



Reporte de Estabilidad Financiera – Primer Semestre 2020

Junio 10, 2020



Introducción

- La pandemia de COVID-19 representa el mayor reto que ha enfrentado el sistema financiero global desde la crisis financiera de 2008-2009.
- Las medidas sanitarias que se han implementado para contener la propagación del virus han dado lugar a afectaciones importantes sobre la actividad económica mundial y los mercados financieros internacionales. Ello ha tenido repercusiones tanto a nivel global como en México.
- Las perspectivas económicas y para el sistema financiero mexicano se han deteriorado y se han tornado más inciertas.
- En este entorno, el seguimiento oportuno y la adecuada identificación de los riesgos a los que se encuentra expuesto el sistema financiero es especialmente importante.
- En la presente edición del Reporte de Estabilidad Financiera se analiza:
 - La situación de las instituciones financieras del país al 1T-2020.
 - La evolución de los riesgos para el sistema financiero ante los efectos asociados a la pandemia.
 - Se explican las medidas que se han tomado para promover el sano desarrollo del sistema financiero y preservar su estabilidad en este complejo entorno.

Índice

1 **Condiciones macrofinancieras**

2 **Retos de la pandemia y medidas implementadas**

3 **Riesgos del sistema financiero**

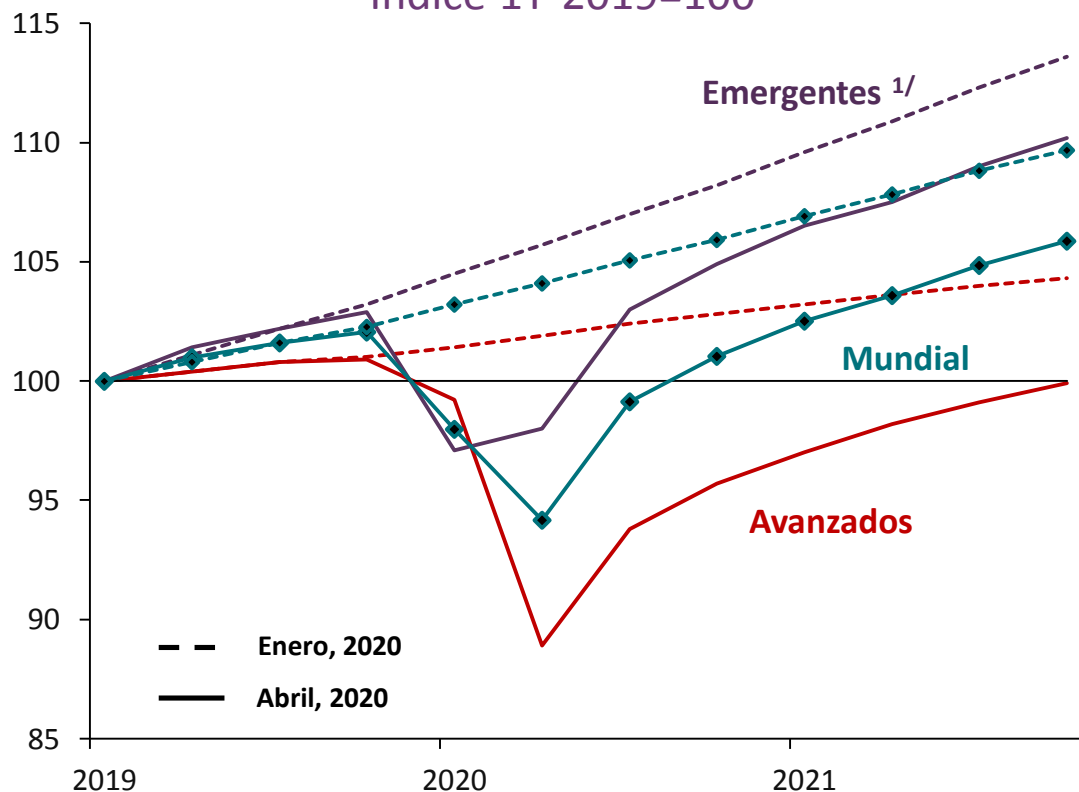
4 **Pruebas de estrés**

5 **Consideraciones finales**

1 Crecimiento global

En el 1T-2020, la actividad económica mundial registró una fuerte contracción como resultado de la pandemia de COVID-19 y de las medidas adoptadas para su contención. Las previsiones de crecimiento se han revisado de manera importante a la baja y persiste elevada incertidumbre en cuanto a la duración y profundidad de la crisis sanitaria.

Pronósticos del Producto Interno Bruto
Índice 1T-2019=100



Cifras a abril 2020.

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Perspectivas Económicas Mundiales.

1/ incluye economías en desarrollo "Emerging Market and Developing Economies".

Pronósticos de crecimiento para 2020 y 2021
Variación anual en por ciento

	Pronósticos WEO abr-20		Cambio respecto a ene-20	
	2020	2021	2020	2021
Mundo	-3.0	5.8	-6.3	2.4
Economías Avanzadas	-6.1	4.5	-7.7	2.9
Estados Unidos	-5.9	4.7	-7.9	3.0
Zona Euro	-7.5	4.7	-8.8	3.3
Japón	-5.2	3.0	-5.9	2.5
Reino Unido	-6.5	4.0	-7.9	2.5
Economías Emergentes 1/	-1.0	6.6	-5.4	2.0

Cifras a abril 2020.

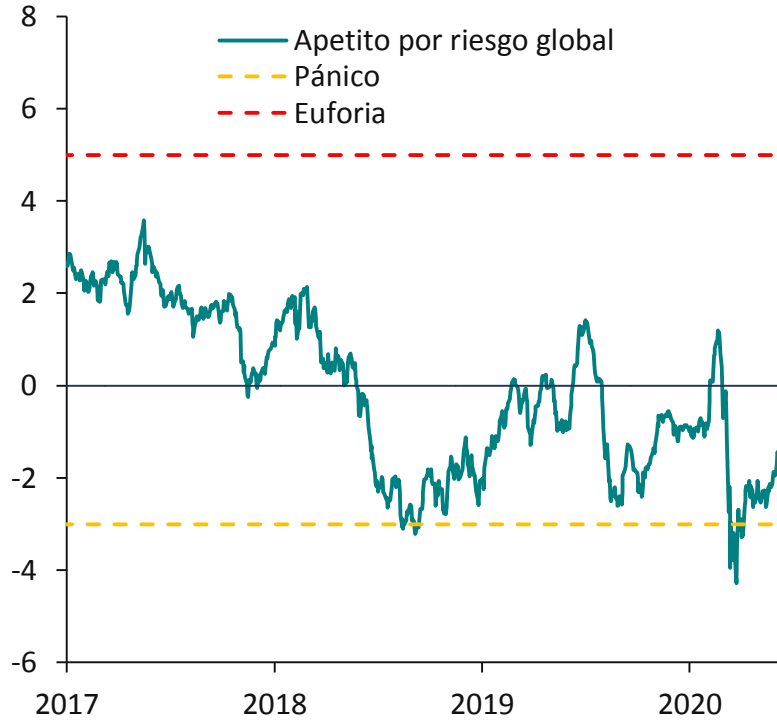
Fuente: Fondo Monetario Internacional, Perspectivas Económicas Mundiales.

1/ incluye economías en desarrollo "Emerging Market and Developing Economies".

2 Mercados financieros: Economías avanzadas

Ante la propagación del COVID-19, desde finales de febrero se observó un aumento en la aversión al riesgo con afectaciones en los mercados financieros internacionales, con caídas en los índices accionarios y aumento en las primas de riesgo.

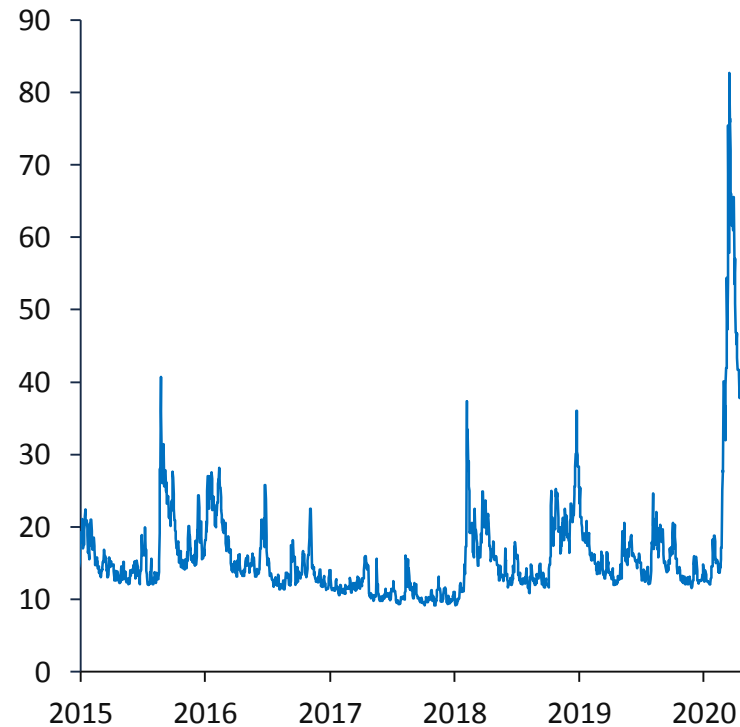
Índice de apetito por riesgo global ^{1/}
Índice



Cifras al 5 de junio de 2020.
Fuente: Credit Suisse.

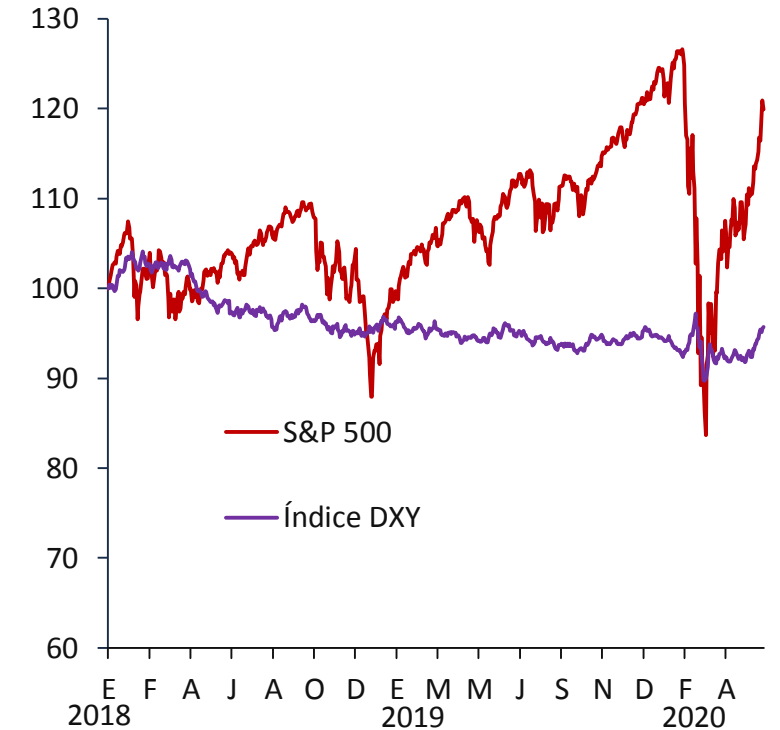
1/ El índice compara diversos activos financieros, tomando en consideración que en periodos de elevado apetito por activos de mayor riesgo como acciones de economías avanzadas y emergentes, estos tienden a registrar elevados rendimientos, mientras que activos seguros como los bonos gubernamentales de 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.

Índice de volatilidad implícita de S&Ps 500
Porcentaje anualizado



Cifras a junio de 2020.
Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de Bloomberg.

Desempeño de índices accionarios y cambiarios
Índice en 2018 = 100

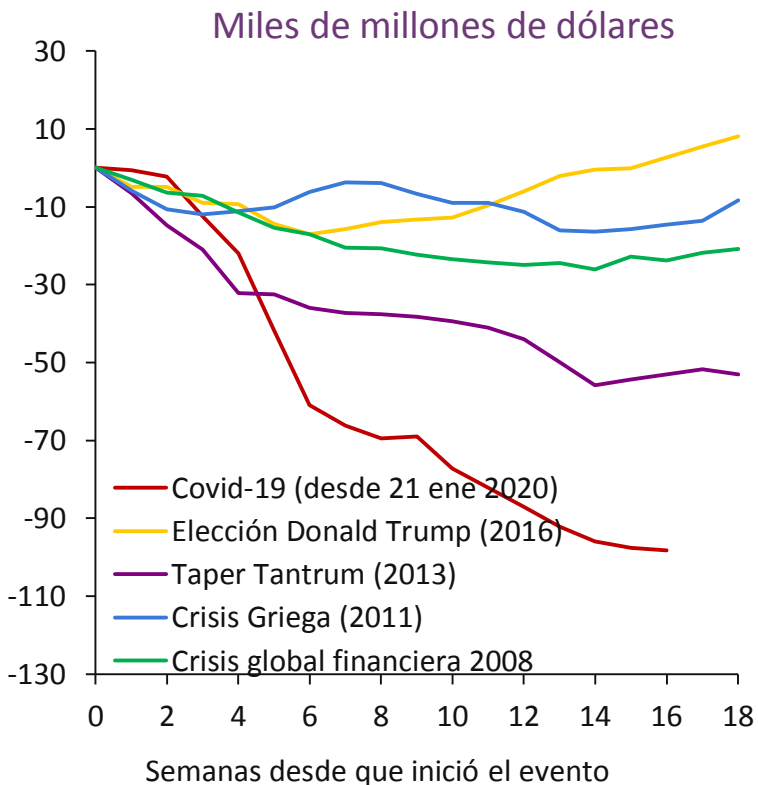


Cifras a junio de 2020.
Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de Bloomberg.

3 Mercados financieros: Economías emergentes

La mayor aversión al riesgo global dio lugar a una recomposición de los portafolios hacia activos de menor riesgo y una contracción en la tenencia de activos de economías emergentes. Ello propició una depreciación y alta volatilidad de las monedas de dichas economías y ajustes en sus mercados de renta fija y variable.

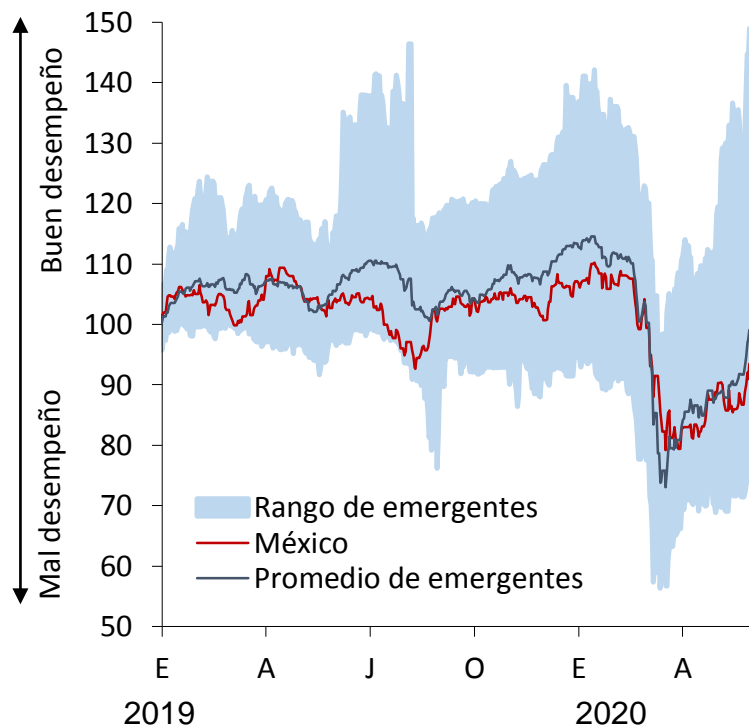
Flujos acumulados en renta fija y variable de países emergentes después de eventos seleccionados



Cifras a junio de 2020.

Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de EPFR.

Desempeño acumulado de índices bursátiles de países emergentes^{1/}
Índice 31 dic 2018 = 100

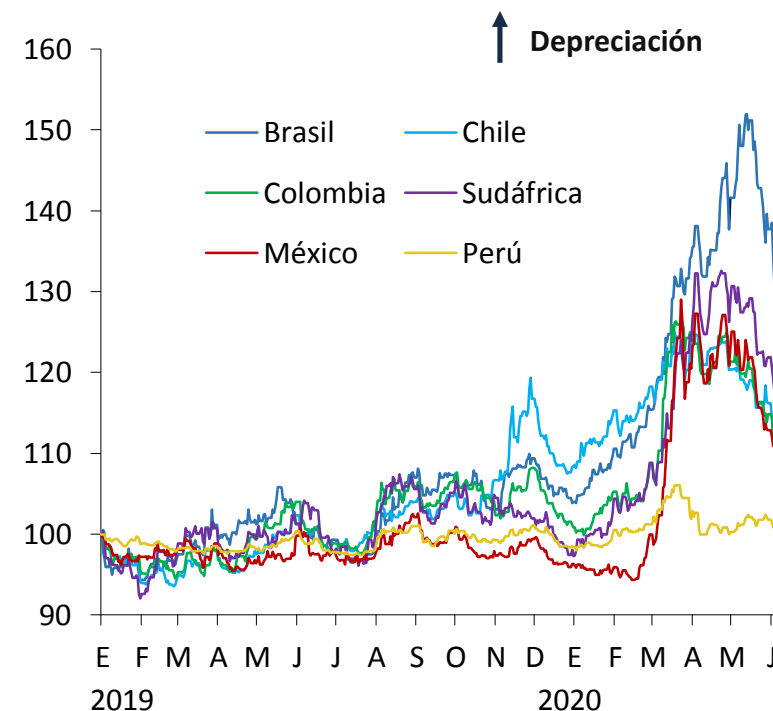


Cifras a junio de 2020.

Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de Bloomberg.

1/ El rango de emergentes indica el intervalo entre el valor máximo y el mínimo, incluye los siguientes: Argentina, Perú, Turquía, Filipinas, Polonia, Hungría, Indonesia, Rusia, Colombia, Chile, Malasia, India, Brasil y Sudáfrica. El promedio de emergentes, es el promedio del desempeño de los países mencionados.

