acciones fueron reportadas al Senado de la República en diciembre de 2020, en el "Informe de cumplimiento de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros".

Los sistemas de pagos son parte de todas las transacciones económicas y financieras, y al realizarse de manera electrónica aumenta la eficiencia y el bienestar de los usuarios.

## Nuestra visión de pagos



- *Todos los mexicanos tengan acceso a enviar y recibir pagos electrónicos.*



- *Pagos digitales seguros para todos.*



- *Inmediatos, sin comisiones y disponibles en cualquier momento.*



- *Con seguridad y transparencia en cada transacción.*



- *Responsabilidades claras en caso de inconvenientes.*

Bajo esta visión el Banco de México provee infraestructura pública para el desarrollo e innovación de servicios de pagos electrónicos.

## PRINCIPIOS



**Mismo riesgo – misma regulación**



**Interoperabilidad**



**Competencia y un piso parejo**



**Información manejada de manera segura**



**Escalabilidad**

Bajo esta visión el Banco de México provee infraestructura pública para el desarrollo e innovación de servicios de pagos electrónicos.

# SPEI es la columna vertebral del ecosistema

## Desarrollando para evitar fricciones al usuario



### Sencillez

- *Simplicidad en el uso de los pagos digitales.*
- *De fácil acceso y uso.*



### Eficiencia

- *Con la menor intervención por parte del usuario*
- *Un proceso "lean" para los operadores de la transferencia.*



### Rapidez

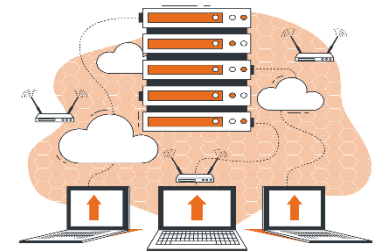
- *Inmediatos o tiempos reducidos.*
- *Disponibles en cualquier momento.*

Los menores costos para el usuario final.



## Interoperabilidad

- ✓ El mayor número de participantes financieros.
- ✓ Inclusión de participantes no financieros mitigando los riesgos de su participación.



## Seguridad

### Informática

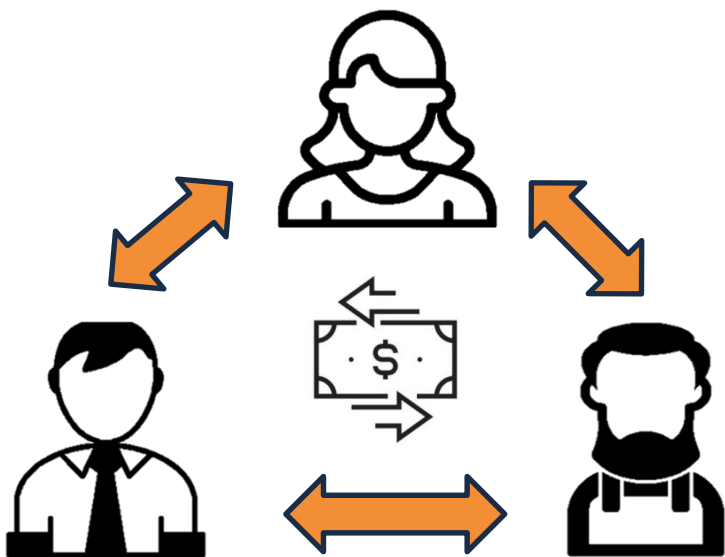
- De la infraestructura.
- Entre los participantes que utilizan la infraestructura.
- De las transacciones.

### Legal

- Responsabilidades financieras claras en las operaciones.
- Claridad de estado de operaciones.

