

# Reporte sobre el Sistema Financiero



BANCO DE MÉXICO

Octubre 2011

# Índice

- Entorno internacional y nacional
- Intermediarios financieros
- Mercados financieros
- Posición financiera de los hogares, empresas y sector público
- Balance de riesgos y conclusiones

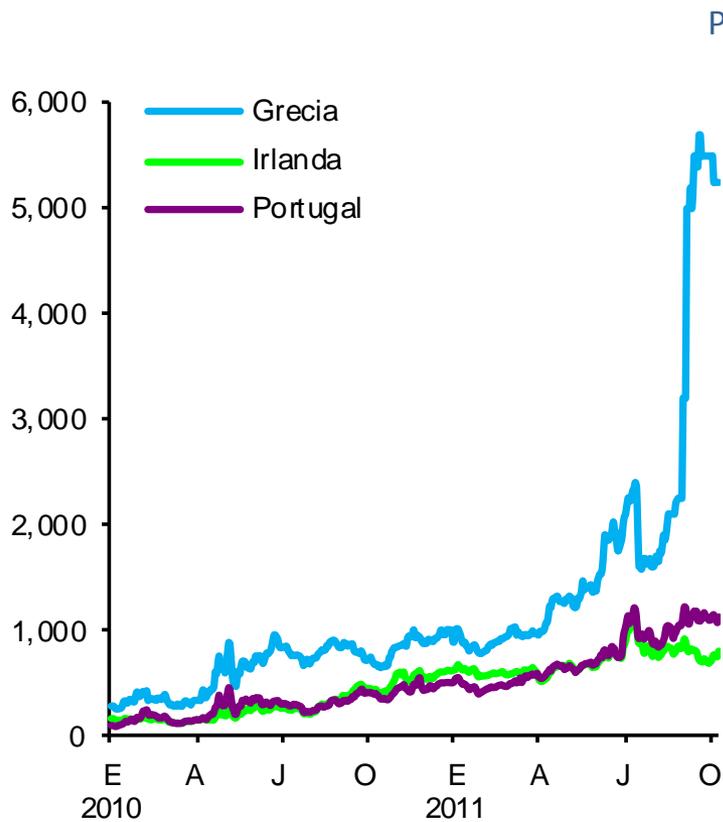
# Entorno internacional y nacional

- Deterioro significativo del entorno internacional
  - *Agravamiento de la crisis de la deuda soberana europea*
  - *Desaceleración en el crecimiento de la economía mundial*
  - *Aumento del balance de riesgos del sistema financiero*
- México se distingue por la fortaleza de sus fundamentos económicos:
  - *Finanzas públicas sanas e inflación convergiendo a la meta*
  - *Equilibrio en las cuentas externas*
  - *Reserva internacional en nivel récord y línea de crédito flexible con el FMI*
  - *Intermediarios financieros bien capitalizados y con reservas y liquidez adecuadas*
  - *Mercados financieros desarrollados y profundos*

# Entorno internacional

- Europa ha caído en una crisis de deuda soberana

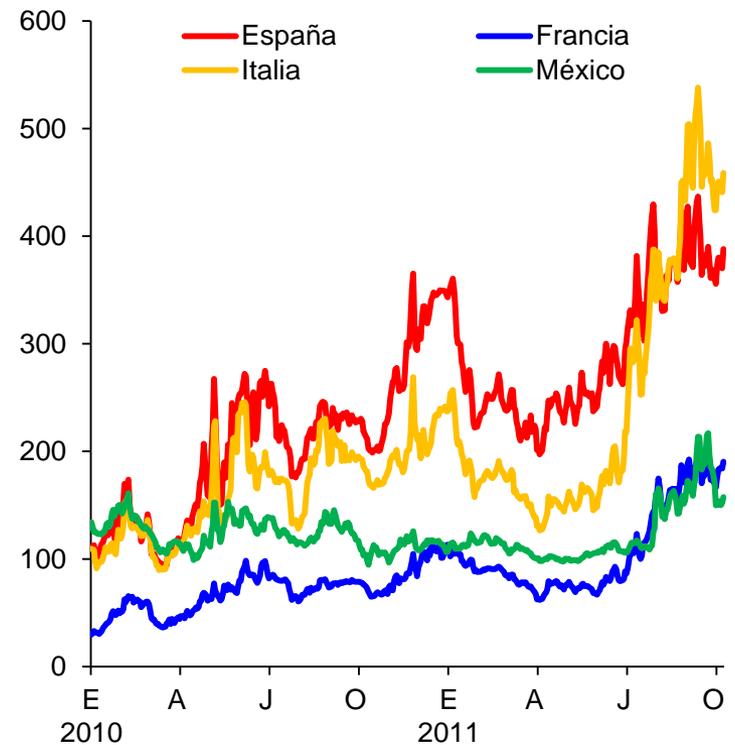
Indicadores de mercado que miden el riesgo de crédito (CDS)<sup>1/</sup>



Cifras a octubre de 2011.

Fuente: Bloomberg.

1/ Los CDS corresponden a plazo de 5 años.



Cifras a octubre de 2011.

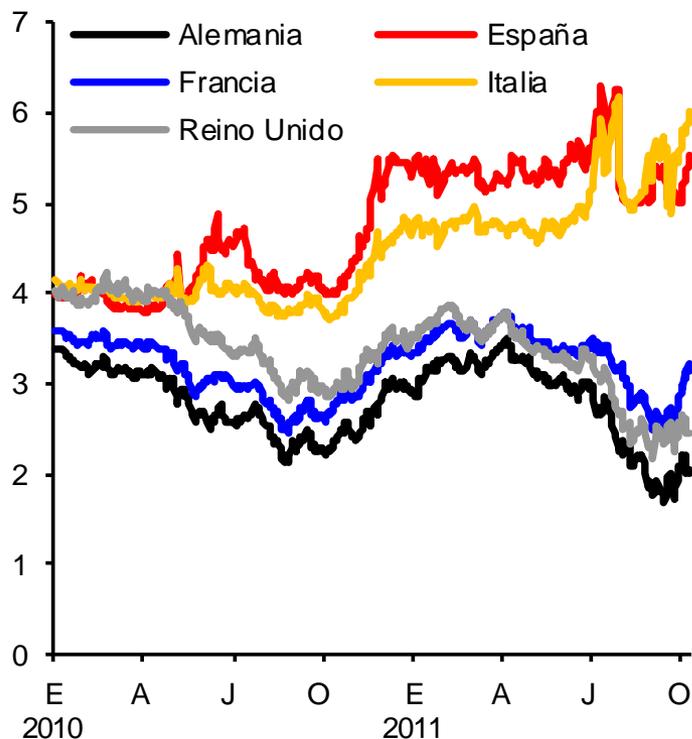
Fuente: Bloomberg.

# Entorno internacional

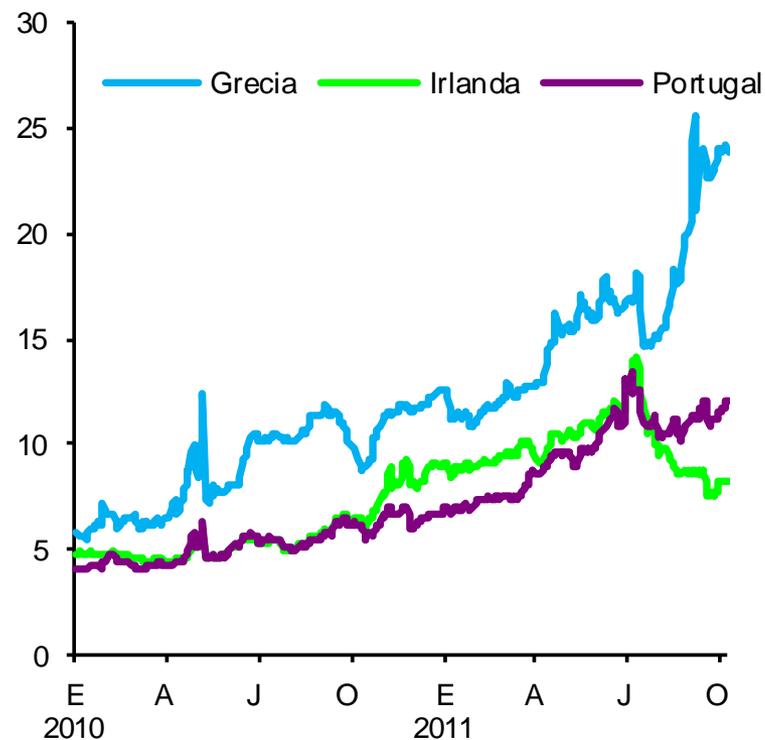
- Aumento sustantivo en el costo de financiamiento de la deuda de países con posición fiscal débil

## Rendimiento de bonos soberanos europeos (10 años)

Por ciento



Cifras a octubre de 2011.  
Fuente: Bloomberg.



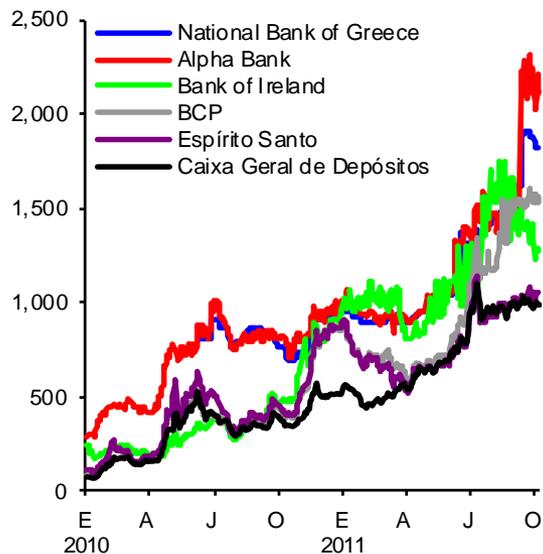
Cifras a octubre de 2011.  
Fuente: Bloomberg.

# Entorno internacional

- Contagio al sistema financiero por la relación entre riesgo soberano y riesgo bancario

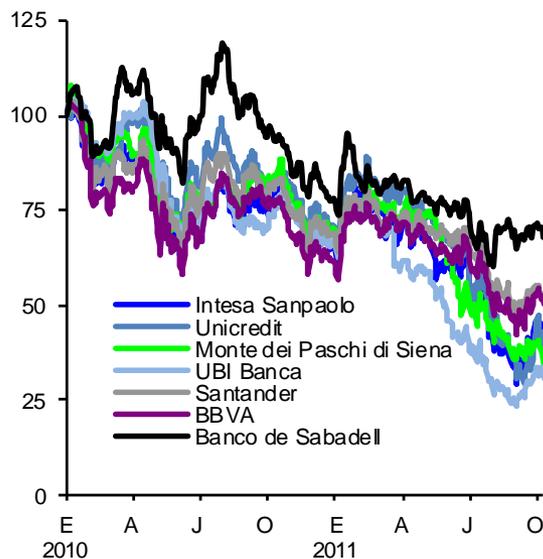
Indicadores de mercado que miden el riesgo de crédito (CDS) de bancos griegos, irlandeses y portugueses <sup>1/</sup>

Puntos base



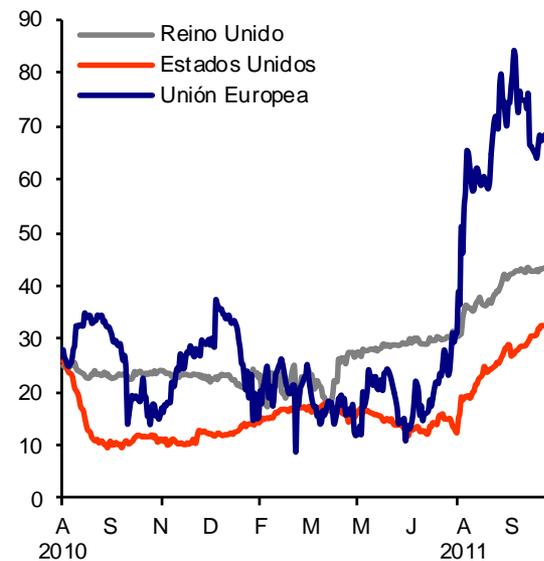
Índices accionarios de bancos italianos y españoles

Enero 2010 = 100<sup>2/</sup>



Diferencial entre las tasas libor y OIS<sup>3/</sup> a tres meses

Por ciento



Cifras a octubre de 2011.

Fuente: Bloomberg.

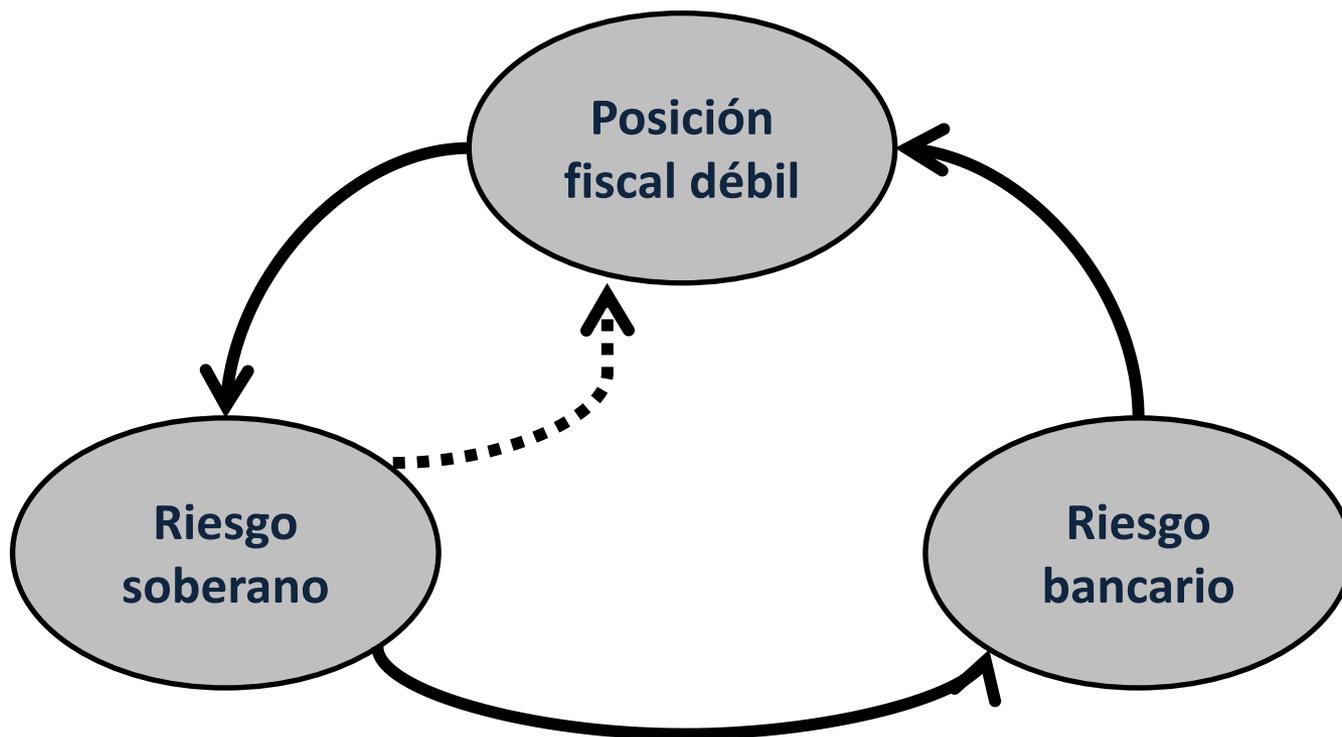
1/ Los CDS corresponden a plazo de 5 años.

2/ La base del índice es el 1 de enero de 2010.

3/ El *overnight indexed swap* (OIS) es un contrato de intercambio indexado a la tasa de referencia a un día en el mercado de dinero interbancario. Un mayor diferencial entre la tasa libor y la tasa OIS refleja un mayor temor de insolvencia de los bancos.

# Entorno internacional

- La correlación entre riesgo soberano y riesgo bancario genera un círculo perverso con implicaciones sistémicas



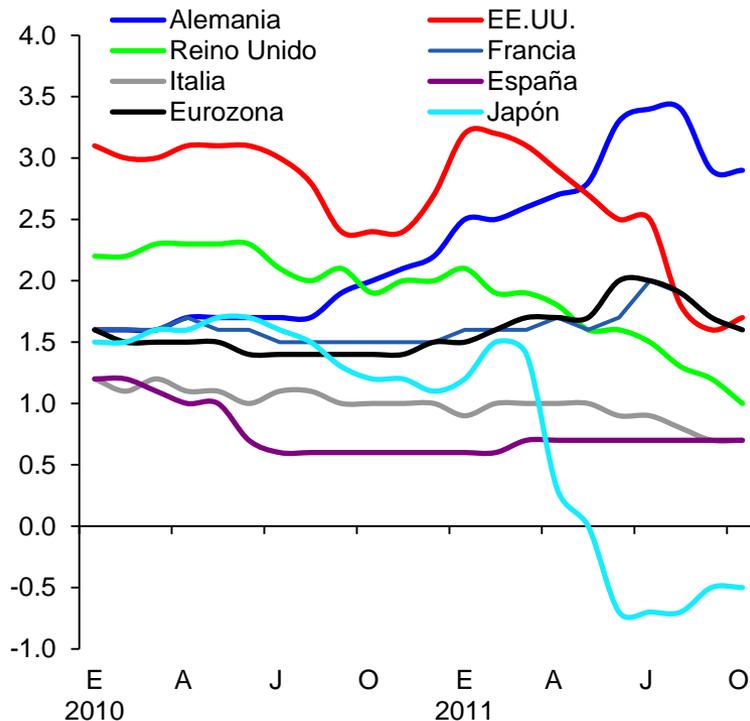
# Entorno internacional

- Desaceleración del crecimiento de la economía mundial

## Pronósticos de crecimiento de las economías avanzadas

PIB 2011

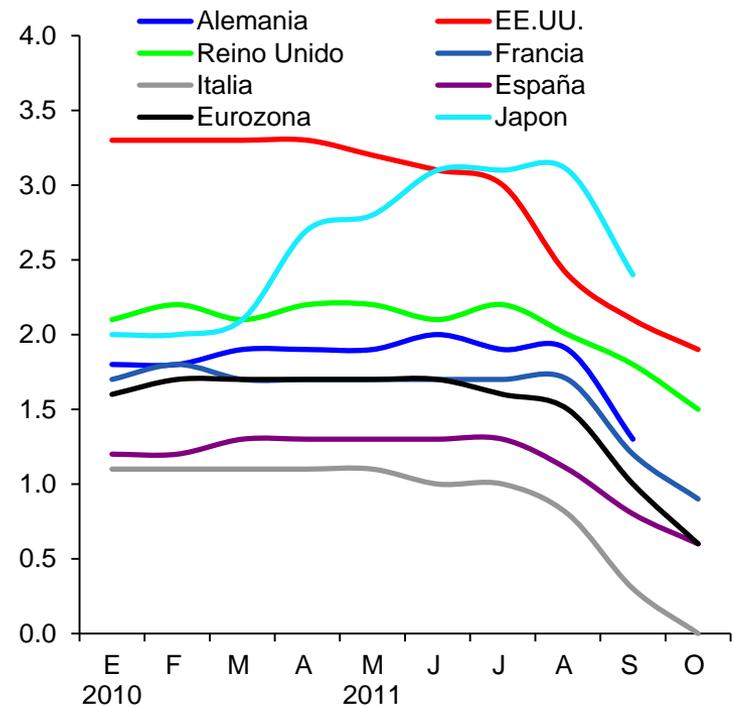
Variación real anual en por ciento



Fuente: Consensus Economics Inc., octubre 2011.

PIB 2012

Variación real anual en por ciento



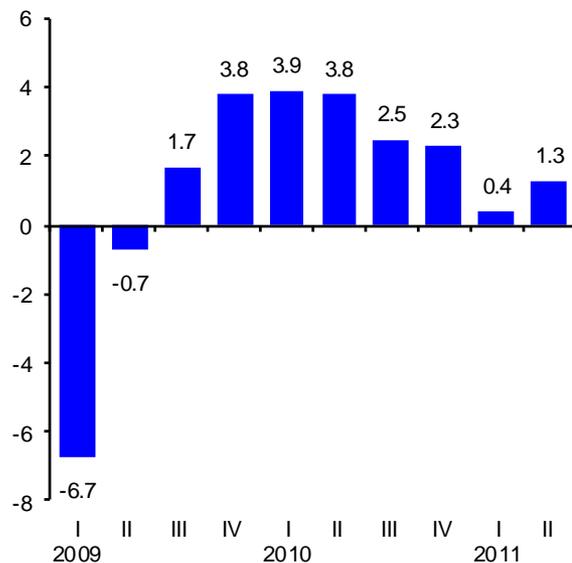
Fuente: Consensus Economics Inc., octubre 2011.

# Entorno internacional

- De particular relevancia es el debilitamiento de la economía estadounidense

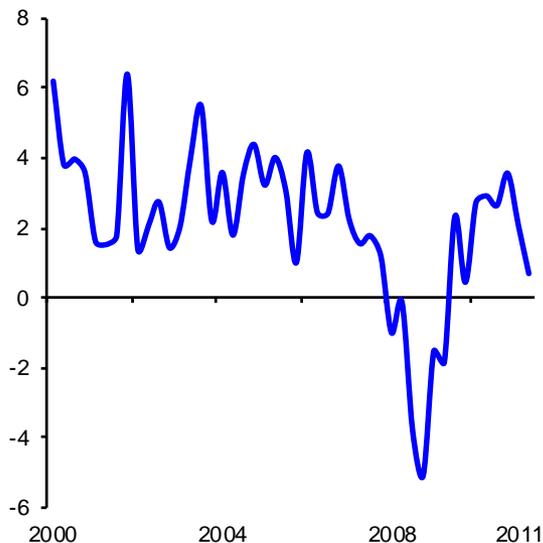
## Indicadores de actividad económica de los Estados Unidos

Producto interno bruto  
Variación trimestral  
anualizada en por ciento



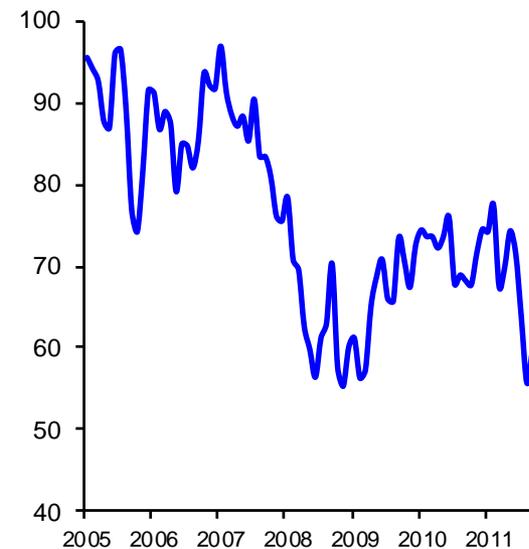
Cifras a junio de 2011, ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales.

Gasto real en consumo personal  
Variación trimestral  
anualizada en por ciento



Cifras a junio de 2011, ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales.

Confianza del consumidor  
Índice 1966=100



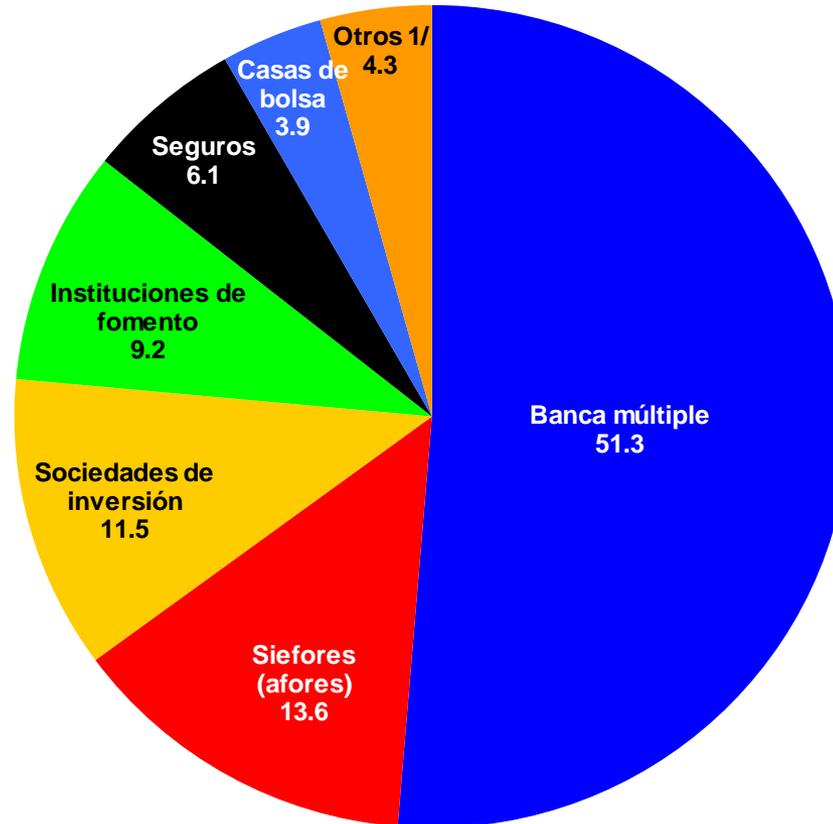
Cifras a octubre de 2011.  
Fuente: Universidad de Michigan.

# Entorno nacional

- La expansión de la actividad económica nacional ha mostrado recientemente signos de moderación
- La demanda externa parece estar empezando a reflejar el efecto de la desaceleración de la actividad global y el crecimiento de la demanda interna ha comenzado a moderarse
- Durante el año 2011 la inflación ha mantenido una tendencia a la baja
- La economía mexicana tiene fundamentos sanos:
  - *Inflación bajo control*
  - *Balance externo equilibrado*
  - *Finanzas públicas adecuadas*
  - *Sistema financiero solvente*

# Intermediarios financieros: Sistema

Estructura del sistema financiero mexicano  
Por ciento de los activos



Fuente: Banco de México, AMFE, Condusef, CNBV, CNSF y Consar.

1/ Otros incluye: entidades de ahorro y crédito popular, organizaciones auxiliares del crédito, sofomes y sofoles reguladas, sofomes no reguladas y fianzas.

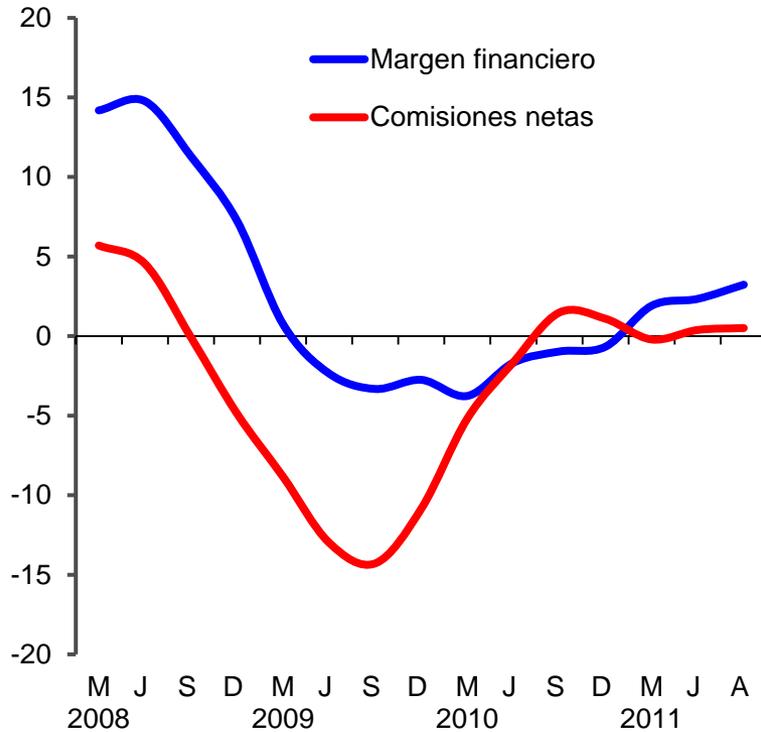
# Intermediarios financieros: Banca múltiple

- Menores ingresos por margen financiero y menores egresos por creación de provisiones

## Fuentes de ingresos egresos de la banca múltiple

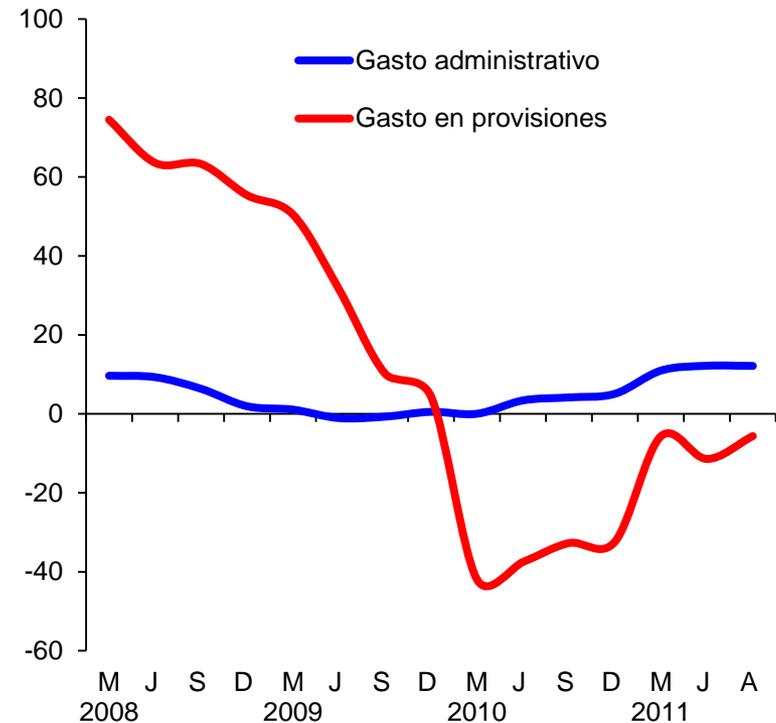
### Ingresos

Variación real anual en por ciento



### Egresos

Variación real anual en por ciento



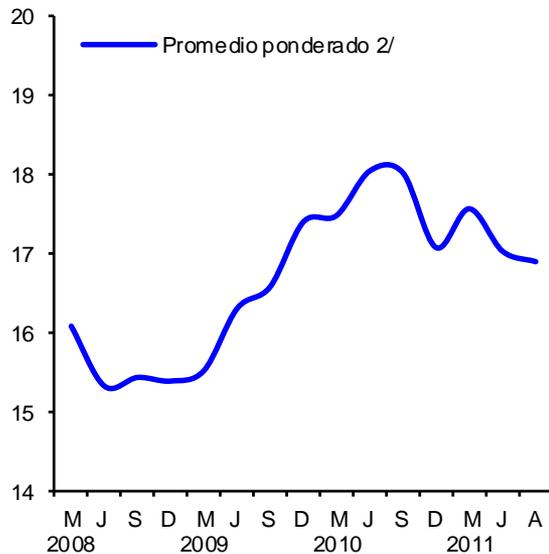
Cifras a agosto de 2011.  
Fuente: CNBV.

# Intermediarios financieros: Banca múltiple

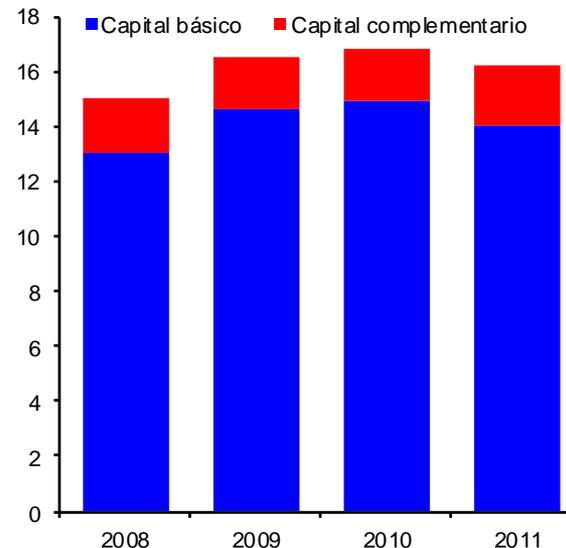
- Las reglas de capital en México ya contemplan gran parte de las medidas propuestas recientemente por Basilea III

## Medidas de solvencia

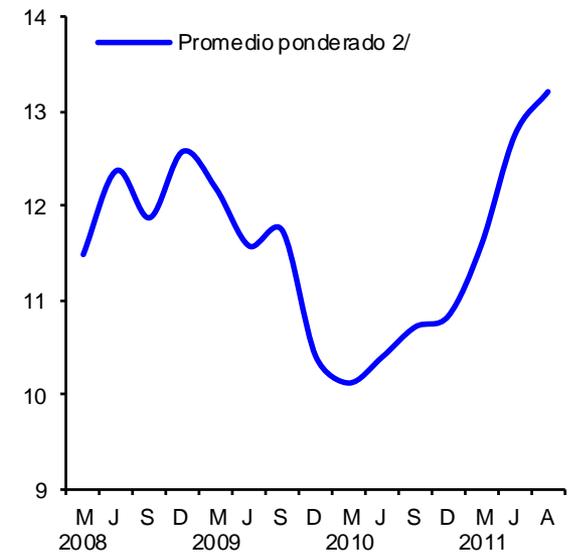
Índice de capitalización<sup>1/</sup>  
Por ciento



Capital básico y complementario  
Por ciento de los activos ponderados por riesgo total



Razón de activos entre capital  
Número de veces



Cifras a agosto de 2011.

Fuente: CNBV y Banco de México.

1/ El índice de capitalización se calcula dividiendo el capital neto entre los activos ponderados por riesgo. De acuerdo con las reglas de capitalización, el cociente de dicha división debe ser como mínimo un ocho por ciento. El capital neto es el capital regulatorio y comprende al capital básico y al capital complementario.

2/ El promedio ponderado se calculó con base en la proporción de activos que las instituciones de manera individual representan del total de activos de la banca múltiple.

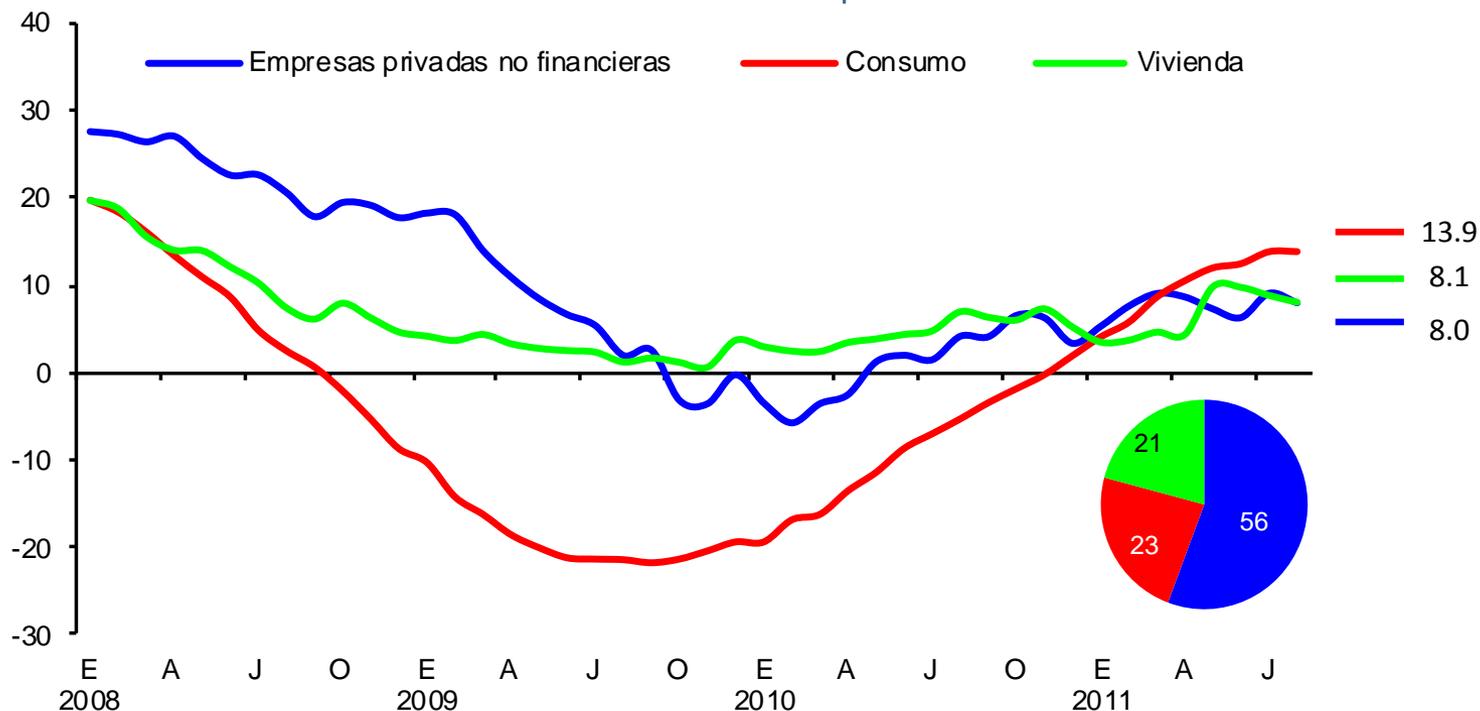
# Intermediarios financieros: Banca múltiple

- Crecimiento del crédito a empresas y hogares

Crédito de la banca múltiple al sector privado no financiero

Crédito comercial (empresas), de consumo y de vivienda

Variación real anual en por ciento



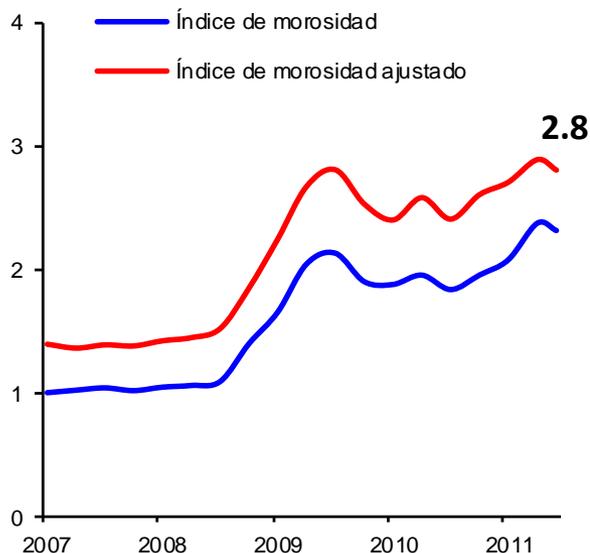
Cifras a agosto de 2011.  
Fuente: CNBV.

# Intermediarios financieros: Banca múltiple

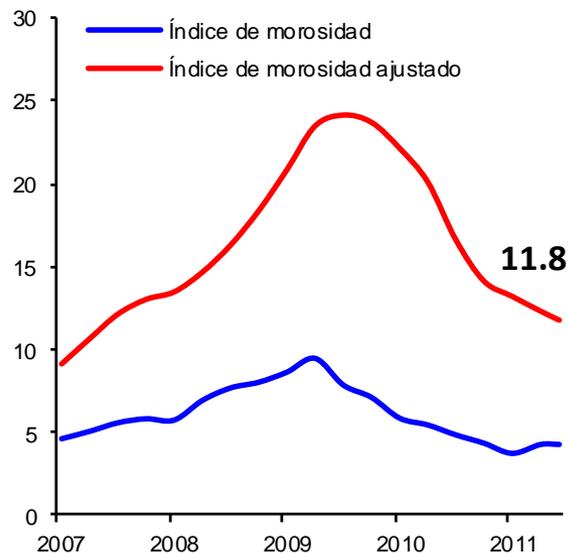
- La morosidad del crédito al consumo continuó disminuyendo
- Ligero repunte en la morosidad del crédito a empresas y en el hipotecario

## Índice de morosidad e índice de morosidad ajustado<sup>1/</sup>

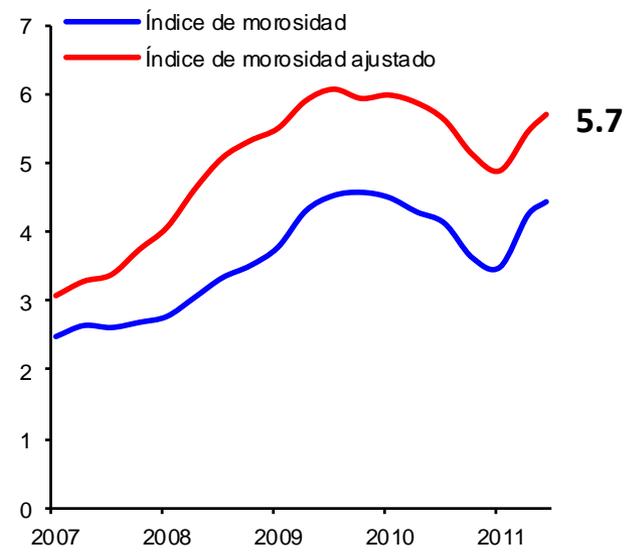
Crédito a empresas privadas  
no financieras  
Por ciento



Crédito al consumo  
Por ciento



Crédito a la vivienda  
Por ciento



Cifras a agosto de 2011.

Fuente: Banco de México y CNBV.

1/ El índice de morosidad ajustado es la razón de cartera vencida más la cartera castigada en los doce meses inmediatos anteriores, entre la cartera total más la cartera castigada en los doce meses previos.

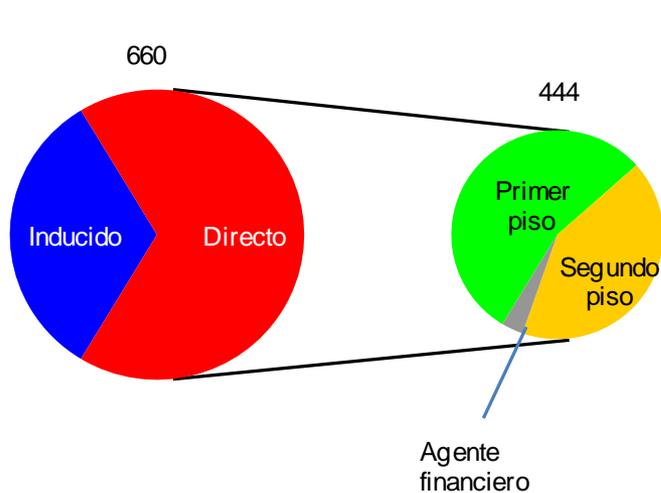
# Intermediarios financieros: Instituciones de fomento

- A través del otorgamiento de garantías, las instituciones de fomento han potencializado el otorgamiento de crédito al sector privado

## Composición del crédito otorgado e inducido<sup>1/</sup> por la banca de desarrollo

Composición del saldo de crédito total según forma de canalización

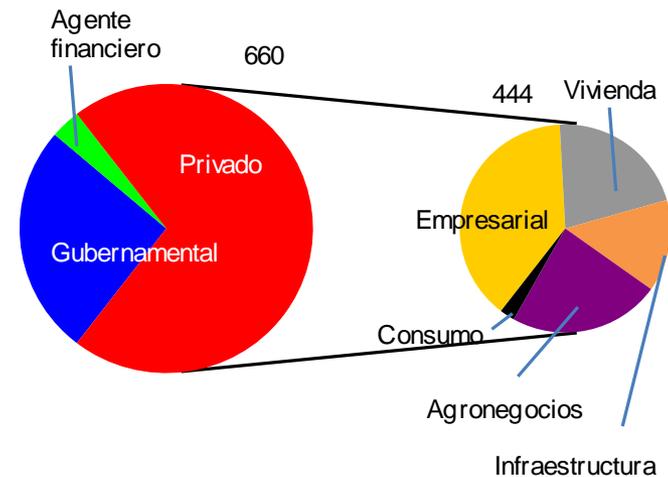
Miles de millones de pesos



Cifras a junio de 2011.  
Fuente: Banco de México.

Composición del saldo de crédito total según destino

Miles de millones de pesos



Cifras a junio de 2011.  
Fuente: Banco de México.

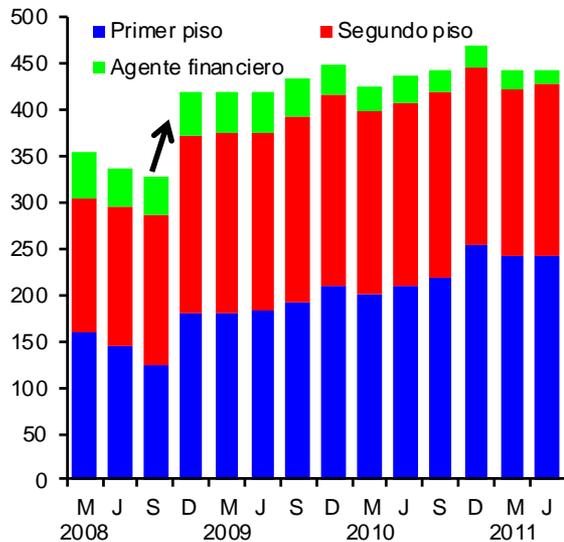
1/ El crédito inducido se refiere al monto de crédito otorgado por intermediarios financieros que cuenta con alguna garantía de las instituciones de fomento. A junio de 2011 el crédito inducido ascendió a 216 mil millones de pesos, cifra que representa casi el 50 por ciento del crédito otorgado directamente por las instituciones de fomento.

# Intermediarios financieros: Instituciones de fomento

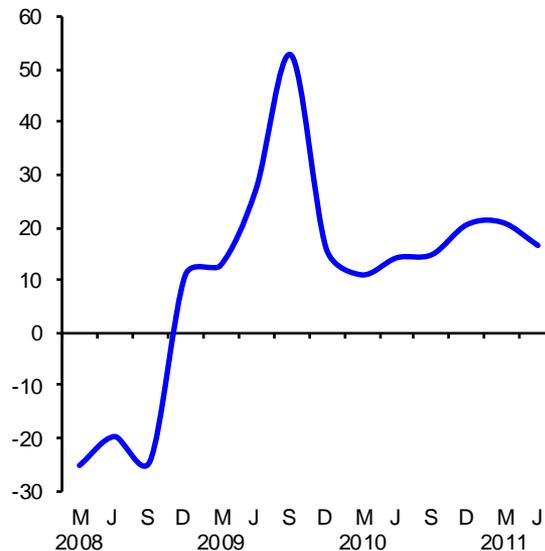
- Las instituciones de fomento jugaron un papel contracíclico relevante durante las crisis financiera internacional

Cartera de crédito de la banca de desarrollo, FIRA y la Financiera Rural

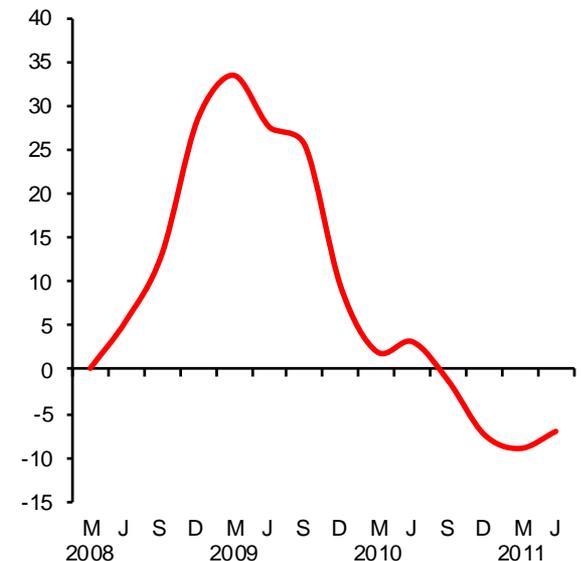
Miles de millones de pesos de 2010



Crédito de primer piso  
Variación anual en por ciento



Crédito de segundo piso  
Variación anual en por ciento

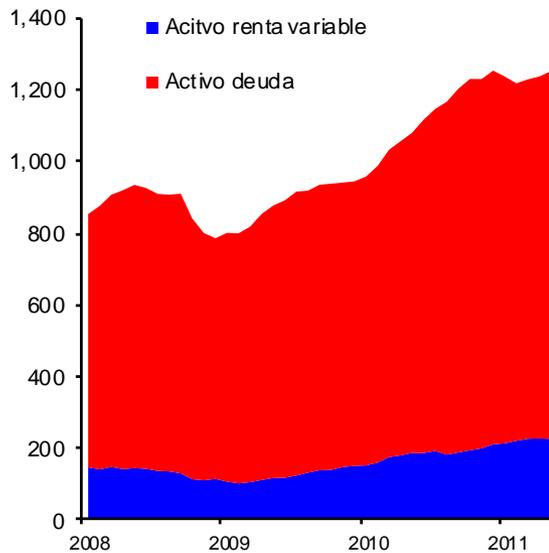


Cifras a junio de 2011.  
Fuente: Banco de México.

# Instituciones financieras: Sociedades de inversión

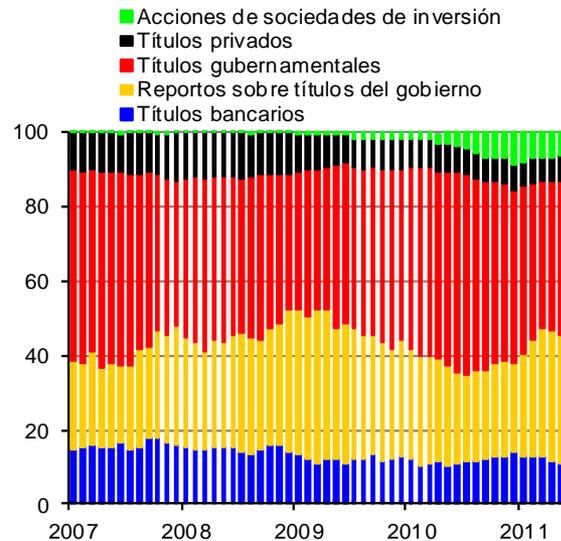
- Los activos administrados por las sociedades de inversión mostraron un crecimiento elevado

Activo neto  
Miles de millones de pesos



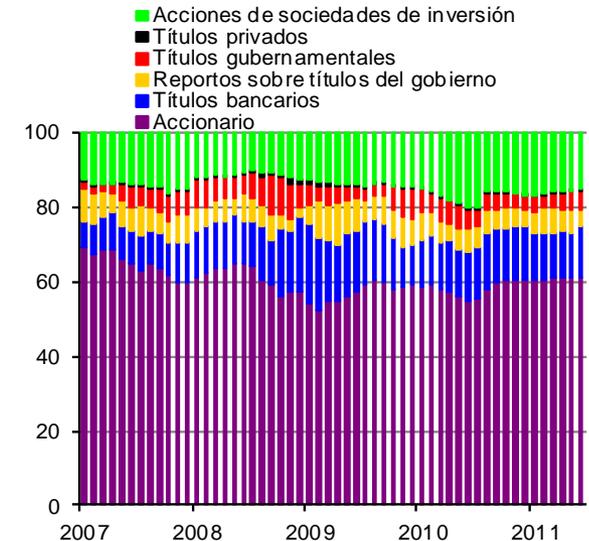
Cifras a junio de 2011.  
Fuente: CNBV y Consar.

Sociedades de renta fija  
Por ciento



Cifras a junio de 2011.  
Fuente: CNBV.

Sociedades de renta variable  
Por ciento

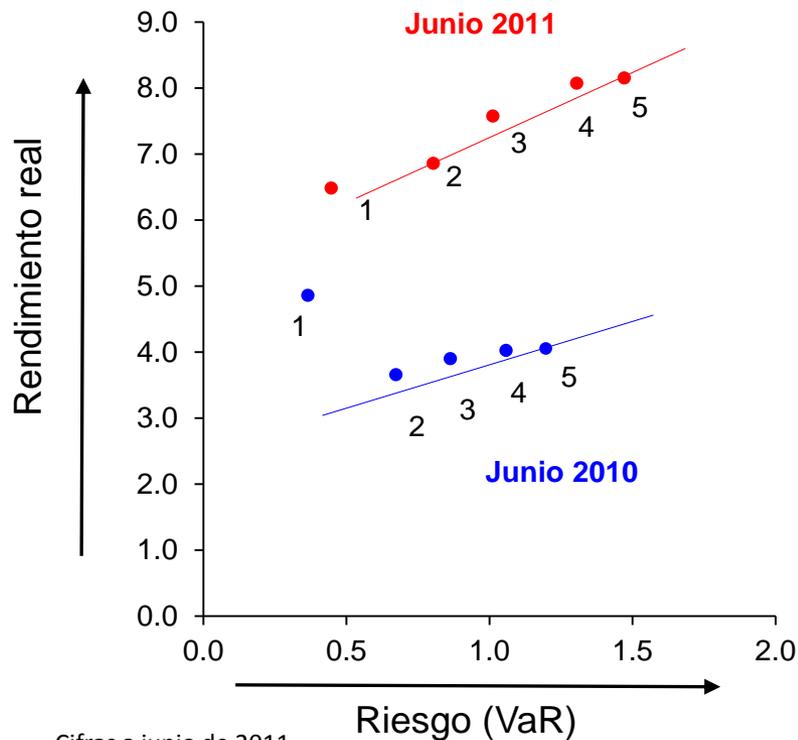


Cifras a junio de 2011.  
Fuente: CNBV.

# Instituciones financieras: Siefores

- La relación riesgo-rendimiento ha mejorado en el último año y las comisiones han disminuido

Riesgo (VaR) y rentabilidad<sup>1/</sup>



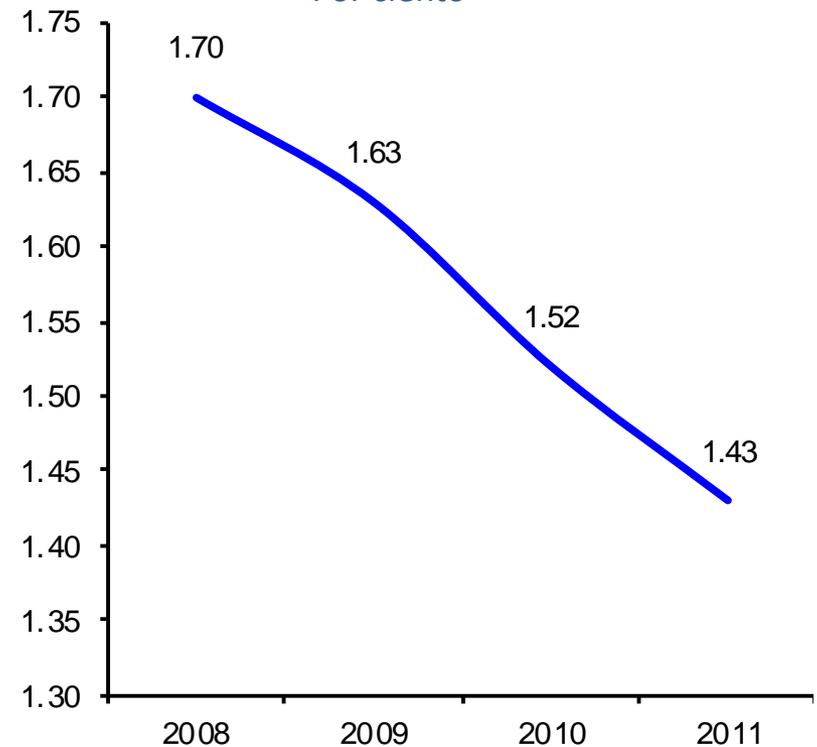
Cifras a junio de 2011.

Fuente: Consar.

1/ El rendimiento corresponde al promedio de los últimos 36 meses.

2/ Promedio ponderado por activos netos de las afores.

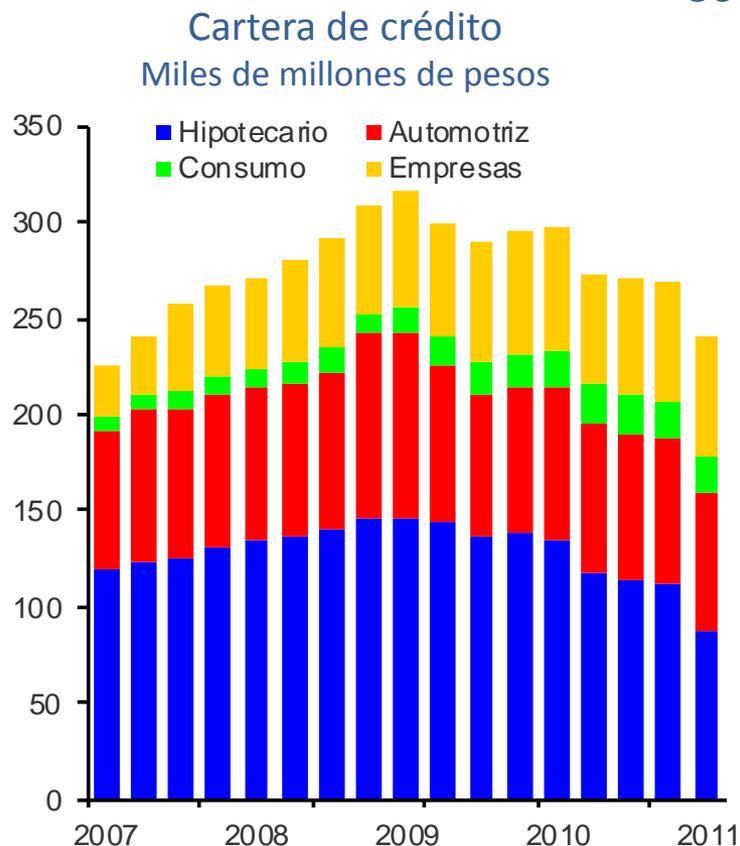
Comisiones sobre saldo<sup>1/</sup>  
Por ciento



# Sistema financiero: Sofomes y sofoles

- Disminución en el crédito otorgado por las Sofomes y en la emisión de valores sin garantía

## Sofomes<sup>1/</sup>



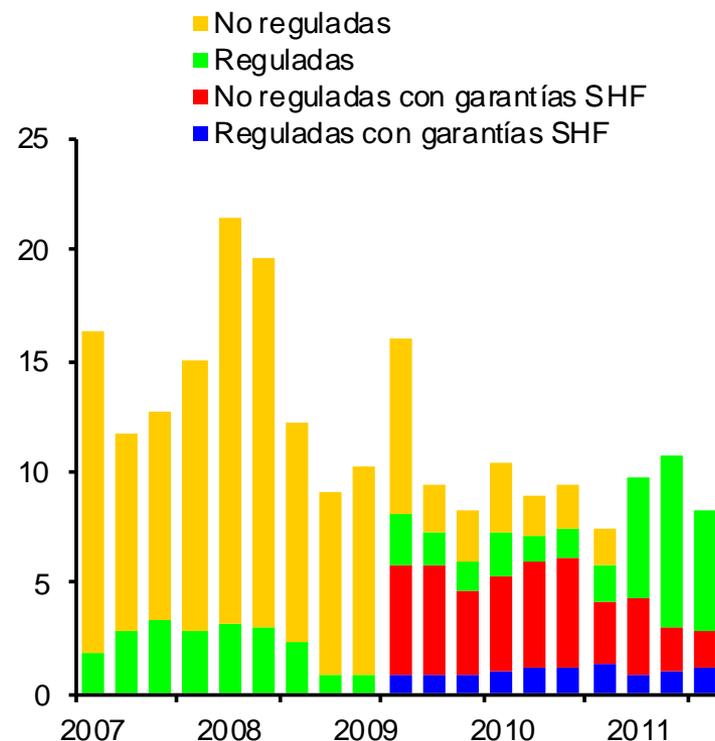
Cifras a abril de 2011.

Fuente: AMFE.

1/ El sector empresas incluye a las especializadas al sector agroindustrial y microcréditos.

## Emisión de valores

Miles de millones de pesos



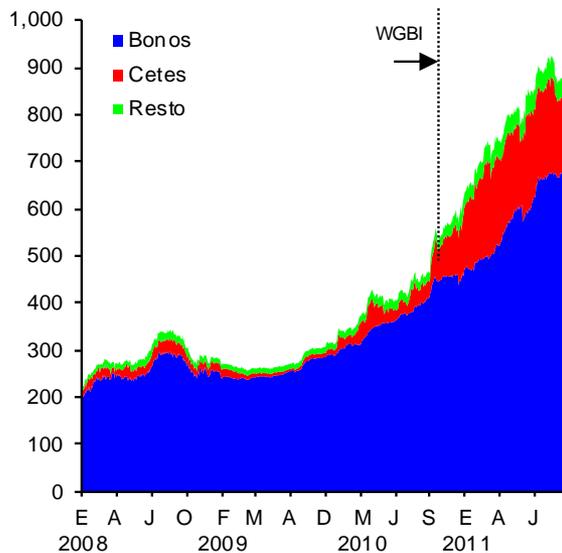
Cifras a septiembre de 2011.

Fuente: Banco de México.

# Mercados financieros

- Las condiciones del mercado de deuda privado han mejorado

Tenencia de valores gubernamentales ampliados por inversionistas del exterior<sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos

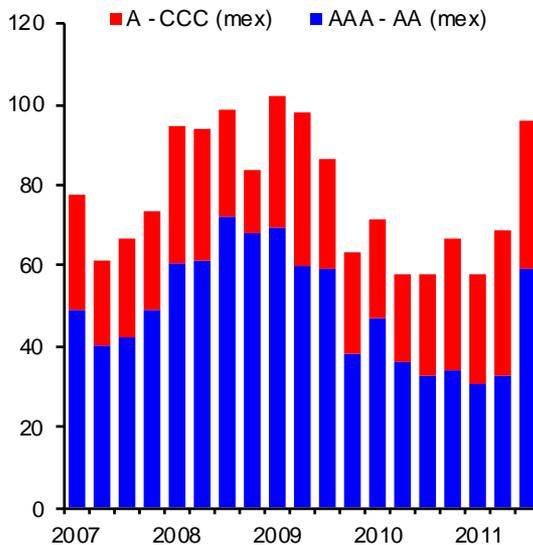


Cifras a octubre de 2011.  
Fuente: Banco de México.

1/ Valores emitidos por el Gobierno Federal y por el IPAB.

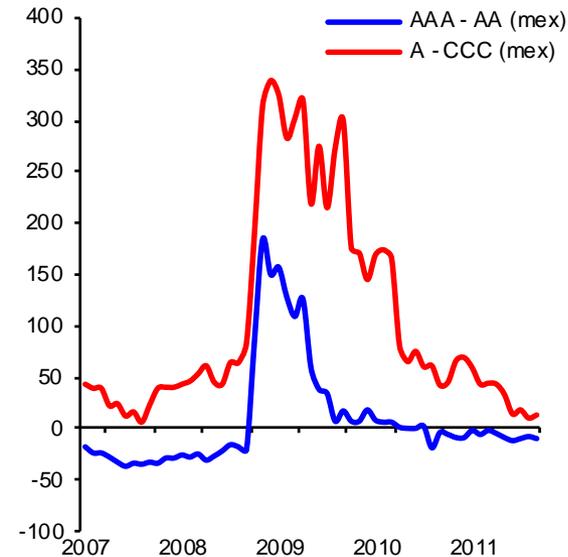
## Mercado de deuda

Colocación trimestral de certificados bursátiles  
Miles de millones de pesos



Cifras a septiembre de 2011.  
Fuente: Banco de México.

Diferencial de las tasas de interés con respecto a la TIEE  
Puntos base

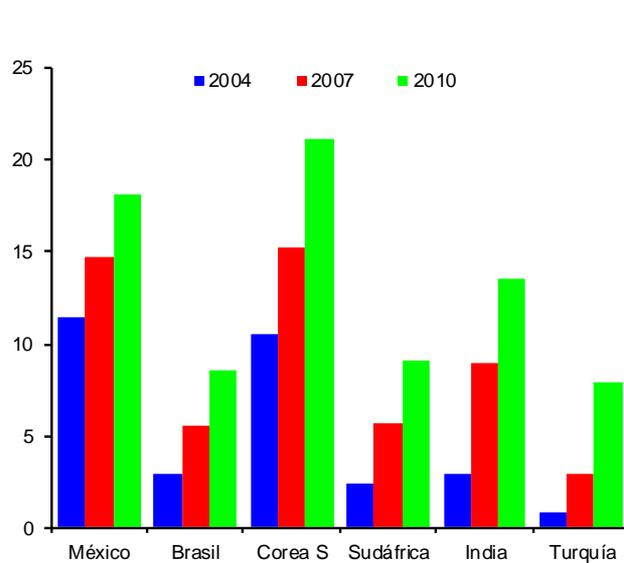


Cifras a septiembre de 2011.  
Fuente: Banco de México.

# Mercados financieros

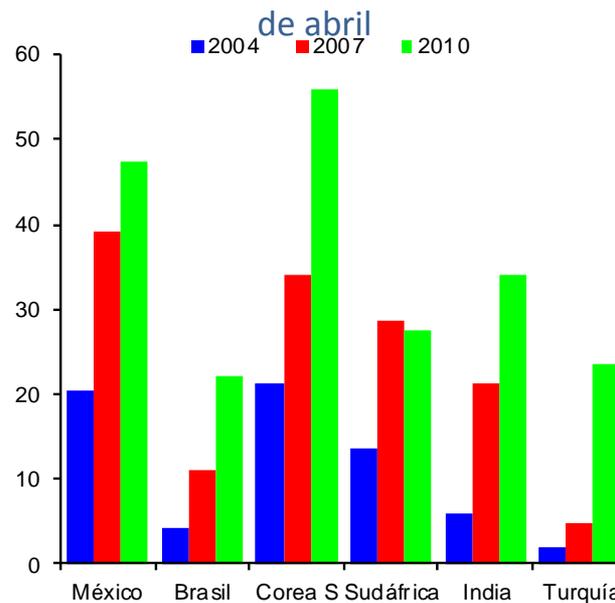
- El peso se ha convertido en una de las divisas más operadas de las economías emergentes

Volumen total operado al contado  
Millones de dólares promedio diario  
de abril



Cifras a diciembre de 2010.  
Fuente: Encuesta trianual, BPI, sep. 2011.

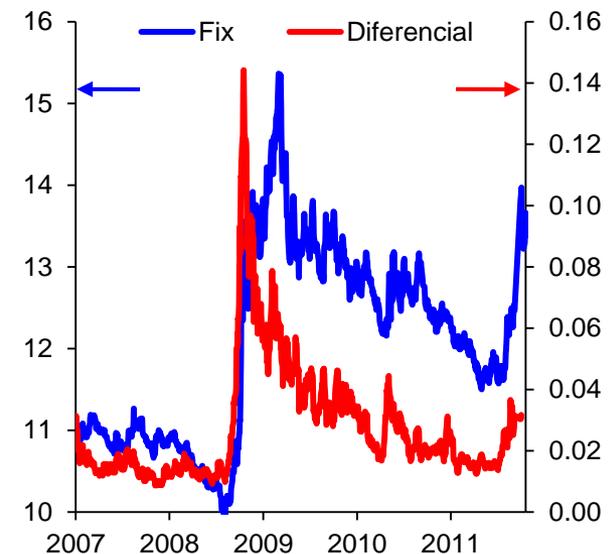
Volumen total operado en todos  
los instrumentos cambiarios  
Millones de dólares promedio diario  
de abril



Cifras a diciembre de 2010.  
Fuente: Encuesta trianual, BPI, sep. 2011.

Tipo de cambio y diferencial de  
compra y venta

Eje izquierdo: pesos por dólar  
Eje derecho: Por ciento de  
cotización promedio, promedio  
móvil 10 días

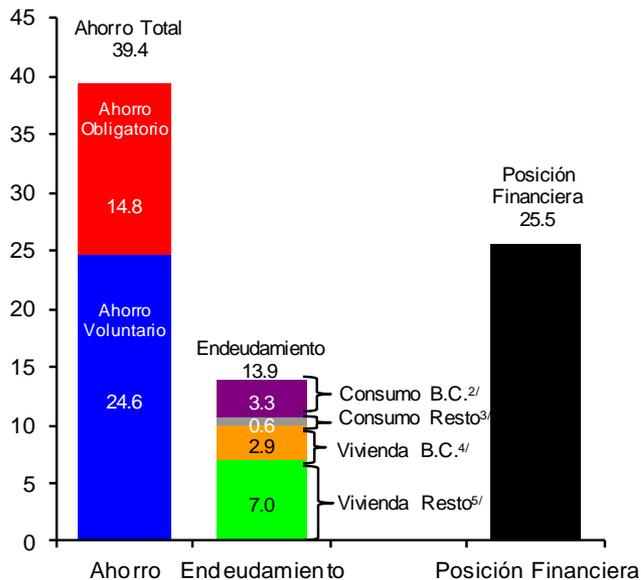


Cifras a octubre de 2011.  
Fuente: Banco de México.

# Posición financiera de los hogares

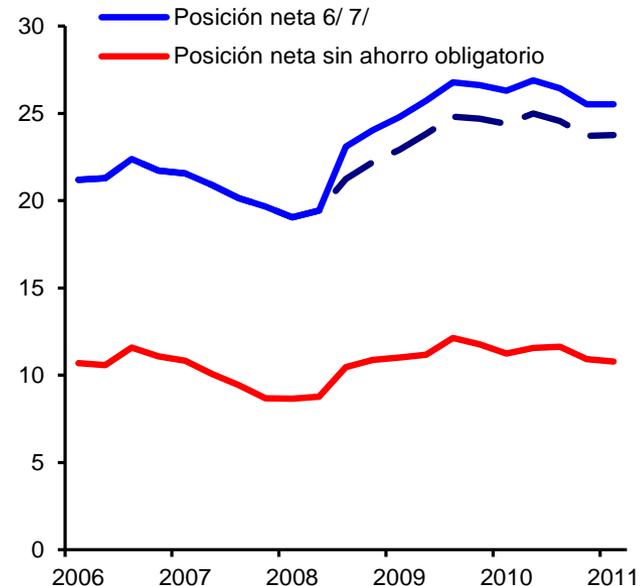
## Financiamiento total a los hogares

Saldos a junio de 2011  
Por ciento del PIB<sup>1/</sup>



Cifras a junio de 2011.  
Fuente: Banco de México.

Posición financiera de los hogares  
Por ciento del PIB<sup>1/</sup>



Cifras a junio de 2011.  
Fuente: Banco de México.

1/ La suma de las partes puede no coincidir con el total debido al redondeo. Las cifras corresponden al saldo a junio de 2011 expresado como porcentaje del PIB nominal promedio de los últimos cuatro trimestres.

2/ Incluye el crédito otorgado por la banca múltiple y sus subsidiarias sofomes ER.

3/ Incluye el crédito otorgado por la banca de desarrollo, sofoles, sofomes ER y entidades de ahorro y crédito popular.

4/ Incluye el crédito otorgado por la banca múltiple.

5/ Incluye el crédito otorgado por la banca de desarrollo, sofoles, sofomes ER, el Infonavit y el Fovissste.

6/ Activos financieros (M2 hogares) menos los pasivos financieros (endeudamiento con el sistema financiero). Excluye la tenencia de acciones.

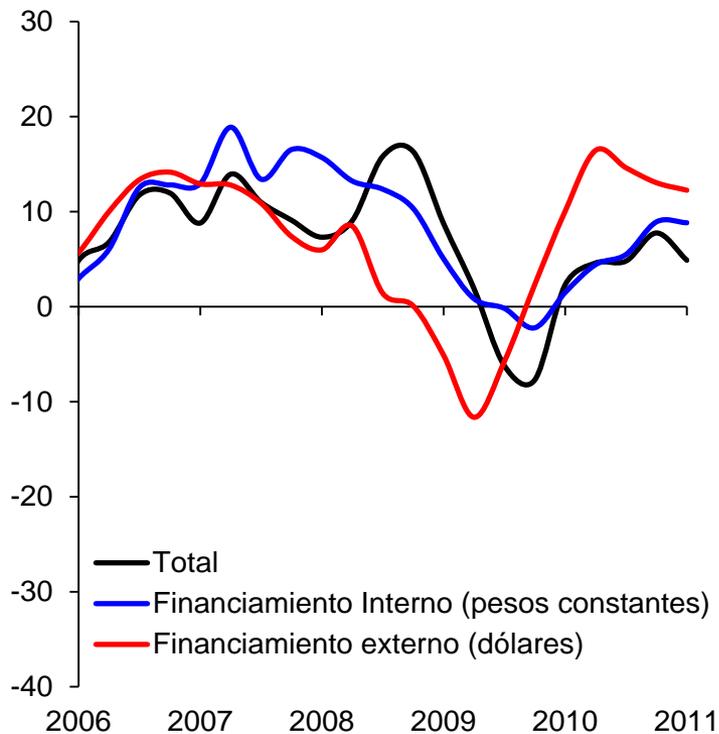
7/ La línea punteada excluye el efecto de las reformas a la Ley del ISSSTE sobre la posición financiera de los hogares.

# Posición financiera de las empresas no financieras

- El financiamiento muestra una tendencia ascendente gracias a la expansión del crédito bancario y no bancario

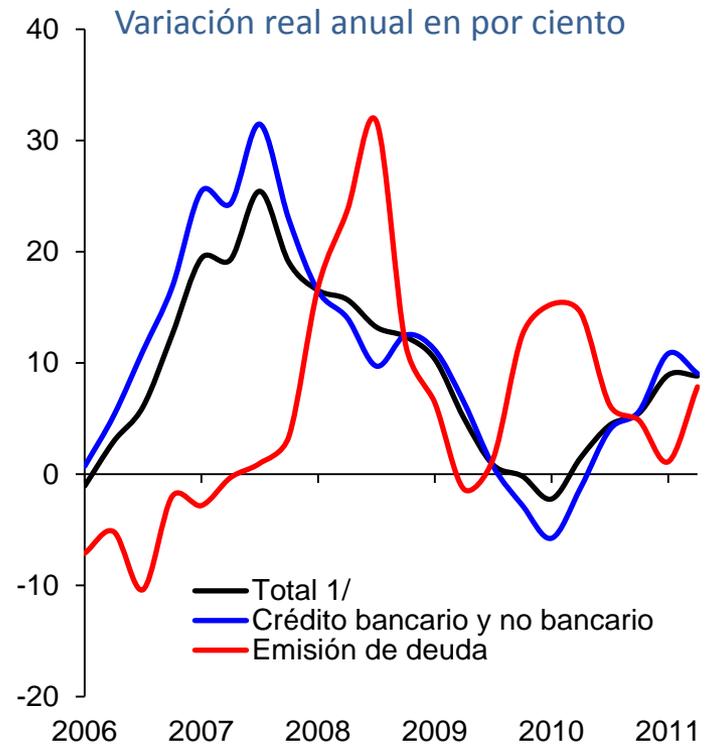
## Financiamiento total a las empresas privadas no financieras

Financiamiento total de las empresas  
Variación anual en por ciento



Cifras a junio de 2011.  
Fuente: Banco de México.

Financiamiento interno a las empresas  
por instrumento



Cifras a junio de 2011.  
Fuente: Banco de México.

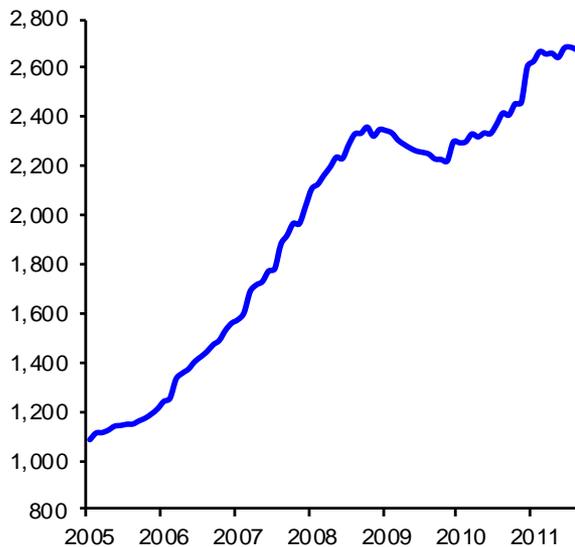
1/ Estas cifras se ven afectadas por la conversión de algunos intermediarios financieros no bancarios a sofomes no reguladas ENR.

# Posición financiera del sector público

- Los requerimientos de refinanciamiento interno alcanzaron un mínimo y el Gobierno Federal aprovechó las menores tasas del financiamiento externo

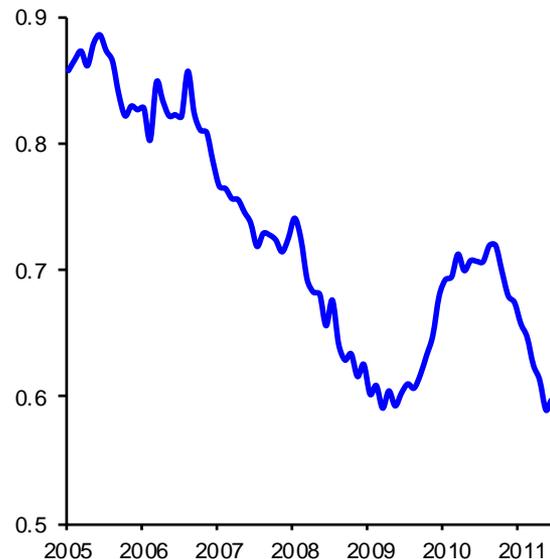
## Indicadores de la deuda pública

Plazo promedio ponderado  
Número de días



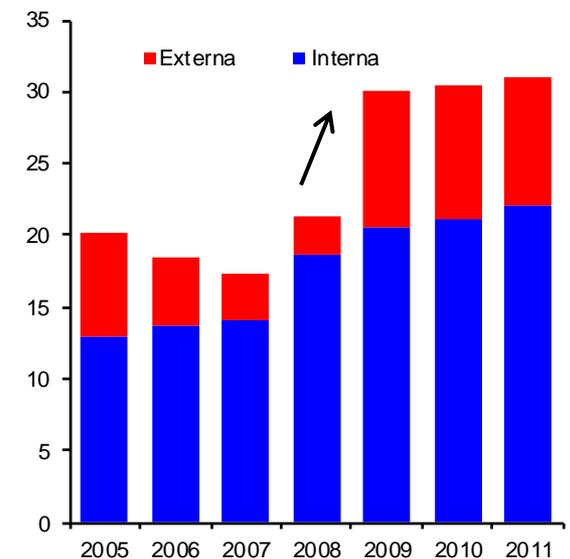
Cifras a agosto de 2011.  
Fuente: Banco de México.

Requerimientos de refinanciamiento de los valores gubernamentales internos  
Número de veces<sup>1/</sup>



Cifras a julio de 2011.  
Fuente: Banco de México.

Deuda neta del sector público federal  
Por ciento del PIB



Cifras a junio de 2011.  
Fuente: SHCP.

1/ Se refiere al número de veces que la suma de los vencimientos observados en los últimos doce meses representa del saldo promedio de los valores internos del Gobierno Federal en ese periodo.

# Balance de riesgos

- 1. Agravamiento de la crisis soberana europea**
- 2. Desaceleración del crecimiento de la economía mundial**
- 3. Reversión abrupta de flujos de capital**
- 4. Impacto en las economías emergentes de las reformas a la regulación financiera en los países desarrollados**

# Conclusiones

- México se ha distinguido por políticas fiscales y monetarias prudentes que han favorecido un ambiente de certidumbre
- Los esfuerzos para mantener sanas las finanzas públicas, mejorar el perfil de deuda, combatir la inflación, fortalecer la regulación y supervisión financieras, y desarrollar los mercados financieros nacionales han contribuido a elevar la capacidad de absorción de choques del sistema financiero mexicano
- Es necesario mantenerse alerta a fin de prevenir amenazas a la estabilidad financiera
- Ante la perspectiva de un crecimiento económico más lento en las economías avanzadas se torna más urgente avanzar en las reformas estructurales pendientes para impulsar la inversión privada y lograr la creación de empleos permanentes y bien remunerados



BANCO DE MÉXICO

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