



Reporte de Estabilidad Financiera – Segundo Semestre 2023

Diciembre 6, 2023



BANCO DE MÉXICO®

Introducción

El Reporte de Estabilidad Financiera describe:

- ✓ El estado que guarda actualmente el sistema financiero en México.
- ✓ La evolución de los riesgos y vulnerabilidades más importantes.
- ✓ Los resultados de las pruebas de estrés de crédito y liquidez.



- El sistema financiero mexicano mantiene una **posición sólida y de resiliencia**, a pesar del **complejo entorno global** que continuó durante el segundo semestre de 2023, caracterizado por:
 - ✓ El riesgo de **prolongación de las presiones inflacionarias**, que podrían generar un **mayor apretamiento de las condiciones financieras a nivel global**.
 - ✓ El **aumento en la aversión al riesgo**, por el agudizamiento de las tensiones geopolíticas.
 - ✓ **Condiciones financieras globales** afectadas por un entorno de **elevada volatilidad en los mercados financieros**.

Índice

1 **Condiciones macrofinancieras**

2 **Riesgos del sistema financiero**

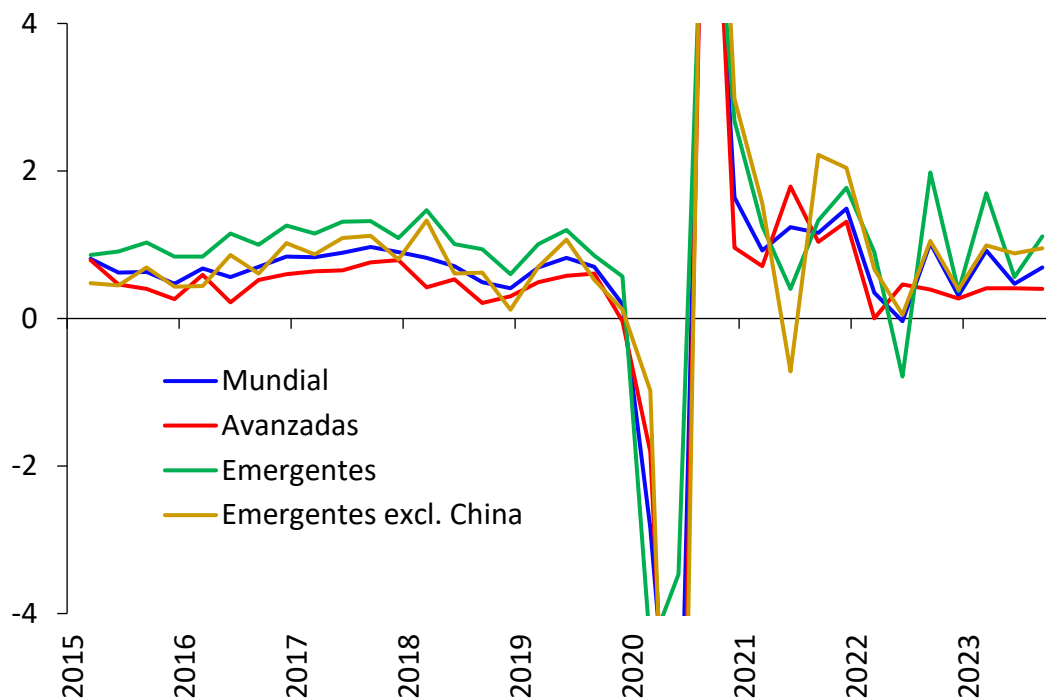
3 **Pruebas de estrés**

4 **Consideraciones finales**

1 Crecimiento global

Durante la segunda mitad de 2023, la actividad económica global continuó mejorando en el margen su crecimiento; no obstante, el desempeño ha sido heterogéneo entre economías y sectores. Así, los pronósticos de crecimiento económico global se mantuvieron para 2023 y disminuyeron ligeramente las estimaciones para 2024, respecto a las de julio.

Crecimiento del PIB ^{1/}
Variación % trimestral, a. e.



Cifras al 3T 2023.

Fuente: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics y J.P. Morgan.

a. e. / Cifras con ajuste estacional.

1/ La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 85.4% del PIB mundial ajustado por paridad de poder de compra. Se utilizan pronósticos para algunos países de la muestra para el tercer trimestre 2023. Se acotó el rango de la gráfica para facilitar su lectura.

Pronósticos de Crecimiento del PIB Mundial
Por ciento

	<i>World Economic Outlook</i> Octubre 2023		Cambio respecto a Julio 2023	
	2023	2024	2023	2024
Mundial	3.0	2.9	0.0	-0.1
Avanzadas	1.5	1.4	0.0	0.0
Estados Unidos	2.1	1.5	0.3	0.5
Zona del euro	0.7	1.2	-0.2	-0.3
Japón	2.0	1.0	0.6	0.0
Reino Unido	0.5	0.6	0.1	-0.4
Emergentes	4.0	4.0	0.0	-0.1
Excl. China	3.5	3.9	0.1	0.0
México	3.2	2.1	0.6	0.6
China	5.0	4.2	-0.2	-0.3
India	6.3	6.3	0.2	0.0
Brasil	3.1	1.5	1.0	0.3

Cifras a octubre 2023.

Fuente: FMI, Perspectivas Económicas Mundiales julio y octubre 2023.

2 Mercados financieros internacionales

Al segundo semestre de 2023, los mercados financieros han mostrado mayor volatilidad, en un entorno de mayor aversión al riesgo ante la continuación de los conflictos geopolíticos y la persistencia en la expectativa de una postura de política monetaria restrictiva a nivel global por un periodo más prolongado. Sin embargo, desde noviembre, los mercados han presentado una corrección por la publicación de cifras económicas que mostraron una mayor resiliencia de la actividad global.

Desempeño de índices accionarios y cambiarios

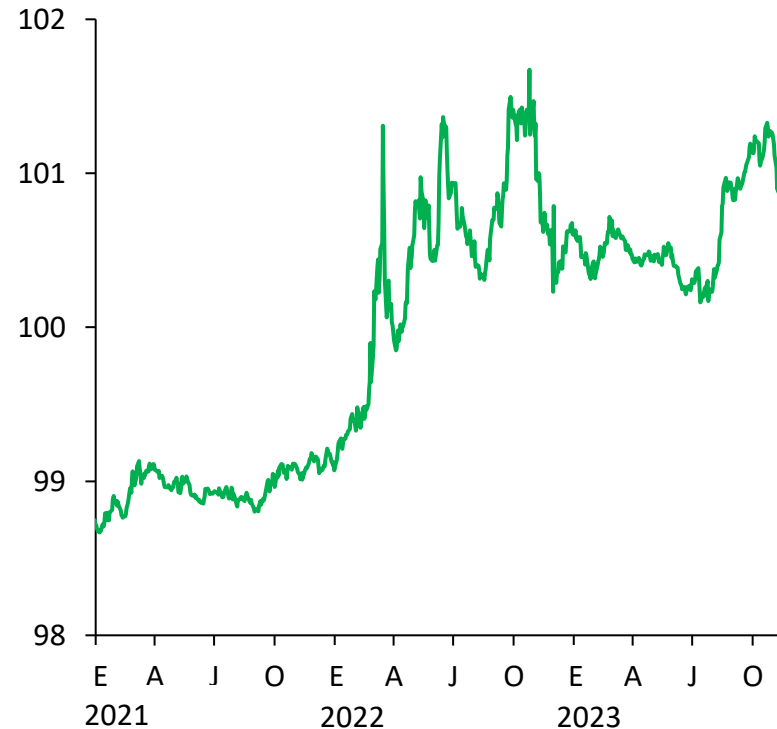
Índice (enero 2020 = 100)



Cifras a diciembre de 2023.
Fuente: Cálculos de Banco de México con datos de Bloomberg.

Índice de condiciones financieras globales

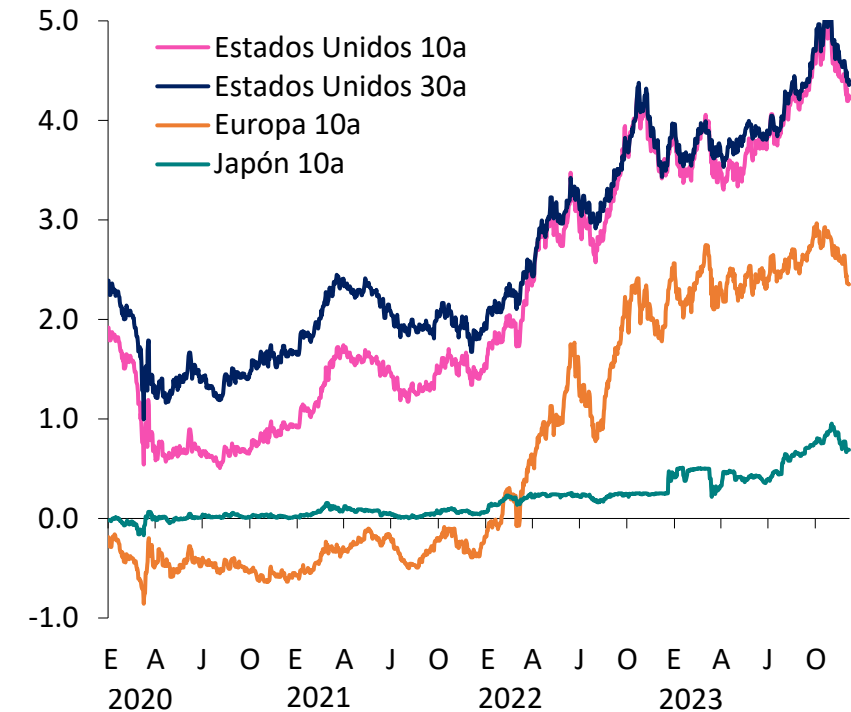
Índice



Cifras a noviembre de 2023.
Fuente: Goldman Sachs.

Tasas de bonos gubernamentales

Por ciento

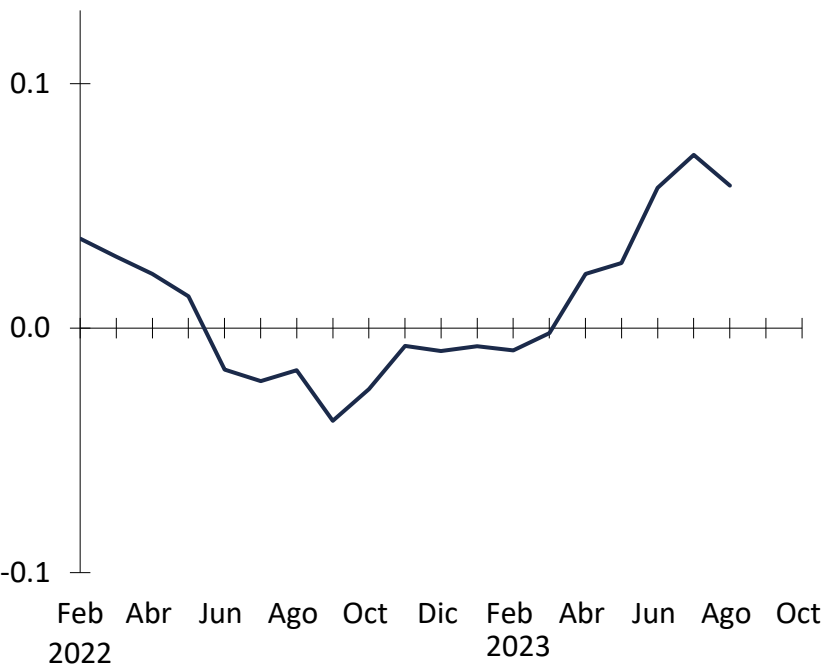


Cifras a diciembre de 2023.
Fuente: Bloomberg.

3 Mercados financieros de economías emergentes

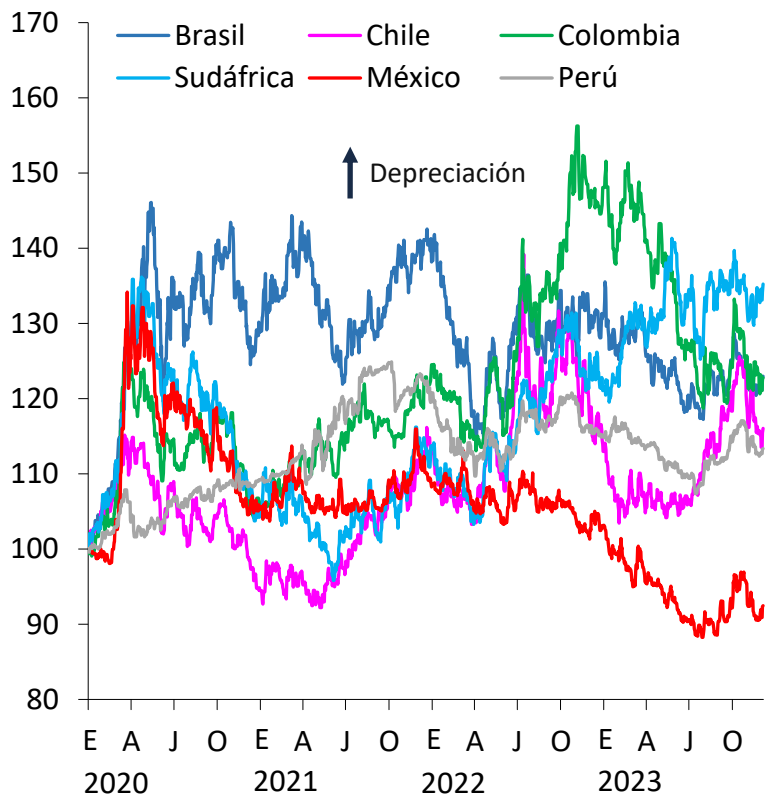
El contexto actual no ha tenido un efecto claro en los mercados financieros de países emergentes. Así, desde junio de 2023, las divisas de algunos países han presentado una alta volatilidad y un comportamiento marginalmente negativo; mientras que los flujos de capital hacia las economías emergentes continuaron la tendencia de recuperación que han exhibido desde octubre de 2022.

