



BANCO DE MÉXICO®

Resumen Ejecutivo del Reporte de Estabilidad

Diciembre 2024

Uso Público

Información de acceso público

Resumen ejecutivo

El sistema financiero mexicano mantiene una posición sólida y resiliente, en un entorno internacional con un menor crecimiento de la economía mundial, crecientes tensiones geopolíticas y el inicio de un ciclo de ajustes en las políticas monetarias de economías avanzadas hacia posturas menos restrictivas. En este entorno, la economía global ha mostrado resiliencia frente al proceso de desinflación y ha evitado una recesión.

Ante este contexto, la actividad económica nacional mostró una notable debilidad, aunque para el tercer trimestre el PIB registró un crecimiento trimestral desestacionalizado de 1.1%. Por su parte, el sistema financiero nacional se ha mantenido estable gracias a la robustez de sus instituciones, con una banca múltiple que presenta niveles de capital y liquidez que superan los mínimos regulatorios y una expansión tanto de sus activos como de su rentabilidad. Si bien las vulnerabilidades y los riesgos identificados para la estabilidad financiera se consideran en general acotados, choques inesperados o severos podrían afectar su buen funcionamiento, por lo que es necesario prestar la debida atención y dar seguimiento a los riesgos que pudieran enfrentarse en un entorno global complejo e incierto como el actual.

Los principales riesgos identificados se agrupan en dos categorías:

1. **Riesgos macrofinancieros:** riesgos que podrían generarse a partir del deterioro en las variables financieras y macroeconómicas, tanto a nivel nacional como internacional.
2. **Riesgos inherentes al sistema financiero:** comprenden las vulnerabilidades y los riesgos a los que están expuestos los distintos sectores que componen el sistema financiero por la función económica que desempeñan, como, por ejemplo, los hogares, las empresas, el sector público y las entidades financieras. También incluyen las disrupciones que pudieran presentarse en los mercados financieros y los sistemas de pagos.

Con base en el seguimiento de las vulnerabilidades y desequilibrios que pudieran afectar el sistema financiero, se identifica que ciertos riesgos externos han aumentado y que persisten otros internos. En este *Reporte* se consideran los siguientes riesgos macrofinancieros que, de materializarse, pudieran afectar la estabilidad del sistema financiero mexicano: i) sorpresas en las condiciones financieras globales respecto a lo previsto; ii) el incremento en las tensiones geopolíticas o de los conflictos comerciales; iii) la materialización de un evento sistémico con implicaciones para el sistema financiero global; iv) debilitamiento adicional de la economía nacional, y v) ajustes no anticipados en las calificaciones crediticias de emisores nacionales relevantes.

Por otra parte, a partir del análisis de los indicadores agregados de riesgo, se identifica primero que las condiciones financieras en México registraron un apretamiento adicional y se mantienen en la zona de restricción. Segundo, con base en el índice de vulnerabilidades macrofinancieras (indicador de alerta temprana), se determina que en su conjunto la economía mexicana no presenta vulnerabilidades sustanciales en ningún sector analizado: financiero, real, externo y público. Tercero, el índice de estrés de los mercados financieros aumentó ligeramente y se mantiene en niveles elevados, principalmente, por el incremento de la volatilidad en las variables asociadas con los mercados de deuda, cambiario y accionario. Por último, el riesgo agregado del sistema financiero, ilustrado a través de un mapa térmico, se mantuvo en un nivel similar al observado en el *Reporte* anterior.

Condiciones macrofinancieras

Entorno internacional

La actividad económica global mostró una desaceleración, con un crecimiento menor en las economías emergentes y un aumento en las economías avanzadas durante el segundo trimestre de 2024. En el tercer trimestre, se estima que la actividad económica global se mantenga estable, aunque con un desempeño desigual entre países. Las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el crecimiento global en 2024 y 2025 se mantuvieron sin cambios. El FMI destacó la resiliencia de la economía global frente a la desinflación,

evitando una recesión, y prevé un crecimiento estable a futuro. Además, mejoraron las perspectivas de crecimiento en Estados Unidos, compensando las caídas en otras economías avanzadas. Sin embargo, persisten riesgos a la baja, especialmente en economías emergentes, debido principalmente a tensiones geopolíticas y la posible volatilidad financiera.

Durante el segundo y tercer trimestres de 2024, la inflación global mostró divergencias significativas. En algunas economías avanzadas, como Estados Unidos, la inflación anual disminuyó gracias a caídas en los precios de los servicios y energéticos. En contraste, algunas economías emergentes vieron un aumento en la inflación en el segundo trimestre, aunque se redujo en el tercero para un amplio número de estas.

Así, algunos de los principales bancos centrales de economías avanzadas iniciaron un ciclo de recortes en sus tasas de política monetaria, mientras que algunas emergentes continuaron reduciéndolas. Destaca que la Reserva Federal (Fed) mantuvo su tasa de interés objetivo estable durante junio y julio de 2024, pero realizó recortes en septiembre y noviembre, lo que refleja su disposición a ajustar la política monetaria según las condiciones económicas.

Entorno nacional

En el segundo trimestre de 2024, la actividad económica mostró debilidad, con un crecimiento trimestral del PIB de 0.4%. Sin embargo, para el tercer trimestre, dicho agregado aumentó un 1.1% trimestral, lo que reflejó un crecimiento de los tres grandes sectores económicos. En cuanto a la inflación, esta pasó de 4.77% en el segundo trimestre a 5.04% en el tercero, impulsada por presiones atípicas en los precios de los energéticos y agropecuarios. No obstante, estas presiones comenzaron a disminuir en agosto, mientras que la inflación subyacente siguió reduciéndose gracias a las medidas de política monetaria y por el desvanecimiento de los efectos de los choques globales. En el mes de noviembre la inflación general disminuyó a 4.55%.

La Junta de Gobierno del Banco de México mantuvo la tasa de referencia en 11% en junio y la redujo en 25 puntos base en cada una de sus reuniones de agosto, septiembre y noviembre. Así, desde el 15 de

noviembre la tasa de referencia se encuentra en un nivel del 10.25% y, con base en el último Informe Trimestral, se espera que la inflación general converja a la meta en el cuarto trimestre de 2025. Dicho órgano de gobierno reafirmó su compromiso de garantizar una política monetaria congruente con la trayectoria requerida para alcanzar el objetivo de estabilidad de precios.

El peso mexicano experimentó una elevada volatilidad y se depreció de manera relevante, principalmente debido a algunos factores globales, así como a la evolución del panorama de riesgos idiosincráticos. A pesar de esto, los mercados financieros en México se comportaron de manera relativamente ordenada.

El entorno económico continúa siendo complejo, con diversos factores de riesgo. A pesar del crecimiento de la economía observado en el tercer trimestre, las proyecciones sugieren un panorama complicado, y que podría enfrentar mayores dificultades. Esto resalta la necesidad de atención continua a los riesgos que podrían afectar al sistema financiero nacional.

El financiamiento total a la economía mexicana aumentó en términos reales anuales y alcanzó un nivel del 97% del PIB, del cual, un 57% corresponde al sector público, 25% a las empresas no financieras y el resto a los hogares (consumo y vivienda).

Riesgos identificados en el sistema financiero

El Banco de México evalúa riesgos macrofinancieros y los riesgos inherentes al sistema financiero utilizando indicadores cualitativos y cuantitativos. A continuación, se resumen los principales hallazgos:

Hogares

- El apalancamiento de los hogares, medido como la proporción de ingreso destinada al pago de deudas, se mantuvo a septiembre de 2024 en niveles similares a los prevalecientes un año atrás. Sin embargo, este es mayor para los hogares de menores ingresos.
- La cartera de crédito total al consumo mostró un crecimiento anual en términos reales, aunque menor al registrado en el *Reporte* anterior. En el sector bancario, la morosidad

de las carteras de crédito de nómina y personales presentan una tendencia a la baja, debido al crecimiento de su cartera vigente; mientras que el nivel para las tarjetas de crédito y la cartera automotriz no presenta cambios importantes.

- Lo anterior sugiere que, a pesar del entorno económico complejo, la demanda de créditos al consumo ha permanecido fuerte. La estabilidad en la probabilidad de incumplimiento para la mayoría de los nuevos créditos indica una resiliencia entre los prestatarios. No obstante, el leve incremento en el incumplimiento de los créditos revolventes podría ser un indicador al que deba darse seguimiento, aunque aún se encuentra en niveles moderados.
- En septiembre, el financiamiento total a la vivienda mostró un ligero crecimiento, con un repunte en la cartera del Infonavit y estabilidad en las originaciones bancarias. En contraste, la morosidad en este segmento de la cartera de crédito bancario se mantuvo en niveles históricamente bajos, aunque con una tendencia al alza. El índice de morosidad en Infonavit disminuyó, pero aumentó en el Fovissste y se encuentra en un nivel alto en relación con su desempeño previo.

Empresas

El financiamiento total a las empresas privadas no financieras en México aumentó en términos reales anuales hasta septiembre. Destaca un crecimiento en el crédito interno a través de sus principales fuentes: crédito bancario, crédito no bancario y emisión de deuda. En contraste, el financiamiento externo a este sector muestra dieciséis trimestres consecutivos de contracción, afectado por la disminución del crédito bancario internacional y la menor emisión de deuda en el extranjero.

A pesar de un contexto económico con menores tasas de crecimiento desde el inicio de 2024, el otorgamiento de créditos a empresas privadas no financieras aumentó, tanto entre las grandes empresas como en el resto. La morosidad se mantuvo estable en la cartera bancaria, aunque las empresas más pequeñas experimentaron un aumento marginal

en su morosidad debido al incremento de su cartera vencida. El índice de vulnerabilidades para las empresas privadas no financieras listadas mostró un ligero deterioro, relacionado con el apalancamiento, la rentabilidad, y la capacidad de servicio de deuda. La generación de flujo operativo anual de estas empresas disminuyó en términos reales por noveno trimestre consecutivo, aunque con una reducción en el ritmo de contracción. A pesar de estos desafíos, la exposición del sistema bancario a empresas vulnerables es baja en relación con su capital regulatorio.

Sector público

- Se prevé que los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) alcancen el 5.9% del PIB al cierre de 2024, según proyecciones del Gobierno Federal. La deuda pública, como proporción del PIB, se mantiene dentro de un rango adecuado, mientras que los niveles de endeudamiento de gobiernos locales y estatales se consideran, en su mayoría, sostenibles.

Sector bancario

- La banca múltiple mantiene niveles elevados de capitalización y liquidez que superan los mínimos regulatorios. Las pruebas de estrés confirmaron que en su conjunto el sistema bancario tiene capacidad para absorber choques significativos.
- Se identificó que los riesgos de liquidez y crédito se mantuvieron estables y acotados, mientras que el riesgo de mercado se redujo ligeramente y el de contagio mostró un incremento marginal.

Riesgos cibernéticos y climáticos

- Los riesgos cibernéticos relacionados con el uso creciente de Inteligencia Artificial (IA) y la digitalización de las finanzas son una preocupación global. Sin embargo, los niveles de ciberseguridad en México son adecuados.
- Los riesgos climáticos imponen riesgos para la estabilidad del sistema financiero en su conjunto, por ello el Banco de México, junto con otras autoridades, da seguimiento y evalúa el impacto adverso que podrían tener

Banco de México

en la economía y el sector financiero. Asimismo, dicho análisis se divulga para el conocimiento de las instituciones financieras y promover su mitigación. En particular, se identificó que la banca múltiple disminuyó su exposición directa a los riesgos de transición; sin embargo, la indirecta aumentó.

Medidas de política implementadas

El Banco de México introdujo excepciones para facilitar la transición hacia tasas de referencia basadas en operaciones reales, permitiendo el uso de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIIE) en ciertas operaciones hasta 2026. Además, se realizaron modificaciones para regular los fondos de cobertura y mejorar la supervisión de operaciones derivadas. Por su parte, la CNBV actualizó la Circular Única de Bancos (CUB) para fortalecer el control interno y regular a los comisionistas tecnológicos, así como para ajustar los requerimientos de capital por riesgo operacional. Finalmente, se publicaron para consulta pública, a través de la Comisión Nacional de Mejora Regulatoria (Conamer), los lineamientos para la inscripción simplificada de valores en el Registro Nacional de Valores, lo que facilitará el acceso a financiamiento mediante emisiones simplificadas.

Consideraciones finales

El Banco de México se mantiene atento y vigilante a la evolución de los mercados financieros en el país y tomará las medidas necesarias, en coordinación con otras autoridades y en ejercicio de sus facultades con estricto apego al marco legal, para preservar la estabilidad del sistema financiero y el adecuado funcionamiento de los sistemas de pagos.



BANCO DE MÉXICO®

www.banxico.org.mx