

# La importancia de procurar un Sistema Financiero Resiliente

---

Extracto del Reporte de Estabilidad Financiera – Diciembre de 2021, Recuadro 3, pp. 32 – 33. Documento publicado el 8 de diciembre de 2021.

## 1. Introducción

---

La resiliencia se puede definir como la capacidad de recuperación que tiene un agente o sistema después de sufrir un choque.<sup>1</sup> Esta característica es diferente a la de solidez. La resiliencia permite reaccionar con flexibilidad ante los choques y recuperarse rápidamente, mientras que la solidez generalmente se asocia más con la capacidad de mantenerse imperturbable por los choques, sin necesidad de adaptación. Tomando como referencia el marco conceptual desarrollado por Brunnermeier (2021), este Recuadro presenta una reflexión sobre la importancia de procurar la resiliencia en el sistema financiero. En particular, cómo esta característica es fundamental para la consecución y mantenimiento de la estabilidad financiera,<sup>2</sup> ya que permite afrontar de una manera más eficiente los choques que afectan a las economías y los sistemas financieros, disminuyendo la probabilidad de repercusiones duraderas o permanentes.

## 2. ¿Qué implica la resiliencia para el Sistema Financiero?

---

Un sistema financiero resiliente es aquel que reacciona ante choques, con instrumentos y mecanismos que le permiten absorberlos y reajustarse de manera ordenada. Además, cuenta con esquemas de redundancia o amortiguadores lo suficientemente flexibles y ágiles que le permiten retomar una operación en condiciones de normalidad. Para las autoridades financieras, en particular los bancos centrales, parte de la resiliencia implica contar con un adecuado balance entre flexibilidad y credibilidad en un contexto de reglas comparado con discreción.

Una forma de evaluar el impacto favorable de la resiliencia en el sistema financiero es analizando la manera en que un sistema resiliente puede desempeñar de mejor forma sus funciones principales. Entre estas se encuentran la intermediación de recursos, facilitar la asignación intertemporal de los mismos y contribuir a una correcta determinación de precios de los riesgos.

El contar con niveles altos de capital, incluyendo suplementos que permiten a los intermediarios responder a choques, propicia que sus funciones de intermediación financiera y de asignación intertemporal de recursos no se vean interrumpidas.

De igual manera, hay una diferencia importante entre ser resiliente y limitarse a evitar el riesgo. La evaluación de los riesgos y la difusión de información de los mismos mediante un sistema de precios permite a los agentes tomar sus decisiones de manera más eficiente, y que esto contribuya al crecimiento económico.

---

<sup>1</sup> Esto puede referirse a individuos, instituciones, sistemas, sociedades o países, ver Brunnermeier (2021). Según el Diccionario de la Lengua Española, resiliencia es la capacidad de un material, mecanismo o sistema para recuperar su estado inicial cuando ha cesado la perturbación a la que había estado sometido. <https://dle.rae.es/resiliencia>

<sup>2</sup> Se considera que un sistema financiero es estable si las instituciones participantes, los mercados y sus infraestructuras facilitan el intercambio de fondos entre ahorradores, deudores e inversionistas, con una adecuada administración de riesgos, contribuyendo al funcionamiento adecuado de la economía y a alcanzar un crecimiento económico sostenido. Ver el Reporte de Estabilidad Financiera de junio de 2019.

En general, los mercados financieros internacionales fueron resilientes ante la pandemia causada por el COVID-19. Después de caídas iniciales, los principales indicadores se recuperaron de manera importante. La reacción decidida y oportuna de las autoridades financieras fue fundamental en esta recuperación y en evitar un escenario de mayor inestabilidad financiera que pudiera haber tenido efectos más perniciosos y duraderos en la economía global.

### 3. Factores que reducen la resiliencia

---

La resiliencia del sistema financiero puede verse comprometida cuando, ya sea por diseño institucional o por fallas de mercado, este pierde su capacidad de mantener su funcionamiento y adaptarse a nuevos entornos.<sup>3</sup>

Las fallas de mercado pueden reflejarse en fricciones, altos costos de transacción o externalidades. Las externalidades (definidas como fallas de mercado que aparecen cuando un agente realiza una actividad que afecta a un tercero, sea de manera positiva o negativa sin que este haya participado en la transacción) tienen un potencial altamente disruptivo para distorsionar el adecuado funcionamiento del mercado. Así como la presencia de externalidades puede asociarse con inestabilidad financiera y mayor riesgo sistémico,<sup>4</sup> también puede afectar la capacidad de las personas, sociedades y sistemas para recuperarse de un choque de manera adaptativa, es decir su resiliencia. Por ejemplo, las decisiones de una institución financiera pueden generar costos importantes para el sistema en el agregado, y no necesariamente implicar costos para sí misma. Un caso muy relevante para la estabilidad financiera es el caso de las externalidades de red. Esto es, cuando los efectos de red e interconexiones del sistema pueden actuar como amplificadores de choques y vulnerabilidades. Para fortalecer el diseño institucional, mitigar el impacto de las externalidades, y en general, incrementar la resiliencia del sistema financiero, la labor de las autoridades, como el Banco de México, es fundamental, ya que puede contribuir a generar los incentivos adecuados, y a limitar el impacto de las externalidades inherentes a los sistemas financieros.

### 4. Consideraciones finales

---

La pandemia por COVID-19 ha puesto de manifiesto, una vez más, que choques inesperados y de gran magnitud pueden afectar de manera importante a las sociedades y sus sistemas. En este Recuadro se ha hecho referencia a la resiliencia en el contexto del sistema financiero, aunque este concepto es aplicable a muchos otros ámbitos. En el caso de la economía mexicana, su sistema financiero ha mostrado un grado importante de resiliencia en este episodio, en buena medida porque ha sido construido incorporando lecciones aprendidas de crisis anteriores, concretamente a través de las mejoras en el marco regulatorio que se han implementado en la banca mexicana desde hace más de dos décadas. En lo que toca al Banco de México, este ha contribuido a la resiliencia del sistema financiero al participar activamente en la configuración del marco regulatorio, junto con otras autoridades financieras, en el cumplimiento de una de sus finalidades institucionales establecidas por Ley, a saber, la de promover el sano desarrollo del sistema financiero. No obstante, este sigue enfrentando retos y para afrontarlos será indispensable mantener su resiliencia y seguir fortaleciéndola con otros mecanismos que promuevan una expansión adecuada y prudente en el otorgamiento de crédito, así como la inclusión financiera.

---

<sup>3</sup> Entre los factores institucionales se encuentra una regulación insuficiente o excesiva, o la estructura misma del mercado (un mercado muy concentrado, por ejemplo).

<sup>4</sup> Diversos estudios lo han documentado. Véase por ejemplo: De Nicoló et al (2014), Acharya (2009), entre otras.

## 5. Referencias

---

Acharya, Viral, (2009). “A Theory of Systemic Risk and Design of Prudential Bank Regulation”, *Journal of Financial Stability*, Vol. 5, pp. 224–55.

Brunnermeier, Markus, (2021). “A Resilient Society: Lessons from the pandemic for recovering from the next major shock” Endeavor Literary Press.

De Nicolo, Gianni and Favara, Giovanni and Ratnovski, Lev and Ratnovski, Lev, (2014) “Externalities and Macroprudential Policy” *Journal of Financial Perspectives*, Vol. 2, No. 1, 2014.