Tipo de cambio nominal respecto al dólar
Índice 01 ene 2019=100



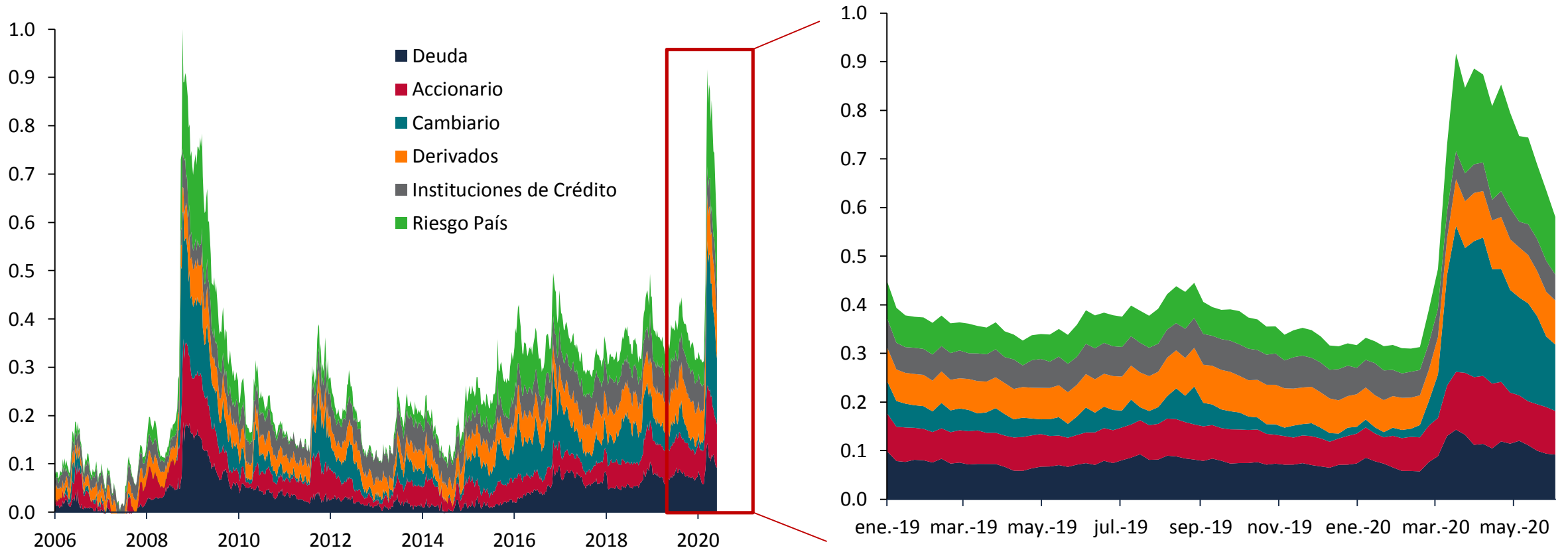
Cifras a junio de 2020.

Fuente: Bloomberg.

4 Mercados financieros en México

El Índice de Estrés de los Mercados Financieros Mexicanos (IEMF) registró un alza abrupta a partir de finales de febrero debido a la fuerte volatilidad observada en los mercados globales y locales, principalmente en los mercados cambiarios y en indicadores de riesgo país. Sin embargo, en las últimas semanas este comportamiento se ha revertido parcialmente.

Índice de estrés de los mercados financieros mexicanos ^{1/}
Nivel de estrés escalado al intervalo [0,1]



Cifras al 5 de junio de 2020. Fuente: Banco de México.

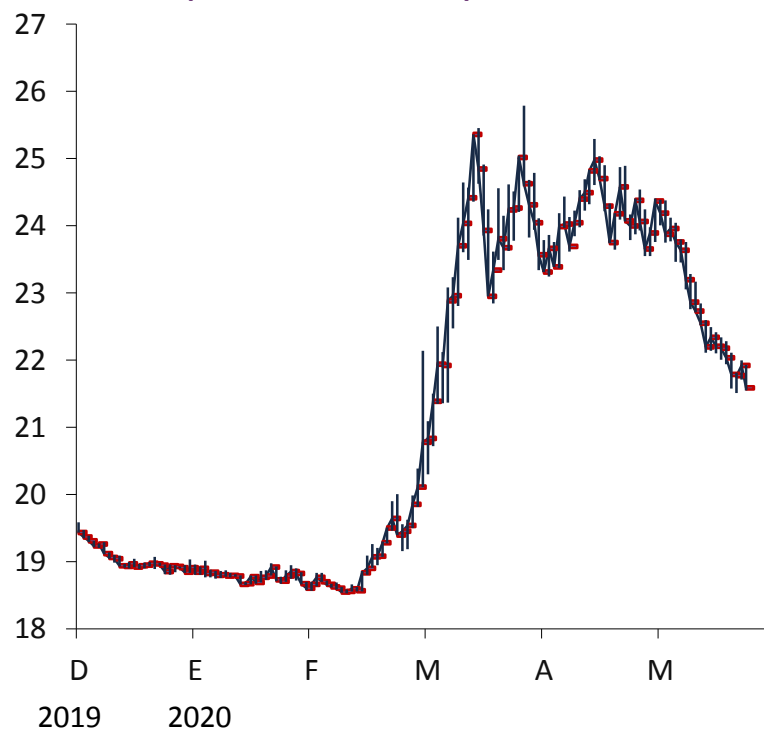
^{1/} El índice fue calculado con la metodología de componentes principales construido con 36 variables estandarizadas de los mercados financieros mexicanos agrupadas en seis categorías (mercados de deuda, accionario, cambiario, derivados, instituciones de crédito y riesgo país). La suma de los componentes arroja el escalado al intervalo [0,1]. Un mayor nivel del índice representa un mayor estrés financiero.

4 Mercados financieros en México

Se deterioraron las condiciones de operación en los mercados cambiarios y de renta fija en México. No obstante, recientemente han mostrado un mejor desempeño, con menores tasas de interés de valores gubernamentales a lo largo de la curva de rendimientos, y una apreciación y menor volatilidad del tipo de cambio.

Rango de operación del peso mexicano^{1/}

Tipo de cambio peso-dólar



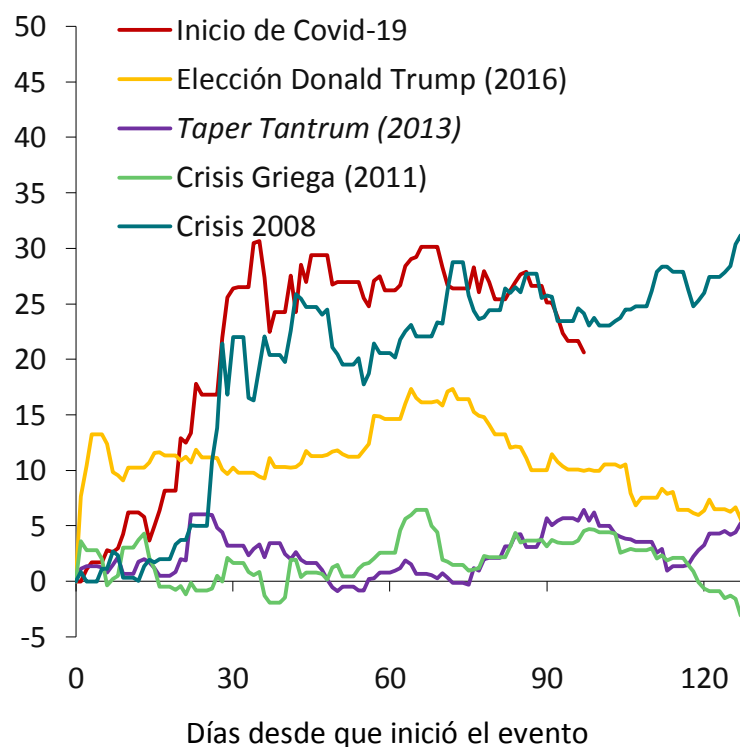
Cifras a junio de 2020.

Fuente: Bloomberg.

1/ Las líneas rojas indican el tipo de cambio de cierre, mientras que las barras azules indican el rango de operación.

Desempeño acumulado del peso mexicano en periodos seleccionados

Porcentaje de depreciación

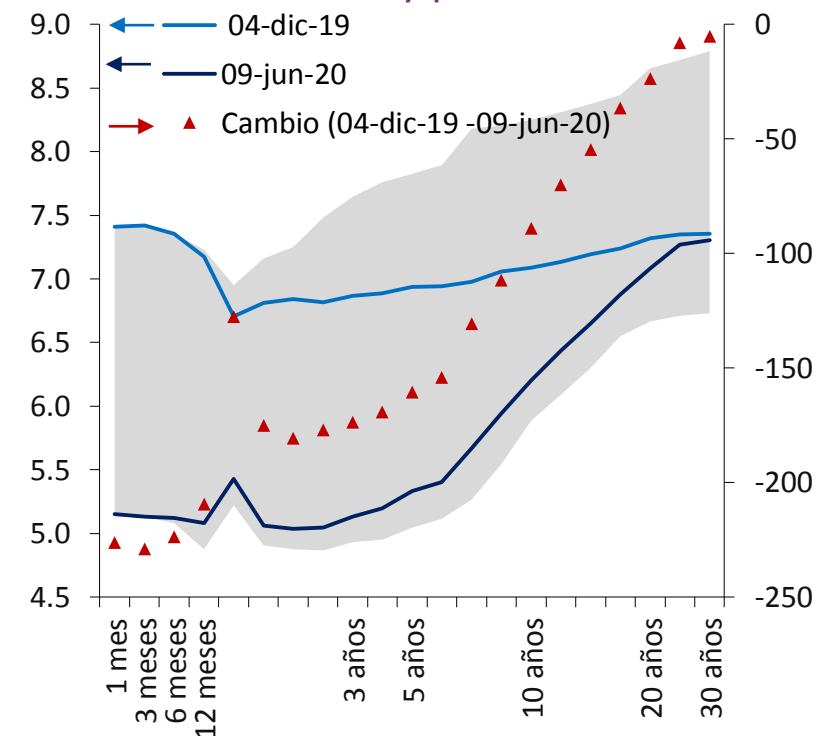


Cifras a junio de 2020.

Fuente: Bloomberg.

Curva de rendimiento nominal de valores gubernamentales^{1/}

Por ciento y puntos base



Cifras a junio de 2020.

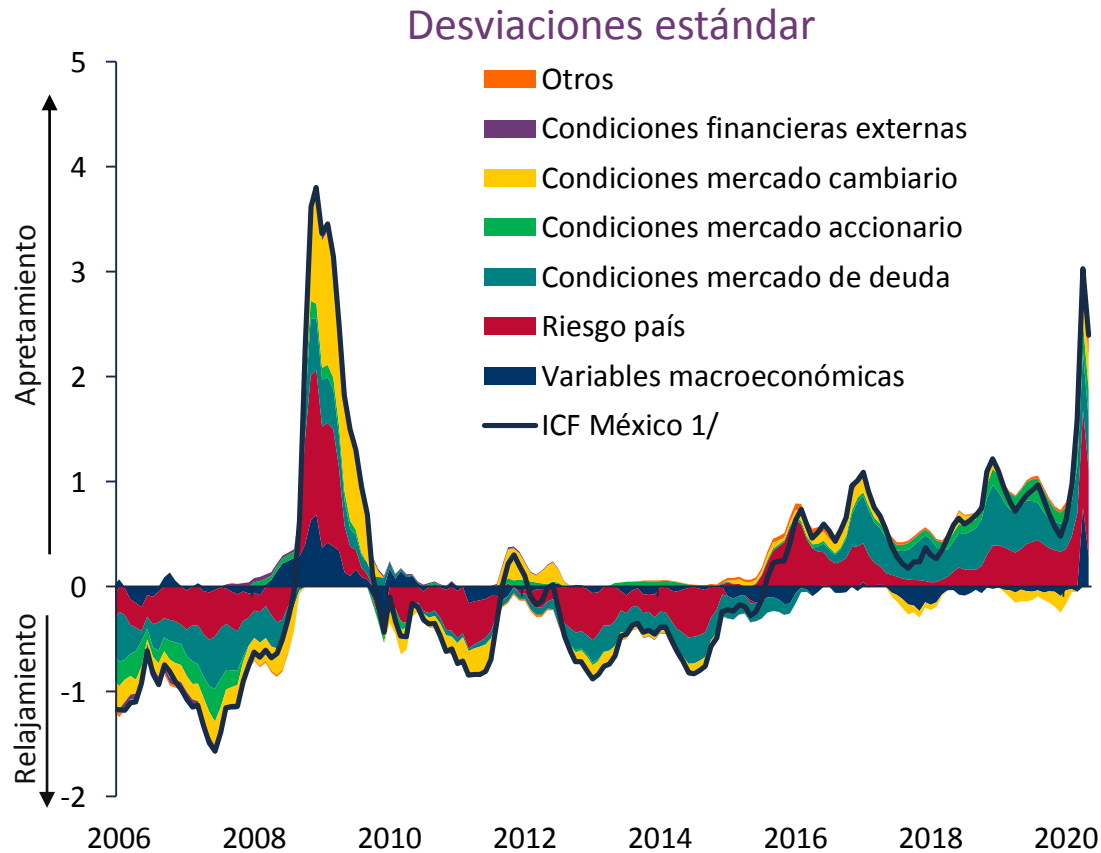
Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de PIP.

1/ El área gris refiere al rango de curvas de rendimientos diarias desde el 4 de diciembre de 2019.

4 Mercados financieros en México

En este contexto, las condiciones financieras en México se apretaron considerablemente en marzo y abril, en línea con las condiciones financieras globales, si bien en mayo presentaron una mejoría.

Índice de condiciones financieras



Cifras preliminares a mayo 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 abril y mayo se utilizó un pronóstico para el IGAE, el dato de inflación para mayo corresponde al de la primera quincena de dicho mes. Para una descripción de la metodología ver Recuadro 2: Condiciones financieras y crecimiento en riesgo, Reporte de Estabilidad Financiera Diciembre 2019. Se refiere a desviaciones estándar. 2/ Se refiere al NCFI ajustado que publica la Reserva Federal de Chicago. 3/ No incluye China.

5 Balance de riesgos macrofinancieros

- La pandemia de COVID-19 ha representado un importante choque para la economía y para el sistema financiero global, materializándose algunos riesgos para el sistema financiero nacional.
- Al inicio de este episodio de adversidad, el sistema financiero nacional cuenta con una posición sólida. Hacia adelante ciertos riesgos podrían intensificarse y afectar el funcionamiento adecuado del sistema financiero.
- El presente Reporte considera los siguientes riesgos para la estabilidad financiera:
 - 1 **Desaceleración de la economía global y la incertidumbre** asociada a su recuperación.
 - 2 Mayor **volatilidad en los mercados financieros internacionales y recomposición de flujos** hacia activos de menor riesgo.
 - 3 **Una mayor contracción de la economía nacional** y la incertidumbre sobre su profundidad y duración.
 - 4 Ajustes adicionales en la **calificación crediticia soberana y de Pemex**.

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Retos de la pandemia y medidas implementadas

3 Riesgos del sistema financiero

4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

Retos de la pandemia y medidas implementadas

Retos que enfrenta el sistema financiero mexicano ante la compleja coyuntura actual:

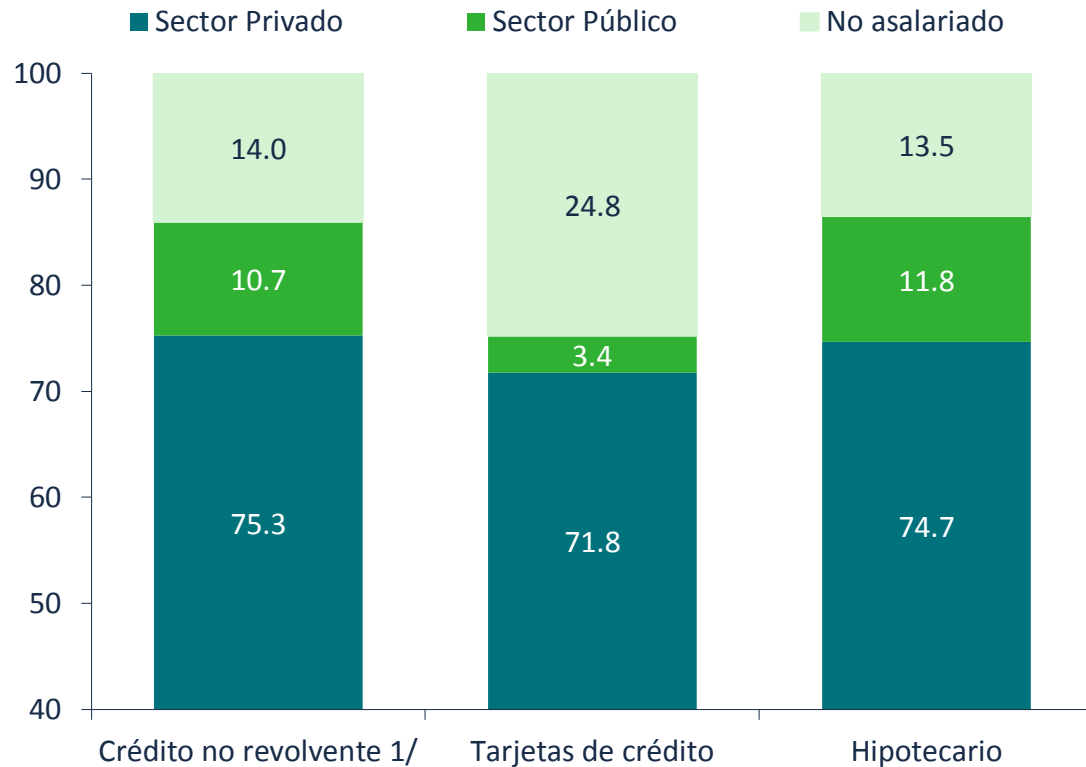
- 1 Contar con buenas condiciones de operación en los mercados financieros nacionales, y propiciar un funcionamiento apropiado de los sistemas de pagos.
- 2 Evitar que la reacción de las instituciones financieras ante la crisis amplíe los problemas de liquidez y operatividad que puedan enfrentar los agentes económicos.
- 3 Mantener el flujo de crédito que requieren las empresas, los hogares y algunos intermediarios financieros y conservar condiciones de liquidez adecuadas, tanto en moneda nacional como extranjera, procurando la estabilidad del sistema financiero.
- 4 Evitar que los agentes económicos solventes vean comprometida su situación a causa de problemas transitorios de liquidez.
- 5 Gestionar de forma adecuada el aumento en los riesgos de mercado, crédito y operativos de las instituciones financieras.

