



BANCO DE MÉXICO®

# Resumen Ejecutivo del Reporte de Estabilidad

Diciembre 2023

**Publicada-Uso General**

Información que ha sido publicada por el Banco de México

## Resumen ejecutivo

El sistema financiero mexicano mantiene una posición sólida y de resiliencia a pesar del entorno macrofinanciero global complejo e incierto que continuó durante el segundo semestre de 2023. Este entorno se explica en parte por el riesgo de una prolongación de las presiones inflacionarias, la cual pudiera generar un mayor apretamiento de las condiciones financieras a nivel global. Asimismo, la aversión al riesgo ha aumentado por el agudizamiento de las tensiones geopolíticas; específicamente, de las asociadas con la guerra entre Rusia y Ucrania y al escalamiento del conflicto bélico en Medio Oriente. Así, las condiciones financieras globales se han visto afectadas ante un entorno de elevada volatilidad en los mercados financieros, y por aumentos en las tasas de interés de largo plazo. Lo anterior se explica principalmente por la expectativa de tasas de referencia en niveles elevados por un periodo más prolongado del que se anticipaba previamente, así como por el incremento en primas por plazo ante la mayor incertidumbre. Cabe destacar que el mayor apretamiento en las condiciones financieras y el incremento en las tasas de interés de largo plazo se revirtieron marginalmente en noviembre.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo en octubre sus previsiones de crecimiento económico global para 2023 y disminuyó ligeramente sus estimaciones para 2024 respecto a las de julio. Por otro lado, durante el tercer trimestre de 2023, el PIB mostró un crecimiento de 1.1 % para México. Esto, por una evolución favorable de las actividades primarias y de la producción industrial, ligada esta última a una mayor actividad en la construcción no residencial.

En cuanto al seguimiento del sistema financiero nacional realizado en este *Reporte*, se destacan los hallazgos sobre la evolución de los principales riesgos para su estabilidad y cuya materialización podría afectar su buen funcionamiento.

Los riesgos analizados se dividen en dos grandes categorías. La primera consiste en identificar posibles riesgos macrofinancieros, esto es, riesgos que pueden generarse a partir del deterioro en las variables financieras y macroeconómicas tanto a

nivel nacional como internacional. La segunda categoría aborda los riesgos a los que están expuestos los principales sectores que participan y forman parte del sistema financiero: hogares, empresas, sector público, sector bancario y sector financiero no bancario. Esto también incluye las disrupciones y riesgos que pudieran presentarse en los mercados financieros y los sistemas de pagos.

En cuanto a la primera categoría, se identifican cuatro principales riesgos macrofinancieros que pudieran enfrentarse y ser de relevancia para la estabilidad del sistema financiero: i) un apretamiento mayor o más prolongado al previsto en las condiciones financieras, ii) una desaceleración de la economía mundial más pronunciada o prolongada que lo anticipado, iii) ocurrencia de un evento sistémico que afecte al sistema financiero global, y iv) ajustes no esperados en las calificaciones crediticias para el soberano o Pemex.

El análisis de los riesgos pertenecientes a la segunda categoría se fundamenta en una serie de indicadores cuantitativos y cualitativos. A partir del análisis de los indicadores agregados de riesgo se encuentra que las condiciones financieras en México, medidas a través del Índice de Condiciones Financieras (ICF), se restringieron ligeramente desde el último *Reporte*. Además, el Índice de Estrés de los Mercados Financieros (IEMF) aumentó ligeramente con respecto a lo observado en el último *Reporte*. Asimismo, el riesgo agregado del sistema bancario, ilustrado a través del mapa térmico, disminuyó ligeramente. Los indicadores anteriores apuntan a que el riesgo agregado del sistema financiero mexicano se mantiene contenido a pesar de un aumento marginal con respecto al semestre anterior.

Los niveles de financiamiento a la economía mexicana se incrementaron ligeramente en términos anuales durante el tercer trimestre de 2023, y se mantienen en niveles similares a los de 2015. Sin embargo, la brecha de financiamiento ha hilado diez trimestres con valores negativos.

