

Reporte de Estabilidad Financiera

Diciembre 2023

Publicado el 6 de diciembre de 2023

Resumen Visual



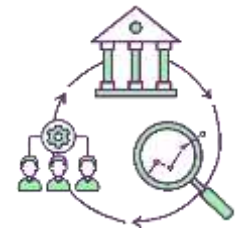
Las condiciones financieras globales se mantienen restrictivas



Los riesgos del sistema financiero mexicano se mantienen contenidos en su conjunto



El sistema bancario cuenta con niveles de capital y liquidez suficientes para enfrentar escenarios adversos



Nuestro banco central se mantiene atento a la evolución de riesgos y vulnerabilidades que pudieran afectar la estabilidad financiera

Las condiciones financieras globales se mantienen restrictivas

Aunque la **inflación**¹ mundial ha disminuido en la mayoría de los países, aún se ubica por arriba de las metas de inflación establecidas por sus bancos centrales. Durante el segundo semestre de 2023, estos decidieron seguir conduciendo su política monetaria de manera restrictiva (tasas de interés de referencia altas), y es probable que las mantengan así por más tiempo al que se anticipaba previamente. Además, la **aversión al riesgo**² ha aumentado debido a la intensificación de las tensiones geopolíticas asociadas a la guerra entre Rusia y Ucrania, y a la escalada del conflicto en Medio Oriente. Esto ha contribuido a crear un entorno de volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros. No obstante, dicho apretamiento en las condiciones financieras ha registrado cierta reversión desde noviembre.

Derivado del entorno actual, persisten algunos **riesgos macrofinancieros**³ que, de materializarse, podrían impactar la estabilidad del sistema financiero, entre los que destacan:

- Condiciones financieras más restrictivas o que pudieran mantenerse así por más tiempo que el previsto.
- Un crecimiento económico global menor a lo anticipado.
- La posibilidad de que se presente un **evento sistémico**⁴ global que afecte al sistema financiero mundial.
- Ajustes no esperados en las **calificaciones crediticias**⁵ para el soberano y Pemex.

Durante el segundo semestre de 2023, el peso mexicano ha destacado como una de las monedas con mejor desempeño entre las economías emergentes, a pesar del complejo entorno internacional y la depreciación observada en este periodo. Dicho comportamiento obedece, en parte, a la conducción prudente de la política monetaria y a que la economía mexicana cuenta con un **marco macroeconómico**⁶ más sólido que el de otras economías emergentes.

¹ **Inflación.** Es una medida de cómo van cambiando los precios de un conjunto de bienes (alimentos, ropa, electrónicos, muebles, entre otros) y servicios (educación, internet, restaurantes, entre otros). Se calcula como el cambio porcentual del Índice Nacional de Precios al Consumidor publicado por el INEGI (que refleja el comportamiento de los precios de una canasta representativa del consumo de los hogares en nuestro país) entre dos periodos de tiempo.

² **Aversión al riesgo.** Mayor preferencia por parte de los inversionistas a invertir en activos financieros de bajo riesgo, por ejemplo, los bonos de deuda soberana que los gobiernos de países avanzados como Estados Unidos emiten para financiar sus déficits fiscales.

³ **Riesgos macrofinancieros.** Son riesgos que pueden afectar al sistema financiero y están asociados a fuerzas macroeconómicas (tales como los cambios en la producción, la inflación, las tasas de interés, los tipos de cambio y la balanza de pagos).

⁴ **Evento sistémico.** Es un evento que pudiera tener consecuencias importantes en el sistema financiero en su conjunto a pesar de haberse generado en un sector o en una institución en particular dada la interconexión en el sistema financiero.

⁵ **Calificación crediticia.** Es una puntuación otorgada por las empresas calificadoras a empresas, entidades financieras y gobiernos con base en una escala de calificaciones que se utilizan para cuantificar la probabilidad de cumplimiento de pago de obligaciones de un deudor. En este sentido, una menor calificación crediticia para el soberano significa una menor probabilidad de que el país cumpla con el pago de su deuda y es considerado más riesgoso. Los mercados internacionales dan seguimiento a las calificaciones crediticias para el soberano, principalmente para complementar sus análisis y tomar la decisión sobre invertir en el país.

⁶ **Marco macroeconómico** Conjunto de variables macroeconómicas más significativas que expresan el contexto de la política económica, tales como: producto interno bruto, balanza de pagos, consumo, inversión, precios, salarios, tasas de interés, tipo de cambio, empleo, etc. Con base en sus expectativas es posible adecuar los objetivos, metas y asignación de recursos de los programas y presupuestos formulados.

Los riesgos del sistema financiero mexicano se mantienen contenidos en su conjunto

Durante el segundo semestre de 2023, con base en el análisis de diversos **indicadores agregados de riesgo**⁷, se identifica que los riesgos del sistema financiero en nuestro país se mantienen contenidos a pesar de haber registrado un ligero aumento con respecto al semestre anterior. En particular, estos indicadores señalan que:

- Las condiciones financieras en México se restringieron ligeramente desde el último *Reporte* debido a cambios en las variables de los mercados de deuda y cambiario, así como en las variables para determinar el **riesgo país**⁸. Los niveles de estrés en los mercados financieros locales también aumentaron ligeramente en el periodo debido a la expectativa de que se mantendrán tasas de interés elevadas por más tiempo de lo que se anticipaba previamente, así como al conflicto bélico en Medio Oriente.
- El **riesgo a nivel agregado**⁹ del sistema financiero disminuyó ligeramente con respecto al *Reporte* anterior, en parte debido a una mejora en los **riesgos macroeconómicos**, que se explica por la reducción en la inflación.
- Las **vulnerabilidades macrofinancieras**¹⁰ de la economía han disminuido respecto del *Reporte* anterior y se mantienen moderadas en comparación con otras economías emergentes.

⁷ **Indicadores agregados de riesgo.** Indicadores utilizados para dar seguimiento e identificación a los riesgos y vulnerabilidades que podrían impactar a la estabilidad del sistema financiero en su conjunto; por ejemplo, el Índice de Estrés de los Mercados Financieros, el Índice de Condiciones Financieras, el Mapa Térmico de Riesgos del Sistema Financiero y los Indicadores de Alerta Temprana.

⁸ **Riesgo país.** Es un concepto amplio que se asocia con la posibilidad de sufrir pérdidas financieras por factores políticos, financieros, económicos, legales e incluso sociales de un país. Una forma sencilla de definirlo es el riesgo que se asocia a la probabilidad de incumplimiento del pago de la deuda de un país.

⁹ **Riesgo a nivel agregado.** Es un concepto con el cual se mide el riesgo a nivel general del sistema financiero. Se mide a través de un proceso que combina y toma en cuenta varios de los posibles riesgos que pudiera presentar el sistema financiero, para tener una comprensión más completa del riesgo global. Por ejemplo, esto puede realizarse combinando varios indicadores de riesgo en un sólo índice global como es el caso de los indicadores agregados de riesgo.

¹⁰ **Vulnerabilidades macrofinancieras.** Son aquellas que reflejan la acumulación de desequilibrios estructurales en el sistema financiero con el potencial de amplificar el impacto de un choque o riesgo y, por ende, de producir una disrupción sistémica. Por ejemplo: una vulnerabilidad podría ser un alto nivel de endeudamiento en el sector bancario.

El sistema bancario cuenta con niveles de capital y liquidez suficiente para enfrentar escenarios adversos

Los bancos comerciales en nuestro país cumplen con un marco regulatorio y de supervisión estricto, independientemente de su tamaño.

En el segundo semestre de 2023, la banca en su conjunto mantuvo suficiente **capital**¹¹ y **liquidez**¹² para enfrentar escenarios adversos en el corto o mediano plazo. Esto se concluye a partir de los resultados de las **pruebas de estrés**¹³ que se realizan con el **índice de capitalización**¹⁴ de las instituciones bancarias en México, para un periodo de tres años hacia delante. El objetivo de estas pruebas es evaluar si dicho **capital** es suficiente para resistir condiciones económicas desfavorables extremas. Además, estas pruebas revelan que la banca en su conjunto terminaría en niveles de capital que exceden ampliamente el mínimo regulatorio.

Es importante mencionar que los escenarios considerados en este ejercicio no deben tomarse como un pronóstico sobre el comportamiento futuro de la economía.

¹¹ **Capital.** Recursos que los bancos deben reservar para que estén disponibles de forma inmediata, y en caso de requerirse, puedan hacer uso de ellos para enfrentar pérdidas no esperadas por la ocurrencia de situaciones adversas, así como para cumplir con sus obligaciones y con la continuidad de su negocio. Entre más créditos o inversiones de riesgo tenga un banco, este deberá reservar mayor capital.

¹² **Liquidez.** Representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. Cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido.

¹³ **Pruebas de estrés.** Son un instrumento utilizado por los bancos centrales que consisten en realizar ejercicios de análisis y simulación para evaluar y garantizar que los bancos comerciales son lo suficientemente fuertes como para resistir condiciones económicas desfavorables extremas.

¹⁴ **Índice de capitalización (ICAP).** Representa la fortaleza financiera de una institución para soportar pérdidas no esperadas por los riesgos en los que incurre. En México, el ICAP mínimo es de 8.0%; sin embargo, para mantenerse sin ningún tipo de medida correctiva, los bancos deben de contar con capital adicional para cumplir con un nivel mínimo de 10.5%.

Nuestro banco central se mantiene atento a la evolución de riesgos y vulnerabilidades que pudieran afectar la estabilidad financiera

El Banco de México se mantiene atento a diferentes riesgos que pudieran afectar la estabilidad del sistema financiero, a través de un seguimiento oportuno a su evolución y posible impacto.

En caso de requerirse, el Banco Central implementará **acciones**¹⁵ de manera oportuna, dentro del ámbito de sus atribuciones y, de ser necesario, en coordinación con otras autoridades financieras, para mitigar riesgos que pudieran afectar la estabilidad del sistema financiero y el adecuado funcionamiento de los sistemas de pagos.

Algunos de estos riesgos podrían generar pérdidas considerables para las instituciones financieras y, por lo tanto, representar un riesgo para la estabilidad del sistema financiero en su conjunto.

¹⁵ **Acciones del Banco de México.** Se refiere a las medidas que el banco central puede implementar para promover un comportamiento ordenado de los mercados financieros, fortalecer los canales de otorgamiento de crédito y proveer liquidez para el sano desarrollo del sistema financiero ante cualquier riesgo que pudiera afectar la estabilidad financiera. Para mayor detalle, ver el apartado [Medidas adicionales de liquidez y crédito](#), publicado en el sitio web de Banco de México.

Documentos relacionados

[Reporte de Estabilidad](#) (texto completo)

[Resumen](#)

[Presentación ejecutiva](#)

[Recuadros](#)

[Glosario](#)