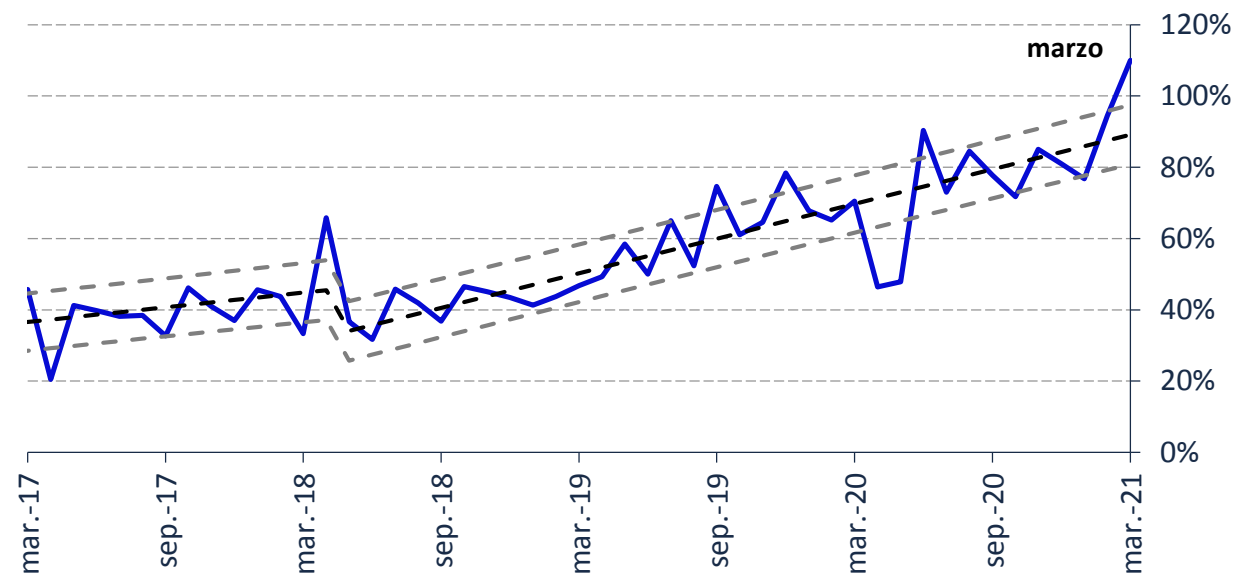
Esta relevancia ha quedado de manifiesto durante la pandemia por COVID19 y las condiciones de confinamiento y distanciamiento social asociadas a la misma.

Las operaciones en el SPEI menores a 8,000 pesos, que constituyen el grueso de las que realiza el público en general, tuvo en marzo un crecimiento anual de 110%, con 124 millones de operaciones en dicho mes.



### Operaciones del SPEI menores a 8,000 pesos

Crecimiento % anual



Fuente: Banco de México

Un sistema de pagos con operación en **tiempo real**, disponibilidad **24/7** y que se basa en robustas medidas de **seguridad informática** y **continuidad operativa**, ha permitido a la población operar de manera confiable y segura.

En esta ruta, el Banco de México seguirá impulsando medidas para que esta infraestructura siga siendo el punto de encuentro para la innovación en medios de pago digitales.



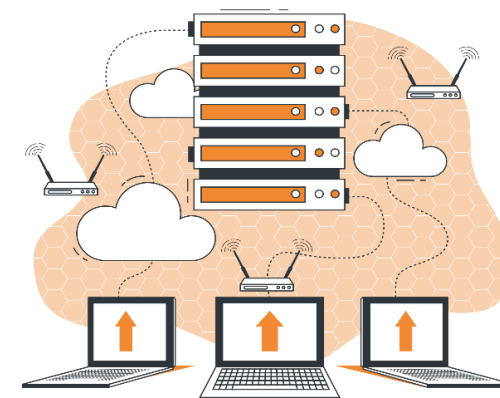
Maximizar el impacto de la infraestructura de CoDi.

*8.4 millones de cuentas validadas*  
*1.9 millones de operaciones realizadas por*  
*1,609.3 millones de pesos.*



Innovación en interfaces de programas de aplicación (APIs)

- ✓ Para la iniciación de transferencias en el SPEI a través de aplicaciones de terceros.