En el análisis de la posición financiera de los hogares, se identifica que, con datos al cierre de septiembre de 2023, esta se redujo ligeramente en comparación con el *Reporte* anterior; así, el apalancamiento, medido como la proporción del ingreso mensual que se destina al pago de la deuda, se mantuvo en niveles

similares a los prevaecientes un año previo y se observa un mayor apalancamiento en los acreditados de menores ingresos. El crédito al consumo otorgado por la banca y sus sofomes vinculadas, así como el de otros intermediarios financieros no bancarios y tiendas departamentales mostró un notable dinamismo, en particular en los segmentos de tarjeta de crédito, nómina y, en menor medida, el automotriz. Adicionalmente, la morosidad de la cartera de consumo otorgada por intermediarios financieros no bancarios y bancarios incrementó en el margen. No obstante, los riesgos asociados se mantienen acotados porque los nuevos créditos otorgados registran una probabilidad de incumplimiento baja. El crédito bancario a la vivienda presenta un crecimiento moderado en términos reales anuales con respecto al registrado en el *Reporte* anterior, y los niveles de morosidad de dicha cartera se ubican en niveles mínimos históricos.

En cuanto a la posición financiera de las empresas privadas no financieras, destaca que el crédito otorgado por la banca a este sector sigue siendo el más relevante, si bien creció a un menor ritmo que en los tres trimestres anteriores. Lo anterior se explica por un menor dinamismo del crédito a empresas grandes. No obstante, el crédito a empresas de menor tamaño continuó creciendo de forma acelerada. Los niveles de morosidad de la cartera de banca múltiple se mantuvieron en niveles similares a los del inicio de 2023, mientras que el índice de morosidad de la cartera otorgada por intermediarios financieros no bancarios incrementó ligeramente respecto al último *Reporte*. El Índice de Vulnerabilidades de Empresas Listadas (IVEL) aumentó por un deterioro en los indicadores asociados con la capacidad de servicio de su deuda. Sin embargo, su nivel permanece por debajo de su media histórica y la exposición de la banca del país a empresas privadas no financieras listadas con alguna vulnerabilidad permanece baja relativa al capital neto de la banca.

Por su parte, en cuanto a la posición financiera del sector público, el balance público presentó de enero a septiembre de 2023 un déficit menor al que se había proyectado en el Paquete Económico 2023. Adicionalmente, los niveles de deuda de los gobiernos estatales y municipales según los indicadores en el sistema de alerta de la SHCP se

mantienen en condiciones sostenibles. Las empresas productivas del Estado, tanto Pemex como CFE con datos al cierre de septiembre de 2023, registraron pérdidas netas trimestrales. En el caso de Pemex, en términos acumulados de 12 meses, la pérdida fue mayor a la registrada desde el último *Reporte*. Por su parte, dicha pérdida neta trimestral para el caso de CFE fue menor que la observada el mismo trimestre del año anterior.

En el análisis del sector externo, durante los primeros tres trimestres de 2023, la balanza de pagos registró entradas acumuladas netas de capital. Además, de julio a septiembre de 2023, los flujos de portafolio de no residentes continuaron consolidando la recuperación exhibida desde octubre de 2022 y se situaron dentro del rango de su valor natural a corto y mediano plazos. No obstante, aún existe un amplio margen para que dichos flujos sigan recuperándose.

En cuanto al análisis del sector bancario, primero se destaca que la banca múltiple, que cuenta con el mayor porcentaje de activos con respecto al total del sistema financiero, mantiene holgados niveles de liquidez y capital con respecto a los mínimos regulatorios. Esto contribuye a su capacidad para absorber choques o riesgos inesperados que pudieran materializarse en el corto y mediano plazos. Asimismo, sus posibles vulnerabilidades se mantienen acotadas. En cuanto al análisis de riesgo de crédito y de mercado, se concluye que, en contraste con lo señalado en el *Reporte* anterior, el riesgo de crédito de la cartera de consumo y empresarial presentó un ligero repunte explicado por un aumento en las probabilidades y correlaciones de incumplimiento. No obstante, dicho riesgo se mantiene en niveles bajos y acotados. En cuanto al riesgo de mercado, se observó también un ligero incremento explicado por ajustes en las posiciones de los portafolios hacia instrumentos que son más sensibles a movimientos de las tasas de interés.