Retos de la pandemia y medidas implementadas

Los efectos de la crisis sanitaria sobre los hogares y las empresas serán diferenciados dependiendo de los sectores económicos a los que pertenecen. Los trabajadores no asalariados y las empresas en los sectores directamente afectados podrían enfrentar mayores retos en su capacidad de pago.

Crédito a los hogares por empleador

Estructura porcentual



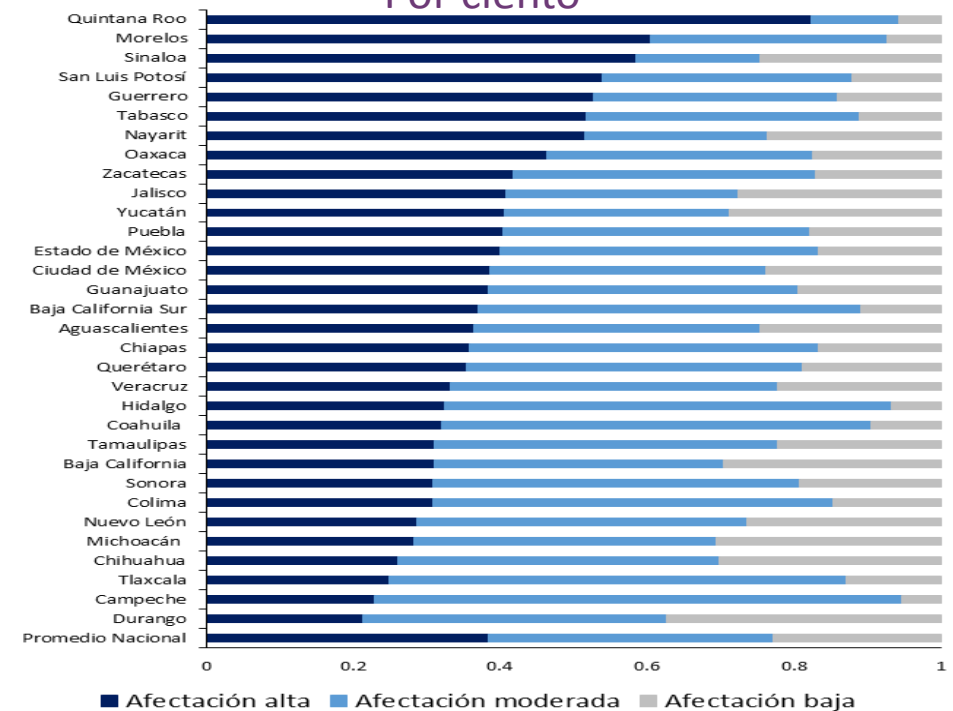
Cifras a febrero de 2020 para crédito al consumo y a marzo de 2020 para hipotecario.

Fuente: Banco de México.

1/ Incluye créditos para automóviles, de nómina y personales.

Porcentaje de la cartera crediticia a sectores afectados por COVID-19 por entidad 1/

Por ciento



Cifras a enero 2020, reflejando la exposición previa a la pandemia y, por tanto, una posible afectación por el COVID-19.

Fuente: Banco de México, Moody's.

1/ Afec. alta: vestimenta, manufactura automotriz, proveedores del sector automotriz, bienes de consumo duradero, construcción, lugares de juego (casinos, casas de juegos electrónicos), recreación y turismo, venta minorista sin alimentos y envíos globales. Afec. Moderada: bebidas, químicos, manufactura, minería y metales, petróleo y gas, agricultura, compañías de servicios y productores de acero. Afec. Baja: seguridad, transporte y equipo, rentas, farmacéuticas, alimentos, telecomunicaciones y manejo de desechos. Nota: Se trata de la cartera a empresas.

Medidas de apoyo al crédito

El Banco de México y otras autoridades financieras han implementado medidas orientadas a **estabilizar los mercados financieros** y a **fortalecer los canales de crédito, incluyendo a los hogares y empresas.**

Medidas	Intermediarios objeto de las medidas			Agentes económicos beneficiados directamente		
	Banca ^{1/}	Fondos	Otros	Empresas		Hogares
				Grandes	MiPyMEs	
1. Reducción de Depósitos de Regulación Monetaria	✓			✓	✓	✓
2. Criterios contables especiales para instituciones financieras	✓	✓	✓	✓	✓	✓
3. Suspensión voluntaria en el pago de dividendos	✓		✓	✓	✓	✓
4. Provisión de recursos a instituciones bancarias para canalizar crédito a micro, pequeñas y medianas empresas y a personas físicas afectadas por la pandemia	✓				✓	✓
5. Facilidad de financiamiento a instituciones de banca múltiple garantizada con créditos a corporativos, para el financiamiento de la micro, pequeña y mediana empresa	✓				✓	

1/ Incluye instituciones de banca múltiple y banca de desarrollo.

Medidas de liquidez

Para subsanar problemas de liquidez y profundidad que se presentaron en diversos instrumentos y mercados financieros derivados del choque financiero que afectó a la economía mexicana, se implementaron estas medidas de **provisión de liquidez**.

Medidas	Intermediarios objeto de las medidas			Agentes económicos beneficiados directamente		
	Banca ^{1/}	Fondos	Otros	Empresas		Hogares
				Grandes	MiPyMEs	
6. Reducción en tasa de Facilidad de Liquidez Adicional Ordinaria (FLAO)	✓			✓	✓	✓
7. Ampliación de los títulos elegibles para la FLAO, operaciones de coberturas cambiarias y operaciones de crédito en dólares	✓			✓	✓	✓
8. Ampliación de contrapartes elegibles para FLAO	✓			✓	✓	✓
9. Ventanilla de reporto de valores gubernamentales a plazo	✓			✓	✓	✓
10. Facilidad de Reporto de Títulos Corporativos (FRTC)	✓			✓		

1/ Incluye instituciones de banca múltiple y banca de desarrollo.

Funcionamiento del mercado

Medidas para **promover el comportamiento ordenado en los mercados** de valores gubernamentales y de valores corporativos.

Medidas	Intermediarios objeto de las medidas		
	Banca ^{1/}	Fondos	Otros
11. Ampliación del programa de coberturas cambiarias	✓	✓	✓
12. Subastas de dólares fondeadas con línea <i>swap</i>	✓		
13. Manejo de pasivos	✓	✓	✓
14. Fortalecimiento al programa de formadores de mercado	✓		✓
15. Incremento de la liquidez durante los horarios de operación para facilitar el óptimo funcionamiento de los mercados financieros y los sistemas de pagos	✓		
16. Ventanilla de intercambio temporal de garantías	✓		
17. Permuta de valores gubernamentales	✓		
18. Coberturas cambiarias liquidables por diferencia en dólares de Estados Unidos con contrapartes no domiciliadas en el país para poder operar en los horarios en los que los mercados nacionales están cerrados	✓		

1/ Incluye instituciones de banca múltiple y banca de desarrollo.

Facilidades regulatorias

Medidas con las que el Banco de México, ya sea directamente o a través de su participación en distintos órganos de gobierno, ha coadyuvado para enfrentar la contingencia.

Medidas	Intermediarios objeto de las medidas			Agentes económicos beneficiados directamente		
	Banca ^{1/}	Fondos	Otros	Empresas		Hogares
				Grandes	MiPyMEs	
19. Uso de suplementos de capital	✓			✓	✓	✓
20. Flexibilidades temporales en requerimientos de liquidez	✓			✓	✓	✓
21. Flexibilidades en requerimientos de información y reportes	✓		✓			
22. Exención temporal en el cobro mínimo de las tarjetas de crédito	✓		✓			✓

1/ Incluye instituciones de banca múltiple y banca de desarrollo.

Operación y continuidad operativa

Medidas para **promover la continuidad operativa en el sistema financiero.**

Medidas	Intermediarios objeto de las medidas			Agentes económicos beneficiados directamente		
	Banca ^{1/}	Fondos	Otros	Empresas		Hogares
				Grandes	MiPyMEs	
23. Facilidades de la CNBV en materia de supervisión e inspecciones	✓	✓	✓			
24. Medidas sobre el manejo de efectivo	✓					✓
25. Medidas de continuidad operativa para las AFORES			✓			✓

1/ Incluye instituciones de banca múltiple y banca de desarrollo.

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Retos de la pandemia y medidas implementadas

3 Riesgos del sistema financiero

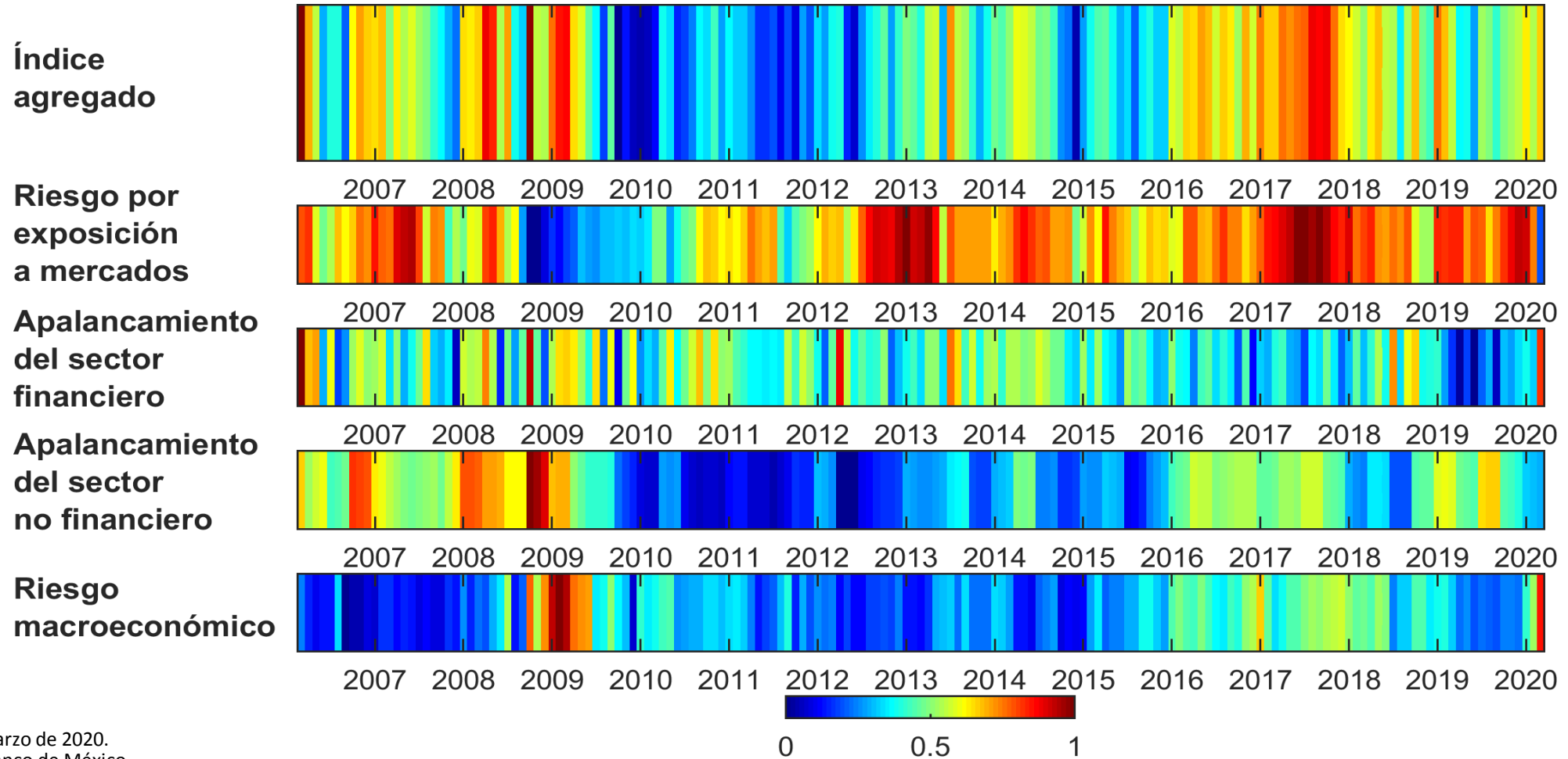
4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

1 Mapa de riesgos del sistema financiero mexicano

El mapa térmico de riesgos del sistema financiero se deterioró respecto a la edición del Reporte anterior.

Mapas térmicos de riesgos del sistema financiero mexicano^{1/}



Cifras a marzo de 2020.

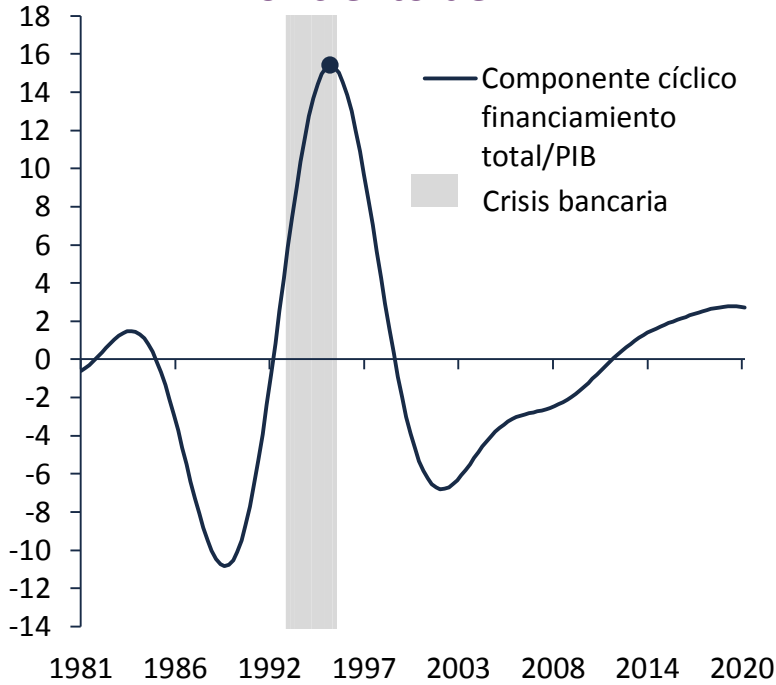
Fuente: Banco de México.

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 Ciclo financiero y brecha de crédito

Previo a la pandemia, el financiamiento y el ciclo financiero de la economía mexicana se venían desacelerando. Sin embargo, en el 1T 2020 el financiamiento aumentó, el externo por la depreciación del tipo de cambio, y el interno por el uso de líneas de crédito.

Ciclo financiero^{1/ 2/}
Componente cíclico de mediano plazo,
Por ciento del PIB



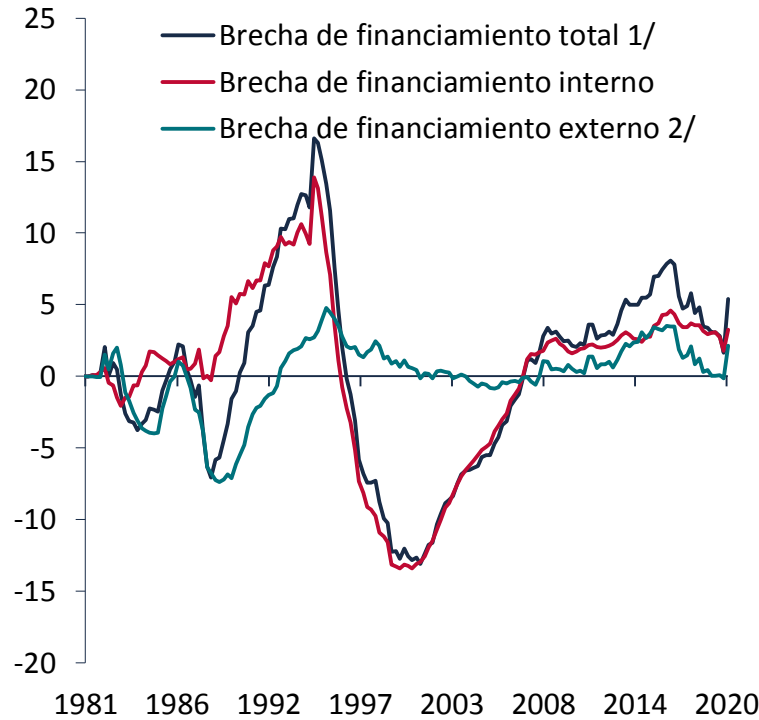
Cifras preliminares al primer trimestre de 2020.

Fuente: Banco de México, INEGI, Drehmann et al. (2012) y Laeven y Valencia (2012).

1/ El componente cíclico de mediano plazo se obtuvo con un filtro de paso de banda asumiendo, en concordancia con la literatura, que los ciclos financieros duran entre 8 y 30 años.

2/ Drehmann et al. (2012) y Borio (2014) muestran que los picos en el componente cíclico de mediano plazo de la razón entre el financiamiento y el PIB ocurren hasta 1 año antes o 1 año después del comienzo de las crisis bancarias sistémicas. Usando este resultado, la sombra muestra el rango de tiempo delimitado por un 1 año antes y 1 año después del comienzo de la crisis bancaria en México el cual, según Laeven y Valencia (2008, 2012 y 2018), fue en 1994.

Brecha de fin. total, interno y externo
Por ciento



Cifras a marzo de 2020.

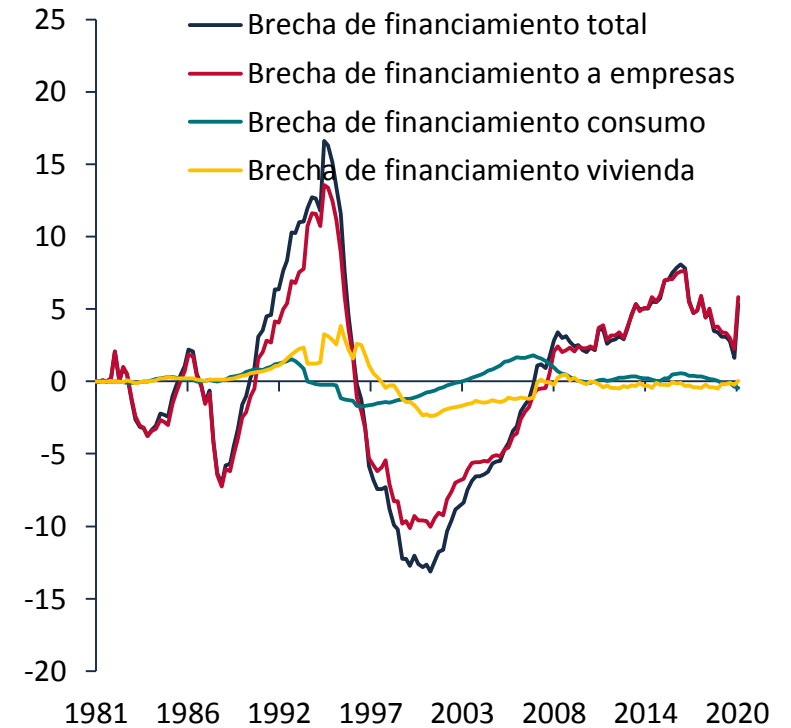
Fuente: Banco de México.