Flujos de portafolio de no residentes a EMEs^{1/}
 Porcentaje del PIB de 2022, promedio móvil
 de 1 año



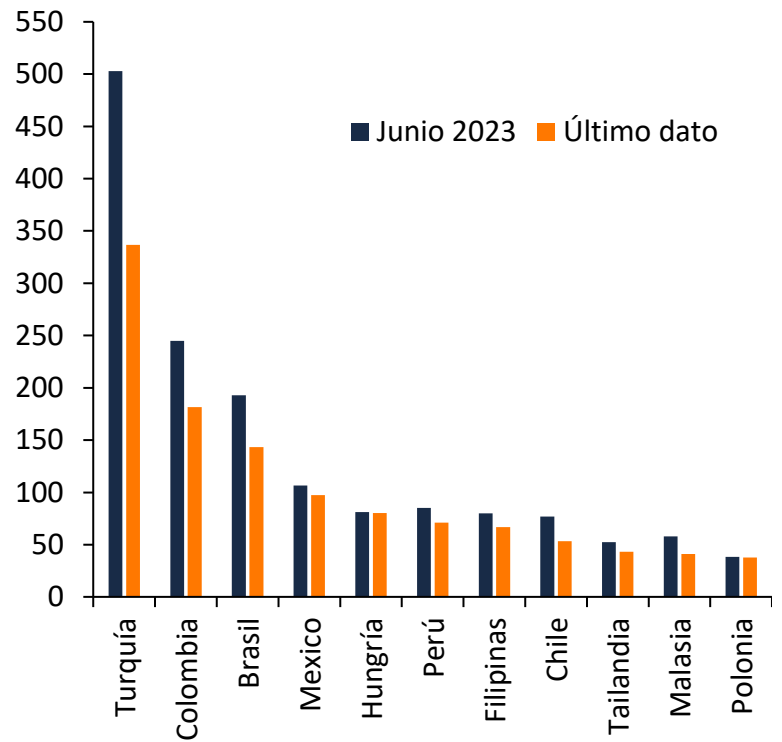
Cifras a agosto de 2023.
 Fuente: Instituto de Finanzas Internacionales. *Institute of International Finance*. (IIF, por sus siglas en inglés).
 1/ En la medida de flujos de portafolio de las economías emergentes se incluyeron aquellos países considerados en la sección de política monetaria y mercados financieros internacionales del Informe Trimestral Enero-Marzo 2021 para los cuales había información disponible en el IIF. Esta medida se obtuvo de sumar los flujos de todas estas economías y dividirla por la suma de su PIB en 2022.

Tipo de cambio nominal respecto al dólar
 Índice 01-ene-2020 = 100



Cifras a diciembre de 2023.
 Fuente: Bloomberg.

Swap de incumplimiento crediticio para países emergentes
 Puntos base

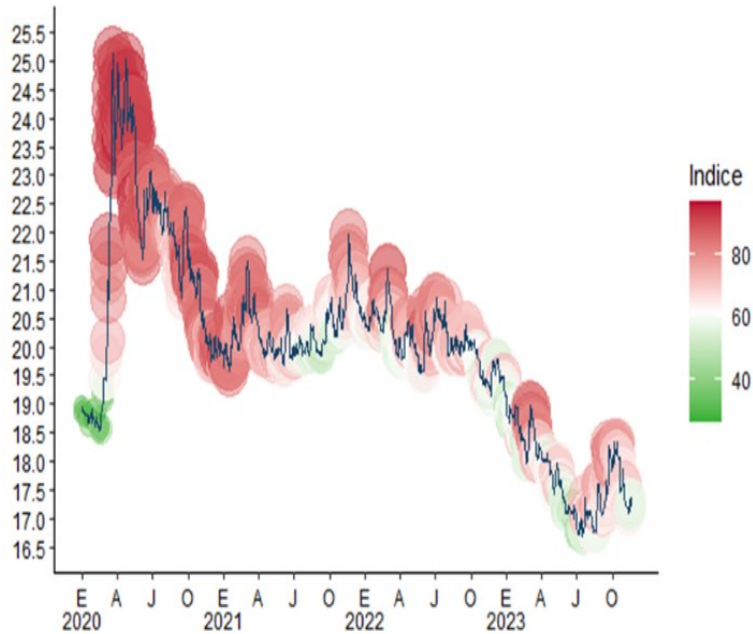


Cifras a diciembre de 2023.
 Fuente: Bloomberg.

4 Mercados financieros en México

Los mercados financieros nacionales se vieron influidos por las condiciones externas. El peso mexicano destaca como la segunda divisa de mejor desempeño del bloque emergente en el año, si bien presentó episodios de volatilidad durante el periodo. La curva de rendimiento de valores gubernamentales ha presentado incrementos en la mayoría de sus plazos, mientras que los mercados accionarios registraron un movimiento acumulado negativo.

Condiciones de operación del peso mexicano ^{1/}
Pesos por dólar; Índice

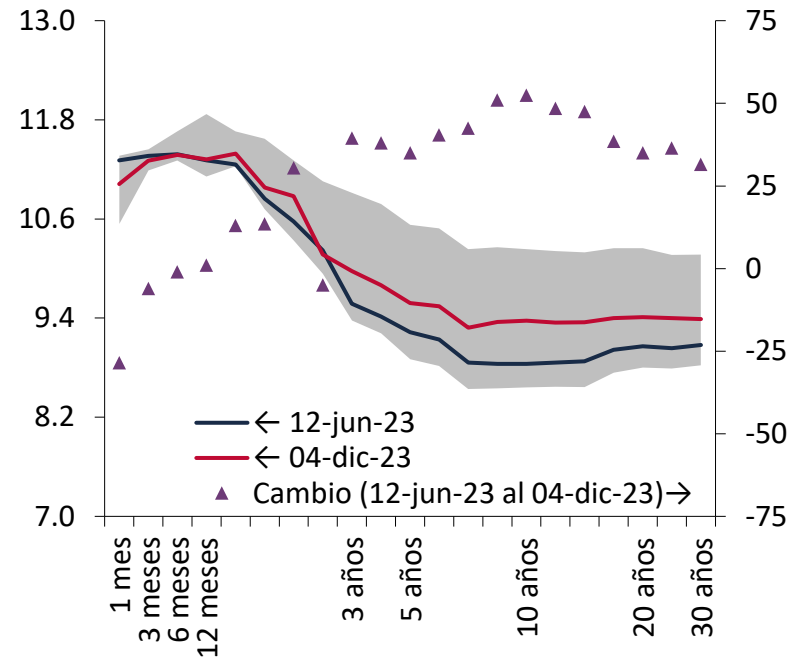


Cifras a diciembre de 2023.

Fuente: Banco de México con datos de Bloomberg y Refinitiv.

^{1/} El índice se estima como el promedio de los percentiles calculados desde 2018 de la volatilidad y sesgo implícitos a un mes, y del volumen y diferencial observados, donde el color rojo (verde) indica un mayor (menor) deterioro en las condiciones de operación del mercado cambiario.

Curva nominal de rendimiento de Bonos M ^{1/}
Por ciento

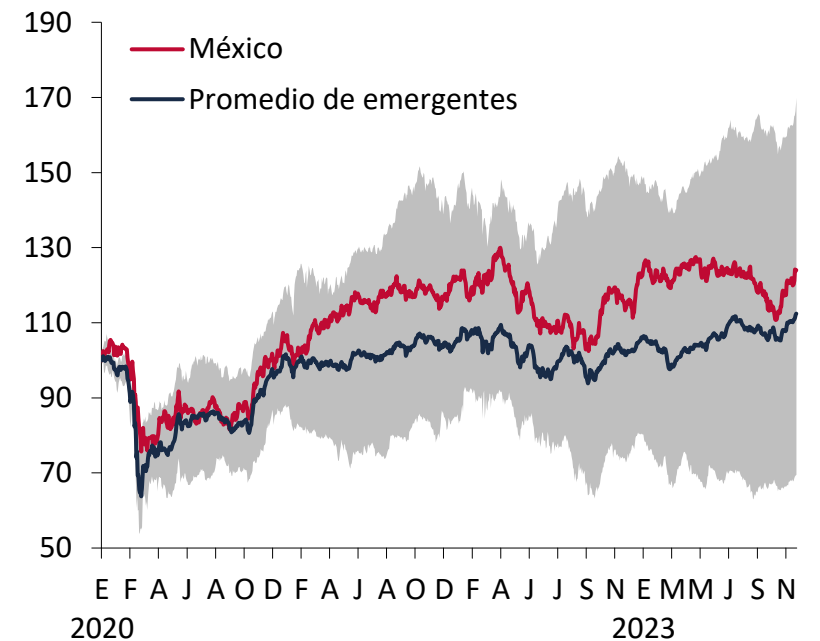


Cifras a diciembre de 2023.

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

^{1/} El área gris se refiere al rango de curvas de rendimientos diarias desde el 12 de junio de 2023.

Desempeño acumulado de índices bursátiles de países emergentes ^{1/}
Índice (02 ene 2020 = 100)



Cifras a diciembre de 2023.

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

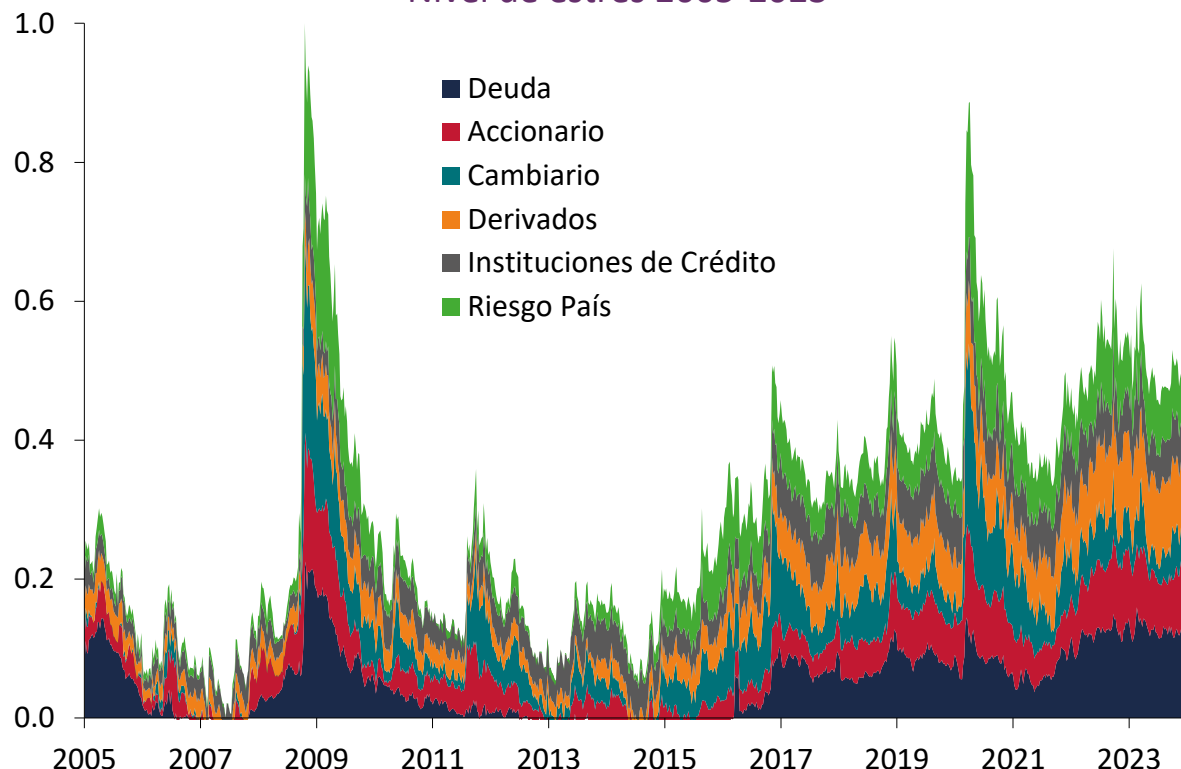
^{1/} El área gris corresponde al rango de emergentes. Los países emergentes considerados son: Brasil, Chile, Colombia, Filipinas, Hungría, India, Indonesia, Malasia, Polonia y Sudáfrica.

4 Mercados financieros en México

Durante el segundo semestre de 2023, el Índice de Estrés de los Mercados Financieros (IEMF) mostró un ligero aumento con respecto al último *Reporte*, derivado de una mayor volatilidad en las variables asociadas con los mercados de deuda y cambiario, así como en las de riesgo país. A su vez, las condiciones financieras en México, medidas a través del Índice de Condiciones Financieras (ICF), se restringieron ligeramente.

Índice de Estrés de los Mercados Financieros mexicanos ^{1/}

Nivel de estrés 2005-2023



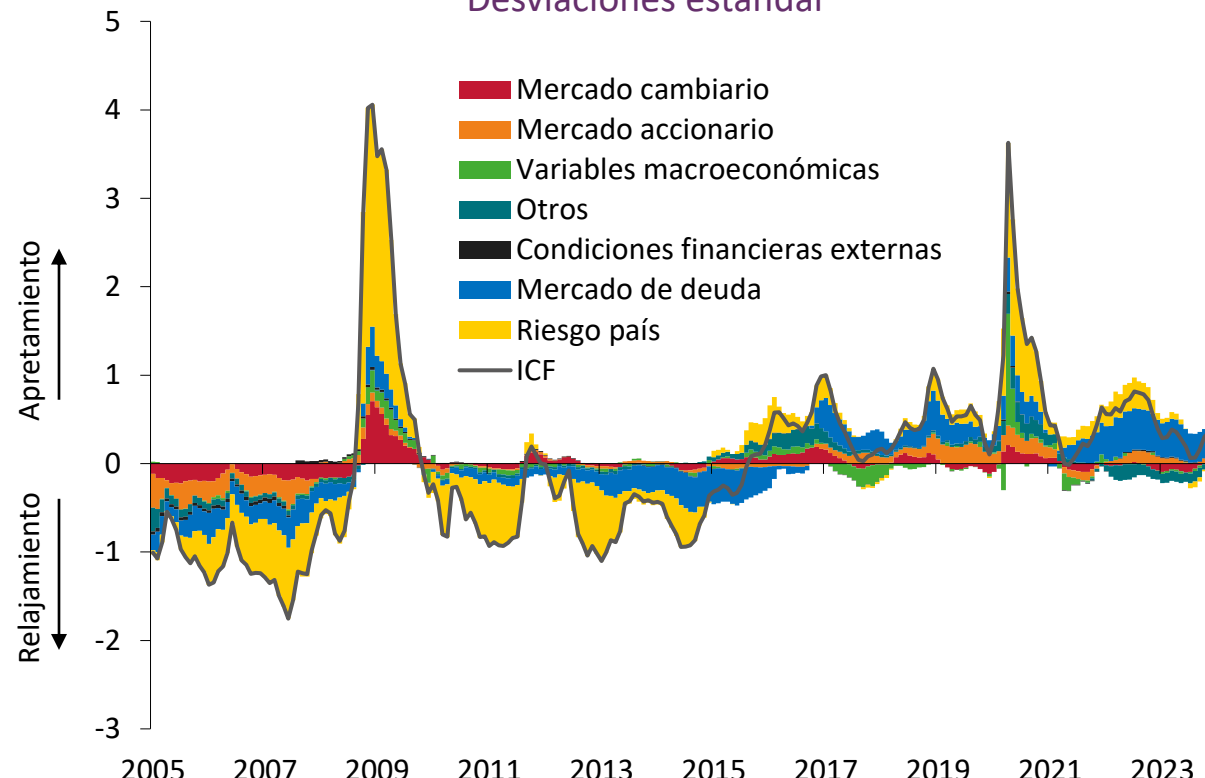
Cifras al 30 de noviembre de 2023.

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 IEMF escalado al intervalo [0,1]. Un mayor nivel del índice representa un mayor estrés financiero.

Índice de Condiciones Financieras ^{1,2/}

Desviaciones estándar



Cifras a noviembre de 2023.

Fuente: Banco de México.

1/ Para una descripción de la metodología ver Recuadro 2: Condiciones financieras y crecimiento en riesgo, Reporte de Estabilidad Financiera diciembre 2019.

2/ Las contribuciones de cada variable al ICF se estiman por medio de un filtro de Kalman.

5 Riesgos macrofinancieros

- Aunque las vulnerabilidades en el sistema financiero mexicano se mantienen acotadas, prevalecen algunos riesgos macrofinancieros que de materializarse podrían afectar el buen funcionamiento del sistema, destacando los siguientes:
 - 1 Un apretamiento mayor o más prolongado al previsto en las condiciones financieras.
 - 2 Una desaceleración de la economía mundial más pronunciada o prolongada que lo anticipado.
 - 3 Ocurrencia de un evento sistémico que afecte al sistema financiero global.
 - 4 Ajustes no esperados en las calificaciones crediticias para el soberano o Pemex.
- Estos riesgos se consideran en las pruebas de estrés.

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Riesgos del sistema financiero

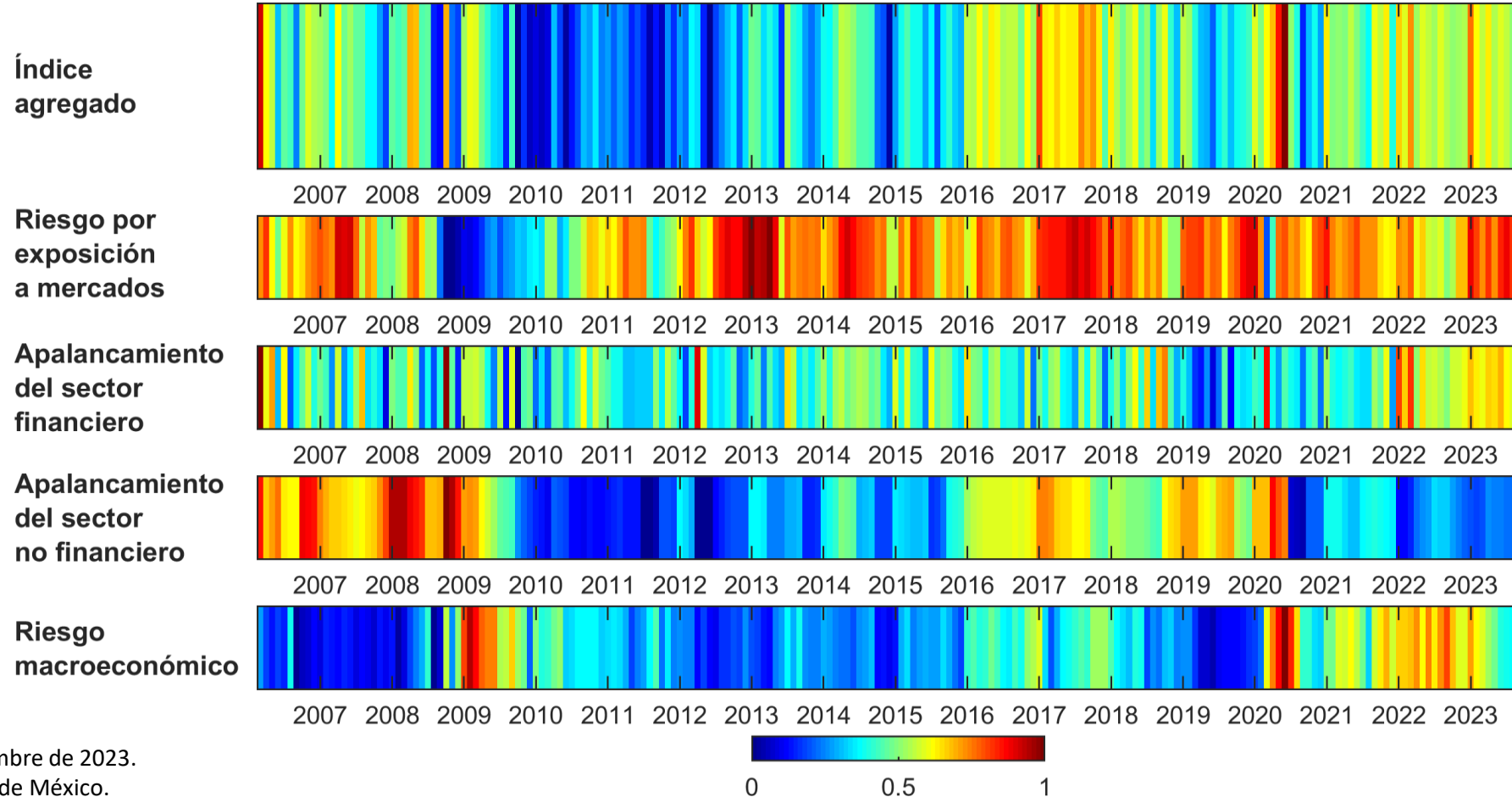
3 Pruebas de estrés

4 Consideraciones finales

1 Mapas térmicos de riesgos del sistema financiero mexicano

El riesgo agregado del sistema financiero, ilustrado con el mapa térmico, disminuyó ligeramente respecto al primer semestre de 2023. Esto se explica principalmente por una menor exposición a los riesgos macroeconómicos, que en parte se debe por la reducción observada en la inflación y a que las demás categorías se mantuvieron en niveles similares.

Mapas térmicos de riesgos del sistema financiero mexicano



Cifras a septiembre de 2023.
Fuente: Banco de México.

2 Encuesta de Percepción sobre el Riesgo Sistémico entre instituciones financieras

El riesgo externo e interno más mencionado por los intermediarios financieros es el de mayor inflación a la esperada. En cuanto a las expectativas de los principales riesgos para los siguientes 6 meses, destaca la disminución en los riesgos de mercado, liquidez (fondeo) y operacional.

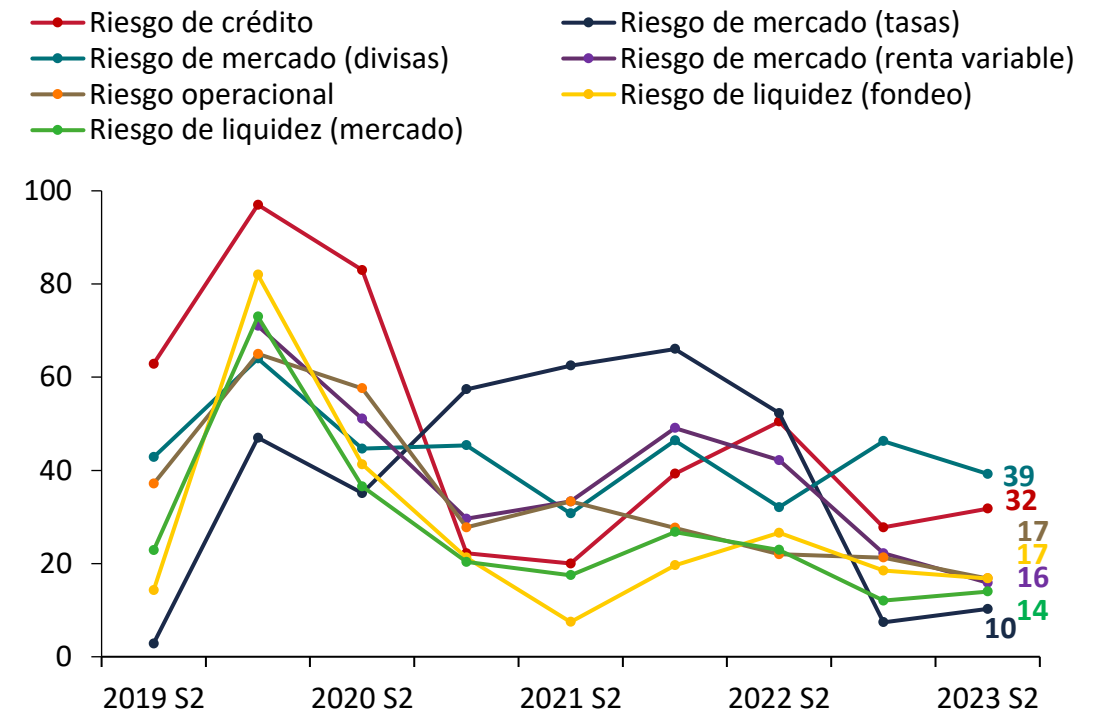
Principales fuentes de riesgo para el sistema financiero (6m adelante) ^{1/ 2/} Por ciento del total de instituciones

	Mayo 2023 ^{1/}	Noviembre 2023 ^{2/}
Riesgos financieros externos		
Mayor inflación a la esperada	81	86
Deterioro en las perspectivas de crecimiento de la economía global	82	79
Cambios desordenados en tasas de interés extranjeras	55	71
Volatilidad en los precios de materias primas	54	54
Deterioro de las condiciones del mercado externo*	63	54
Riesgos financieros internos		
Mayor inflación a la esperada	79	73
Deterioro de las finanzas públicas	63	71
Deterioro en las perspectivas de crecimiento de la economía del país	74	68
Deterioro de la calificación crediticia soberana	53	58
Política fiscal, financiera y económica	60	48
Riesgos no financieros		
Riesgos políticos, geopolíticos y sociales	94	93
Riesgos cibernéticos y tecnológicos	82	79
Inseguridad y violencia	71	71
Deterioro del estado de derecho e impunidad	52	49
Riesgo climático	34	49

1/ En la encuesta anterior participaron 108 instituciones.

2/ En la encuesta actual participaron 107 instituciones. * Volatilidad cambiaria, depreciación y falta de liquidez.

Expectativas sobre la evolución de riesgos en los siguientes seis meses ^{1/} Por ciento



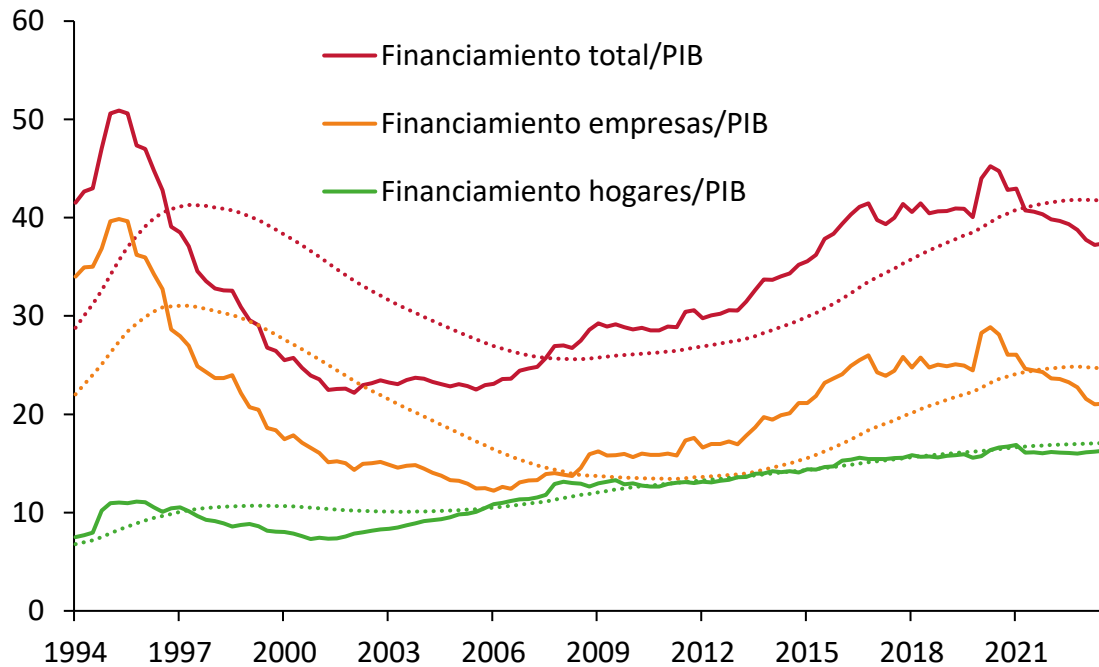
Fuente: Banco de México.

1/ La gráfica muestra la diferencia entre el porcentaje de instituciones que esperan que aumente el riesgo y el porcentaje de instituciones que esperan que disminuya.

3 Financiamiento total al sector privado no financiero

El financiamiento total al sector privado no financiero medido, como proporción del PIB, muestra una ligera recuperación después de la tendencia a la baja que había presentado. Tanto el financiamiento total como el otorgado a empresas se mantiene en niveles similares a los de 2015, con lo que la brecha de financiamiento total hila diez trimestres consecutivos con valores negativos, si bien se redujo en el margen.

Financiamiento al sector privado no financiero como proporción del PIB ^{1/}
Por ciento

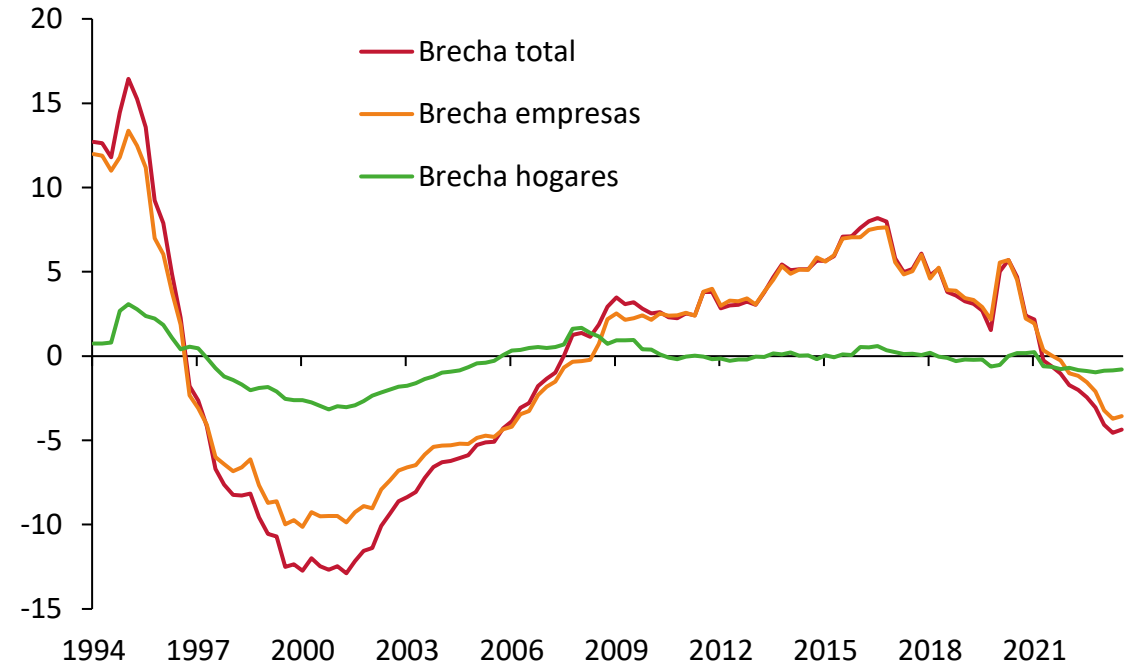


Cifras a septiembre de 2023.

Fuente: Banco de México

1/ Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de largo plazo.

Brecha de financiamiento ^{1/}
Por ciento



Cifras a septiembre de 2023.

Fuente: Banco de México.

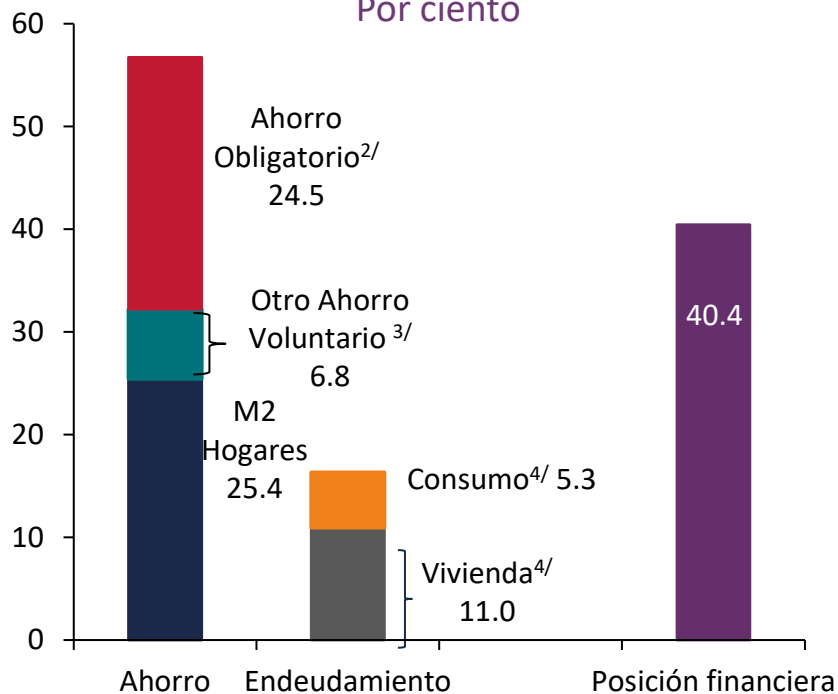
1/ Se refiere a la diferencia entre el financiamiento y su tendencia de largo plazo.

4 Posición financiera de los hogares

La posición financiera de los hogares se mantuvo en niveles similares respecto al semestre previo, alrededor del 40% del PIB. La tasa de crecimiento real anual del financiamiento total a los hogares aumentó ligeramente, debido principalmente al crédito al consumo. En particular, el crédito bancario otorgado al consumo continuó aumentando, y destaca un mayor crecimiento en tarjetas y automotriz.

Posición financiera de los hogares^{1/}

Proporción del PIB
Por ciento

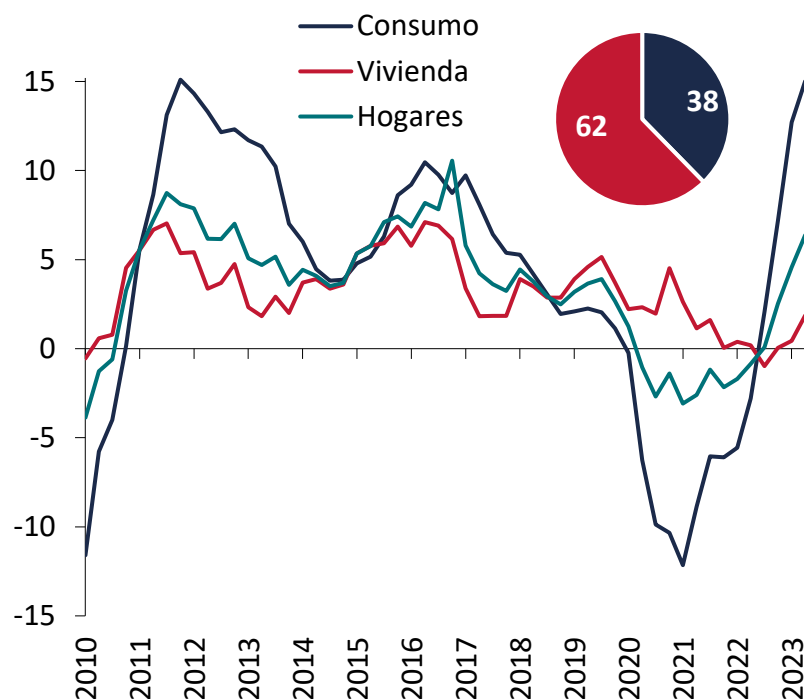


Cifras a septiembre de 2023. Fuente: Banco de México.

1/ La suma de las partes puede no coincidir con el total debido al redondeo. Cifras expresadas como porcentaje del PIB nominal promedio de los últimos cuatro trimestres. 2/ Incluye los fondos de ahorro para la vivienda y el retiro. 3/ Incluye valores públicos, privados, emitidos por estados, municipios, OyEs y Fonadin y otros pasivos bancarios en poder de hogares. 4/ Incluye el crédito otorgado por banca comercial, banca de desarrollo, entidades de ahorro y crédito popular, uniones de crédito y sofomes reguladas.

Financiamiento total a los hogares^{1/}

Variación real anual en por ciento



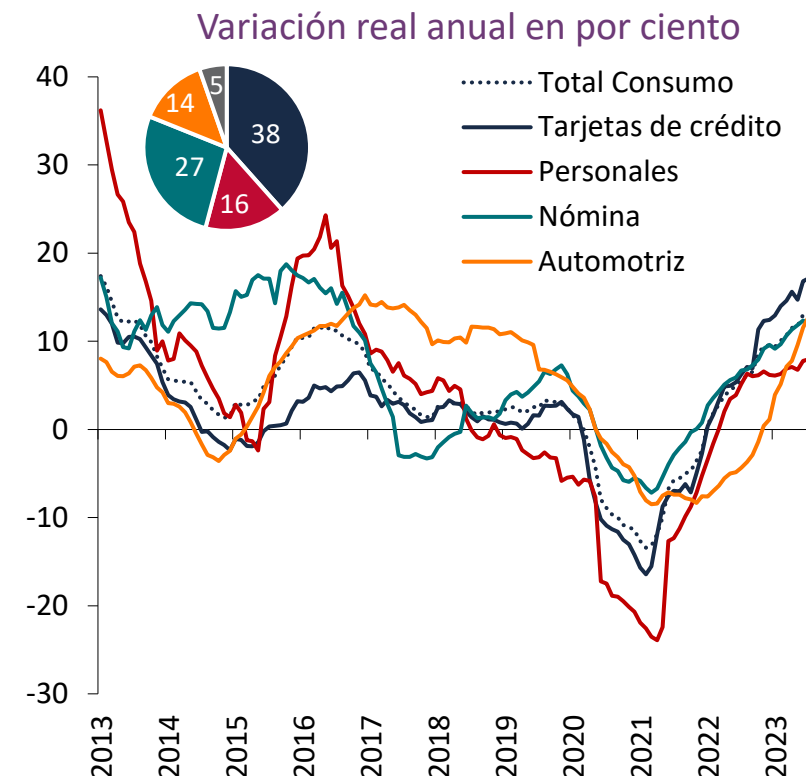
Cifras a septiembre de 2023.

Fuente: Banco de México, BMV y Condusef.

1/ Ver el Reporte para el detalle sobre lo que contiene cada rubro.

Cartera vigente de consumo de la banca múltiple

Variación real anual en por ciento



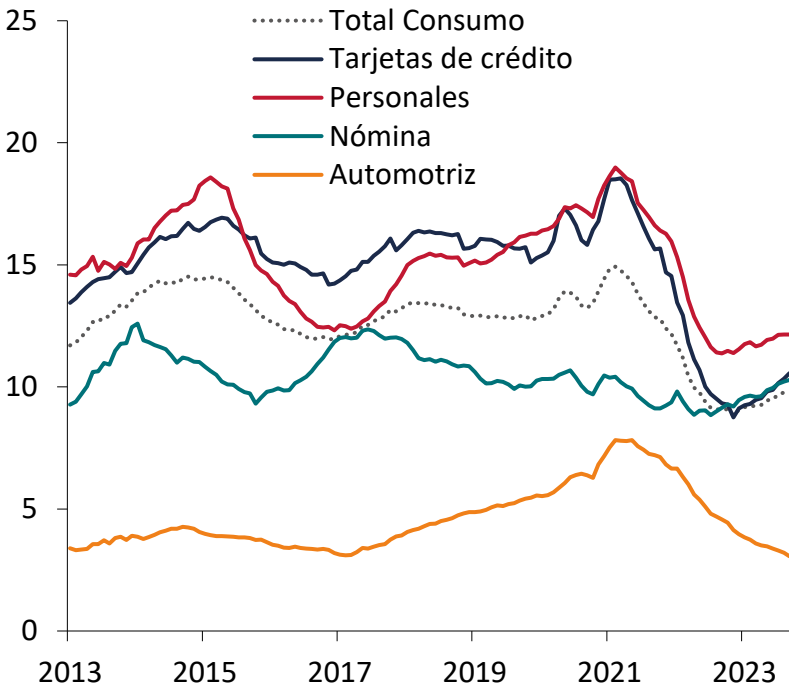
Cifras a septiembre de 2023.

Fuente: CNBV.

4 Posición financiera de los hogares

La morosidad de la cartera de crédito bancario al consumo se mantuvo en niveles bajos, si bien se registró una tendencia al alza, explicada por el incremento de la morosidad de tarjetas de crédito. Además, la morosidad de otros otorgantes de crédito al consumo aumentó ligeramente desde el último *Reporte*; mientras que para la cartera de crédito a la vivienda destaca que la morosidad de los créditos otorgados por Infonavit disminuyó.

Imora del crédito bancario al consumo ^{1/}
Por ciento

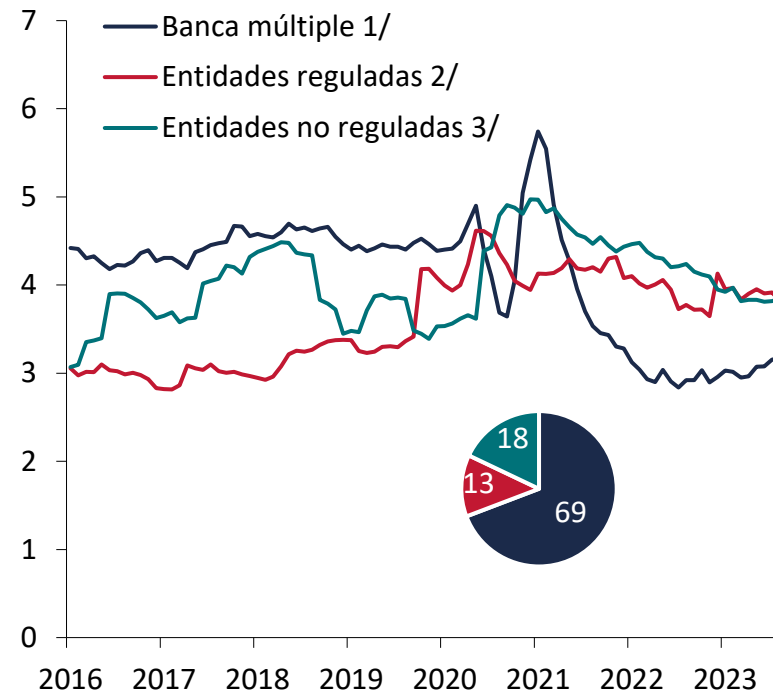


Cifras a septiembre de 2023.

Fuente: CNBV.

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

Imor de la cartera de consumo por tipo de otorgante
Por ciento

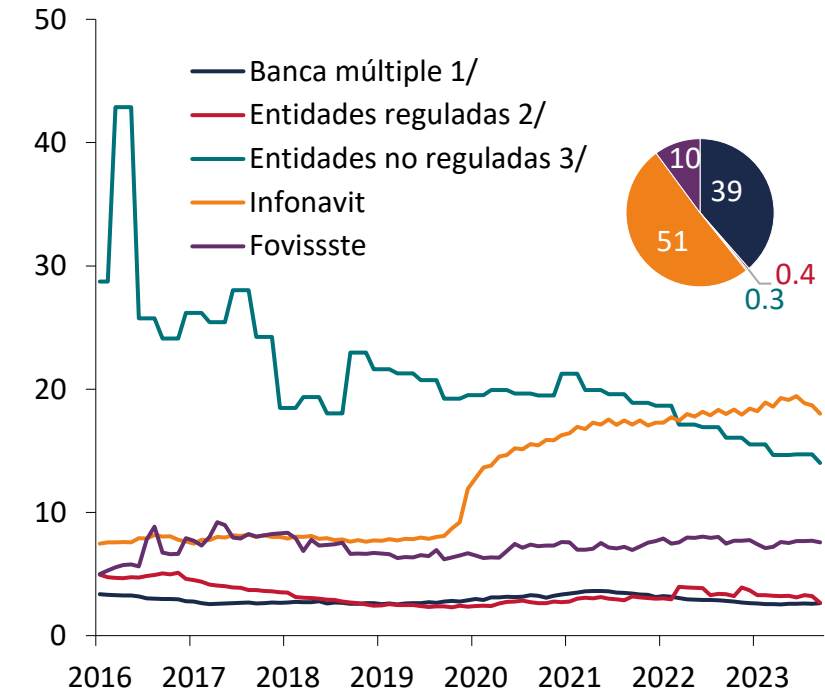


Cifras a septiembre de 2023.

Fuente: Banco de México (SIE), CNBV, 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 las entidades financieras no bancarias reguladas tales como socaps, sofipos, y sofomes reguladas por emitir deuda. 3/ Incluye la cartera de crédito de sofomes no reguladas y la de empresas financieras que otorgan preponderantemente crédito como parte del giro del negocio

Imor del crédito a la vivienda por tipo de otorgante
Por ciento



Cifras a septiembre de 2023.

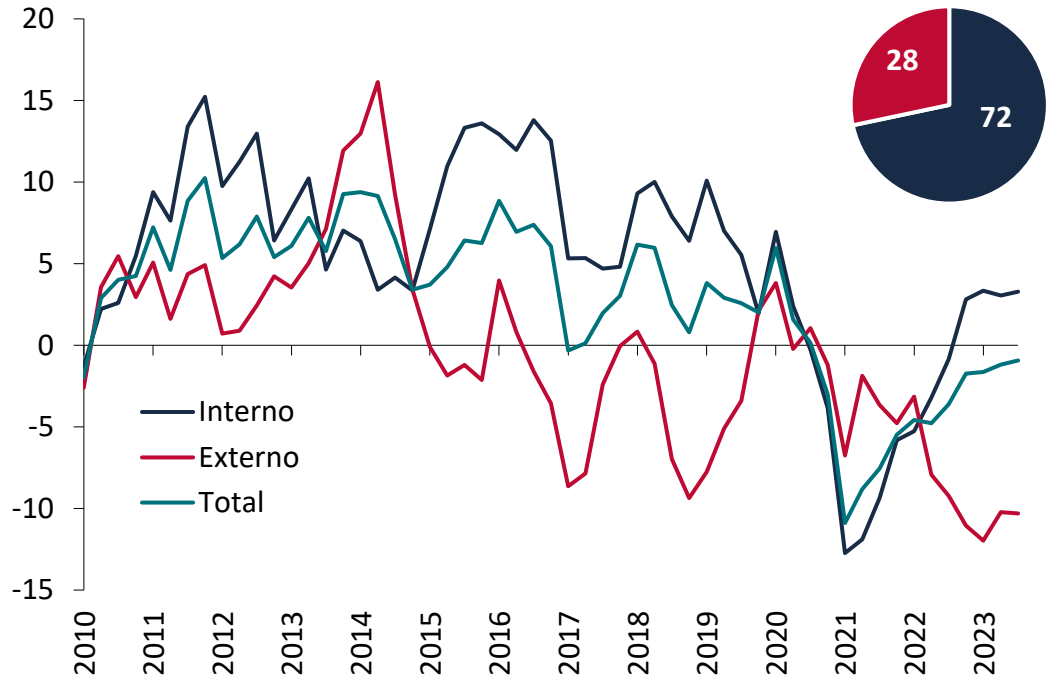
Fuente: Banco de México (SIE), CNBV, BMV y Condusef.

1/ Incluye la cartera de crédito de sofomes reguladas por tener un vínculo patrimonial con un banco. 2/ Incluye la cartera de crédito de las entidades financieras no bancarias reguladas tales como socaps, sofipos, y sofomes reguladas por emitir deuda. 3/ Incluye sofomes no reguladas.

5 Posición financiera de las empresas

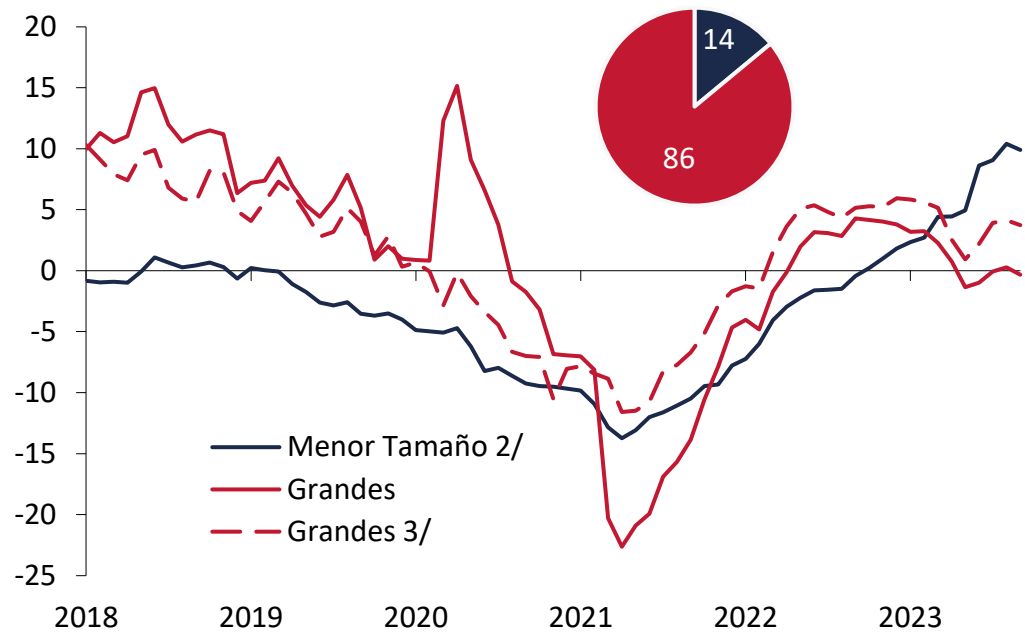
El financiamiento total a las empresas privadas no financieras del país continuó decreciendo en términos reales, aunque a una tasa de contracción menor. El financiamiento externo muestra doce trimestres de contracción, explicado por el menor crédito otorgado por bancos del exterior, y por una menor emisión de deuda, mientras que el componente interno registró un crecimiento positivo en sus tres fuentes.

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



Cifras a septiembre de 2023.
 Fuente: Banco de México, BMV y SHCP.
 1/ Los porcentajes mostrados toman en consideración las cifras relativas a entidades no reguladas que otorgan financiamiento y que se incluyen al calce del Cuadro 1 (Memo), por lo que difieren de los registrados en la parte superior del mismo cuadro.

Cartera por tamaño de empresa ^{1/}
Variación real anual en por ciento



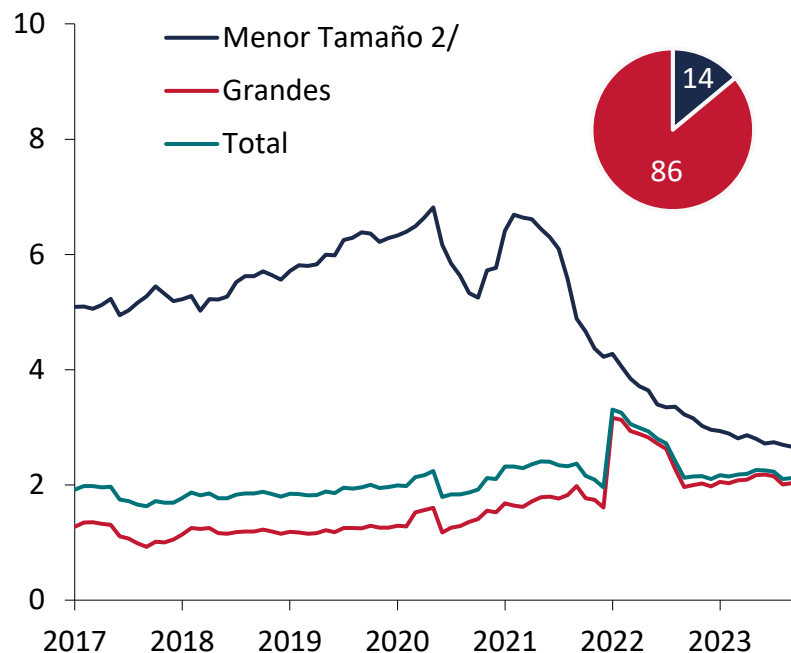
Cifras a septiembre de 2023.
 Fuente: CNBV.
 1/ La gráfica circular muestra el porcentaje total de la cartera para cada segmento.
 2/ Empresas privadas no financieras y no listadas en la BMV con créditos máximos históricos menores a 100 millones de pesos.
 3/ Empresas grandes excluyendo aquellas que tuvieron un incremento mensual de su saldo mayor al 15% en mar-20, las cuales representan el 30% del saldo y el 16% de acreditados de empresas grandes a la última fecha.

5 Posición financiera de las empresas

La morosidad de la cartera bancaria empresarial se mantuvo prácticamente en los mismos niveles que los registrados en el *Reporte* anterior. En contraste, la morosidad de la cartera de crédito empresarial de los intermediarios financieros no bancarios no regulados aumentó durante el periodo. El Índice de Vulnerabilidades de Empresas Listadas (IVEL) sigue por debajo de su media histórica, aunque presenta un ligero aumento por un deterioro en los indicadores asociados con la capacidad de servicio de la deuda.

Imor de cartera bancaria empresarial por tamaño de empresa ^{1/}

Por ciento

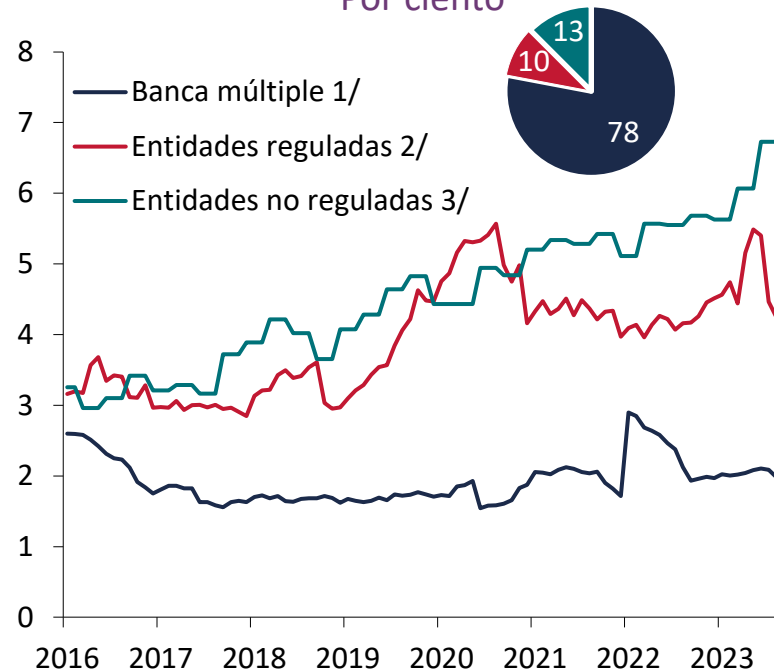


Cifras a septiembre de 2023.

Fuente: CNBV. 1/ La gráfica circular muestra el porcentaje total de la cartera para cada segmento. 2/ Empresas privadas no financieras y no listadas en la BMV con créditos menores a 100 millones de pesos.

Imor de la cartera empresarial por tipo de entidad otorgante

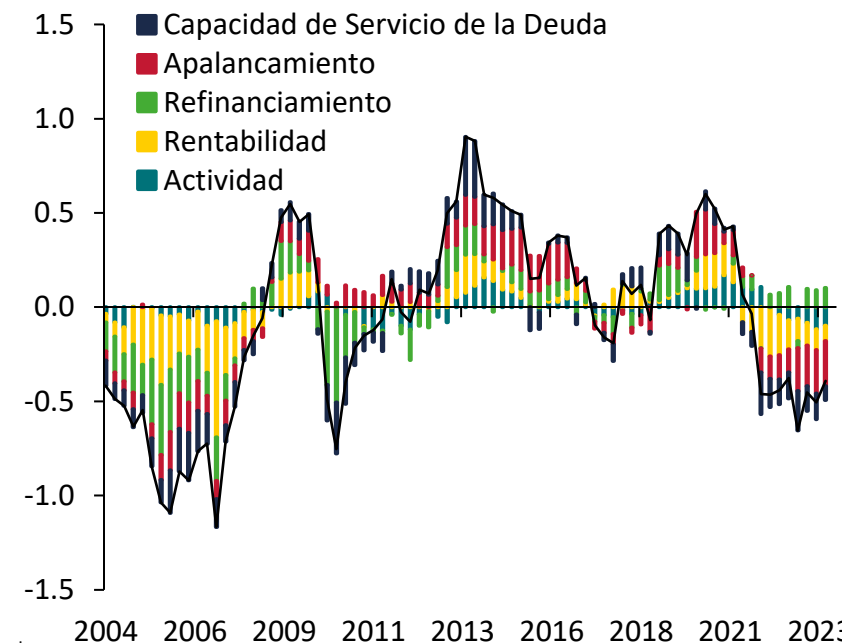
Por ciento



Cifras a septiembre de 2023. Fuente: Banco de México (SIE), CNBV, BMV y Condusef. 1/ Incluye la cartera de crédito de sofomes reguladas por tener un vínculo patrimonial con un banco, sean subsidiarias de este último o no. 2/ Incluye la cartera de crédito de entidades financieras reguladas tales como socaps, sofipos, uniones de crédito, sofomes reguladas por emitir deuda, almacenes generales de depósito y fideicomisos de fomento (FIRA, FND, FOVI y FIFOMI). 3/ Incluye la cartera de las sofomes no reguladas y la de empresas financieras que otorgan preponderantemente crédito como parte del giro del negocio.

Índice de Vulnerabilidades de Empresas Listadas

Por ciento



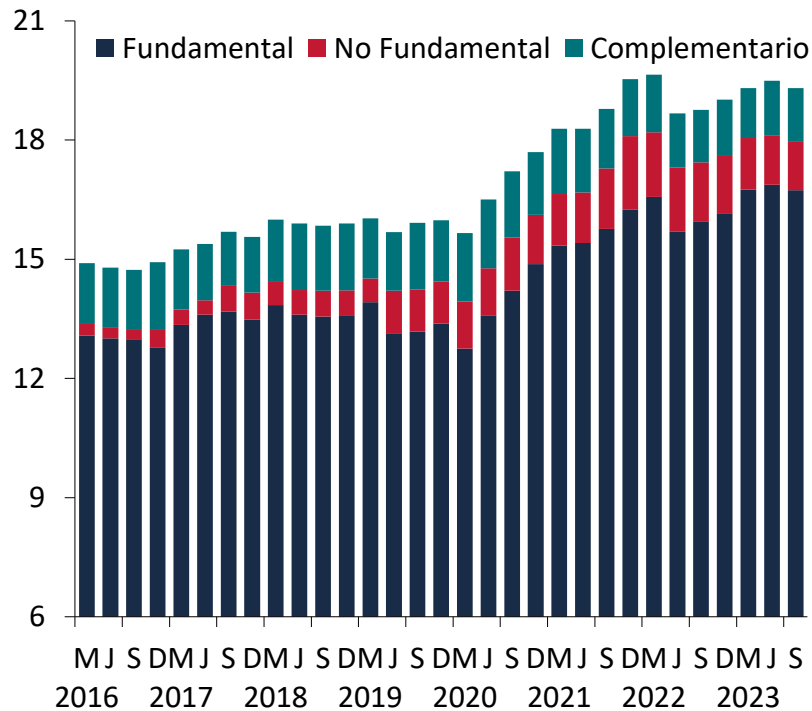
Cifras al tercer trimestre de 2023.

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

6 Instituciones: Banca múltiple

El índice de capitalización de la banca múltiple se mantuvo relativamente estable en niveles elevados entre marzo y septiembre. Por su parte, su riesgo de crédito mostró un ligero incremento durante el periodo. Asimismo, su índice de capitalización neto de riesgo disminuyó, si bien mantiene niveles superiores al mínimo regulatorio. Así, el sector conserva una posición sólida para enfrentar posibles riesgos derivados de la coyuntura.

Integración del capital regulatorio de la banca ^{1/}
Por ciento

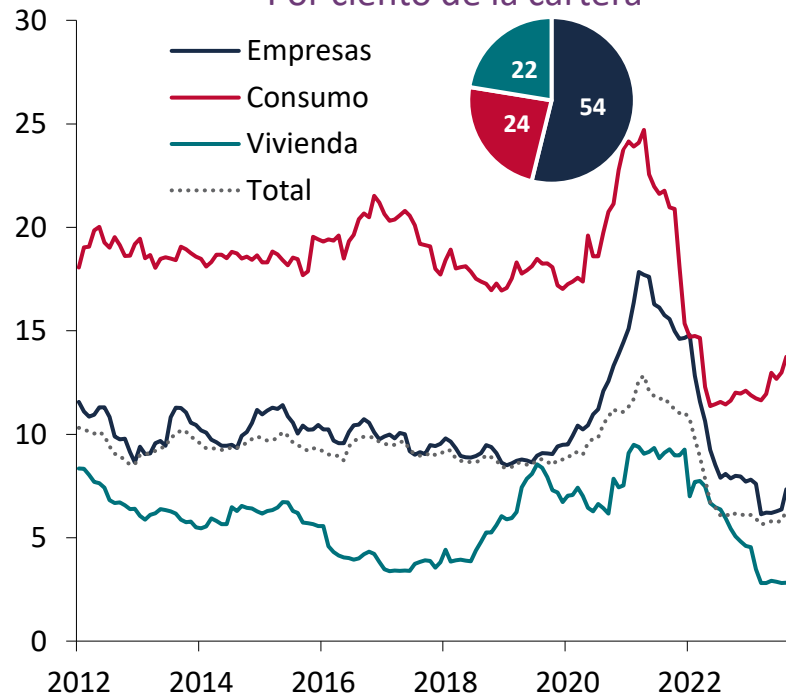


Cifras a septiembre de 2023.

Fuente: Banco de México.

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

Valor en riesgo condicional *CVAR* de crédito por tipo de cartera ^{1/}
Por ciento de la cartera

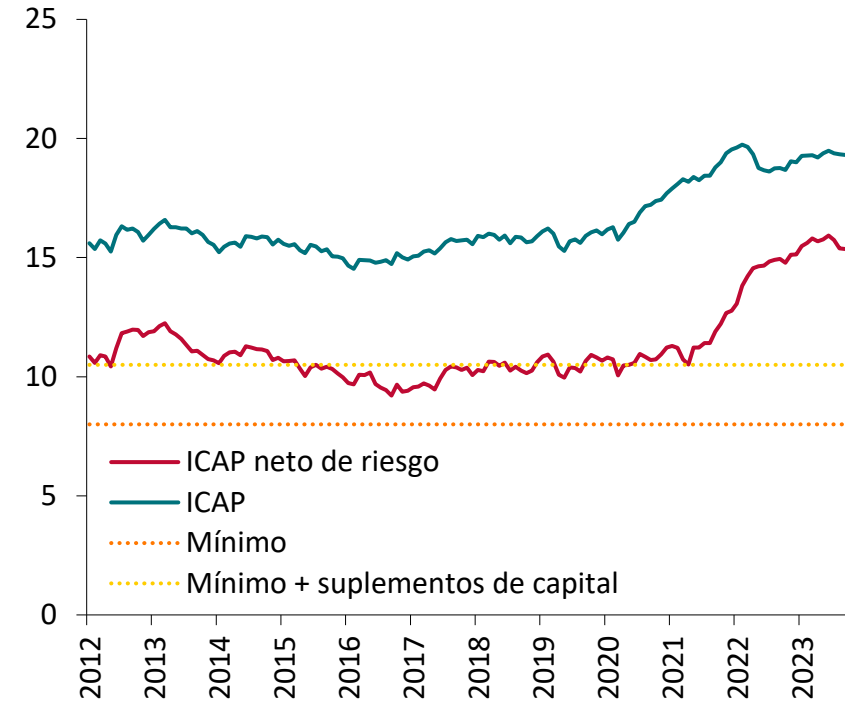


Cifras a septiembre de 2023.

Fuente: Banco de México, CNBV y buró de crédito.

^{1/} Utilizando un horizonte de tiempo de un año y un nivel de confianza del 99.9%. La gráfica circular muestra el porcentaje del saldo vigente total para cada segmento de cartera.

Índice de capitalización neto de riesgo ^{1/}
Por ciento



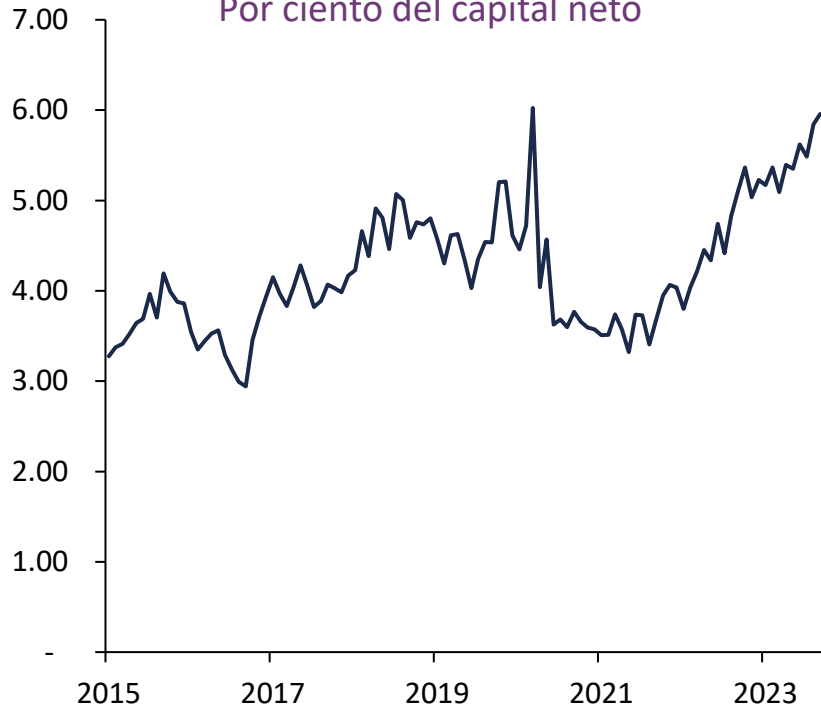
Cifras a septiembre de 2023.

Fuente: Banco de México, CNBV y Buró de Crédito. ^{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%.

6 Instituciones: Banca múltiple

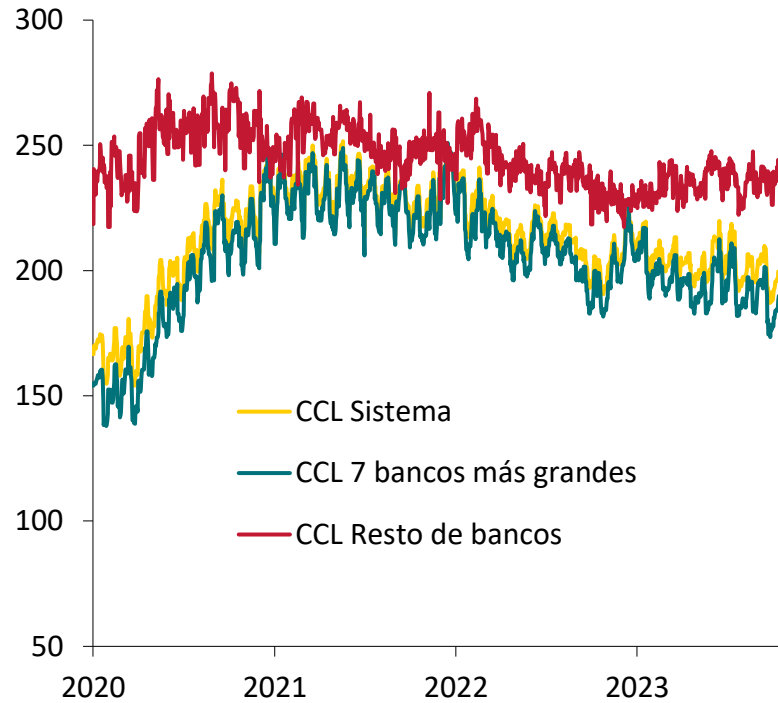
Desde la publicación del último *Reporte*, el riesgo de mercado de la banca múltiple aumentó, mientras que la liquidez del sistema bancario se mantuvo holgada, con indicadores que se ubican en niveles que superan los mínimos regulatorios.

Valor en Riesgo Condicional (cvar) de mercado al 99.9% de la banca múltiple
Por ciento del capital neto



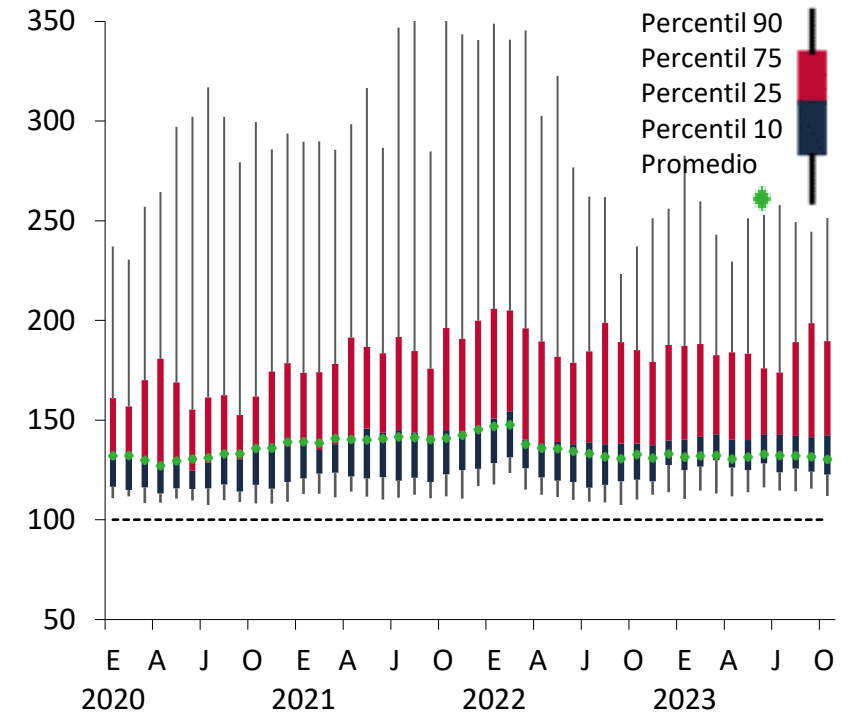
Cifras a septiembre de 2023.
Fuente: Banco de México, CNBV, BMV, Bloomberg, Valmer.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez (ccl)
Por ciento



Cifras al 31 de octubre de 2023.
Fuente: Banco de México.

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

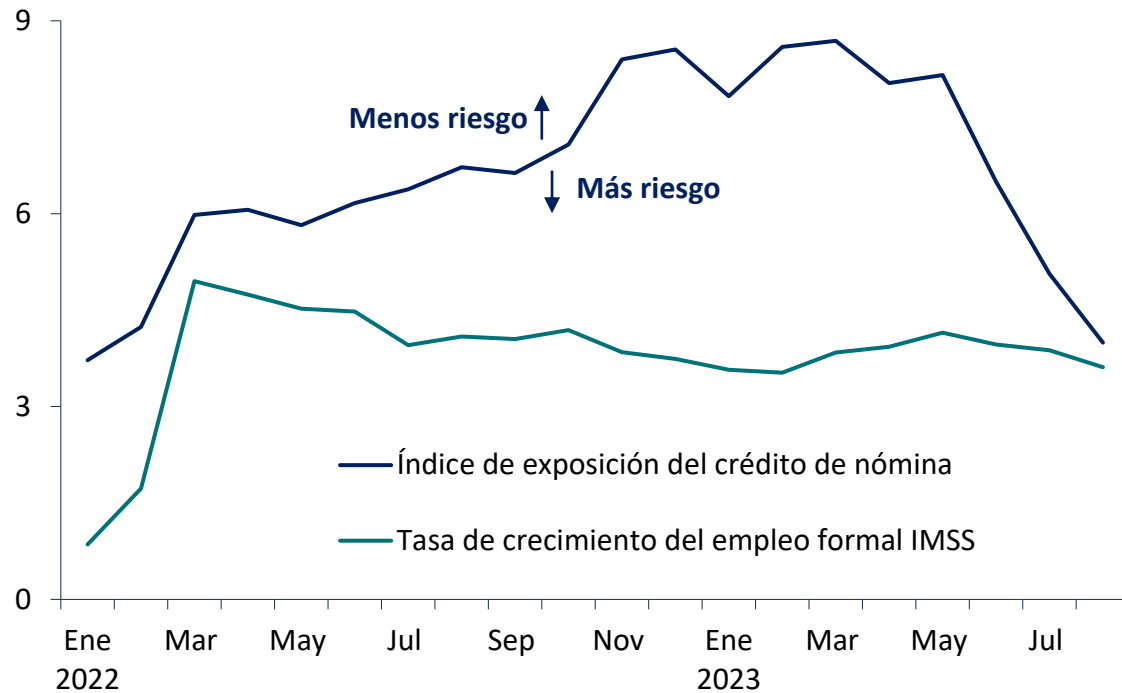


Cifras a octubre de 2023.
Fuente: Banco de México.

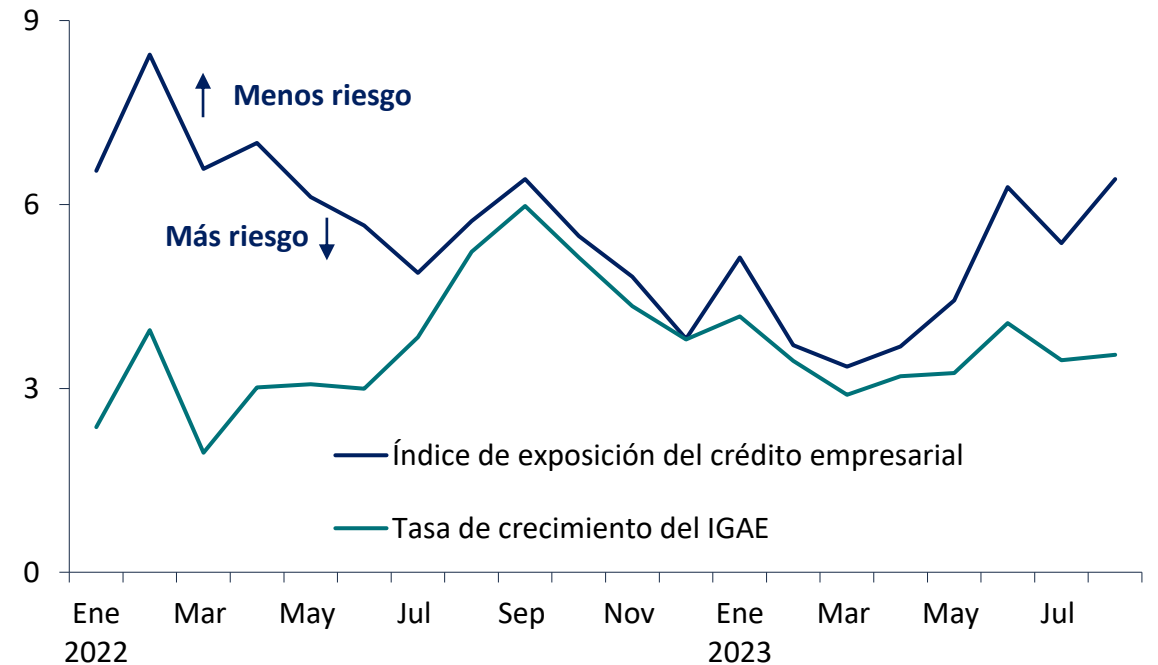
7 Exposición de la banca a cambios en actividad económica y empleo formal

El crecimiento económico y la dinámica en el empleo pueden influir en el riesgo de crédito que enfrenta la banca.

Riesgo de crédito de la cartera de nómina por cambios en el empleo formal ^{1/}
Variación anual en por ciento



Riesgo de crédito de la cartera empresarial por cambios en la actividad económica ^{1/}
Variación en por ciento



Cifras a agosto de 2023

Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México, INEGI e IMSS.

1/ El indicador se construye como la suma ponderada del crecimiento en el empleo formal en los distintos mercados laborales de México. En esta suma, el peso que recibe el mercado laboral que corresponde a un estado, un género y al nivel de salarios altos o bajos es igual a su participación en el crédito de nómina.

Cifras a agosto de 2023

Fuente: Elaboración propia con información de Banco de México e INEGI.

1/ El indicador se construye como la suma del crecimiento económico en los distintos sectores. En esta suma, el peso que recibe el crecimiento de cada sector es igual a su participación en la cartera de crédito empresarial. Así, el indicador captura el riesgo de cambios agregados y de cambios sectoriales en el crecimiento económico.

8 Otros riesgos: Riesgos cibernéticos

- Los **riesgos cibernéticos continúan siendo relevantes** para el sistema financiero, tanto a nivel local como global.
- Si bien algunas instituciones financieras en México han reportado incidentes cibernéticos relevantes durante 2023, todos han sido atendidos de acuerdo con los protocolos de las autoridades, y **ninguno ha significado afectaciones económicas para los clientes** de las instituciones atacadas.
- No obstante, como resultado del monitoreo de los ciberataques originados por los conflictos entre Rusia y Ucrania y en Medio Oriente, se ha determinado **mantener el nivel de alerta de las amenazas cibernéticas al sistema financiero mexicano** en “Amarillo”.

8 Otros riesgos: Riesgos cibernéticos

- El Banco de México ha tomado parte en distintas acciones para promover que tanto autoridades como instituciones financieras sigan **reforzando sus esquemas de protección y respuesta** ante estos eventos, por ejemplo:

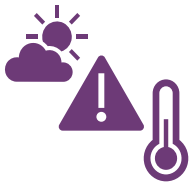


✓ En septiembre, en conjunto con algunas instituciones financieras de importancia sistémica local, **se realizó un ejercicio de ciberresiliencia.**



✓ Entre los resultados, se identificó que **se cuenta con protocolos claros de respuesta**, con una perspectiva multidisciplinaria y enfocados a mantener la provisión de los servicios a sus clientes.

8 Otros riesgos: Riesgos ambientales y sustentabilidad de inversiones



El Banco de México ha seguido trabajando activamente para **promover que los participantes del sistema financiero internalicen los riesgos relacionados con el clima**, cuya materialización ilustró recientemente el huracán Otis. Asimismo, continúa mejorando y ampliando tanto las herramientas, como el análisis que ha llevado a cabo respecto a este tema.



Por su parte, el Comité de Finanzas Sostenibles, a través del Banco de México, continuó con los trabajos para la creación de un **Repositorio digital para el aprendizaje y la colaboración en finanzas sostenibles**. Asimismo, desarrolló una herramienta de aprendizaje en línea para permitir a los usuarios de la Taxonomía Sostenible de México comprender sus objetivos, elementos y usos.



En cuanto a la **colocación de bonos temáticos** por parte de emisores nacionales, tanto públicos como privados, destaca que en lo que va de 2023 se ha seguido registrando dinamismo en estas colocaciones y a septiembre se alcanzó un monto de 238 mil millones de pesos (22% mayor a lo observado en el mismo periodo de 2022).

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Riesgos del sistema financiero

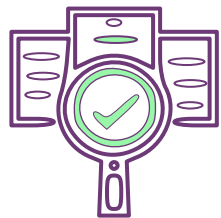
3 Pruebas de estrés

4 Consideraciones finales

Pruebas de estrés de la banca múltiple



Las pruebas de estrés que realiza el Banco de México son ejercicios de simulación que permiten **evaluar la resiliencia del sistema bancario mexicano** ante escenarios económicos adversos extremos como parte de su labor de promover el sano desarrollo del sistema financiero.



Los escenarios considerados **no deben tomarse como un pronóstico** sobre el comportamiento esperado de la economía ni debe asociárseles una probabilidad de ocurrencia.



La finalidad de las **pruebas de estrés de crédito** es analizar si el sistema bancario podría continuar cumpliendo su labor de intermediación financiera, con **niveles de capital** por encima de los requeridos por la regulación.

Pruebas de estrés de crédito

Escenarios^{1/}

Supuestos para variables macrofinancieras

Adicionalmente:

A

Estado prolongado de condiciones financieras globales astringentes



- Condiciones de incertidumbre y de alta volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Presiones en el tipo de cambio y las tasas de interés.
- Mayores primas de riesgo, aumento en los costos de financiamiento para hogares y empresas.
- Menor crecimiento del crédito y mayores niveles de morosidad.

B

Desaceleración de la actividad económica global



- La economía de EE.UU. se desacelera y entra en recesión. Menor actividad industrial y una caída en sus importaciones.
- Esto se vería reflejado en una menor tasa de crecimiento de la economía mexicana y en mayor volatilidad en los mercados financieros y en el tipo de cambio.
- Una menor demanda de crédito, mayores tasas de desempleo y un incremento en la morosidad del portafolio de crédito.

C

Ajuste en la calificación crediticia



- Elevada volatilidad en los mercados financieros nacionales, una depreciación del tipo de cambio, mayores primas de riesgo y, por lo tanto, presión al alza en las tasas de interés.
- Una contracción en la demanda agregada y mayor desempleo.
- Disminuiría el crédito, y se esperarían mayores niveles de morosidad que afectarían ingresos de la banca.

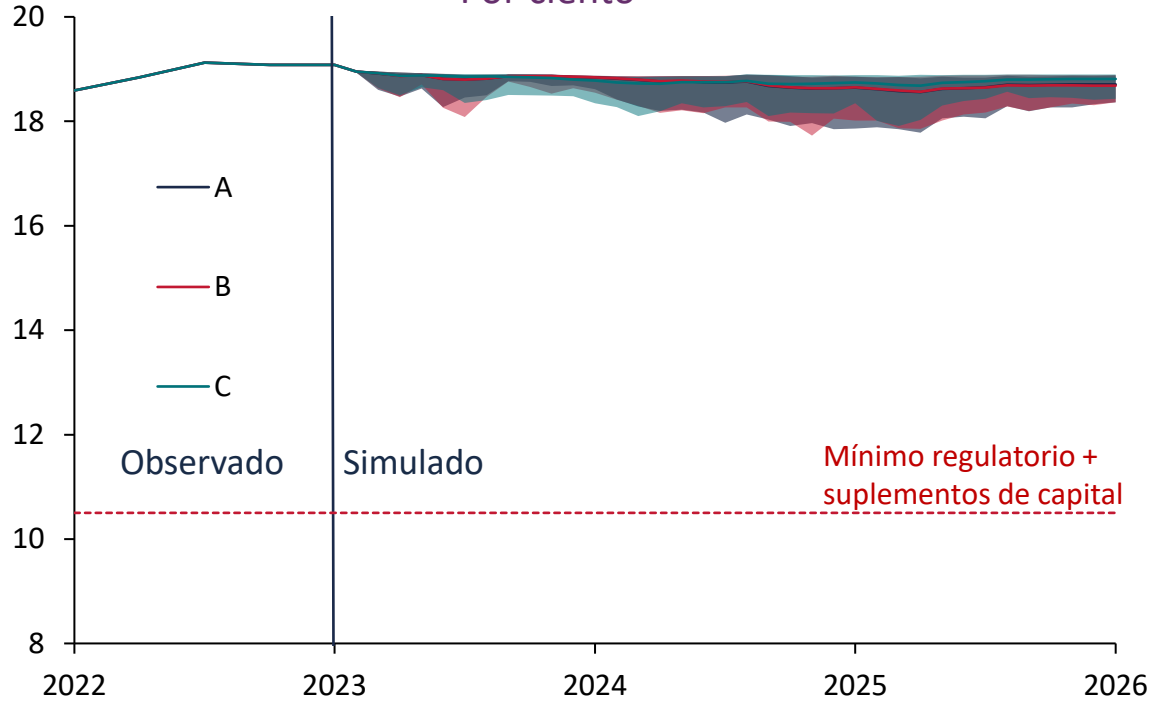
- 1 **El ejercicio es común para todas las instituciones** y no considera problemas idiosincrásicos en la originación crediticia.
- 2 **No considera las posibles acciones de mitigación** que podrían adoptar las instituciones incluidas en el ejercicio (es un ejercicio **contrafactual** de equilibrio parcial y no general).

1/ Información más detallada sobre estos escenarios se puede consultar en el *Reporte*.

Pruebas de estrés de crédito

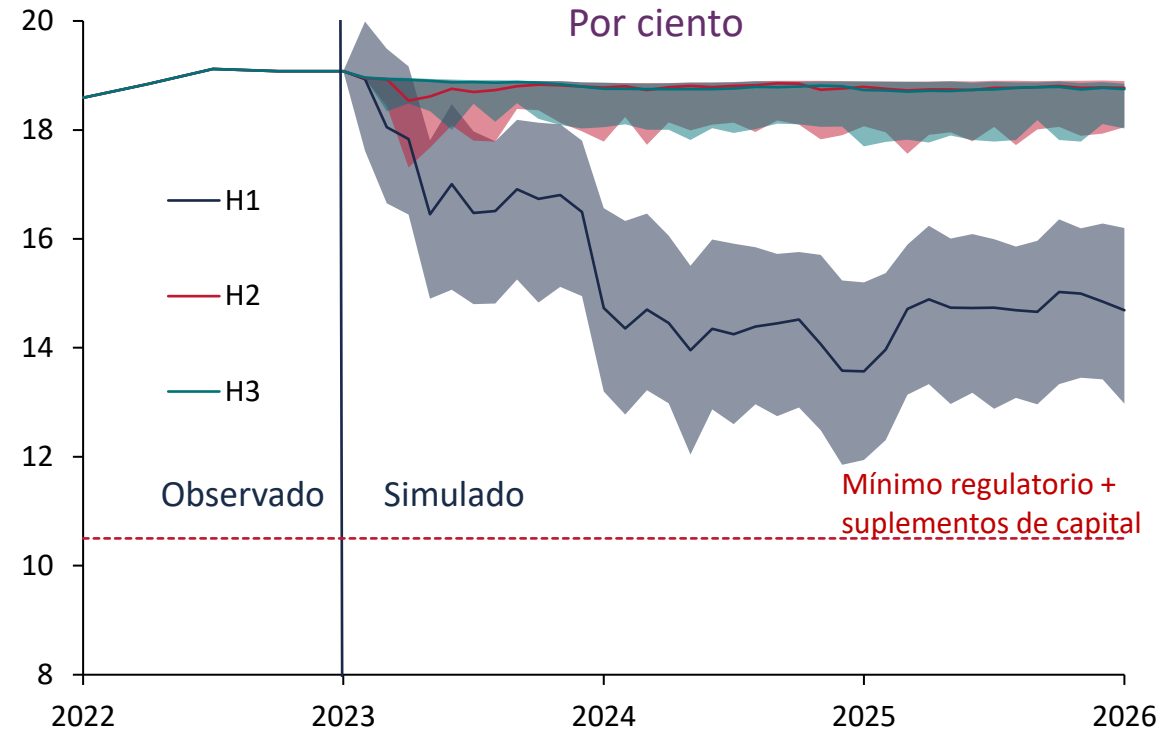
En todos los escenarios simulados, los resultados sugieren que el sistema bancario mexicano cuenta con niveles superiores al mínimo regulatorio más suplementos de capital. De manera similar, se consideraron tres escenarios históricos.

Índice de capitalización del sistema
a) Escenarios A, B y C
 Por ciento



Cifras a septiembre de 2023 y simulaciones a 3 años a partir de entonces
 Fuente: Banco de México

Índice de capitalización del sistema
b) Escenarios Históricos
 Por ciento



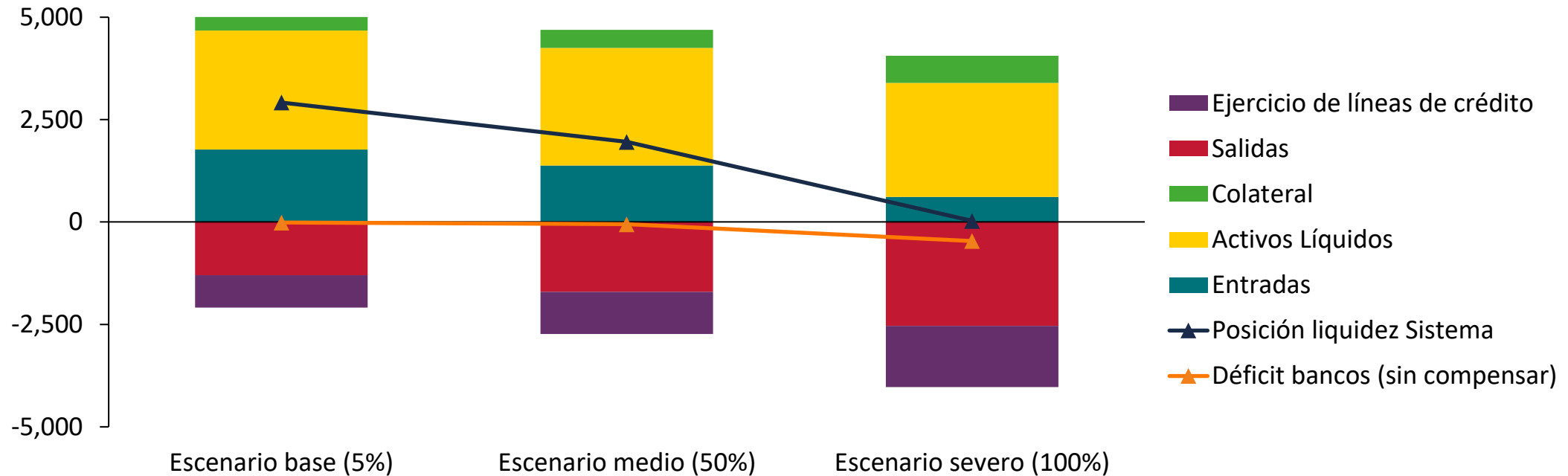
Cifras a septiembre de 2023 y simulaciones a 3 años a partir de entonces
 Fuente: Banco de México

Pruebas de estrés de liquidez

Los resultados de las pruebas de estrés de liquidez sugieren una holgada posición que permitiría a la banca, en el agregado, afrontar episodios de estrés superiores a los experimentados en el pasado y a los planteados en los diferentes ejercicios de estrés. La banca en su conjunto, con cifras a octubre 2023, mantendría un superávit de liquidez bajo los escenarios de estrés planteados en un horizonte de 90 días.

Escenarios de estrés de liquidez en periodos de 90 días ^{1/}

Miles de millones de pesos



Cifras al 31 de octubre de 2023. Fuente: Banco de México.

1/ En el escenario severo (severidad 100%) se considera un castigo (haircut) a los activos líquidos de alrededor del 4%. Las operaciones de reporto tienen una menor renovación (roll-over) de 45% y se asume un castigo para las garantías liberadas igual al de los activos. Los flujos de entrada provenientes de la cartera no se consideran (haircut) de 100%. La captación mayorista (vista y plazo) tiene un factor de salida (run-off) de 20%, la captación minorista (vista y plazo) tiene un factor (run-off) de 10%. Las salidas contingentes por el ejercicio de líneas de crédito y liquidez tienen un factor de salida (run-off) de 40%. El escenario base y medio corresponden a una severidad del 5% y 50% respecto al escenario severo. El escenario medio considera una salida agregada similar en magnitud a la salida calculada conforme al CCL (ver Recuadro 9 del REF de diciembre de 2022).

Índice

1 Condiciones macrofinancieras

2 Riesgos del sistema financiero

3 Pruebas de estrés

4 Consideraciones finales

Consideraciones finales

- 1 Durante el segundo semestre de 2023, el entorno global se mantuvo complejo e incierto, pues además de niveles de inflación persistentemente elevados y condiciones financieras apretadas, la aversión al riesgo aumentó ante el agudizamiento del conflicto bélico en Medio Oriente.
- 2 En un entorno con estas características, es aún más relevante dar seguimiento a la evolución del sistema financiero en México, como lo ha venido haciendo este Instituto Central.
- 3 En México, la banca cumple con estrictos requerimientos regulatorios y, a nivel agregado, cuenta con suficiente capital y liquidez para enfrentar escenarios adversos, incluyendo los considerados en las pruebas de estrés.
- 4 Así, el sistema financiero mexicano mantiene una posición sólida y de resiliencia.
- 5 El Banco de México seguirá atento a la evolución de los mercados financieros en nuestro país y continuará tomando, en caso necesario, las acciones que se requieran en ejercicio de sus facultades.

Recuadros

- 1 Índice de Volatilidad de bonos gubernamentales mexicanos
- 2 Factor común del riesgo de crédito soberano de países emergentes
- 3 Análisis de los determinantes de la estructura de capital de empresas mexicanas listadas no financieras
- 4 Flujos de capital: efectos sobre la curva de rendimientos de deuda gubernamental
- 5 Regulación de Grandes Exposiciones: nuevo límite regulatorio en México
- 6 Permanencia y riesgo de salida de las contrapartes de fondeo significativas
- 7 Comparativo de los planes de contingencia de los bancos de importancia sistémica local



BANCO DE MÉXICO®

www.banxico.org.mx