La banca múltiple en su conjunto se muestra resiliente con base en los resultados de las pruebas de estrés de solvencia y liquidez. En ambas pruebas de estrés se suponen escenarios adversos pero plausibles que las instituciones pudieran enfrentar. El objetivo de este análisis es evaluar la resiliencia y capacidad de absorción de pérdidas de las instituciones bancarias mexicanas. En este *Reporte*,

se consideran tres conjuntos de escenarios macroeconómicos congruentes con los riesgos macrofinancieros presentados en este mismo documento, así como tres conjuntos de escenarios históricos cualitativamente similares a episodios de crisis que la economía nacional ha enfrentado. Los resultados muestran que el índice de capitalización de las instituciones bancarias en México le permitiría al sistema, a nivel agregado y en los seis escenarios considerados, concluir el horizonte de simulación con niveles que exceden con holgura al mínimo regulatorio, incluyendo los suplementos de capital. Sin embargo, a nivel individual existen ciertas instituciones bancarias, que representan un porcentaje bajo del total de activos del sistema, las cuales, en algunos de los escenarios simulados, podrían registrar mayores afectaciones en sus niveles de capitalización.

Por su parte, la banca de desarrollo y las instituciones de fomento continúan presentando solidez financiera, tanto en sus niveles de capitalización como en su liquidez. A pesar de un menor saldo de financiamiento y una mayor constitución de reservas preventivas, este conjunto de entidades refleja una evolución favorable, tanto en los principales rubros del balance general, como en el estado de resultados.

Por otro lado, el sector de intermediarios financieros no bancarios regulados y no regulados (OIFNB) continúa enfrentando retos importantes relacionados con condiciones financieras más restrictivas. Si bien los activos de este sector representan una fracción relativamente baja, estas entidades representan una fuente de financiamiento para personas físicas con actividad empresarial, en particular para pymes no bancarizadas.

Aunado a los riesgos ya señalados, se da seguimiento al riesgo de la continuidad operativa de las instituciones financieras, así como al desempeño de las infraestructuras de mercados financieros y los sistemas de pagos administrados y operados por el Banco de México. Lo anterior debido a la importancia sistémica que estos representan. Al cierre del tercer trimestre de 2023, el Índice de disponibilidad de

infraestructuras de mercados financieros y sistemas de pagos se mantuvo en niveles altos y los sistemas de pagos no presentaron interrupción alguna en sus servicios derivado de algún incidente.

Por otra parte, los riesgos cibernéticos para el sistema financiero a nivel global continúan siendo relevantes, dado el aumento en frecuencia y sofisticación de los ciberataques. Además, son uno de los principales riesgos no financieros para el sistema financiero global, con un elevado potencial de impacto sistémico y, por ende, para la estabilidad financiera. Banco de México identificó oportunidades de mejora relacionadas con la coordinación de acciones y comunicación entre instituciones, para poder responder como sector en conjunto y no solo de forma individual para identificar, contener, investigar y remediar un ciberataque. No obstante, con base en los indicadores desarrollados por Banco de México para medir los niveles de ciberseguridad del sistema financiero mexicano, se encuentra que, para el periodo que abarca este *Reporte*, el estado de la ciberseguridad en el sistema financiero mexicano es favorable.

Adicionalmente, Banco de México siguió participando activamente en el desarrollo de análisis para medir el impacto económico y financiero derivado de riesgos por cambio climático en las instituciones financieras y en el sistema financiero en su conjunto.

Finalmente, durante el periodo de análisis de este *Reporte*, Banco de México no tuvo la necesidad de implementar ninguna medida de política macroprudencial adicional con el fin de mitigar la materialización de algún riesgo sistémico. Además, se mantiene atento a la evolución de los riesgos y vulnerabilidades que pudieran impactar negativamente a la estabilidad financiera, con el fin de implementar acciones para mitigarlas y preservar tanto la estabilidad del sistema financiero como el adecuado funcionamiento de los sistemas de pago. Lo anterior, en ejercicio de sus facultades, con estricto apego al marco legal, y en coordinación con otras autoridades financieras.



BANCO DE MÉXICO®

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