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.

3/ 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.

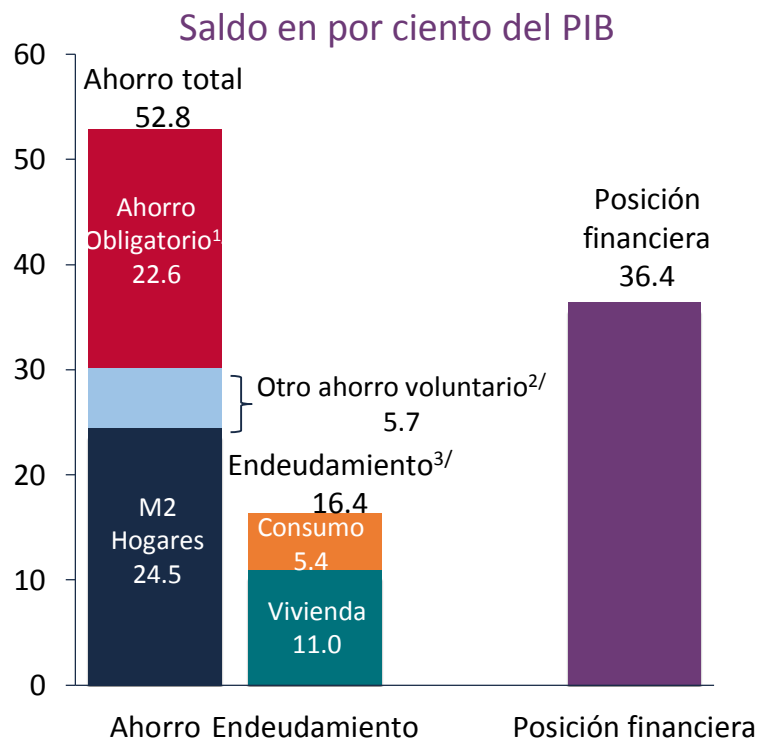
Brecha de fin. por sectores^{3/}
Por ciento



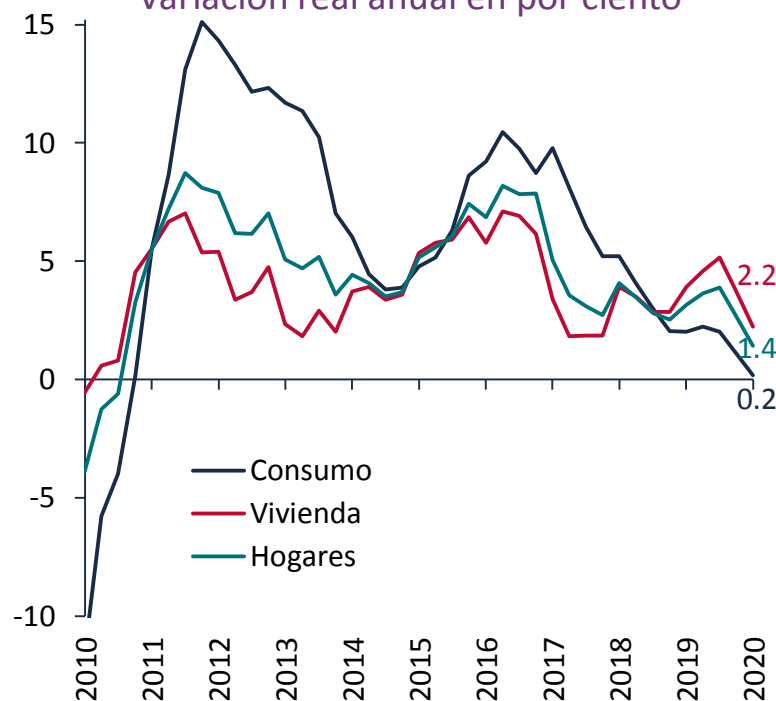
3 Posición financiera de los hogares

Durante el 4T-2019 y 1T-2020, el financiamiento total recibido por los hogares mostró una desaceleración en su ritmo de crecimiento, tanto en el componente de consumo como en el de vivienda.

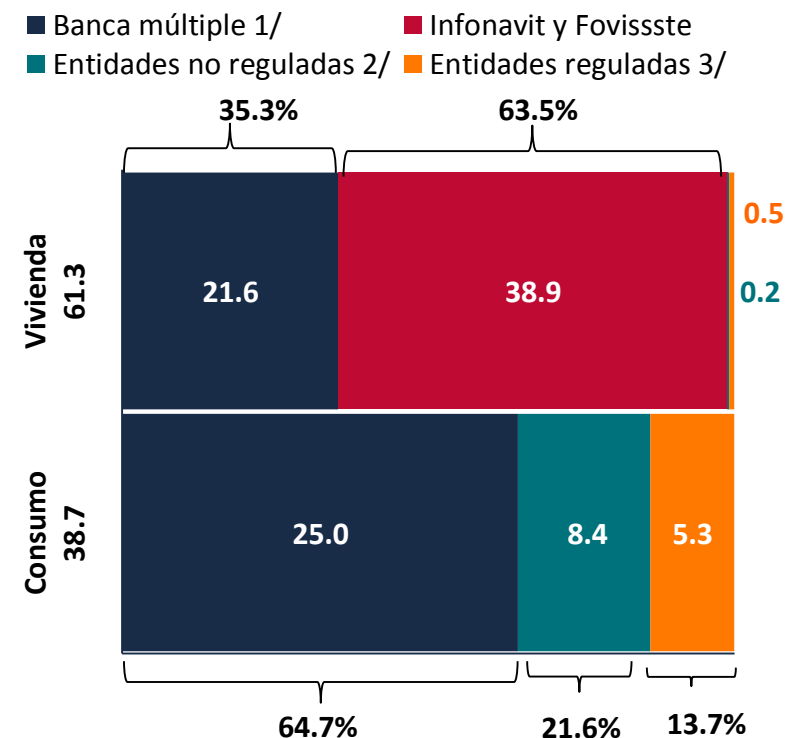
Endeudamiento de los hogares relativo a sus activos financieros



Financiamiento total a los hogares ^{1/} Variación real anual en por ciento



Endeudamiento de los hogares Por ciento del finan. total otorgado



Cifras a marzo 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 la banca múltiple, banca de desarrollo, entidades de ahorro y crédito popular, uniones de crédito y sofomes reguladas.

Cifras a marzo de 2020, salvo para sofomes no reguladas que están a diciembre de 2019.

Fuente: Banco de México, BMV y Condusef.

1/ Considera el crédito de la banca del país, de las sofomes reguladas con vínculos con bancos, de socaps, sofipos y uniones de crédito, así como 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, mientras que 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 y el otorgado por empresas financieras especializadas en crédito o arrendamiento, que emiten deuda pero que no son entidades financieras bajo las leyes mexicanas, así como el crédito que otorgan las tiendas departamentales listadas a sus clientes. 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 2015-2016.

Cifras a marzo de 2020, salvo para sofomes no reguladas que están a diciembre 2019.

Fuente: Banco de México, BMV y Condusef.

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

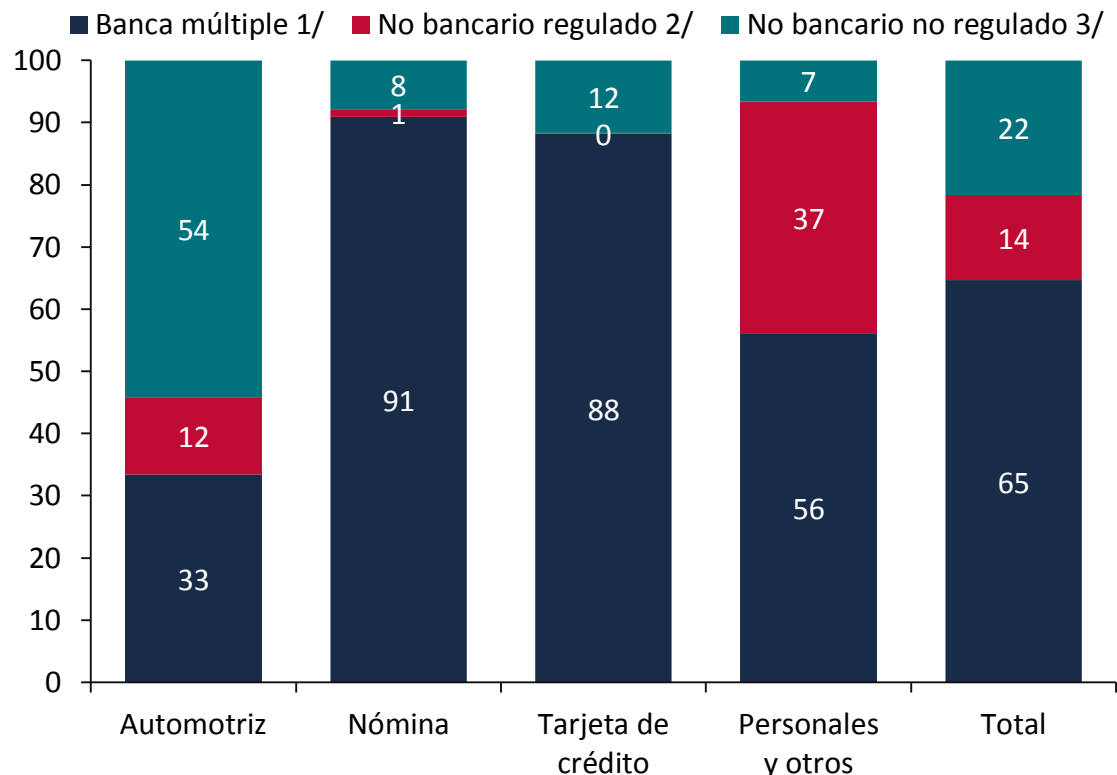
2/ Incluye el financiamiento otorgado por sofomes no reguladas, empresas emisoras de deuda que se dedican a otorgar financiamientos (por ejemplo, automotriz), y el crédito que otorgan las tiendas departamentales listadas a sus clientes.

3/ Incluye a la banca de desarrollo, el Infonacot, así como a otras entidades financieras no bancarias reguladas tales como socaps, sofipos, y sofomes reguladas por emitir deuda.

3 Posición financiera de los hogares

La desaceleración del crédito al consumo otorgado por la banca y sus sofomes subsidiarias se observó en todos los tipos de crédito, aunque el segmento de préstamos personales cayó en una mayor proporción.

Financiamiento al sector consumo, por tipo de originador
Por ciento



Cifras preliminares, sujetas a revisión, a marzo de 2020, salvo para sofomes no reguladas que están a diciembre de 2019.

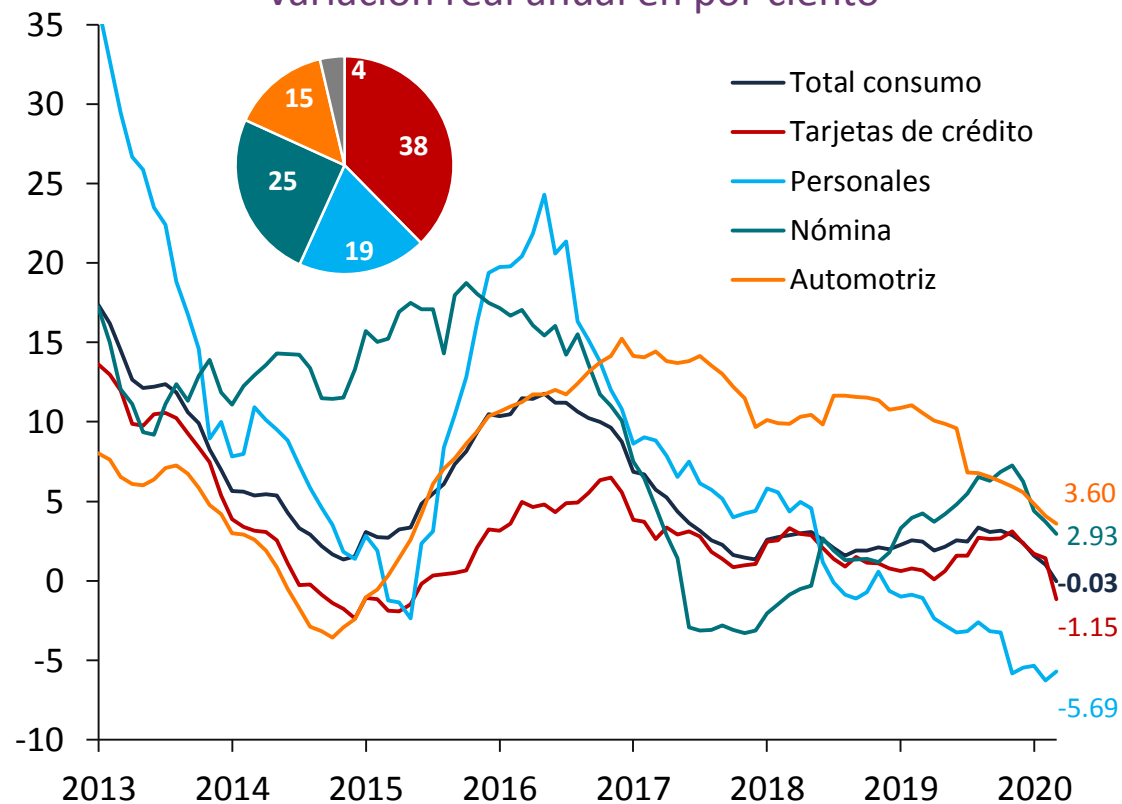
Fuentes: Banco de México, CNBV y Condusef.

1/ Incluye la cartera 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 1.2% del total de la cartera de consumo al cierre de 2019.

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



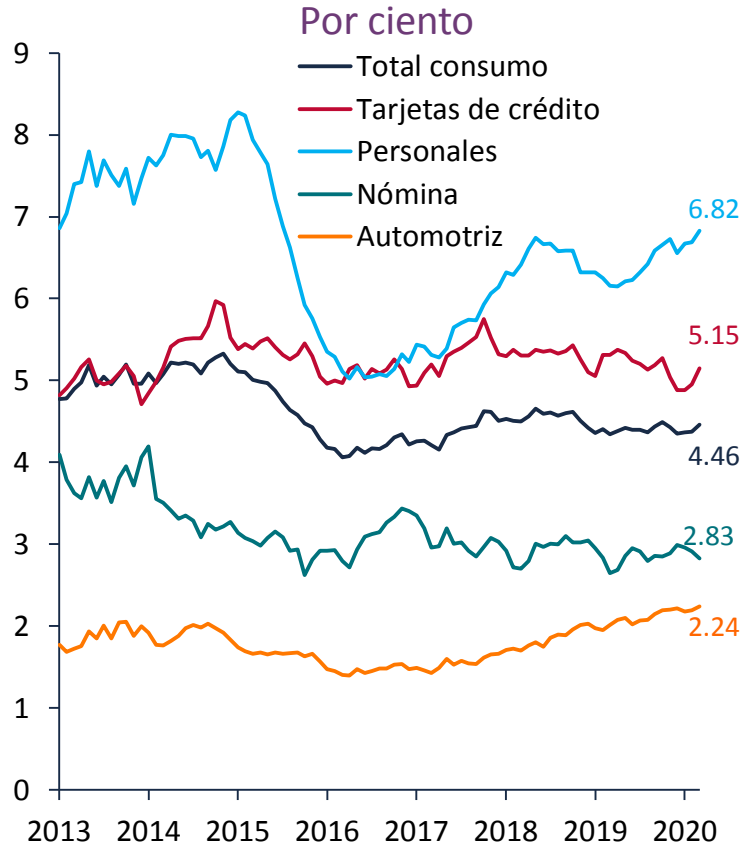
Cifras a marzo de 2020.

Fuente: CNBV.

3 Posición financiera de los hogares

Si bien en el 1T-2020 los niveles de morosidad del crédito bancario al consumo total no registraron un cambio importante respecto a 2019, en algunos casos aumentó al cierre del trimestre. La morosidad de la cartera de IFNB también permaneció relativamente estable aunque la de sofipos continuó aumentando.

Imor del crédito bancario al consumo ^{1/}

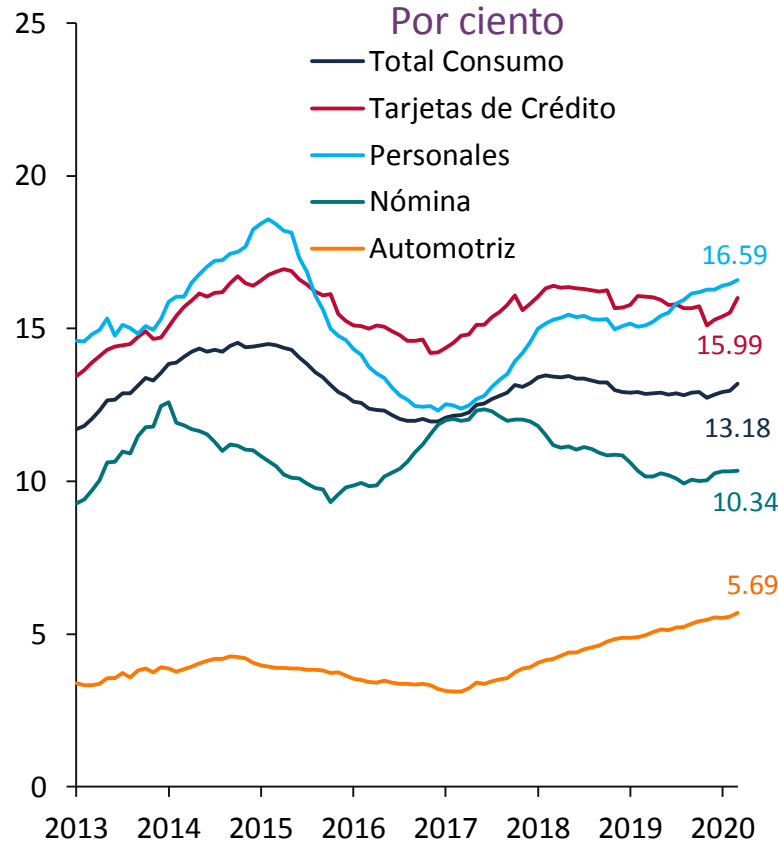


Cifras a marzo de 2020.