Con el SPEI como nodo central y con un marco regulatorio adecuado:

- ✓ Continuidad operativa del sistema del 99.99%.
- ✓ Esquemas robustos y fortalecidos de continuidad operativa y ciberseguridad.
- ✓ Consulta pública emitida en noviembre de 2020 con modificaciones a las reglas del SPEI (Circular 14/2017), incluyendo la definición de la participación indirecta.

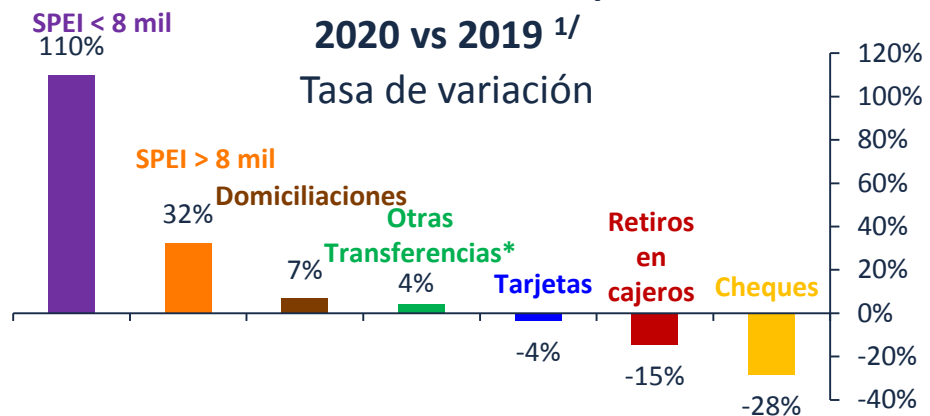


# Durante la pandemia se ha observado una clara preferencia de las personas por utilizar medios de pago remotos y sin contacto.

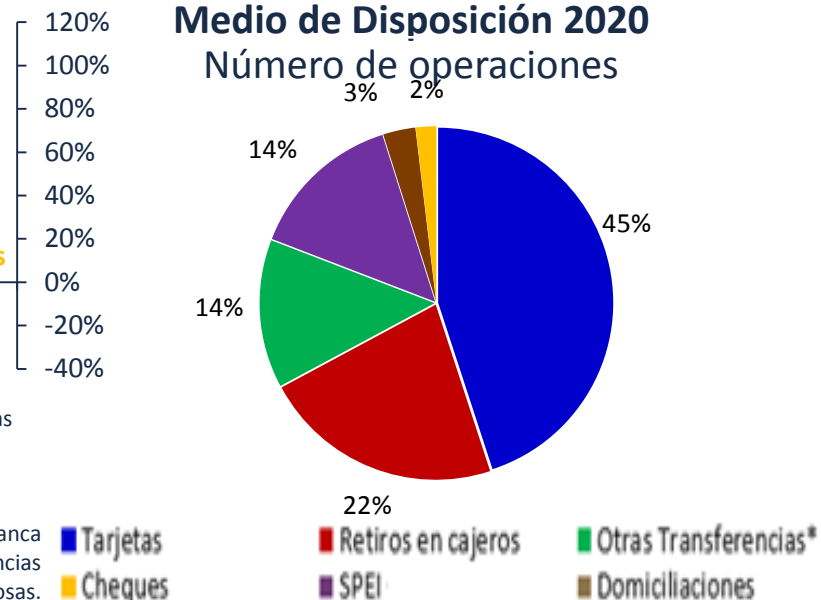


- Por la pandemia las operaciones con tarjetas en TPV y cajeros automáticos decrecieron en comparación con 2019.
- Las operaciones en TPV tienen efectos diferenciados:
  - Decreció el monto operado en giros como viajes, restaurantes y entretenimiento.
  - Creció en giros de sector salud y telecomunicaciones.

## Variación del Número de Operaciones

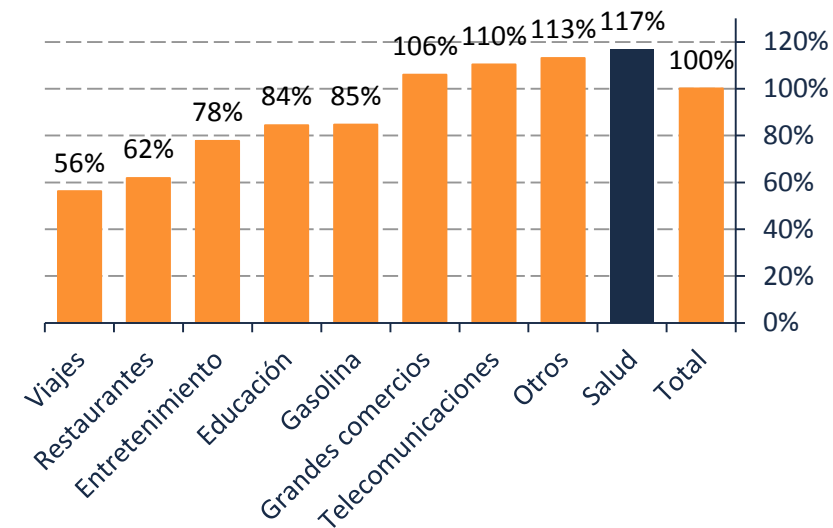


## Distribución de Pagos por Medio de Disposición 2020



Fuente: Banco de México.

## Monto Operado con Tarjetas durante el 2020



Fuente: Banco de México. Con datos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2020, en comparación con el mismo periodo de 2019.

Fuente: Banco de México. Datos estimados con base en información reportada de las instituciones financieras.

1/ La variación en las transferencias SPEI es de marzo de 2019 a marzo de 2020.

Los pagos de SPEI incluyen sólo operaciones realizadas por clientes de los bancos.

Otras Transferencias incluyen traspaos mismo banco realizados a través de banca electrónica empresarial, banca por Internet y banca móvil, así como transferencias interbancarias TEF (día siguiente). Las domiciliaciones incluyen domiciliaciones exitosas a cuentas y cargos recurrentes.

# El Banco de México ha instrumentado diversas acciones para promover el desarrollo del mercado de pagos con tarjetas, las cuales constituyen uno de los principales medios de pago en el país.

## Fomento a la competencia

- **Nuevos participantes.** Autorización de nuevas entidades que procesan pagos con tarjetas, y se fomenta la integración de entidades no bancarias, tales como los agregadores, que compiten con los bancos tradicionales.
- **Condiciones equitativas.** Se prohíben tratos discriminatorios en la provisión de servicios, como cobros diferenciados no justificados.
- **Movilidad.** Prohibición de condicionar la prestación de servicios a la adquisición de otros, o condiciones de exclusividad.

## Eficacia y eficiencia

- **Interoperabilidad.** Las entidades que procesan los pagos con tarjetas deben enlazarse, lo que facilita a los usuarios usar la mayoría de las tarjetas en cualquier comercio que acepta este tipo de pagos.
- **Balanceo de incentivos entre participantes.** Se da seguimiento a las cuotas de intercambio que se pagan los adquirentes de comercios a los emisores de tarjetas, las cuales han tendido a la baja, lo que favorece la disminución de las comisiones que tienen que pagar los comercios para recibir tarjetas.

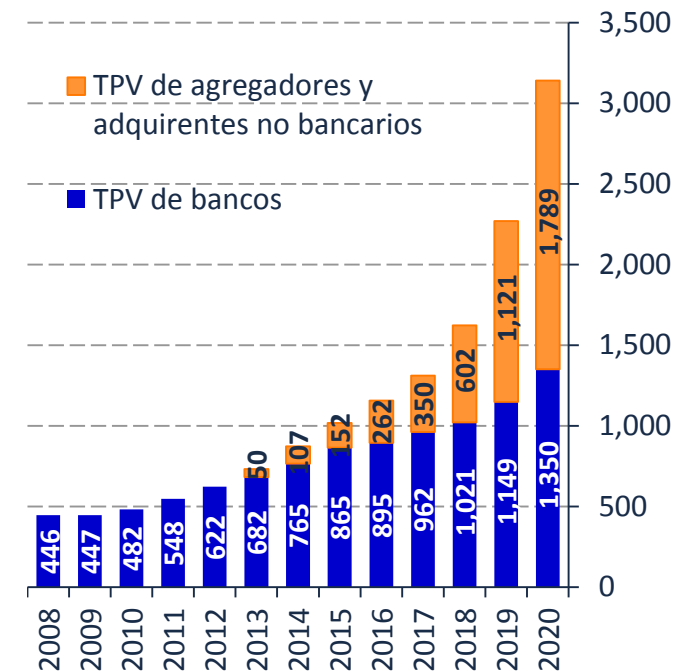
## Protección de los intereses del público

- **Adopción de estándares seguros.** Incentivos para adoptar un doble factor de autenticación, como CHIP y NIP.
- **Protección de las operaciones.** Se homologa la protección por cargos no reconocidos de tarjetas de débito y crédito.
- **Tratamiento de la información.** La información de las transacciones es confidencial.

## Medidas prudenciales

- **Riesgos operativos.** Las entidades que procesan las operaciones y sus participantes deben cumplir con requisitos estrictos de seguridad informática y continuidad operativa.
- **Riesgos financieros.** Las marcas garantizan la liquidación de las operaciones que se hagan con tarjetas.

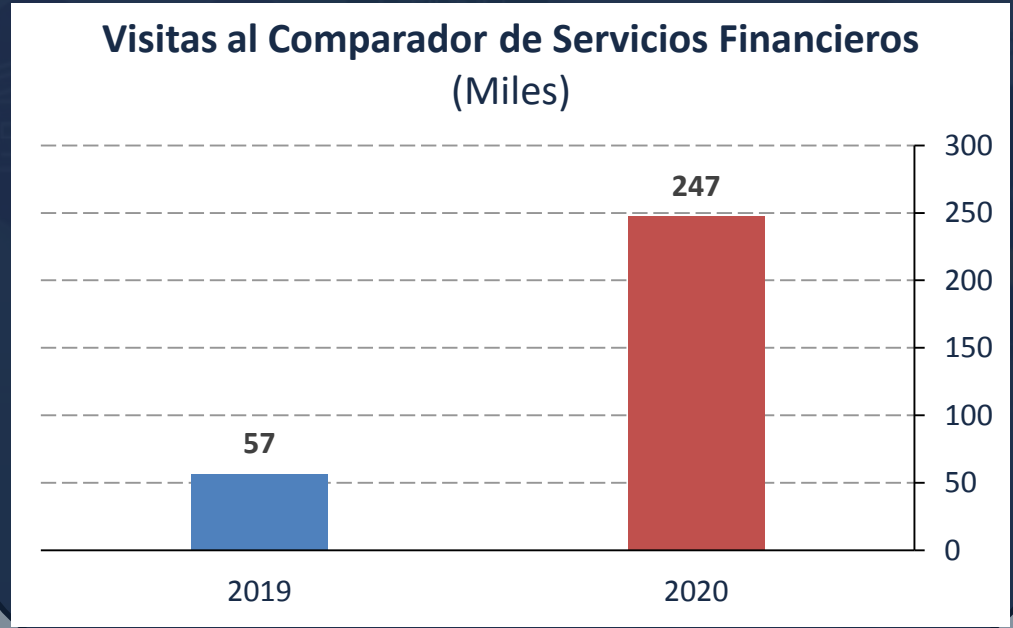
**Terminales Punto de Venta**  
(Número en miles)



Fuente: CNBV y Banco de México con información de las instituciones.



➤ El sitio es cada vez más concurrido: el número de visitas **tuvo un crecimiento anual de 336.13% en 2020.**



Busca y compara tarjetas de crédito

Busca y compara créditos hipotecarios

Busca y compara créditos automotrices

Busca y compara créditos personales

Busca y compara créditos de nómina

# Medidas de apoyo a los migrantes

Las autoridades financieras han iniciado acciones de bancarización para apoyar a migrantes y sus familias.



La **Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)**, la **Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE)**, el **Banco de México**, la **Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)** y el **Banco del Bienestar** anunciaron el 8 de febrero pasado la puesta en marcha de **acciones para reforzar y ampliar la cobertura de servicios financieros en apoyo a migrantes**.

Acción	Estado Actual
Apertura de cuentas en pesos para migrantes de manera remota, en las que puedan abonar los recursos derivados de remesas a tipos de cambio regulados (BdeM y CNBV).	Proyectos de disposiciones de BdeM y CNBV en consulta pública
Tarjetas prepagadas en pesos para visitantes extranjeros (BdeM y SHCP).	
Facilidades del Banco de México para bancos que enfrenten interrupciones para repatriar divisas en efectivo (BdeM).	
Agilización del procedimiento para incorporar al sistema financiero divisas incautadas en favor del Estado (BdeM).	
Sitio web y aplicativo (Ubicanje) del Banco de México para conocer ubicación de centros de canje de divisas, así como productos financieros al alcance de migrantes (BdeM).	En desarrollo
Identificación en línea y perfilamiento de migrantes con pasaporte y matrícula consular (BdeM y SHCP).	Exhorto dirigido a las instituciones financieras
Atención a migrantes por las unidades especializadas de atención a usuarios de las instituciones financieras (BdeM y SHCP).	
Ampliación de municipios autorizados para realizar operaciones cambiarias en efectivo (SHCP).	
Operaciones cambiarias en sucursales bancarias ubicadas en módulos de trámites de migrantes (SHCP y ABM).	En desarrollo

# Medidas de apoyo a los migrantes

Para contribuir en las acciones de bancarización y apoyo a migrantes, el 11 de marzo pasado, el Banco de México colocó en consulta pública los proyectos de disposiciones anunciados:

## Productos para migrantes y visitantes del exterior



**Modificaciones a las Disposiciones aplicables a las instituciones de crédito (Circular 3/2012), para regular dos nuevos tipos de productos bancarios:**

- **Cuenta a la vista en pesos para personas físicas mexicanas residentes en el exterior.** Permitirá aceptar dólares y otras divisas en efectivo para abonar el equivalente en pesos con tipos de cambio basados en los aplicables para cargos con tarjetas.
- **Tarjeta bancaria prepagada en pesos para visitantes extranjeros.** Permitirá realizar compras en el país y disposiciones de efectivo, así como abonar recursos mediante depósitos en efectivo o cargos a tarjetas de débito o crédito extranjeras.

## Facilidades para contingencias en repatriación de dólares en efectivo



**Circular para crear una facilidad de liquidez dirigida a las instituciones de crédito que enfrenten interrupciones en la repatriación de divisas, por causas no imputables a su gestión.**

## Procedimiento para divisas en efectivo incautadas



**Circular para el tratamiento de los billetes y monedas extranjeros objeto de decomiso, abandono o extinción de dominio bajo condiciones claras.**

# Índice

**1**

**Actividad Económica, Inflación y Perspectivas**

**2**

**Sistema Financiero**

**3**

**Consideraciones Finales**

# Consideraciones Finales

1

En un contexto de profundas afectaciones económicas, el **Banco de México** ha adoptado una **estrategia de política monetaria que conduzca a una convergencia ordenada y sostenida de la inflación a su meta** y un ajuste ordenado en los mercados financieros nacionales y en la economía.

2

El Banco de México mantiene al usuario en el centro de sus acciones regulatorias. Se deben continuar fortaleciendo las acciones que propicien un **sistema financiero abierto, eficiente, e incluyente**. Esto es más importante ante la pandemia, cuando es necesario **que los usuarios tengan acceso remoto a servicios financieros**.

3

La **disponibilidad de servicios de pago seguros y eficientes** ha permitido dar continuidad a la actividad económica. El Banco de México continúa trabajando para que **todos los mexicanos tengan acceso a pagos digitales**, seguros, inmediatos, de bajo costo y disponibles.



BANCO DE MÉXICO

[www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx)