



BANCO DE MÉXICO®

# Resumen Ejecutivo del Reporte de Estabilidad

Junio 2023

**Publicada-Uso General**

Información que ha sido publicada por el Banco de México

## Resumen ejecutivo

El sistema financiero mexicano, y en particular la banca múltiple, mantiene una posición sólida y de resiliencia a pesar del complejo entorno global registrado durante el primer semestre de 2023, el cual se ha caracterizado por mayor incertidumbre y un ambiente de alta volatilidad en los mercados financieros a nivel global. Dicho entorno estuvo en parte asociado con las dificultades que presentaron algunas instituciones del sector bancario de países desarrollados, con presiones inflacionarias globales más persistentes a lo previsto, y la respuesta ante ellas de los principales bancos centrales, así como que las condiciones financieras continúan apretadas.

Si bien durante el cuarto trimestre de 2022 la actividad económica en México exhibió una desaceleración respecto del dinamismo registrado en los tres primeros trimestres de ese año, esta volvió a expandirse a una tasa dinámica durante el primer trimestre de 2023. Sin embargo, el panorama hacia delante se mantiene incierto.

Las previsiones de crecimiento para la economía mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI) se revisaron marginalmente a la baja para 2023 y 2024. Estos ajustes se relacionan con la posible adopción de políticas monetarias más restrictivas para combatir la inflación, un mayor apretamiento en las condiciones financieras, el prolongamiento del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y el potencial riesgo de una fragmentación de las cadenas globales de producción. En este entorno, la inflación global continúa, en general, en niveles por encima de los objetivos de los bancos centrales.

Lo anterior podría aumentar la incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros, por lo que, ante el riesgo de que se prolonguen las presiones inflacionarias, que se genere un agravamiento de las tensiones geopolíticas y que las condiciones financieras se aprieten más, será relevante dar seguimiento a la evolución del sistema financiero.

Los mercados financieros internacionales se vieron afectados tanto por la persistencia de las presiones inflacionarias a nivel global y la continuación del ciclo restrictivo de política monetaria en la mayoría de los países, como por el periodo de estrés financiero ocasionado por los problemas presentados en bancos

estadounidenses y europeos, y, más recientemente y en menor medida, por las discusiones en torno al techo del endeudamiento gubernamental que tuvieron lugar en Estados Unidos. Sin embargo, destaca que, en las últimas semanas, ha predominado cierta estabilización y recuperación de los mercados, así como una disminución en los niveles de volatilidad ante una menor preocupación sobre la materialización de un evento sistémico en el sector bancario global.

Respecto de los mercados financieros de las economías emergentes, estos han presentado impactos acotados. El comportamiento de los mercados accionarios se caracterizó por movimientos con un sesgo positivo y, desde diciembre de 2022, las divisas de este conjunto de países han presentado una tendencia positiva, destacando el peso mexicano como una de las monedas de mejor desempeño. Este comportamiento obedece, entre otros factores, a la conducción prudente de las políticas fiscal y monetaria, el equilibrio de las cuentas externas, flujos significativos de remesas, el diferencial de tasas de interés frente a otras economías, la menor volatilidad del peso comparada con la observada en otras divisas y, en general, una posición macroeconómica relativamente más favorable que la de otras economías.

En este entorno, los niveles de algunos de los indicadores agregados de riesgo, como el Índice de Estrés de los Mercados Financieros (IEMF) y el Índice de Condiciones Financieras (ICF) en México registraron cierto incremento durante los primeros tres meses de 2023, ante la volatilidad en los mercados financieros globales. No obstante, la incertidumbre en los mercados se redujo y dichos indicadores presentaron cierta mejora en el margen. Por su parte, el riesgo agregado del sistema financiero, ilustrado a través del mapa térmico, disminuyó durante el primer trimestre de 2023 respecto al observado en el *Reporte* anterior. En el contexto actual, persiste la incertidumbre sobre la evolución futura de los mercados financieros y no se pueden descartar episodios adicionales que pudieran generar un nuevo apretamiento de las condiciones financieras. En esta situación, los flujos de capital hacia las economías emergentes, incluyendo México, podrían verse afectados y podrían incrementarse los

costos de financiamiento para las empresas y hogares.

Por otro lado, ciertas vulnerabilidades y riesgos para el sistema financiero se han incrementado en el margen, principalmente ante el entorno actual. Entre estos, destaca que, durante los primeros cinco meses de 2023, se ha observado un desempeño mixto en el nivel del índice de incertidumbre de política económica, el cual muestra un incremento, con respecto a lo observado durante el primer trimestre de 2023.

El otorgamiento de crédito se ha mantenido moderado, así, la brecha de financiamiento acumula ocho trimestres consecutivos registrando valores negativos. Durante el primer trimestre de 2023, el financiamiento total al sector no financiero de la economía, en términos reales anuales, se mantuvo en niveles bajos, y similares a los observados en 2015. En particular, el financiamiento al sector privado no financiero continuó contrayéndose, aunque a un menor ritmo que el semestre anterior. Destaca que el financiamiento destinado al consumo de los hogares se incrementó, de forma importante, respecto al cierre del 2022, mientras que el apalancamiento de los hogares se mantuvo en niveles similares. Por otra parte, durante el periodo que cubre este *Reporte*, el crédito al consumo otorgado por la banca y sus sofomes subsidiarias registró tasas de crecimiento anuales positivas en todos los segmentos, siendo el mayor crecimiento en tarjetas de crédito. Por su parte, el financiamiento total a la vivienda presentó un crecimiento marginal en términos reales anuales, que contrasta con la disminución observada en el *Reporte* anterior.

El financiamiento total a las empresas privadas no financieras del país continúa decreciendo en términos reales, aunque el ritmo de contracción es menor respecto al observado en la edición del *Reporte* anterior. En particular, el financiamiento externo a este sector nuevamente presentó una contracción, lo que implica que lleva diez trimestres consecutivos decreciendo en su comparación anual. Cabe mencionar que son pocas las empresas que enfrentan vencimientos de deuda internacional en los próximos dos años. Por otra parte, destaca que el financiamiento interno registró un crecimiento a tasa anual que principalmente se explica por el aumento

en la cartera de empresas grandes y por el crecimiento en los últimos meses de la cartera de las empresas de menor tamaño.

En cuanto a la posición financiera del sector público, al cierre de 2022, el balance público registró un déficit menor al que se había proyectado en el Paquete Económico 2022. No obstante, tanto los ingresos como el gasto presupuestario fueron superiores a lo programado. En cuanto a las empresas productivas del Estado, destaca que, al cierre de marzo de 2023, Pemex registró una utilidad trimestral menor a la observada el último trimestre del año previo. Por su parte, la Comisión Federal de Electricidad (CFE), al cierre de marzo de 2023, registró una utilidad tres veces superior a la observada en el mismo trimestre del año anterior. Esto se explica por mayores ingresos a causa de una mayor demanda eléctrica, un menor costo de operación y un incremento en la utilidad cambiaria derivada de la apreciación del peso frente al dólar.

Por otra parte, durante el último trimestre de 2022, se observaron salidas de capital que fueron más que compensadas por las entradas de capital del primer trimestre de este año. Destaca, que México mantiene la solidez de sus fundamentos macrofinancieros y que continuar así contribuirá a preservar la confianza de los inversionistas y minimizar los efectos de una posible disminución en la oferta de financiamiento externo.

En el sector bancario se observa que, con respecto a la última edición de este *Reporte*, la banca múltiple, continuó presentando una expansión de la cartera de crédito y de sus operaciones con valores. Sin embargo, el monto de cartera de crédito de la banca múltiple sigue siendo inferior al de los recursos captados. La recuperación que presentó la cartera crediticia, así como el incremento en el costo del dinero, se reflejó en un aumento en el margen financiero de la banca múltiple en el agregado, si bien con diferencias entre instituciones.

Durante el primer semestre de 2023, los riesgos de liquidez, de crédito, de contagio y de mercado para la banca múltiple, se han mantenido estables y acotados. En particular, tanto el nivel de capitalización como la posición de liquidez del sistema bancario mexicano en el agregado se han mantenido muy por encima de los mínimos



regulatorios. Asimismo, cabe señalar que, a pesar del aumento en las condiciones de incertidumbre, durante marzo, por los eventos suscitados en los sistemas bancarios de Estados Unidos y Europa, no se observó ningún incremento en el riesgo de contagio. Esto, en buena medida como resultado de la solidez del sistema financiero mexicano y a que los bancos que operan en este no tenían exposiciones directas a dichas entidades en el exterior. Así, este sector ha seguido contribuyendo a que el sistema financiero en su conjunto muestre resiliencia y una posición en general sólida. No obstante, será importante dar seguimiento a su evolución ante el entorno actual.

La banca de desarrollo y las instituciones de fomento continúan presentando solidez financiera. Lo anterior, a pesar de un menor saldo de financiamiento y una mayor constitución de reservas preventivas. Asimismo, destaca que continúa una evolución favorable en los principales rubros del balance general y del estado de resultados; en particular se observan utilidades netas positivas, y un adecuado nivel de capitalización.

El sector de otros intermediarios financieros no bancarios (OIFNB) continúa enfrentando retos, particularmente relacionados con condiciones financieras más apretadas. Dicho apretamiento ha tenido un impacto tanto en el costo como en el acceso a nuevo financiamiento por parte de estas instituciones. En particular, la situación del sector no regulado presenta retos complejos, entre ellos el refinanciamiento de su deuda en un contexto de mayor aversión al riesgo entre los inversionistas debido al incumplimiento de pago en el que han caído algunas entidades del sector con pasivos en bonos internacionales en los últimos años. Cabe destacar que los activos del sector representan una fracción pequeña del sistema financiero y existe una baja interconexión de dichas entidades con la banca del país y otros intermediarios institucionales, por lo que no constituyen en este momento un riesgo sistémico.

En el presente *Reporte* se consideran los siguientes riesgos macrofinancieros que, de materializarse, podrían afectar la estabilidad financiera: i) un mayor y más duradero apretamiento de las condiciones financieras; ii) un crecimiento económico global menor a lo anticipado y con tendencia a la baja; iii) la ocurrencia de un evento sistémico que afecte al

sistema financiero global; iv) el debilitamiento de la demanda agregada, y v) nuevos ajustes en las calificaciones crediticias para el soberano y Pemex.

Asimismo, se llevan a cabo pruebas de estrés, mediante las cuales se busca evaluar la resiliencia y capacidad de absorción de pérdidas de las instituciones bancarias mexicanas ante escenarios adversos extremos, pero posibles. Como parte de los ejercicios de pruebas de estrés llevados a cabo en este *Reporte*, se consideran cuatro conjuntos de escenarios macroeconómicos congruentes con los riesgos macrofinancieros presentados en este mismo documento, así como cuatro conjuntos de escenarios históricos cualitativamente similares a episodios de crisis que la economía nacional ha enfrentado. Los resultados muestran que el sistema bancario de México cuenta con niveles de capital suficientes para enfrentar los escenarios adversos simulados. No obstante, algunos bancos que representan un bajo porcentaje de los activos totales del sistema, terminarían el horizonte de estrés con niveles de capital más reducidos. De igual forma, el riesgo de concentración generaría presiones adicionales sobre el capital del sistema. Respecto a los niveles de la razón de apalancamiento del sistema, a nivel agregado, estos también se mantendrían por encima del mínimo regulatorio.

A los riesgos ya señalados se suman los relacionados con la continuidad operativa de las instituciones financieras, por lo cual se les ha dado especial seguimiento en los últimos años en el sistema financiero en general y dentro del Banco de México en particular. Por parte del Banco de México, las infraestructuras de mercados financieros y sistemas de pagos que administra y opera han mantenido altos índices de disponibilidad, sin que se hayan presentado incidentes en la infraestructura tecnológica que utiliza para estos propósitos, ni en sus procesos operativos. Por otro lado, los riesgos cibernéticos continúan figurando dentro de los más relevantes para el sistema financiero a nivel global. Así, las instituciones y autoridades financieras han adoptado diferentes medidas para dar seguimiento a los riesgos y amenazas a la ciberseguridad en México y a nivel global. En este *Reporte* se incluye el seguimiento al índice de Riesgo de Ciberataques en México y al índice de Percepción del Riesgo de Ciberataques al Sector Financiero.

## Banco de México

En adición a estos riesgos, el Banco de México ha estado trabajando activamente para apoyar a que los participantes del sistema financiero internalicen los riesgos relacionados con el cambio climático. Lo anterior, considerando que los impactos económicos y financieros asociados con el cambio climático, así como los riesgos asociados a la transición hacia una economía con menores emisiones de carbono, pueden dar lugar a pérdidas futuras considerables para las instituciones financieras y podrían representar un riesgo para el sistema financiero en general. Asimismo, continúa mejorando y ampliando

tanto las herramientas como el análisis que ha llevado a cabo respecto a este tema.

Finalmente, el Banco de México se mantendrá atento a la evolución de los mercados financieros en nuestro país y seguirá tomando las acciones que se requieran en ejercicio de sus facultades, con estricto apego al marco legal y en coordinación con otras autoridades financieras, para preservar la estabilidad del sistema financiero y el adecuado funcionamiento de los sistemas de pagos.



BANCO DE MÉXICO®

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