Fuente: CNBV.

1/ Incluye a las sofomes reguladas con vínculos patrimoniales con los bancos.

Imora del crédito bancario al consumo ^{1/}

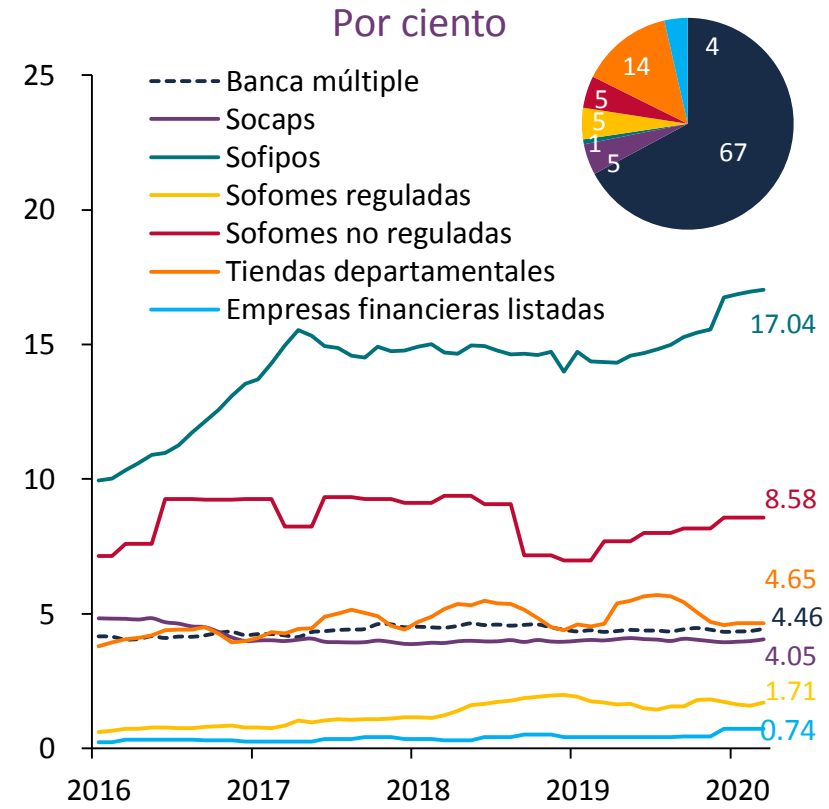


Cifras a marzo de 2020.

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



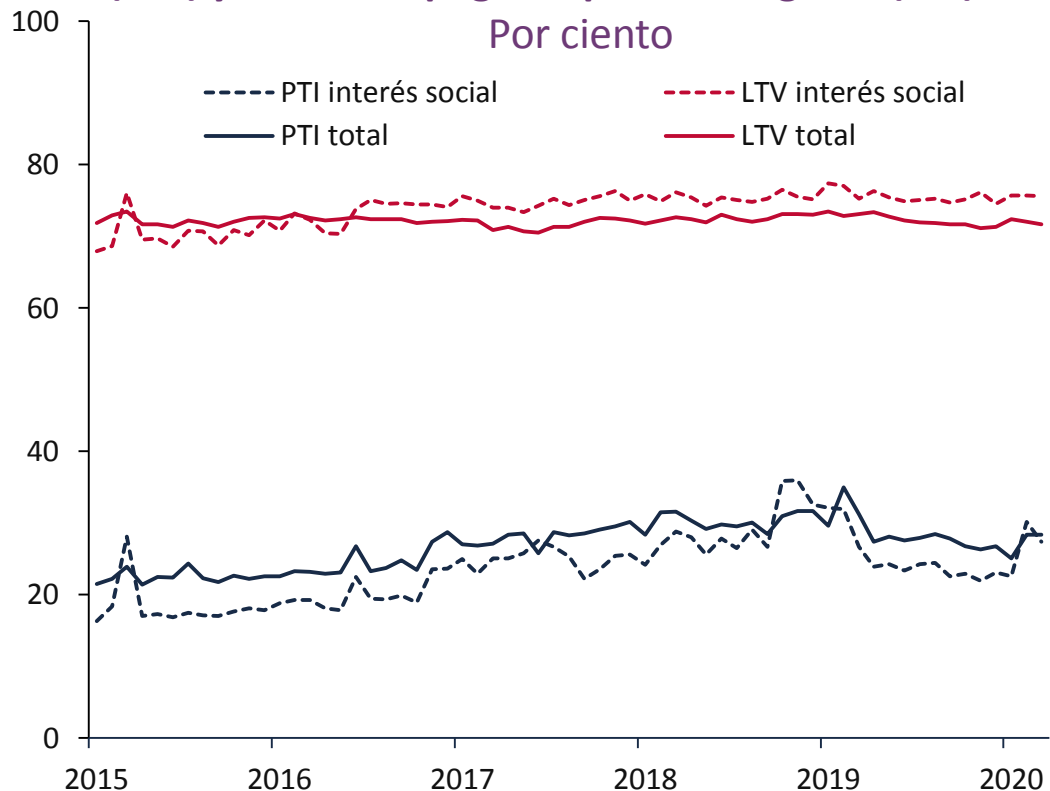
Cifras a marzo 2020, excepto para sofomes no reguladas que están a diciembre 2019.

Fuente: Banco de México (SIE), BMV, Condusef y Buró de Crédito.

3 Posición financiera de los hogares

En general, las condiciones de otorgamiento del crédito a la vivienda y la morosidad de la cartera se han mantenido relativamente estables.

Razón del préstamo al valor de la cartera nueva de vivienda (LTV) y razón del pago respecto al ingreso (PTI) ^{1/}, ^{2/}



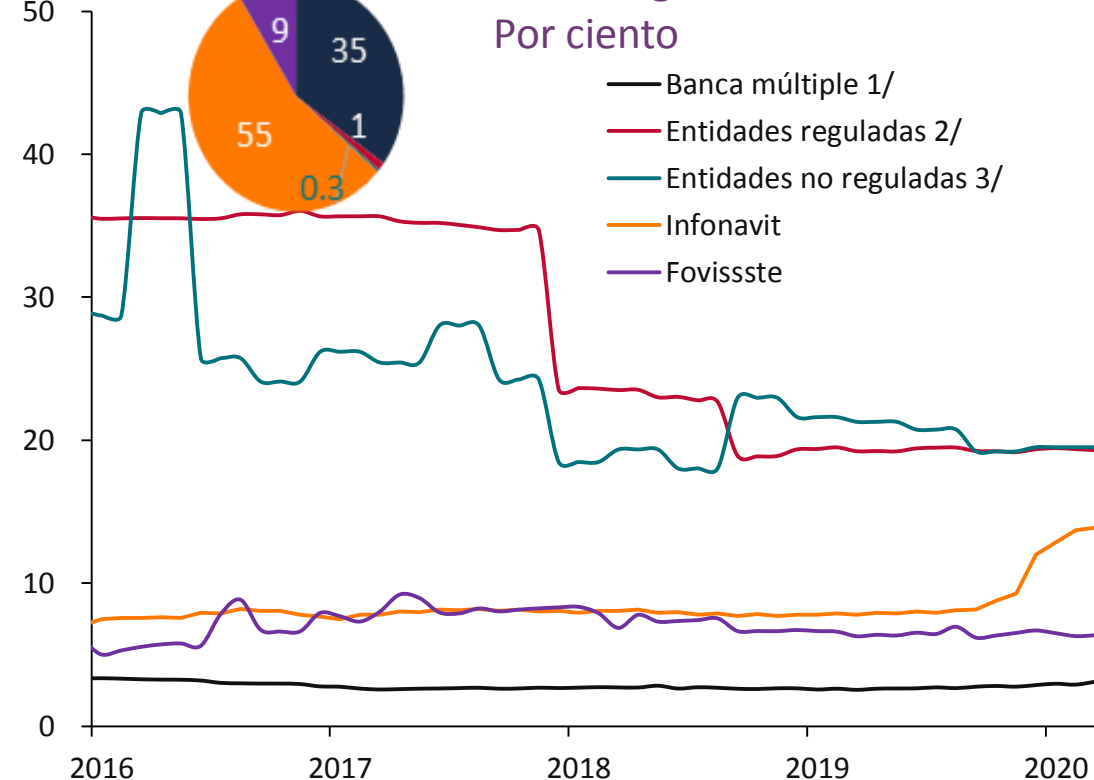
Cifras a marzo de 2020.

Fuente: CNBV.

1/ LTV se refiere a la razón del monto del préstamo al valor del inmueble.

2/ PTI se refiere a la proporción del ingreso destinada al pago de la hipoteca.

Índice de morosidad del crédito a la vivienda por tipo de entidad otorgante



Cifras a marzo de 2020, salvo para las sofomes no reguladas no listadas que están a diciembre 2019.

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.

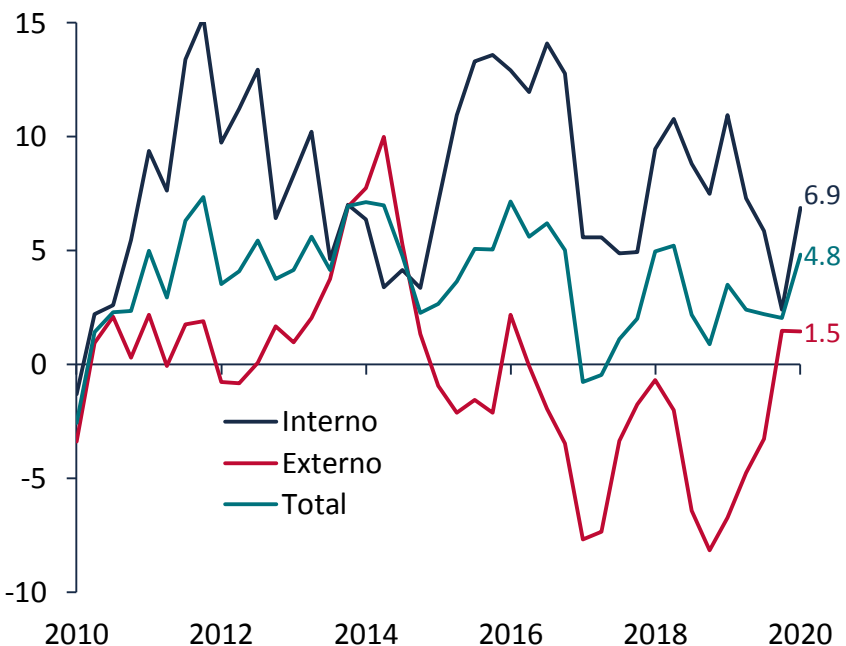
2/ Incluye la cartera de crédito de la banca de desarrollo y de las entidades financieras no bancarias reguladas tales como socaps, sofipos, y sofomes reguladas por emitir deuda.

3/ Incluye sofomes no reguladas.

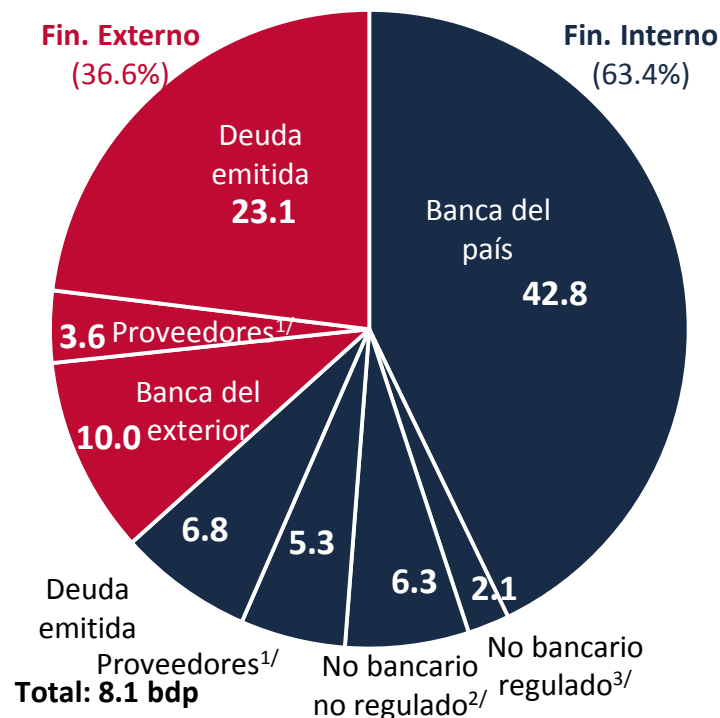
4 Posición financiera de las empresas

El crecimiento del crédito a las empresas privadas no financieras aumentó durante el 1T-2020. Ello se explica principalmente por el aumento en el financiamiento proveniente de fuentes internas, en particular, de la banca del país.

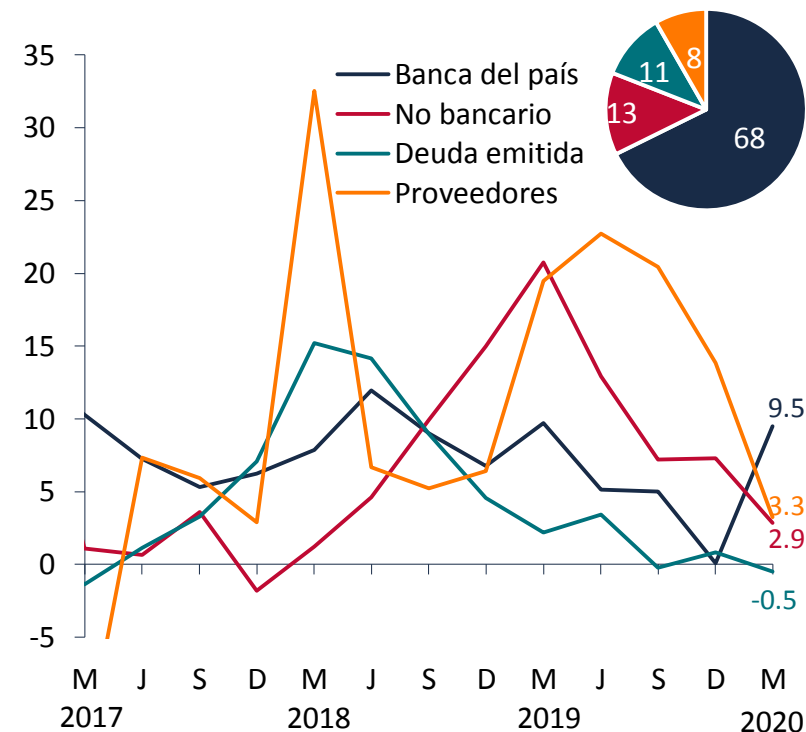
Financiamiento total a las empresas privadas no financieras ^{1/}
Variación real anual en por ciento



Fuentes de financiamiento a las empresas privadas no financieras
Por ciento



Fuentes de financiamiento interno a las empresas privadas no financieras
Variación real anual en por ciento



Cifras a marzo de 2020, salvo para sofomes no reguladas y proveedores que están a diciembre de 2019.

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 2015-2016. Las cifras del financiamiento externo se ajustan por efecto cambiario.

Cifras a marzo de 2020, salvo para sofomes no reguladas y proveedores que están a diciembre de 2019.

Fuentes: Banco de México, BMV y Condusef.

^{1/} Incluye solo el financiamiento a empresas listadas en bolsas de valores del país.

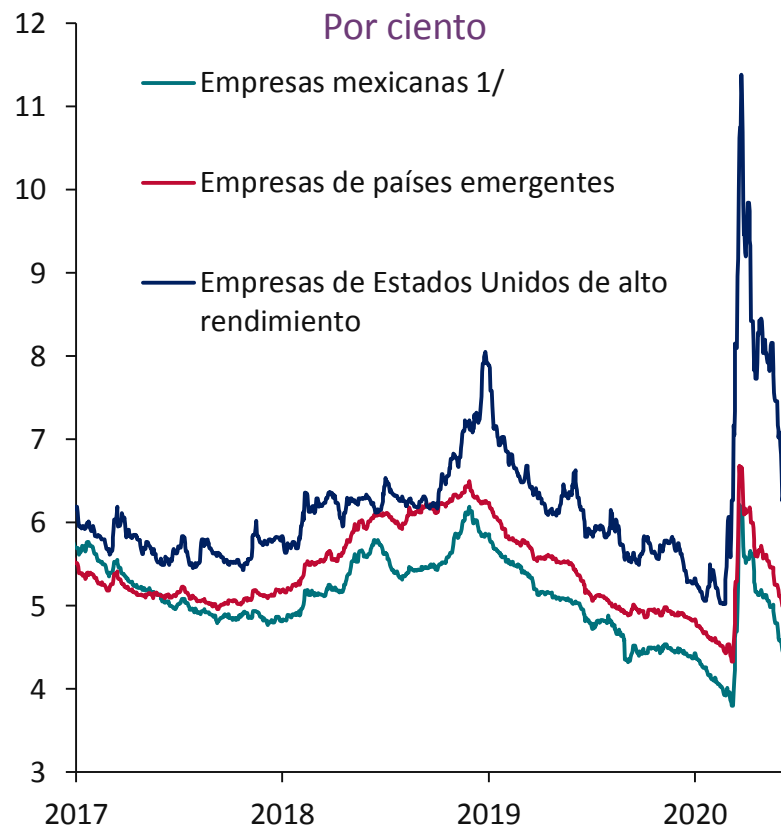
^{2/} Incluye el financiamiento otorgado a empresas por entidades no reguladas. Estas incluyen a las sofomes no reguladas y las empresas financieras especializadas en crédito o arrendamiento financiero, que emiten deuda pero que no son entidades financieras bajo las leyes mexicanas.

^{3/} Incluye socaps, sofipos, Uniones de Crédito y sofomes reguladas que emiten deuda.

4 Posición financiera de las empresas

La aversión al riesgo y la volatilidad en los mercados financieros han afectado al mercado de deuda corporativa, si bien recientemente, se ha observado una disminución en las primas de riesgo.

Rendimientos de la deuda de empresas emitida en mercados internacionales

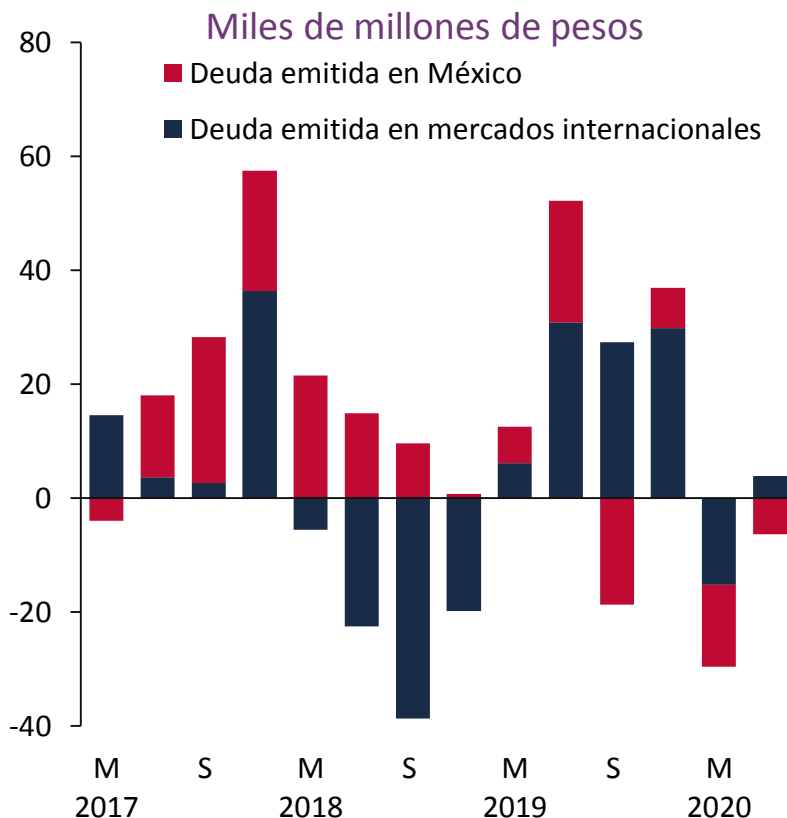


Cifras al 5 de junio de 2020.

Fuentes: Bloomberg e ICE-BofAML

1/ JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index (CEMBI) para México. La calificación promedio de los emisores mexicanos es BBB en escala global.

Colocaciones trimestrales netas de deuda de largo plazo 1/

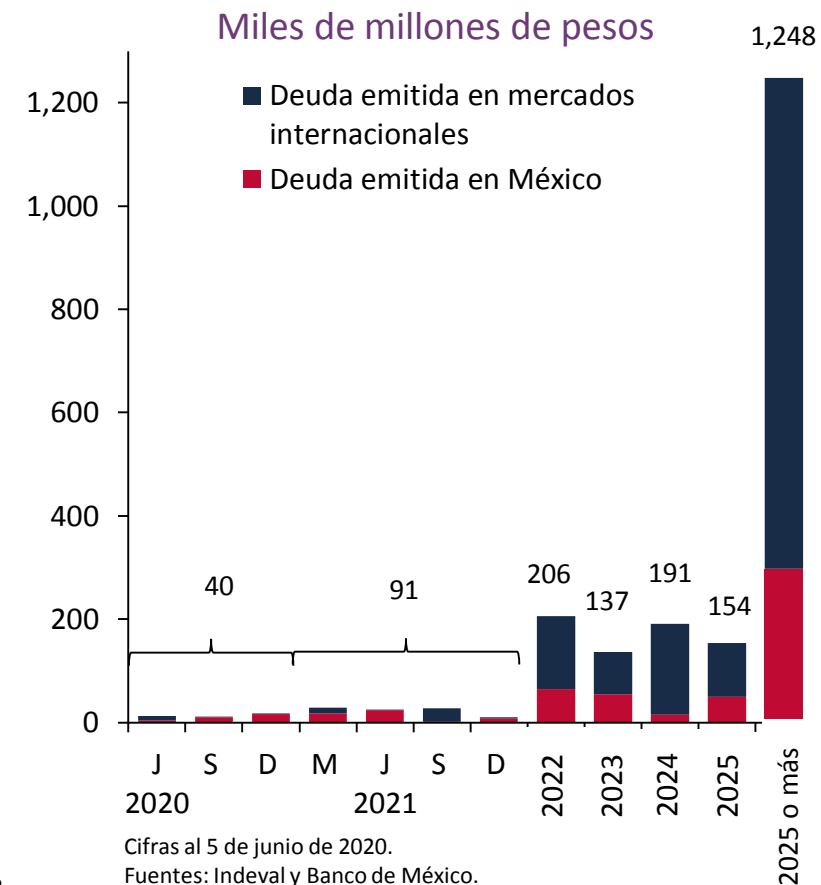


Cifras al 5 de junio de 2020.

Fuentes: Banco de México, Bloomberg e Indeval

1/ Se construye a partir de las diferencias en el saldo en circulación de cada trimestre. Para las emisiones de deuda emitida en mercados internacionales, se usó un solo tipo de cambio (el del trimestre en curso) para evitar efectos cambiarios.

Vencimientos de deuda bursátil de las empresas privadas no financieras

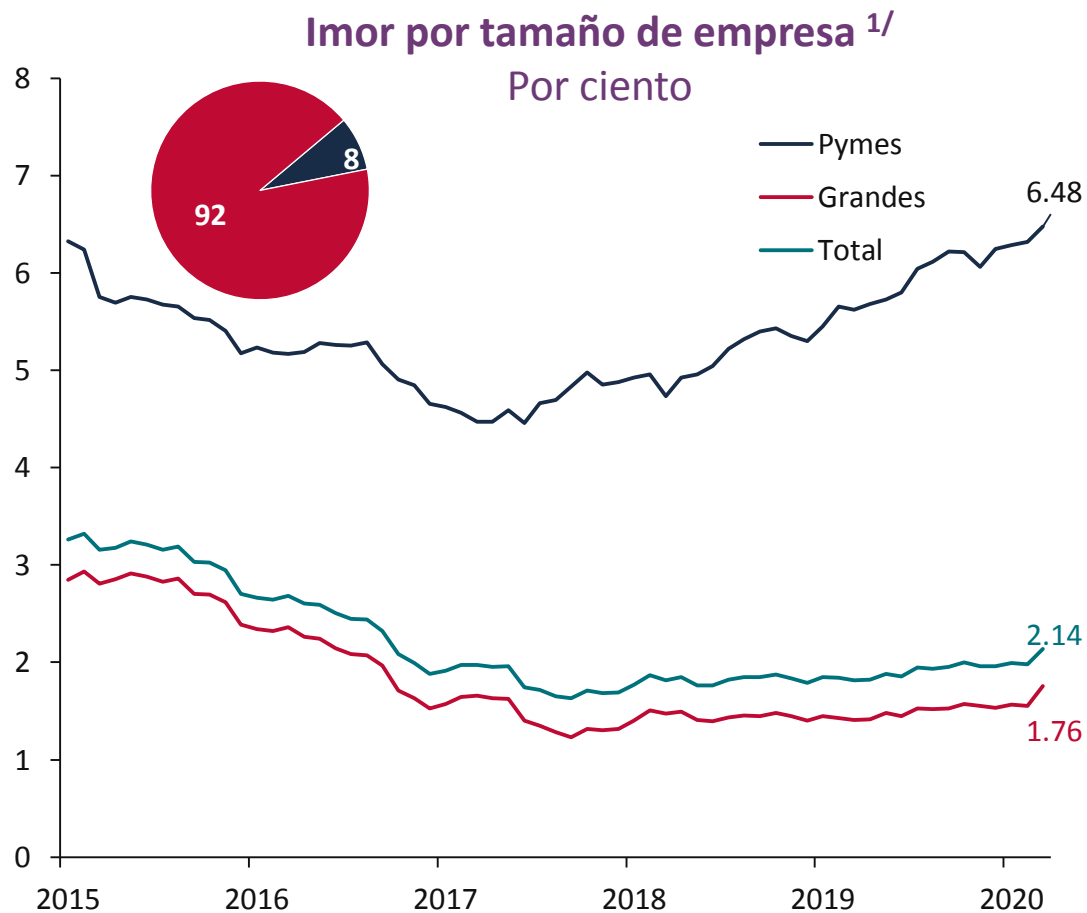


Cifras al 5 de junio de 2020.

Fuentes: Indeval y Banco de México.

4 Posición financiera de las empresas

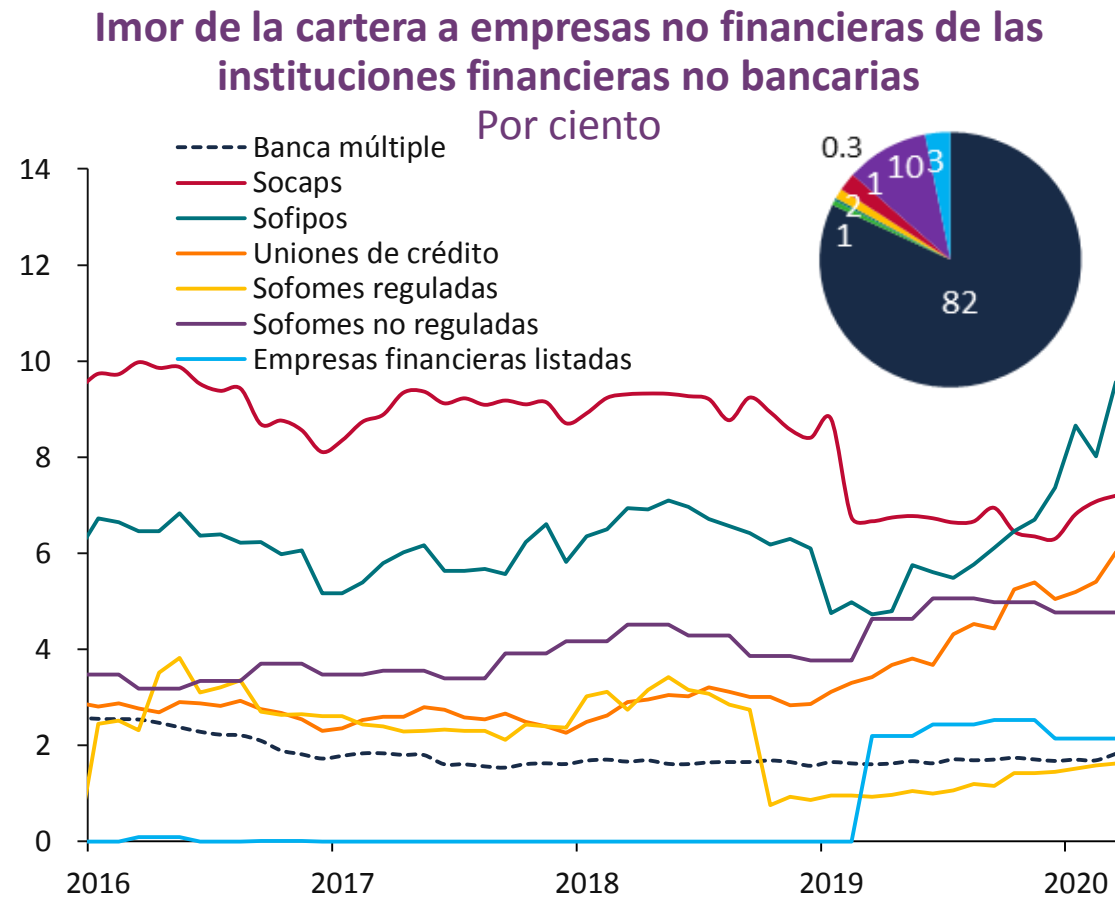
La morosidad empresarial venía ajustándose ligeramente al alza desde niveles relativamente bajos antes de la pandemia, destacando la tendencia al alza en las pymes. Por su parte, la cartera otorgada por IFNB presentaban niveles de morosidad por encima de los observados para la banca, aunque para la mayoría de estas entidades se mantuvo estable en los últimos meses.



Cifras a marzo de 2020.

Fuente: CNBV.

1/ La gráfica circular muestra el porcentaje total de la cartera por tamaño de empresa.

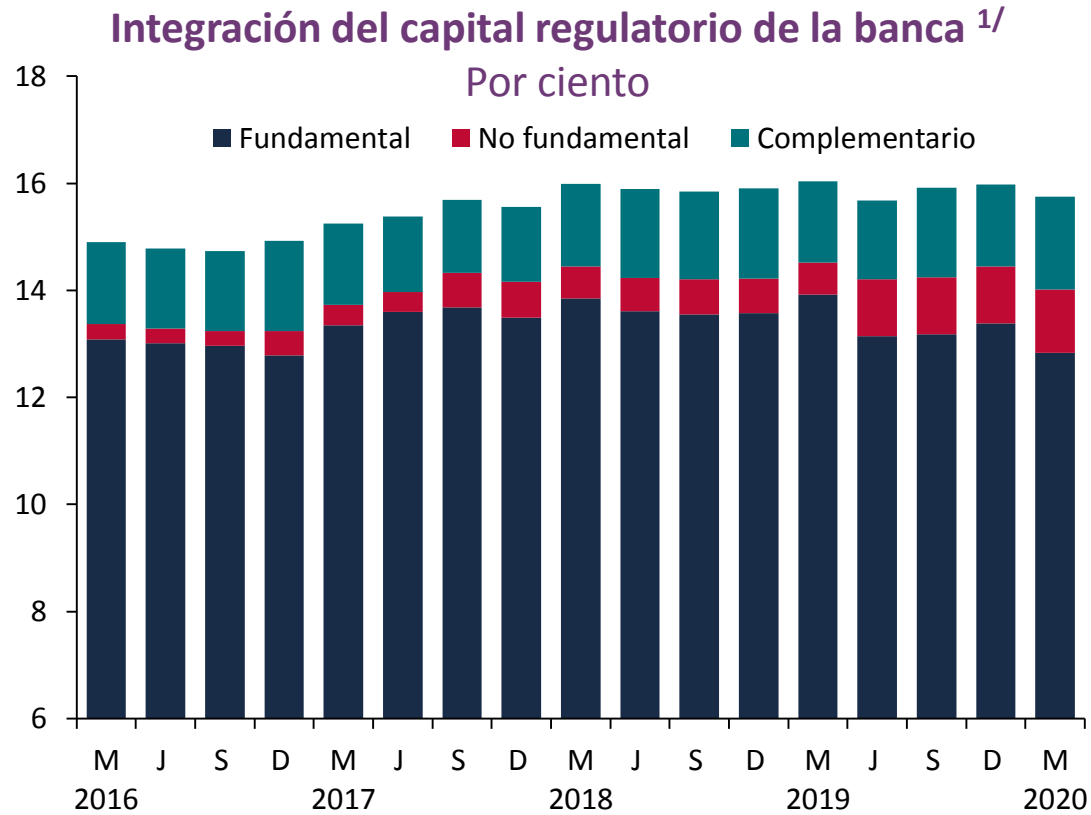


Cifras a marzo 2020, excepto para sofomes no reguladas que están a diciembre 2019.

Fuente: Banco de México (SIE), BMV y Condusef.

5 Instituciones: Banca múltiple

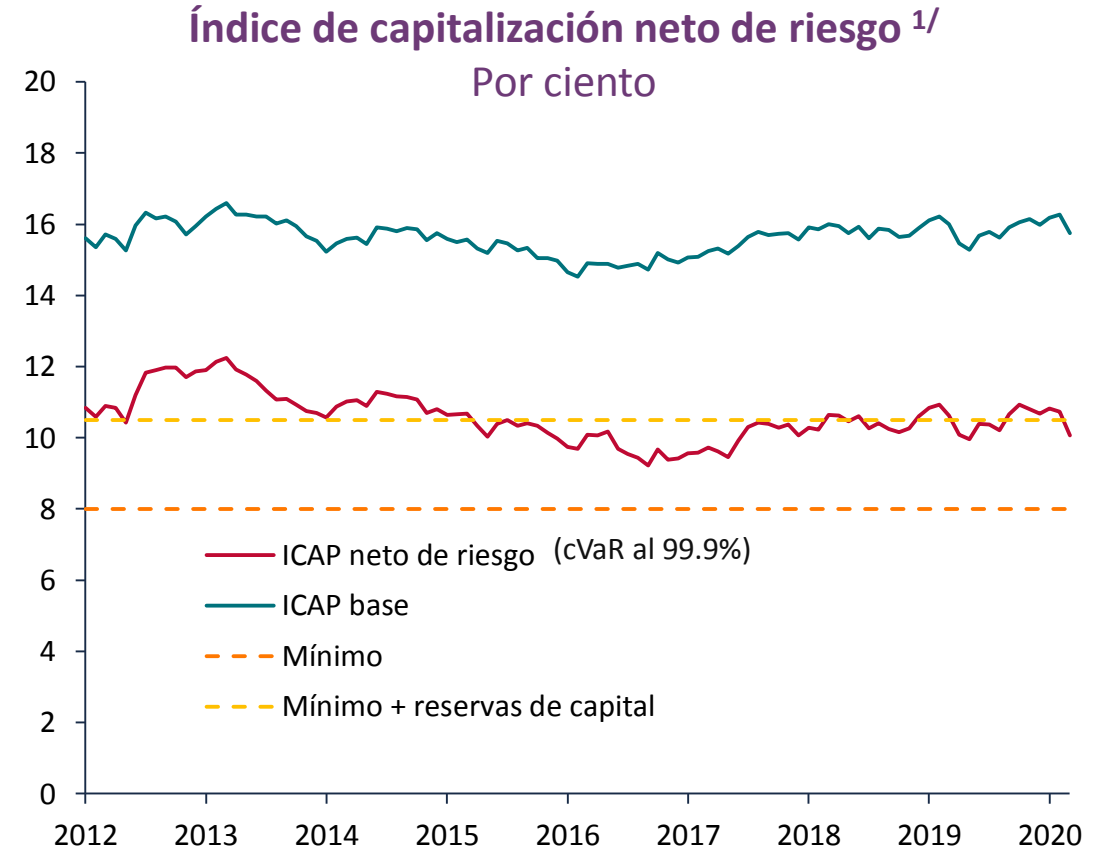
La capitalización de la banca múltiple le otorga espacio para poder expandir sus actividades y entrar a la contingencia derivada de la pandemia en una posición de fortaleza, elemento de gran importancia para enfrentar un entorno de debilidad económica y sostener el financiamiento a empresas y hogares.



Cifras a marzo de 2020.

Fuente: Banco de México.

1/ El índice de capitalización se calcula dividiendo el capital neto entre los activos ponderados por riesgo. El capital neto se calcula como la suma del básico fundamental, más el básico no fundamental y el complementario.



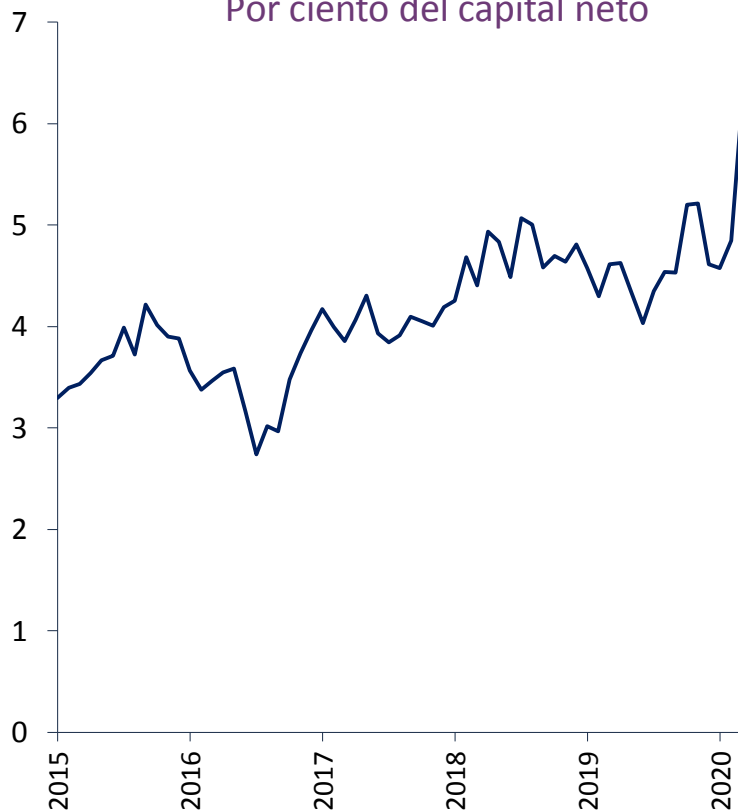
Cifras a marzo de 2020. Fuente: Banco de México.

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

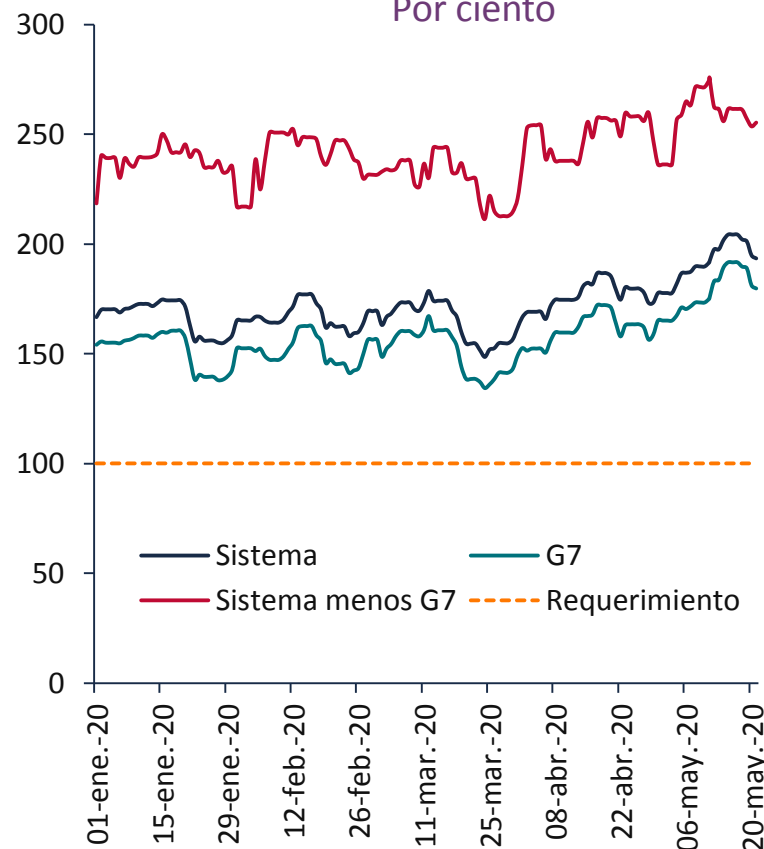
El riesgo de mercado de las instituciones bancarias registró un importante incremento en marzo. Por su parte, si bien en marzo se observó una reducción en el CCL promedio del sistema debido, principalmente, al ejercicio de las líneas de crédito otorgadas a empresas, este indicador mostró una recuperación en abril.

Valor en Riesgo Condicional (cVaR) de mercado al 99.9% para el riesgo de mercado
Por ciento del capital neto



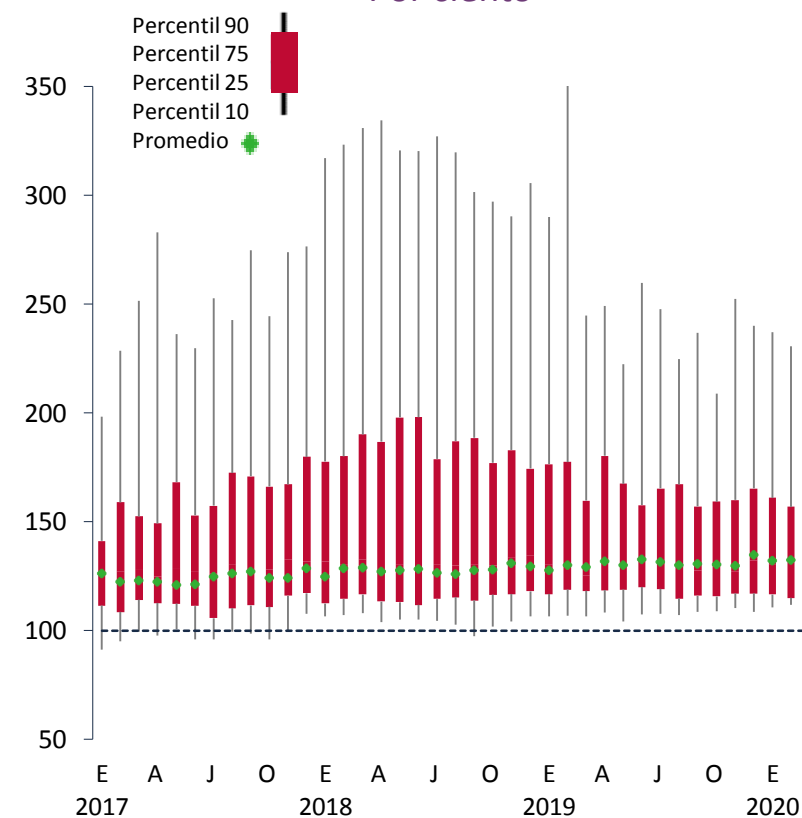
Cifras a marzo de 2020.
Fuente: Banco de México.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL)
Por ciento



Cifras al 20 de mayo de 2020.
Fuente: Banco de México.

Distribución del Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (CFEN)
Por ciento



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

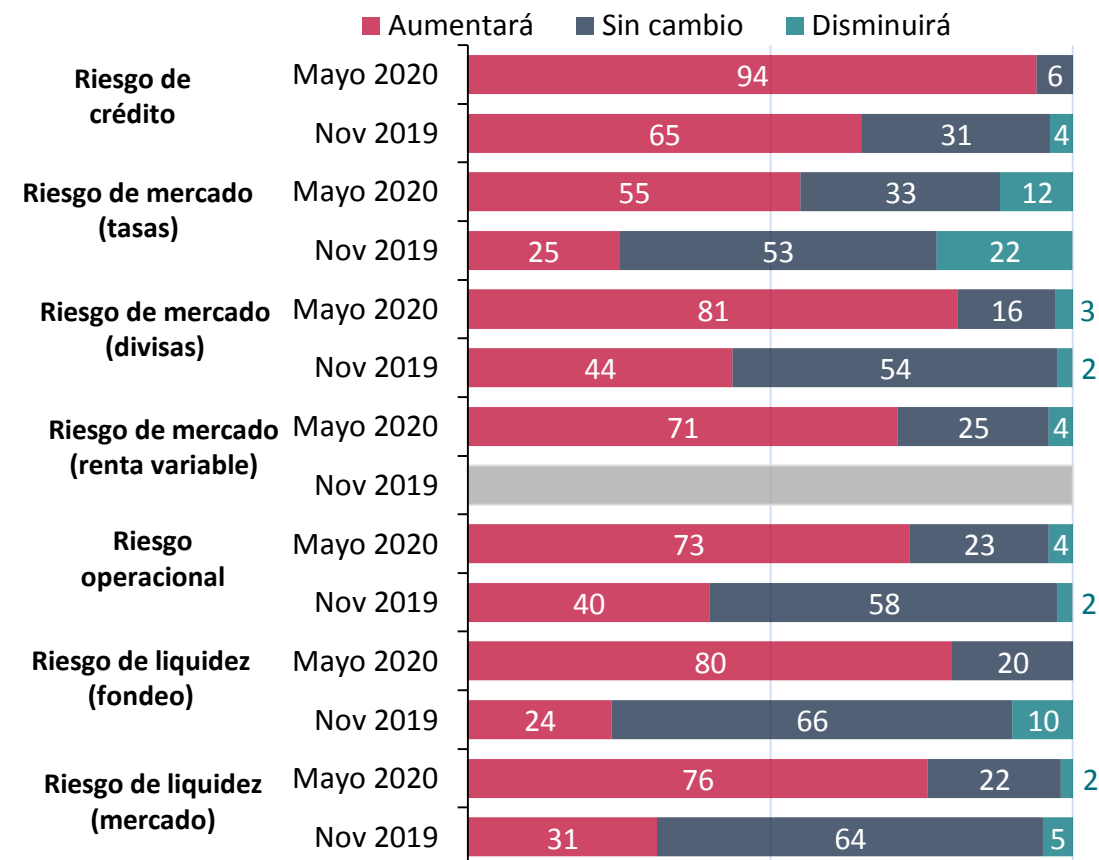
5 Instituciones: Resultados de la *Encuesta de Percepción sobre el Riesgo Sistémico*

Hay una recomposición que refleja un aumento en el riesgo de crédito y de fondeo.

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

	Mayo 2020	Nov 2019 ^{1/}
Riesgos Financieros Externos		
Deterioro en las perspectivas de crecimiento de la economía global	84	96
Deterioro en las condiciones del mercado externo*	81	60
Volatilidad en los precios de materias primas	76	59
Deterioro de acuerdos comerciales y políticas proteccionistas	70	93
Cambios desordenados en tasas de interés extranjeras	31	56
Riesgos Financieros Internos		
Deterioro en las perspectivas de crecimiento de la economía del país	70	75
Política fiscal, financiera y económica	49	45
Deterioro de las finanzas públicas	46	65
Deterioro en el apetito local por riesgo	42	59
Deterioro en la calificación crediticia soberana	39	29
Riesgos No Financieros		
Riesgos cibernéticos y tecnológicos	70	86
Segunda ola de COVID-19	67	-
Riesgos políticos, geopolíticos y sociales	65	89
Deterioro del estado de derecho e impunidad	43	61
Inseguridad y violencia	42	41

Expectativas sobre la evolución de riesgos^{1/} Por ciento



1/ 80 instituciones participaron en la encuesta anterior. La versión más reciente de la encuesta se envió en abril de 2020 a 137 instituciones financieras (afores, aseguradoras, bancos comerciales, bancos de desarrollo, casas de bolsa y fondos de inversión), de las cuales se recibió la respuesta de 83. * Volatilidad cambiaria, depreciación y falta de liquidez.

Fuente: Banco de México.

1/ En esta encuesta se añadió la expectativa del riesgo de mercado de renta variable por lo que no hay comparativo con la encuesta pasada para este riesgo.

6 Otros riesgos: Riesgos cibernéticos y a la continuidad operativa

- Los riesgos a la **continuidad operativa** se encuentran dentro de los más relevantes que enfrenta actualmente el sistema financiero por las medidas de confinamiento y trabajo a distancia implementadas por diversas instituciones financieras.
- Adicionalmente, la **ciberseguridad** es particularmente relevante en episodios como el que actualmente estamos enfrentando.
- El Banco de México ha continuado los esfuerzos para reforzar la continuidad operativa y la seguridad informática de los sistemas de pagos, y permitir a los mexicanos realizar transacciones electrónicas sin contratiempos.
- Algunas de las medidas implementadas incluyen:
 - *Esquemas de continuidad operativa y múltiple redundancia de los sistemas operados por el Banco de México.*
 - *Requerimientos a los participantes respecto a los mecanismos de continuidad y protocolos para actuación en caso de pandemias.*
 - *Obligación de los participantes de contar con esquemas de redundancia y alta disponibilidad.*

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Retos de la pandemia y medidas implementadas

3 Riesgos del sistema financiero

4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

Pruebas de estrés a la banca múltiple

- Mediante las pruebas de estrés se busca **evaluar la resiliencia del sistema bancario** ante choques macroeconómicos y financieros específicos.
- Cabe recalcar que dichos ejercicios **no son un pronóstico** del Banco de México. Estas pruebas son una forma de analizar –sujeta a una afectación considerable y bajo circunstancias particulares– los impactos sobre el capital de los bancos bajo los escenarios supuestos.
- Los resultados de las pruebas indican que el **índice de capitalización** de las instituciones bancarias en México es un **elemento de gran importancia para hacer frente a un entorno adverso**. En algunos de los escenarios simulados, el capital de ciertas instituciones bancarias se vería erosionado.
- Este ejercicio es común para todas las instituciones y **no considera problemas idiosincrásicos** en la originación crediticia, por lo cual sus **resultados deben evaluarse a nivel sistema** y no a nivel individual.
- Cabe señalar que los **escenarios simulados podrían complicarse o recrudecerse** en razón de la interacción y retroalimentación entre las diferentes vulnerabilidades, ya sea que estos se presenten de manera conjunta o bien sean más profundos dado el entorno de marcada incertidumbre que enfrentamos.

Pruebas de estrés a la banca múltiple

Escenarios

Supuestos variables macrofinancieras

Supuestos adicionales

A

Desaceleración de la economía global y nacional como consecuencia de la crisis sanitaria



- Menor nivel de inversión y fuerte caída en el crecimiento del PIB.
- Menor demanda de crédito y mayores tasas de desempleo.
- Reducción global de las tasas de interés.
- En el mediano plazo, la recuperación de la economía global impulsa a la economía nacional.

B

Una mayor contracción de la economía nacional



- Baja inversión interna y extranjera derivada de la crisis sanitaria.
- Crecimiento en los niveles de desempleo.
- Depreciación del tipo de cambio.
- Contracción de la actividad económica en el país.
- La economía nacional no se recupera al mismo ritmo que el resto de las economías.

C

Mayor volatilidad con recomposición de los flujos hacia activos de menor riesgo



- Depreciación del tipo de cambio y presiones inflacionarias.
- Mayores primas por riesgo y alzas en las tasas de interés.
- Menor nivel de inversión y caída en la demanda de crédito.
- Menor nivel de crecimiento del PIB y mayores tasas de desempleo.

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).

- 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.

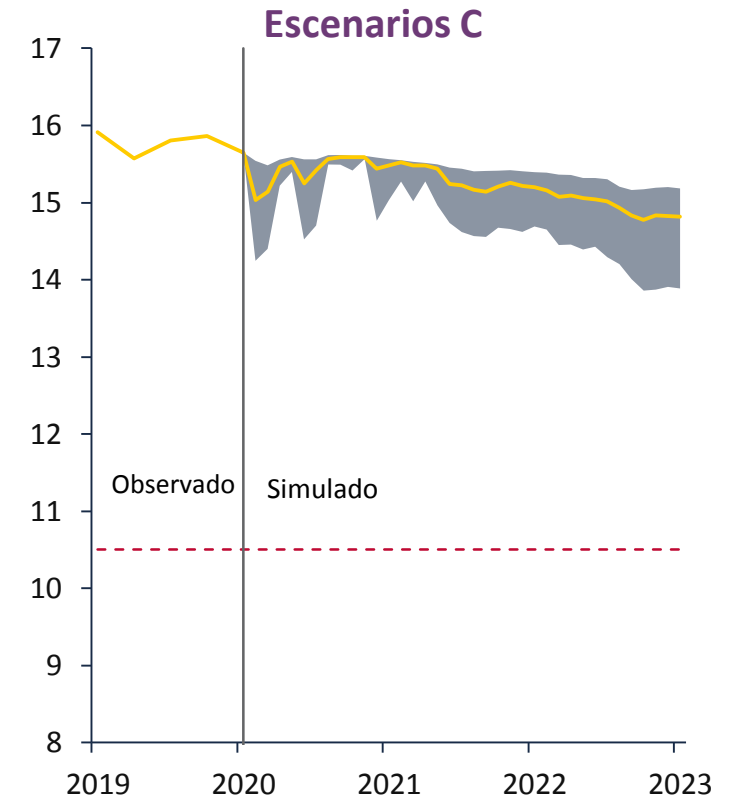
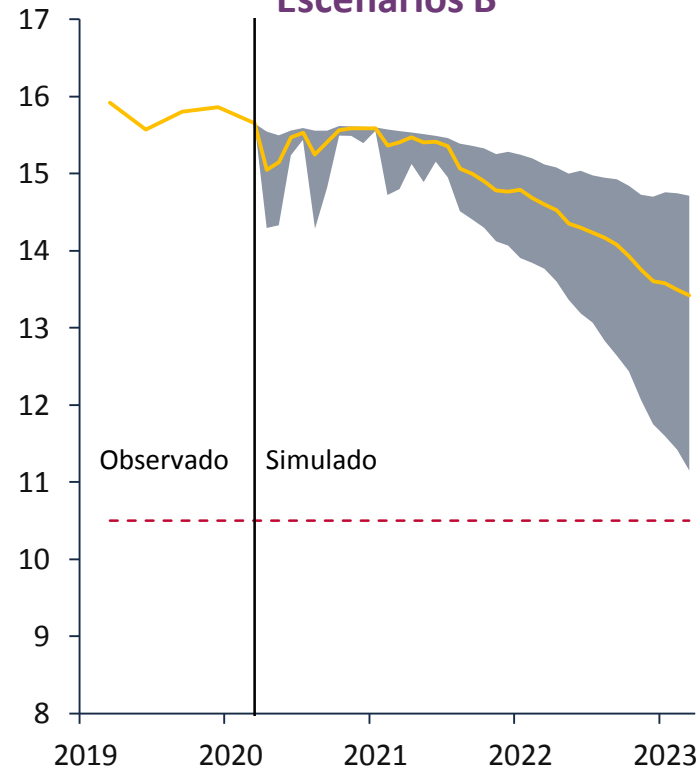
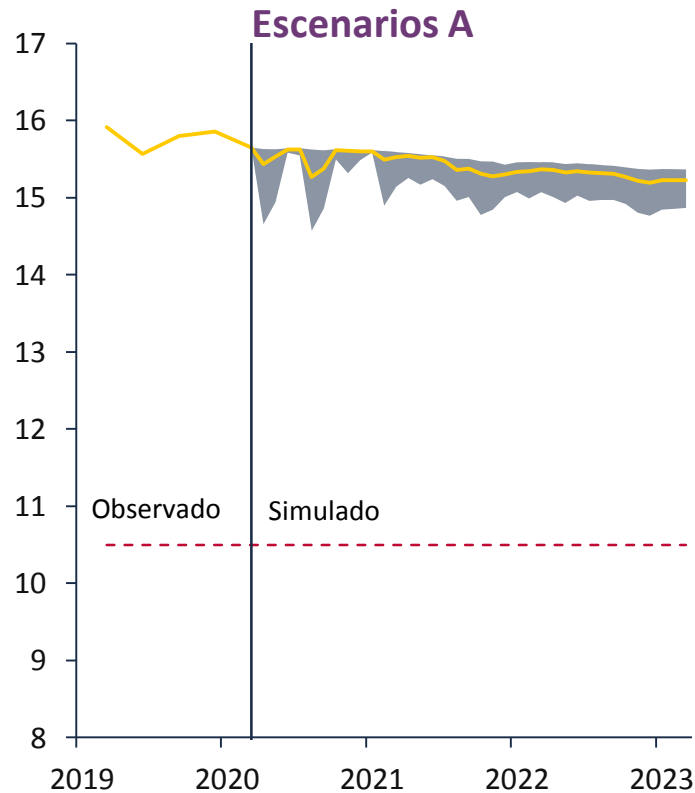
A partir de los choques iniciales previamente descritos, las variables modeladas en los escenarios se derivan de un conjunto de choques simultáneos en todas las variables. En particular, en el conjunto de Escenarios A los choques fluctúan entre -6.12 y 7.6 desviaciones estándar para todas las variables, destacando un choque de 7.6 desviaciones estándar en el desempleo y un choque de 4.62 desviaciones estándar en el tipo de cambio. Por su parte, en el conjunto de escenarios B los choques tienen una variación de entre -6.63 y 8.22 desviaciones estándar para todas las variables, destacando un choque de 8.22 desviaciones estándar en el desempleo y un choque de 7.45 desviaciones estándar en el tipo de cambio. Finalmente, en el conjunto de escenarios C los choques fluctúan para todas las variables entre -6.59 y 7.58 desviaciones estándar, destacando un choque de 7.58 desviaciones estándar en el desempleo y un choque de 7.43 desviaciones estándar en el tipo de cambio.

Pruebas de estrés 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/}

Por ciento



Cifras a marzo de 2020 y simulaciones a 3 años a partir de entonces.

Fuente: Banco de México.

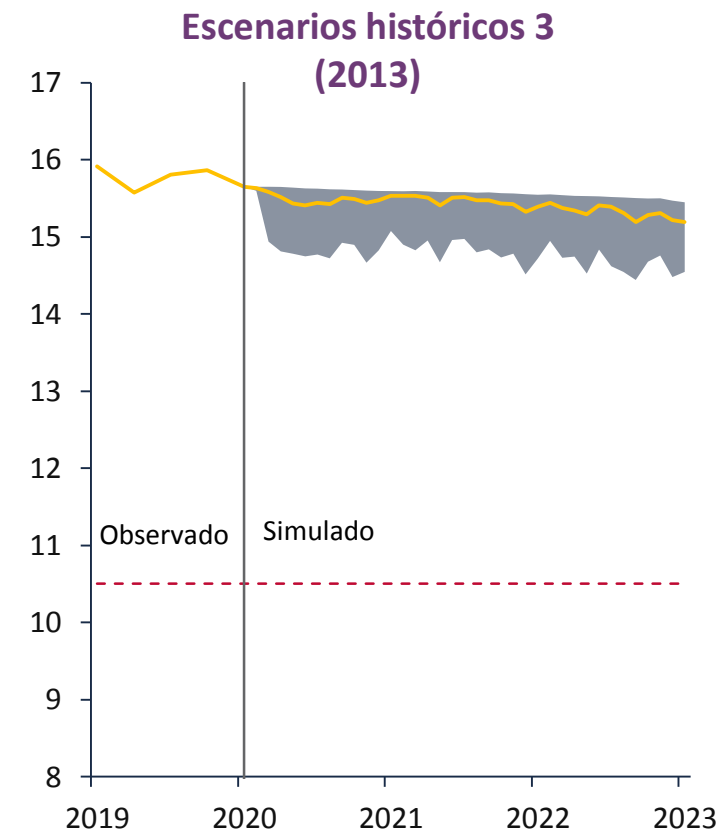
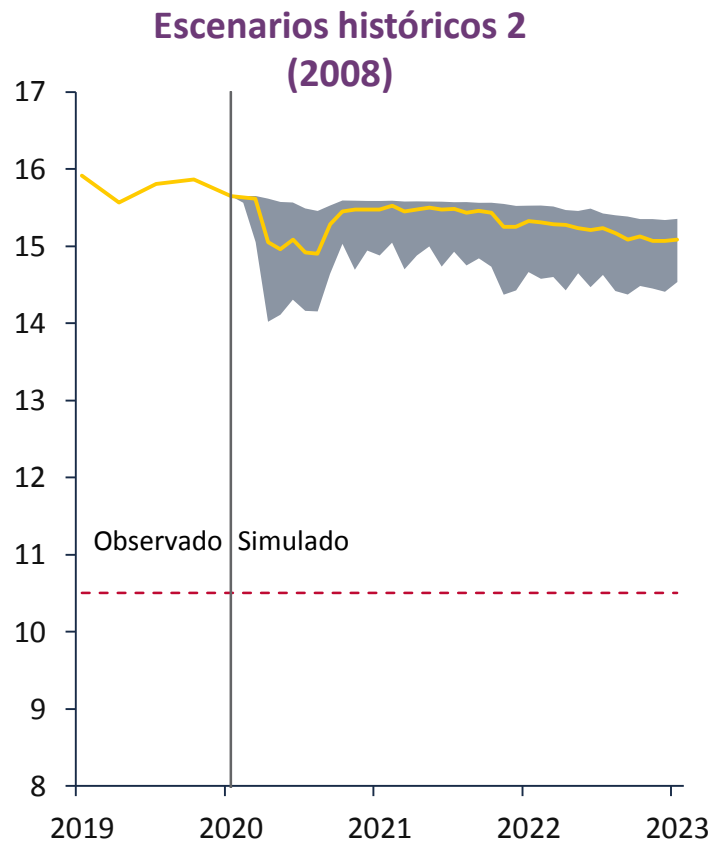
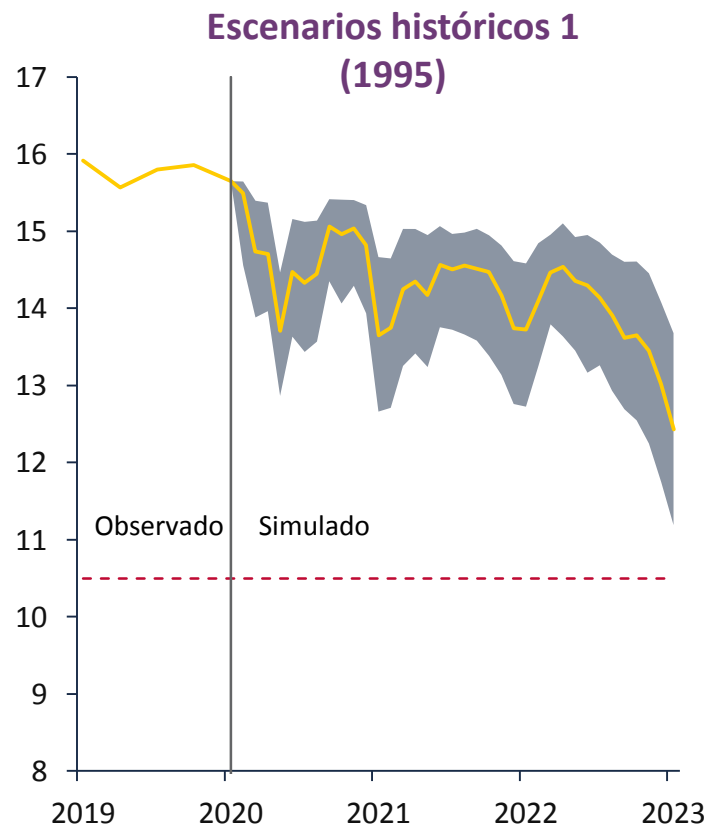
1/ La línea horizontal corresponde al ICAP mínimo más suplementos de capital.

2/ Estos resultados de ninguna manera deben interpretarse como un pronóstico para los 3 años analizados.

Pruebas de estrés 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/} Por ciento



Cifras a marzo 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.

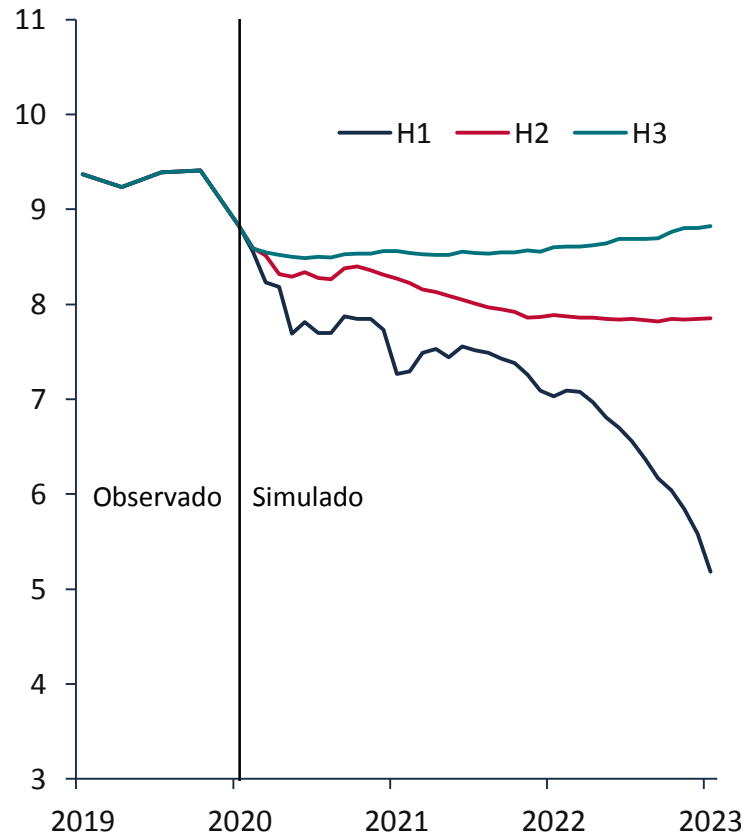
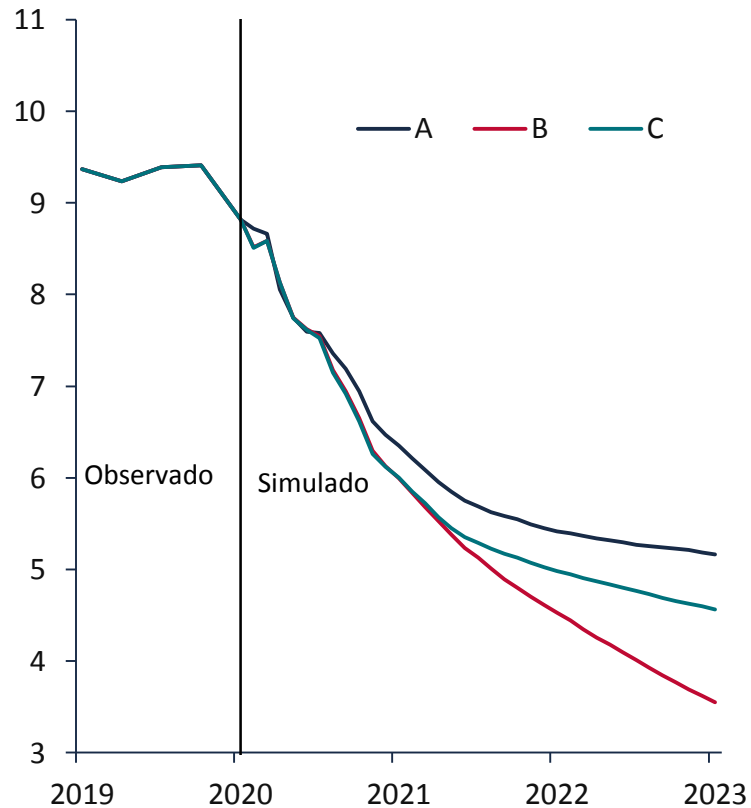
2/ Estos resultados de ninguna manera deben interpretarse como un pronóstico para los 3 años analizados.

Pruebas de estrés

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 de 3%.

Promedio de la razón de apalancamiento del sistema

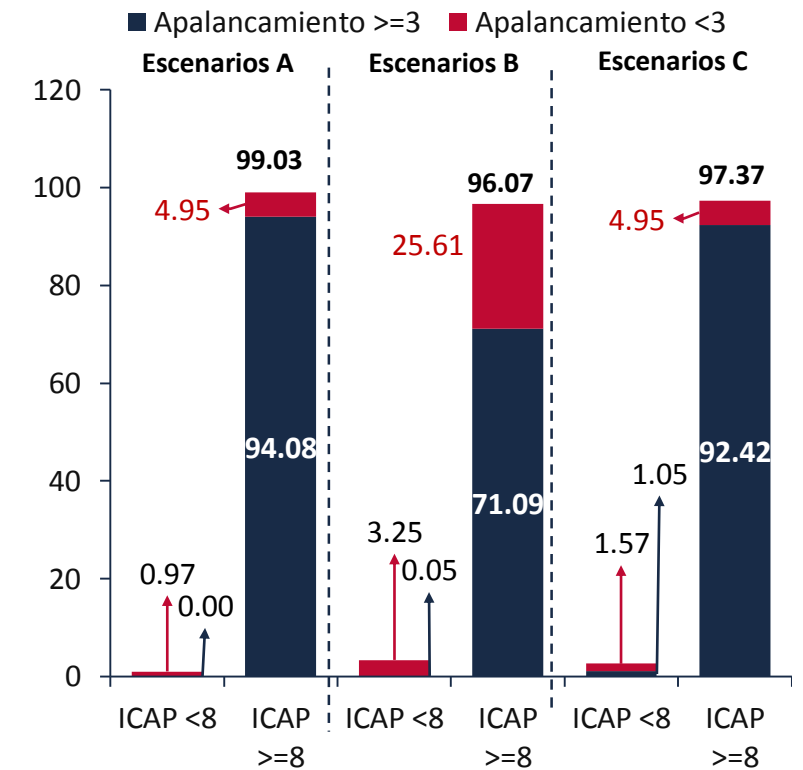
Por ciento



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

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Retos de la pandemia y medidas implementadas

3 Riesgos del sistema financiero

4 Pruebas de estrés

5 Consideraciones finales

Consideraciones finales

- 1 Al igual que en la mayor parte del mundo, en México se enfrenta una coyuntura compleja, en la que **las perspectivas económicas y para el sistema financiero se han deteriorado** como resultado de la pandemia.
- 2 El sistema financiero mexicano llega al inicio de la pandemia con una **posición de capital y liquidez sólida**, elemento de gran importancia para enfrentar un entorno de debilidad económica y sostener el financiamiento a empresas y hogares.
- 3 Las autoridades financieras han tomado **medidas regulatorias transitorias** para evitar que tanto la regulación como la respuesta de las instituciones financieras deriven en una contracción del crédito cuando este más se necesita. Se busca que el sistema financiero pueda cumplir con una de sus funciones primordiales, **canalizar recursos financieros a los agentes económicos que lo requieran** para hacer frente a la emergencia sanitaria, **sin descuidar la solvencia del sistema**.
- 4 Si bien el sistema financiero nacional ha mostrado resiliencia, hacia adelante **ciertos riesgos podrían intensificarse** y afectar el funcionamiento adecuado del sistema financiero o bien se podrían materializar elementos de riesgo particulares.
- 5 El Banco de México seguirá atento a la evolución de los mercados financieros en el país y evaluará continuamente sus condiciones de operación y tomará las acciones que se requieran para continuar promoviendo el sano desarrollo del sistema financiero.

Recuadros

- 1 **Medidas implementadas para preservar la estabilidad financiera en varias jurisdicciones**
- 2 **Condiciones financieras y crecimiento en riesgo ante el choque de COVID-19**
- 3 **Determinantes de los índices de morosidad de la cartera crediticia**
- 4 **Costo del financiamiento a empresas e inseguridad**
- 5 **Evolución del riesgo crediticio soberano y de Pemex**

Anexos

- 1 **Información adicional sobre las medidas implementadas en México para preservar el sano desarrollo del sistema financiero**
- 2 **Mapa térmico desagregado del sistema financiero mexicano**



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx