

Reporte sobre el Sistema Financiero

Noviembre 2015



BANCO DE MÉXICO

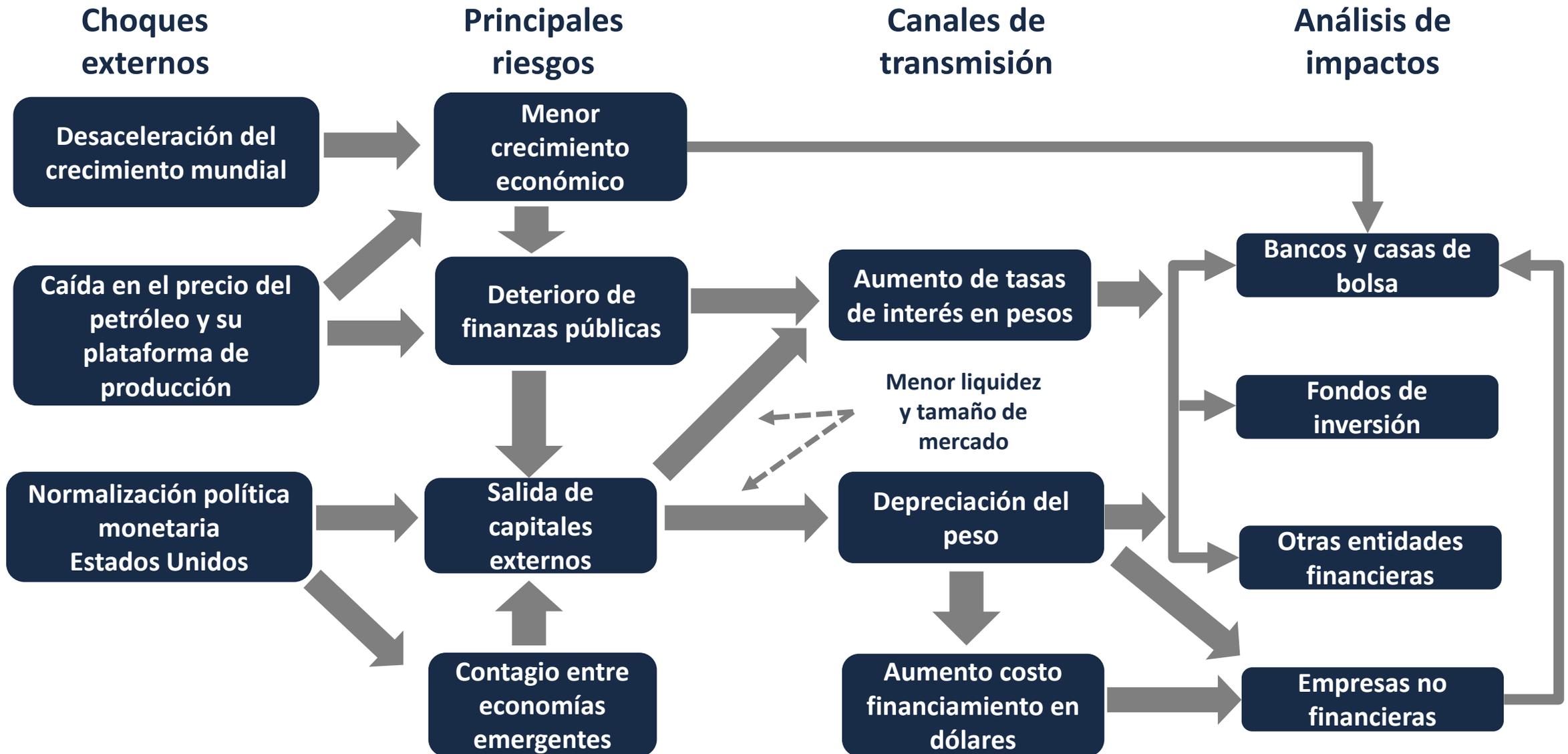
Índice

1 Principales riesgos

2 Análisis de impactos y pruebas de estrés

3 Conclusiones

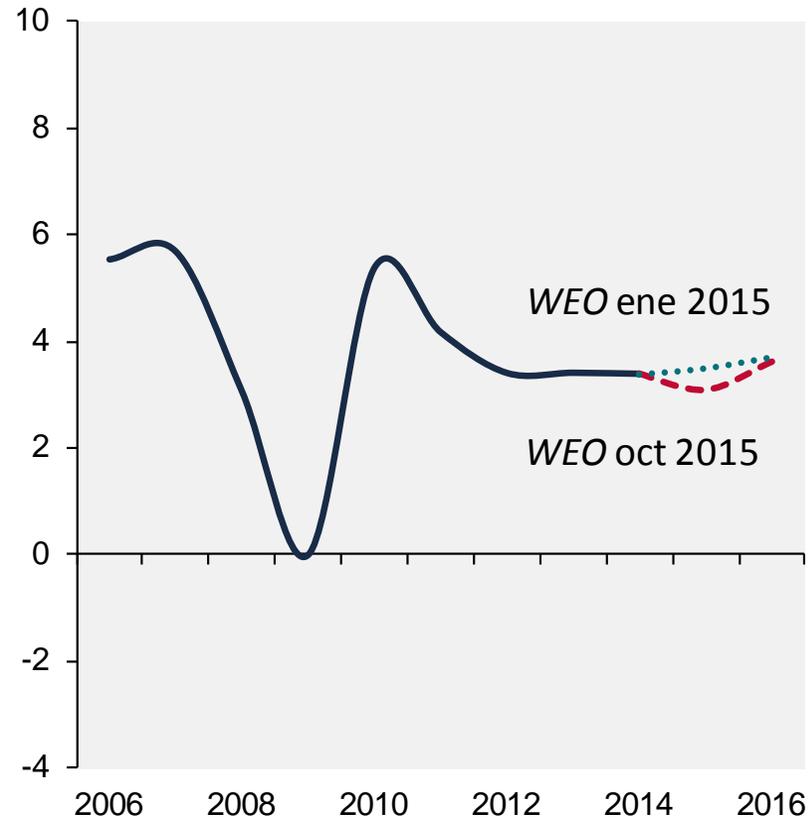
Mapa de riesgos para la estabilidad del sistema financiero



El crecimiento económico mundial sigue caracterizado por una fase de debilidad que se ha extendido ya por un periodo prolongado.

PIB mundial

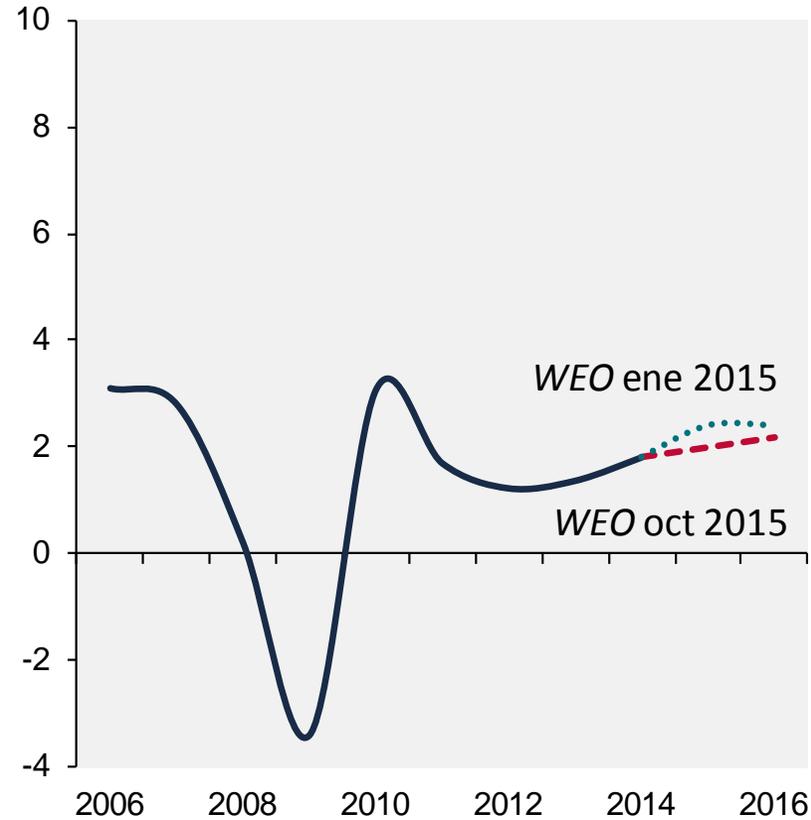
Variación anual en por ciento



Cifras a octubre de 2015
Fuente: FMI, *Perspectivos Económicas Mundiales*

PIB de economías avanzadas

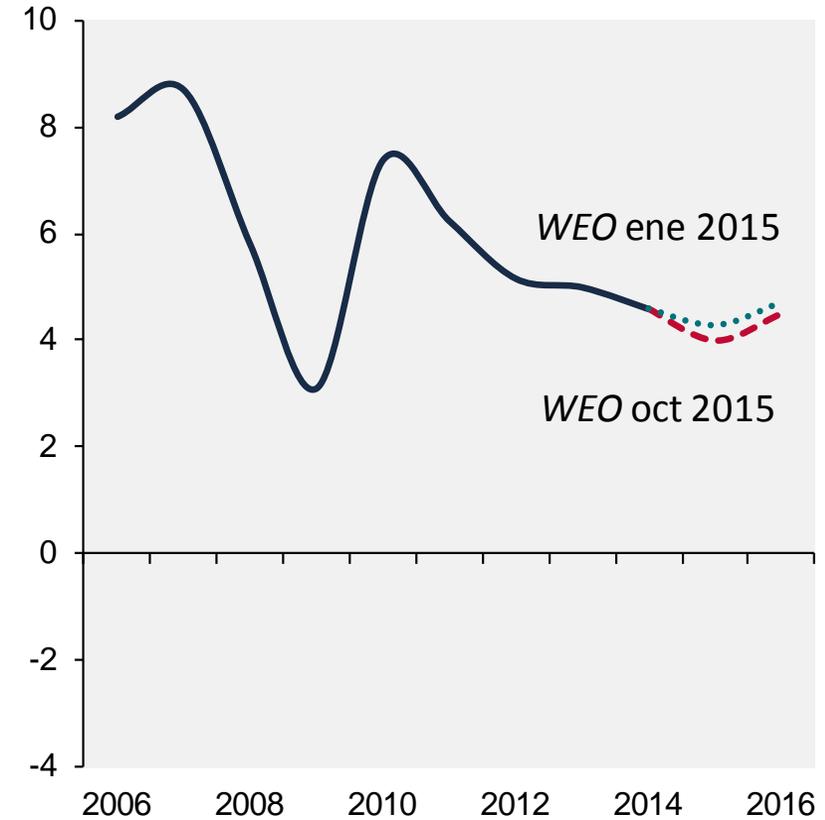
Variación anual en por ciento



Cifras a octubre de 2015
Fuente: FMI, *Perspectivos Económicas Mundiales*

PIB de economías emergentes

Variación anual en por ciento



Cifras a octubre de 2015
Fuente: FMI, *Perspectivos Económicas Mundiales*

La industria petrolera nacional ha enfrentado dos choques importantes: la caída del precio del crudo y la disminución de la plataforma de producción.

Industria petrolera en México

Precio de la mezcla mexicana

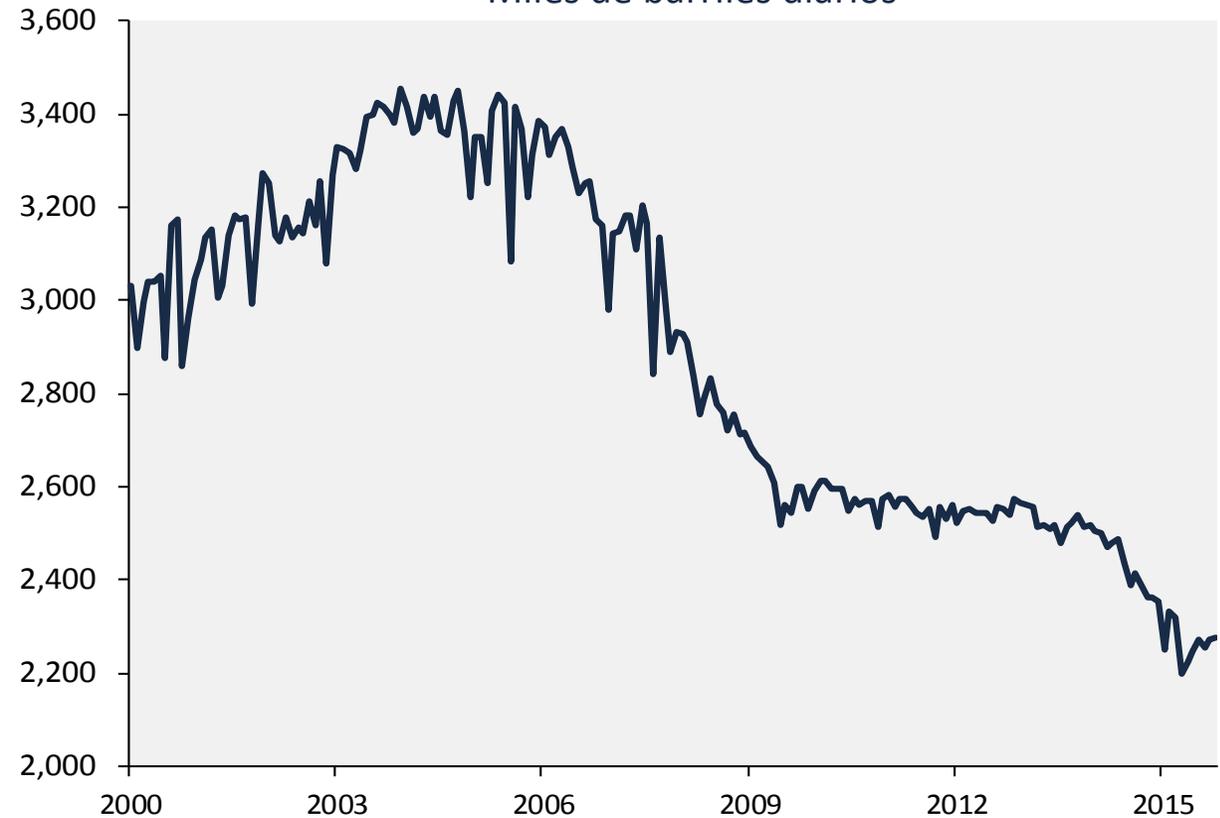
Dólares por barril



Cifras a octubre de 2015
Fuente: Petróleos Mexicanos

Producción de petróleo crudo en México

Miles de barriles diarios

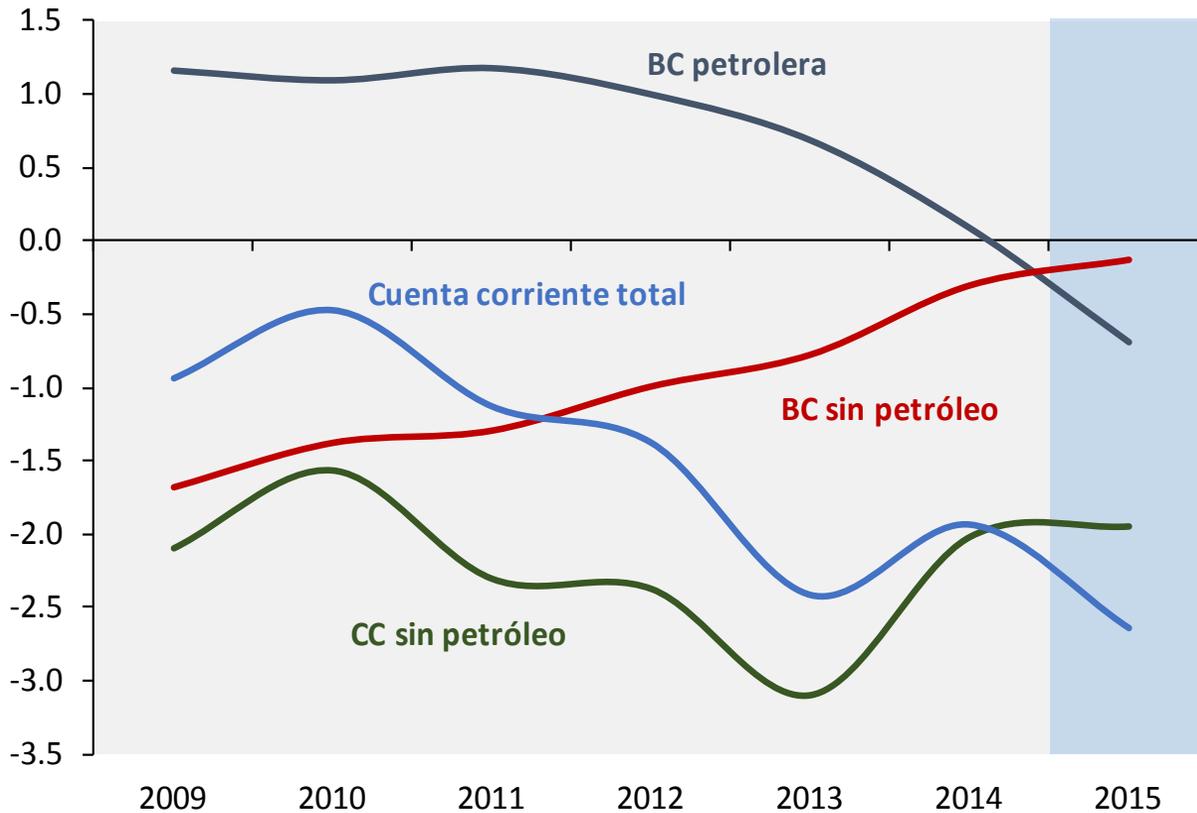


Cifras a octubre de 2015
Fuente: Petróleos Mexicanos

La disminución de la plataforma de producción ha contribuido al deterioro de la balanza comercial petrolera.

Balanza comercial, cuenta corriente e inversión extranjera directa en México

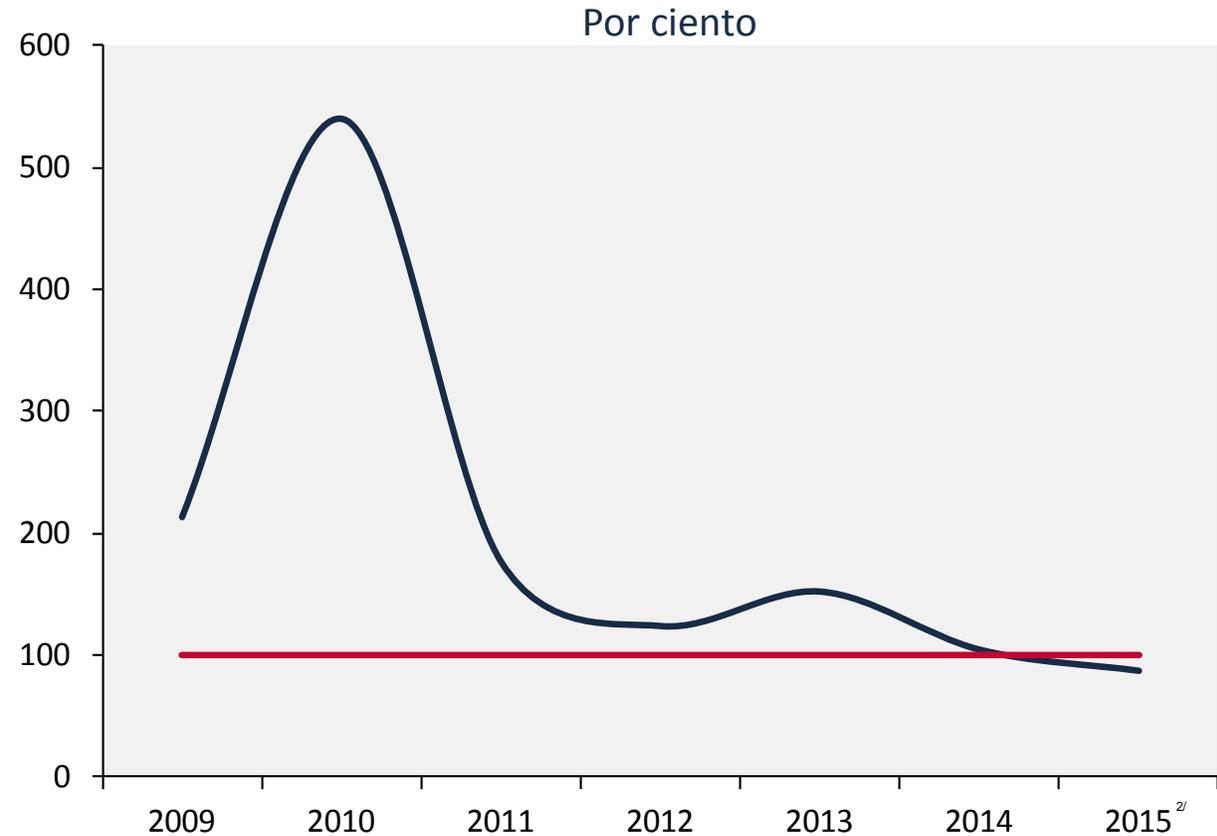
Balanza comercial y cuenta corriente, c/s petróleo^{1/}
Por ciento del PIB



Fuente: Banco de México

1/ Área sombreada corresponde a estimaciones del Banco de México para el cierre del 2015.

Razón de inversión extranjera directa a déficit de cuenta corriente
Por ciento



Fuente: Banco de México

2/ Las cifras de 2015 corresponden al tercer trimestre del año

Los mercados financieros internacionales se han caracterizado por la apreciación generalizada del dólar y la reasignación en los flujos de capitales hacia las economías emergentes.

Valor del dólar y flujos de capitales hacia mercados emergentes

Tipo de cambio real efectivo EE.UU.^{1/}
Índice (2010 = 100)

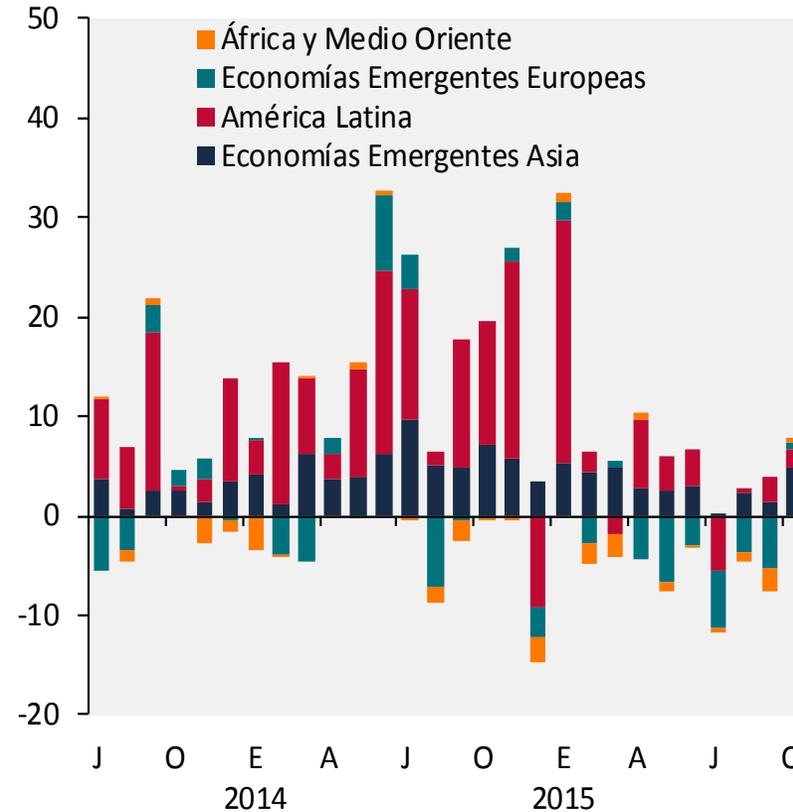


Cifras a octubre de 2015

Fuente: Haver Analytics y JP Morgan

1/ Respecto a 59 monedas y ponderado según volumen de comercio.

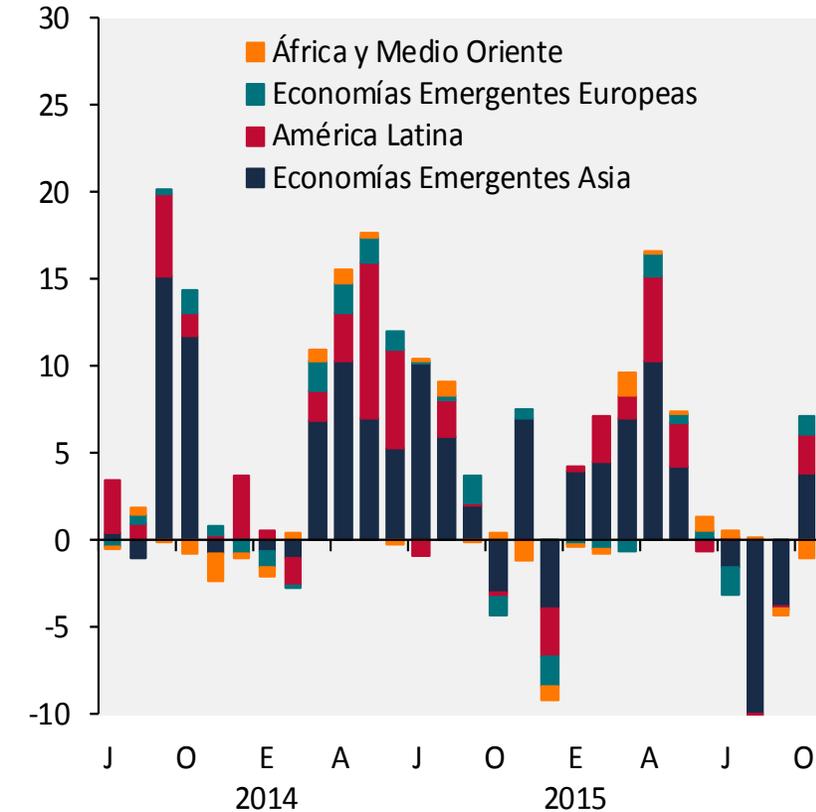
Flujos de bonos
Miles de millones de dólares



Cifras a octubre de 2015

Fuente: Institute of International Finance

Flujos de acciones
Miles de millones de dólares



Cifras a octubre de 2015

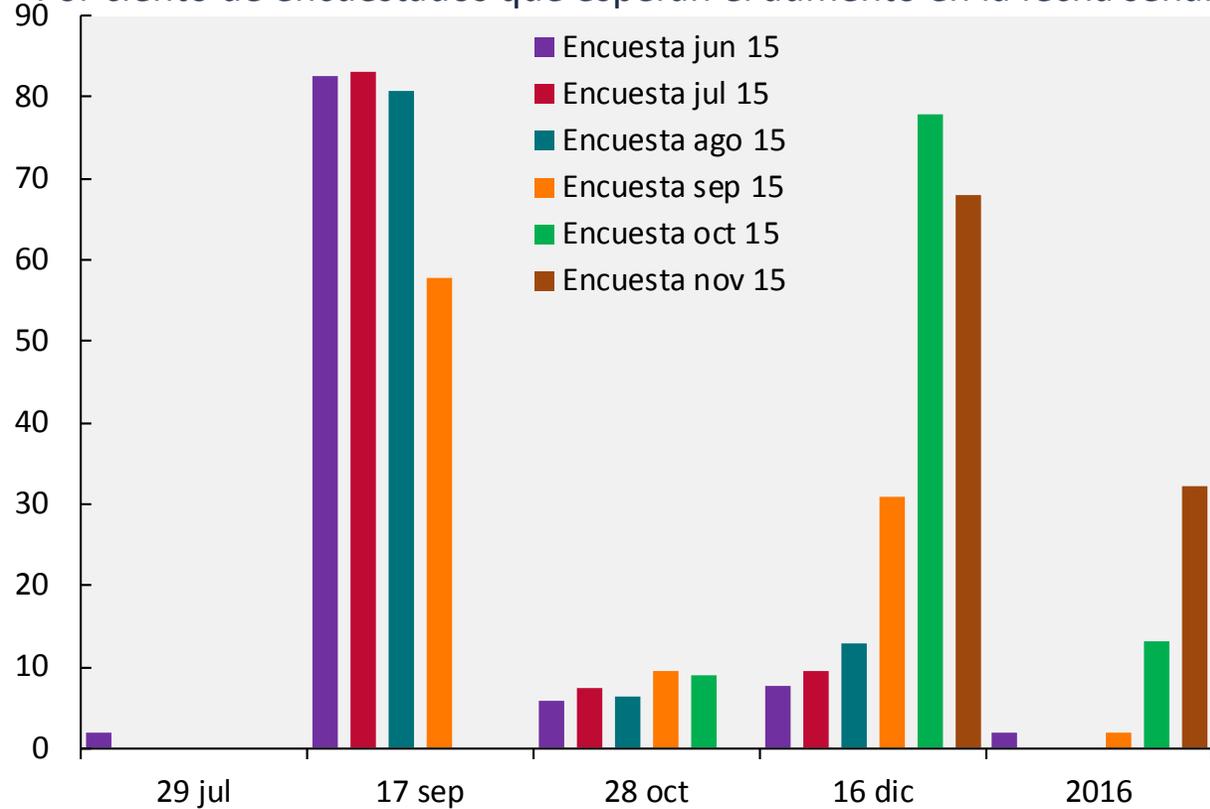
Fuente: Institute of International Finance

En este contexto, continúa la incertidumbre sobre la expectativa del inicio de la normalización de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Política monetaria en Estados Unidos

Fecha esperada del primer aumento de la tasa de referencia en EE.UU.

Por ciento de encuestados que esperan el aumento en la fecha señalada^{1/}

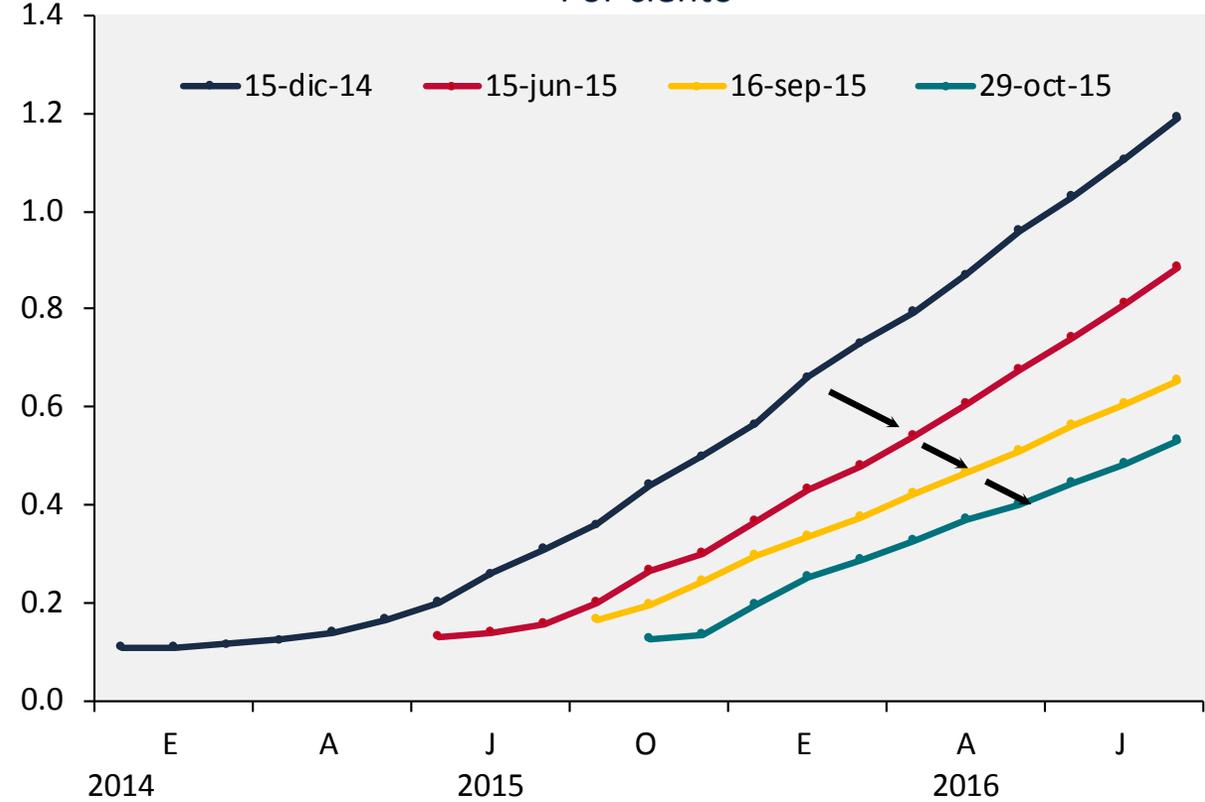


Cifras al 10 de noviembre de 2015

Fuente: Blue Chip Publications

Curva de futuros de la tasa de los fondos federales

Por ciento



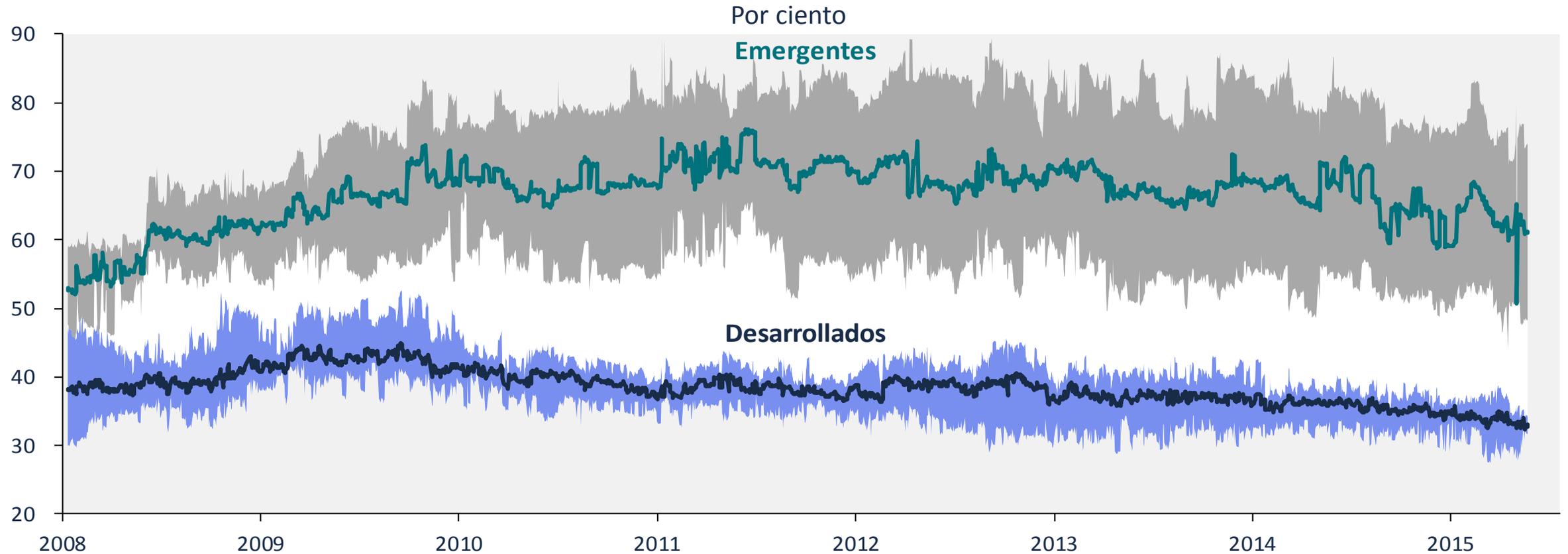
Cifras al 29 de octubre de 2015

Fuente: Bloomberg

1/ Las fechas en el eje horizontal corresponden a las reuniones del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal.

La probabilidad de eventos adversos simultáneos entre México y otras economías emergentes es mayor que antes de la crisis financiera internacional.

Dependencia de colas en indicadores de mercado de riesgo soberano (CDS) entre México y países emergentes y desarrollados^{1/}



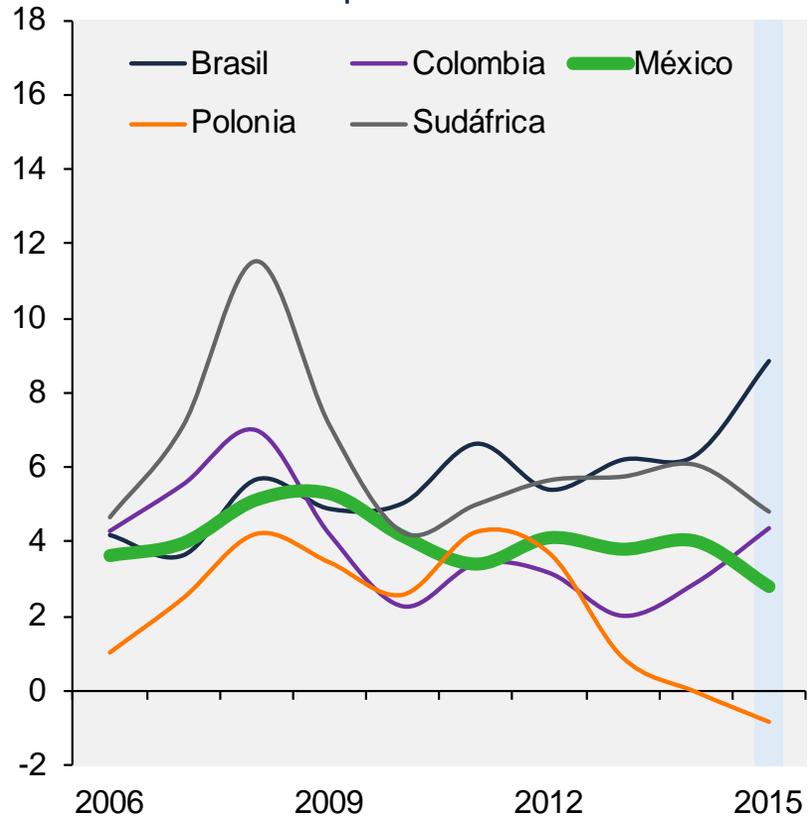
Cifras al 20 de octubre de 2015

Fuente: Cálculos propios con cifras de Markit

1/ Países Emergentes: Brasil, Rusia, Turquía y Colombia. Países Desarrollados: Alemania, España, Italia, Portugal y Estados Unidos.

México ha seguido distinguiéndose de otras economías emergentes por el desempeño de sus principales variables económicas.

Inflación anual promedio^{1/} Variación porcentual anual

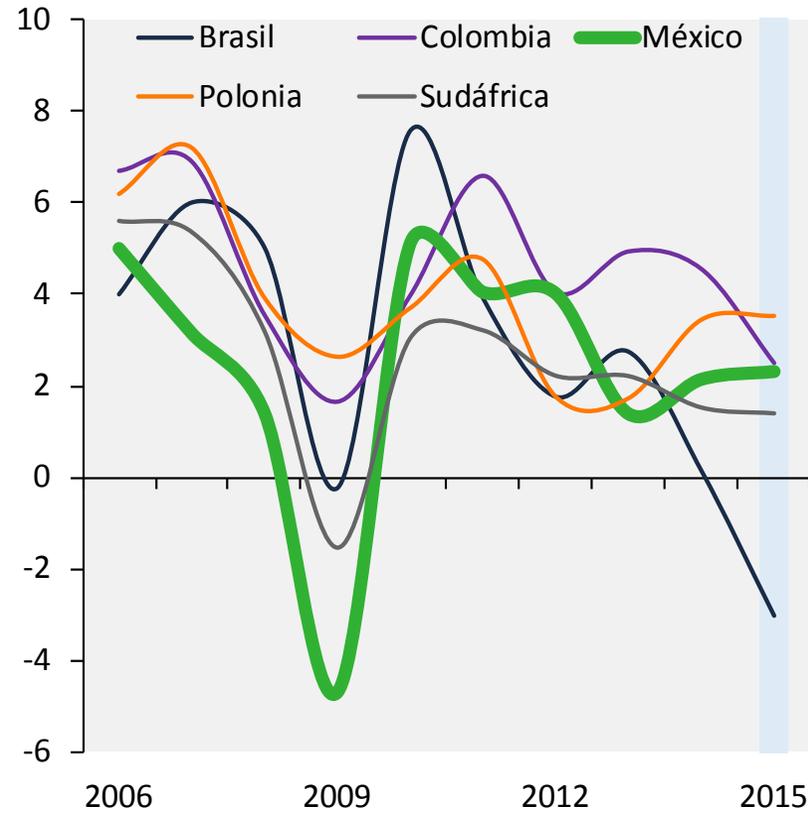


Cifras a octubre 2015

Fuente: FMI

Indicadores económicos

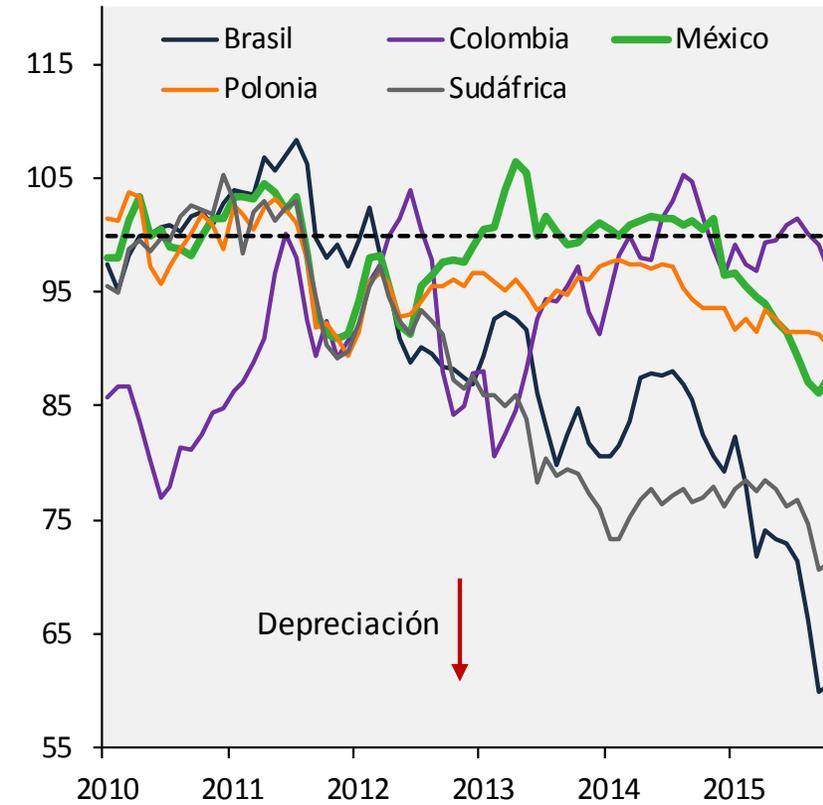
Crecimiento real del PIB^{1/} Variación porcentual anual



Cifras a octubre de 2015

Fuente: FMI

Tipo de cambio real efectivo Índice (2010 = 100)



Cifras a octubre de 2015

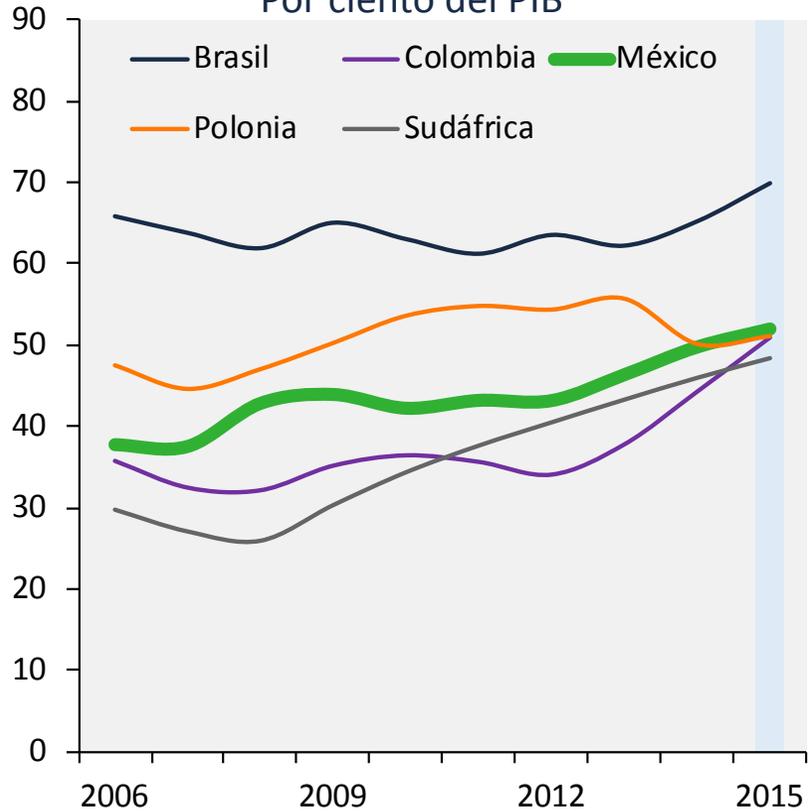
Fuente: JP Morgan

1/ Área sombreada en azul corresponde al pronóstico de *Perspectivas Económicas Mundiales*, base de datos a octubre de 2015.

México debe continuar sus esfuerzos para garantizar la estabilización de su deuda pública como proporción del PIB.

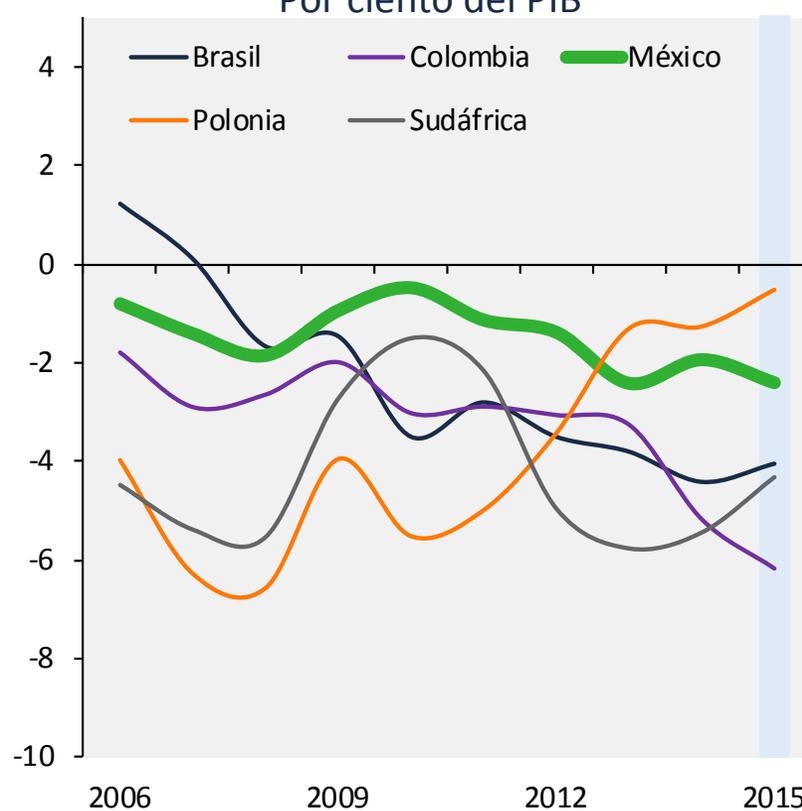
Indicadores de finanzas públicas y sector externo

Deuda pública ^{1/}
Por ciento del PIB



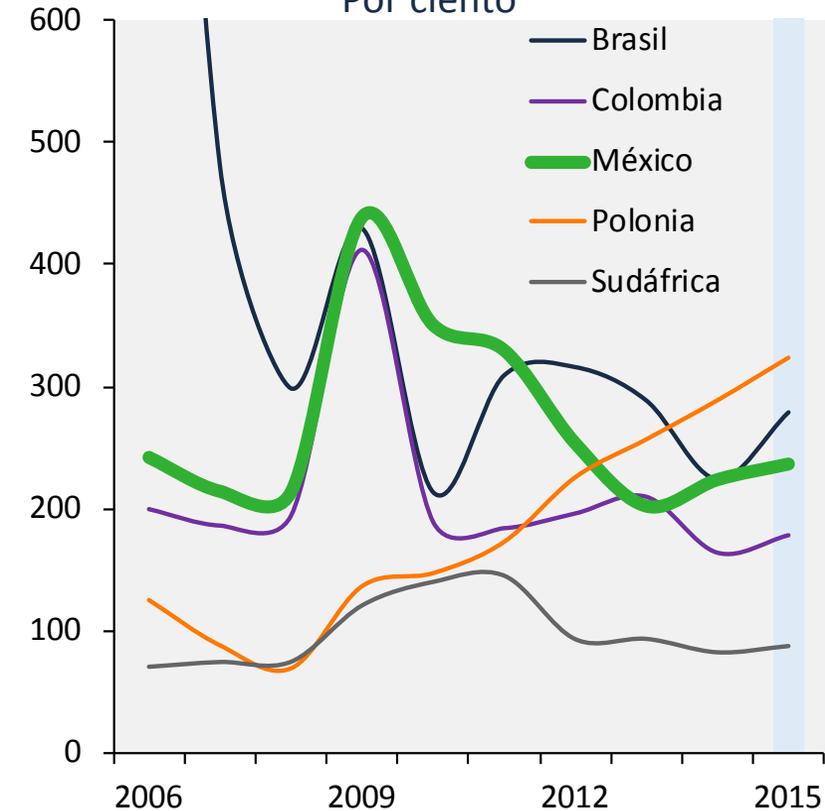
Cifras a octubre 2015
Fuente: FMI

Cuenta corriente ^{1/}
Por ciento del PIB



Cifras a octubre de 2015
Fuente: FMI

Cobertura de reservas ^{2/}
Por ciento



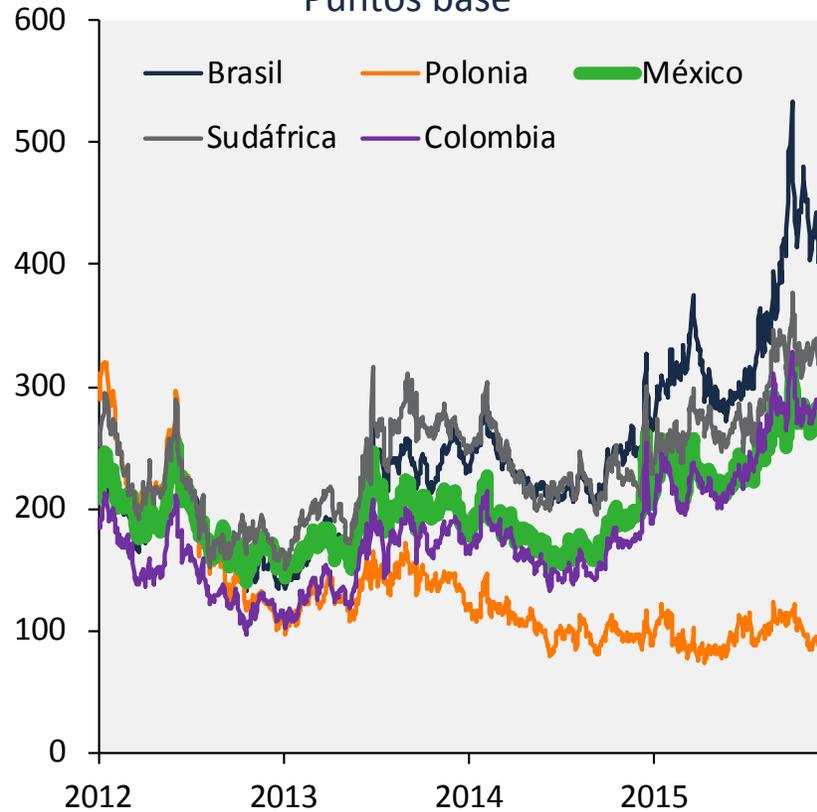
Cifras a junio de 2015
Fuente: Cálculos propios con datos de Banco Mundial y FMI

1/ Área sombreada corresponde al pronóstico de *Perspectivas Económicas Mundiales*, base de datos a octubre de 2015

2/ La cobertura de reservas se calcula como los activos de reserva (incluyendo la línea de crédito flexible del FMI) entre la deuda de corto plazo menos el balance de cuenta corriente.

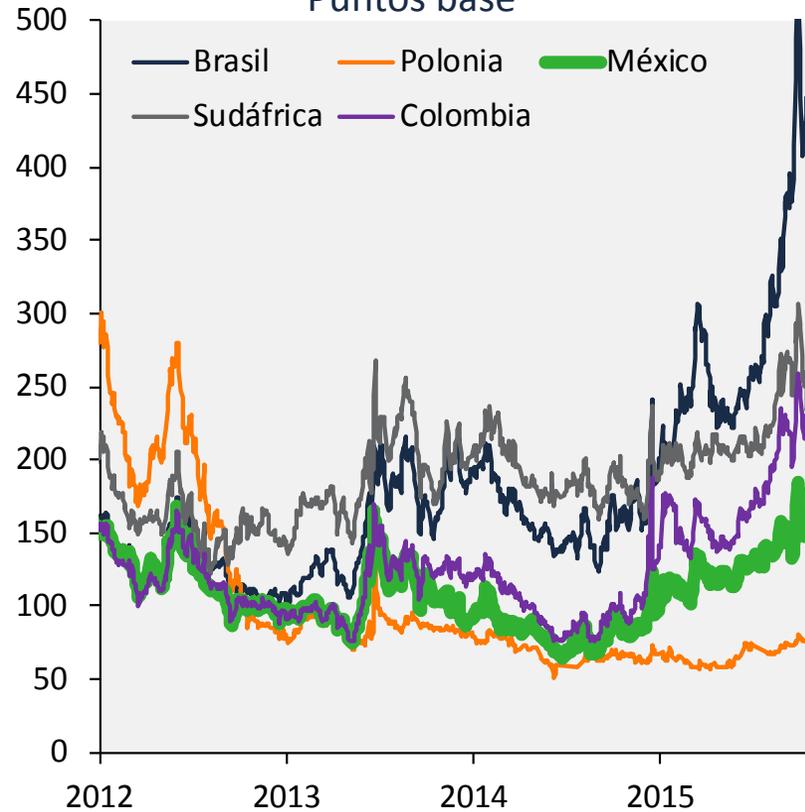
Indicadores financieros de riesgo país y de costo de financiamiento de México reflejan un desempeño comparativamente favorable con otras economías emergentes.

EMBI Global (margen)
Puntos base



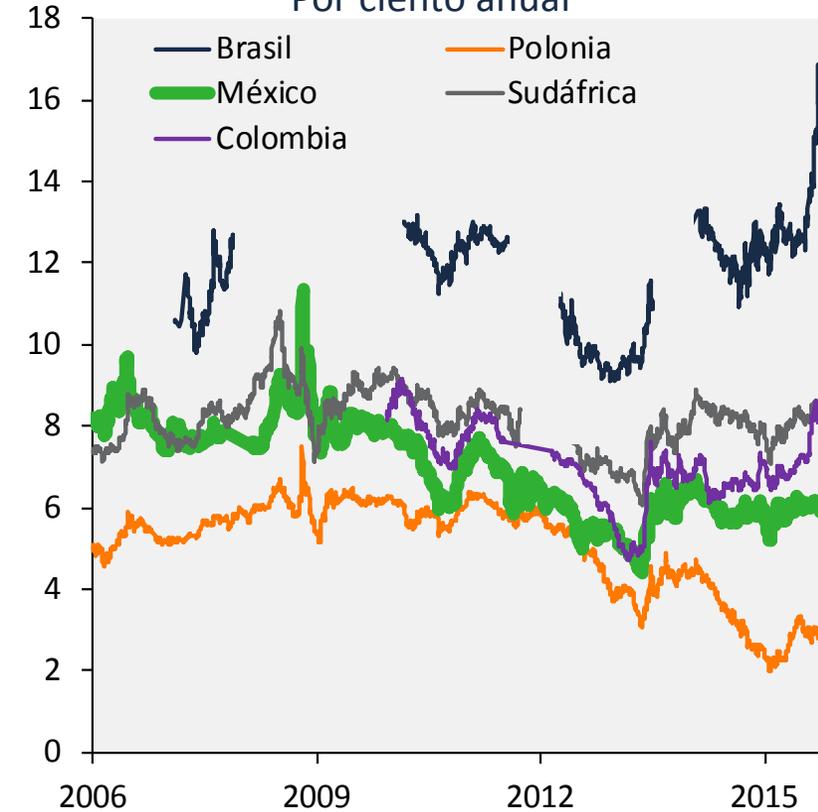
Cifras al 12 de noviembre de 2015
Fuente: Bloomberg

Indicadores financieros
CDS a 5 años
Puntos base



Cifras al 12 de noviembre de 2015
Fuente: Bloomberg

Rendimiento bono gubernamental
a 10 años^{1/}
Por ciento anual



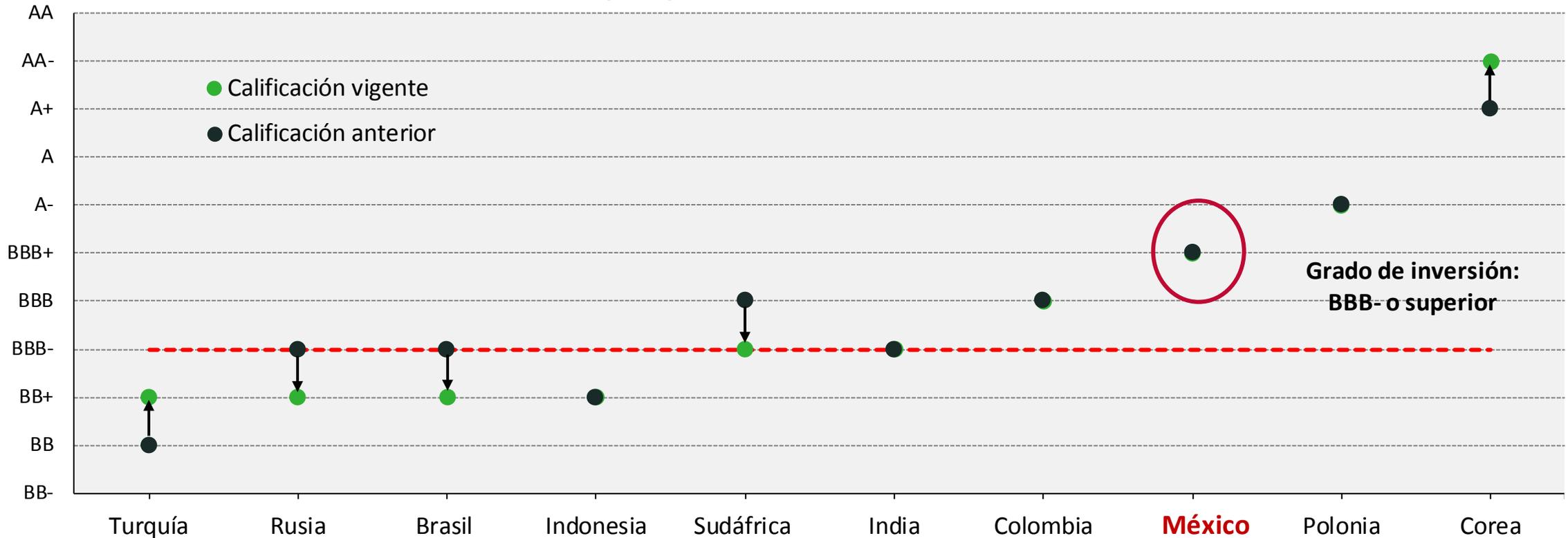
Cifras al 12 de noviembre de 2015

Fuente: Bloomberg

1/ Los espacios en blanco corresponden a fechas en las que no se registraron cotizaciones.

La fortaleza relativa de los fundamentos de la economía mexicana le ha permitido mantener su grado de inversión, el cual debe conservarse para contribuir a la preservación de la estabilidad financiera.

Cambios más recientes en las notas soberanas de economías emergentes seleccionadas por parte de la calificadora Standard & Poor's^{1/}



Fuente: Bloomberg

1/ Las últimas notas corresponden a las que estaban vigentes al 26 de octubre de 2015.

Índice

1 Principales riesgos

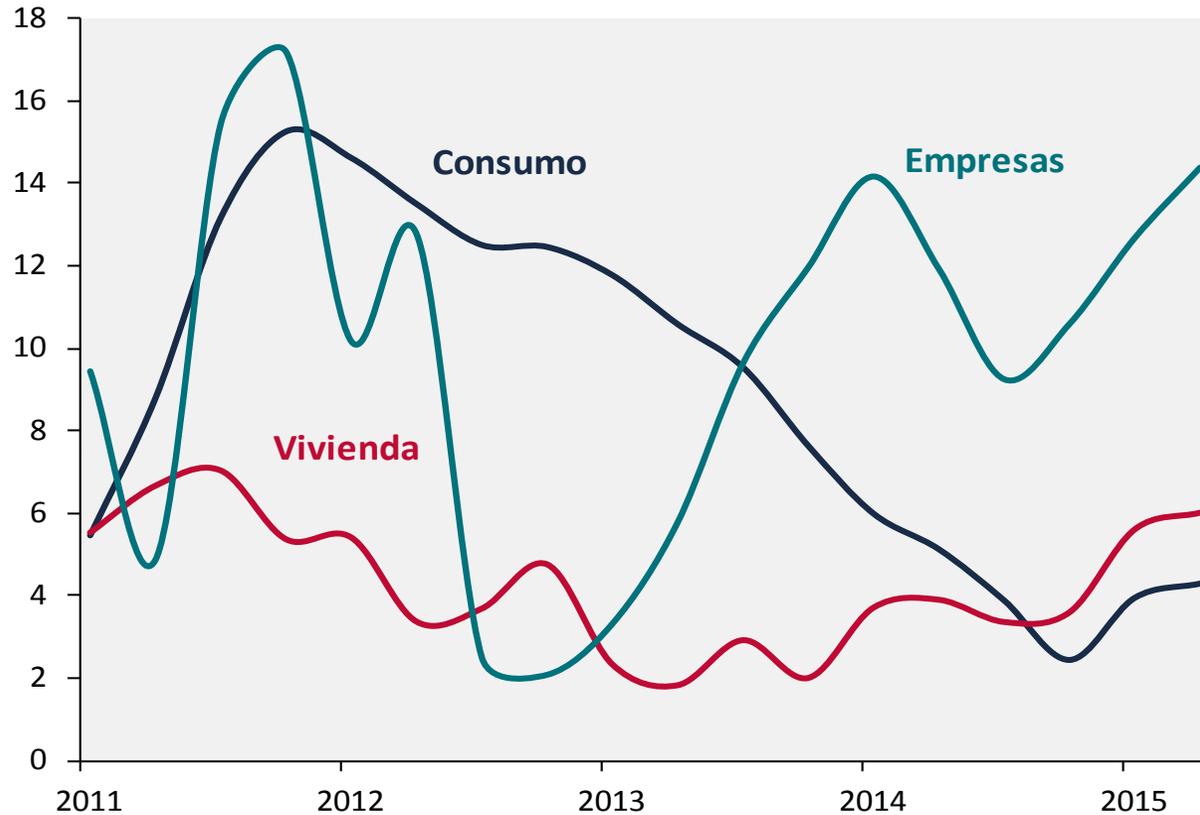
2 Análisis de impactos y pruebas de estrés

3 Conclusiones

En el último año aumentó el ritmo de expansión del crédito a las empresas y familias, al tiempo que los índices de morosidad se han mantenido estables.

Financiamiento total al sector privado no financiero

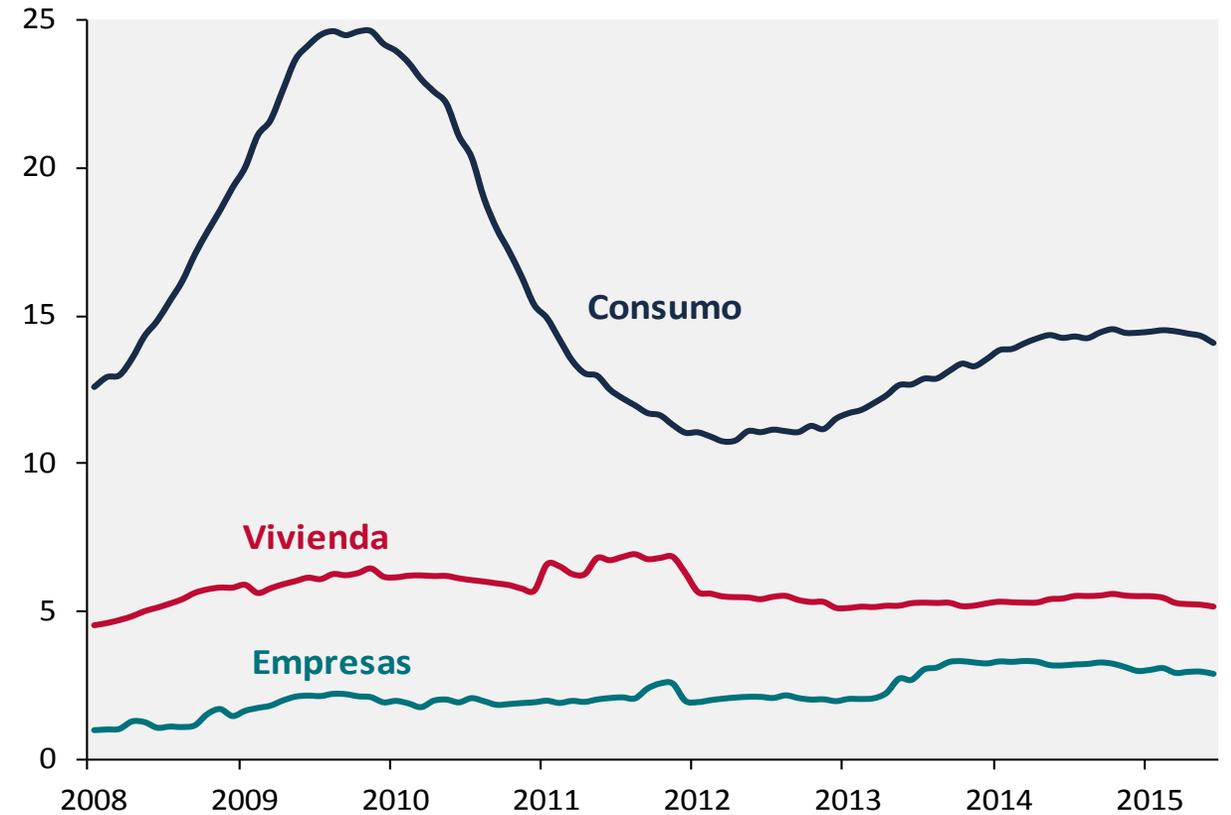
Variación real anual en por ciento



Cifras a junio de 2015
Fuente: Banco de México

Índice de morosidad ajustado

Por ciento

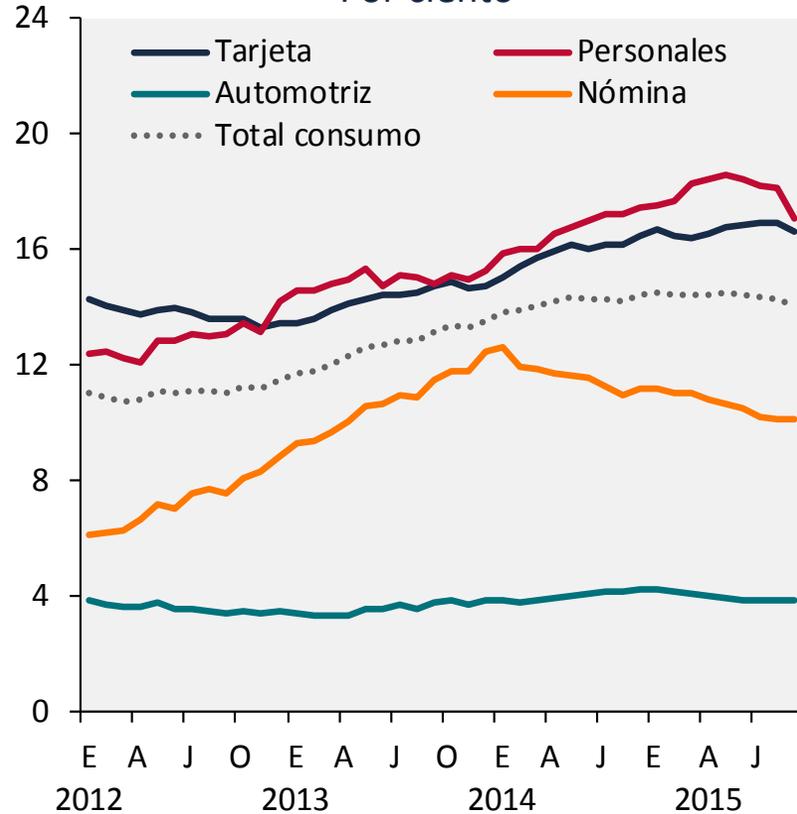


Cifras a junio de 2015
Fuente: Banco de México y CNBV

La morosidad de tarjetas y créditos personales comenzó a reducirse. Por su parte, la morosidad de empresas grandes continúa su trayectoria a la baja.

Índice de morosidad ajustado por tipo de crédito al consumo

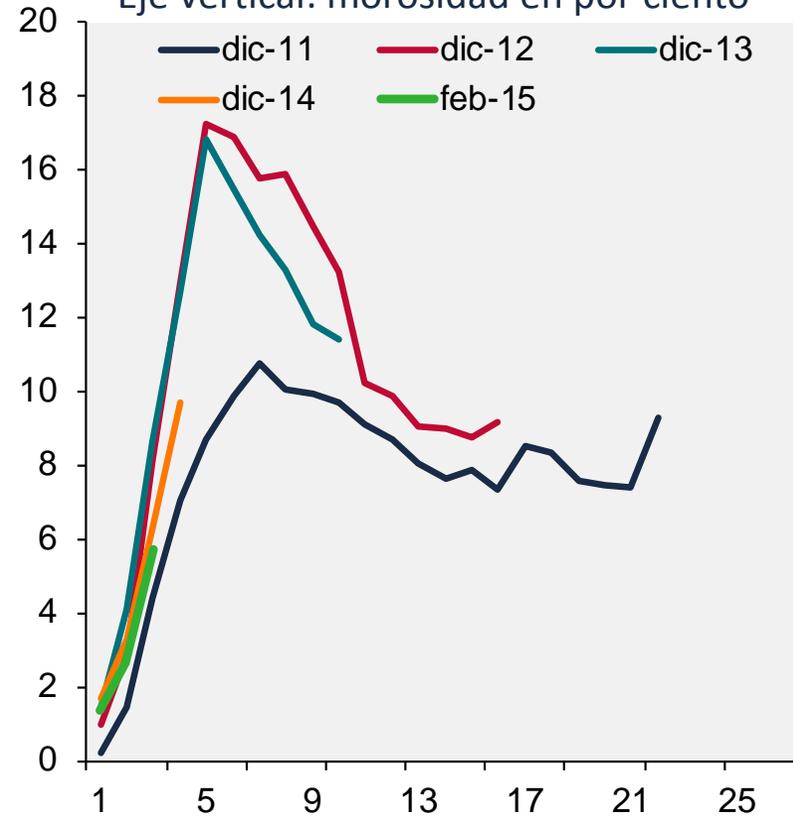
Por ciento



Cifras a junio de 2015
Fuente: Banco de México y CNBV

Acreditados cuyos créditos pasan de atrasados a vencidos^{1/}

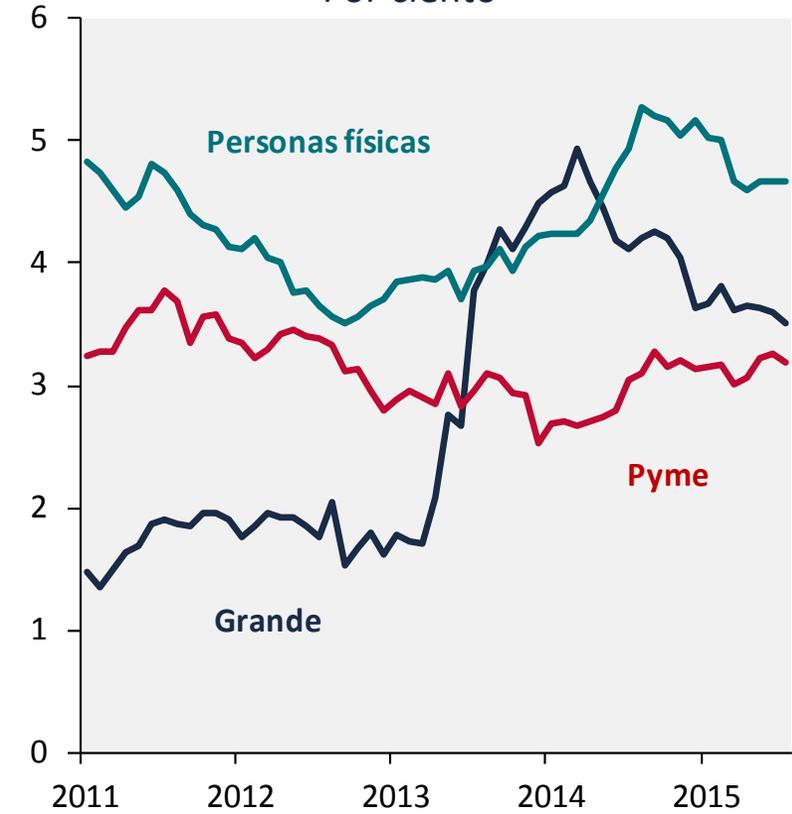
Eje horizontal: meses transcurridos
Eje vertical: morosidad en por ciento



Cifras a junio de 2015
Fuente: Banco de México
1/ Cosechas de crédito al consumo.

Índice de morosidad por tamaño de empresa

Por ciento

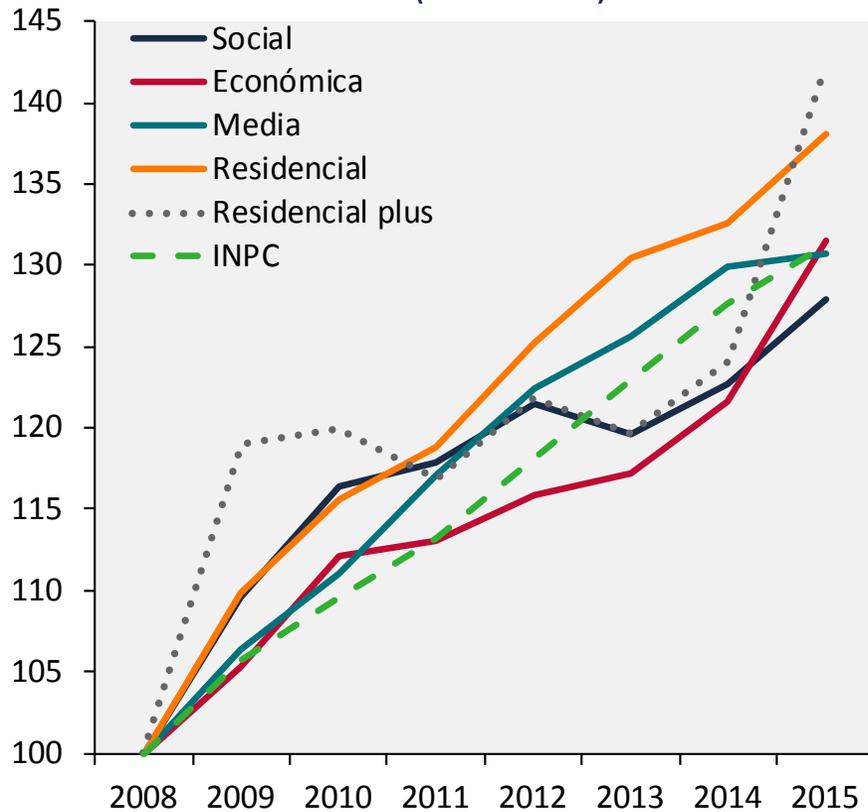


Cifras a julio de 2015
Fuente: Banco de México

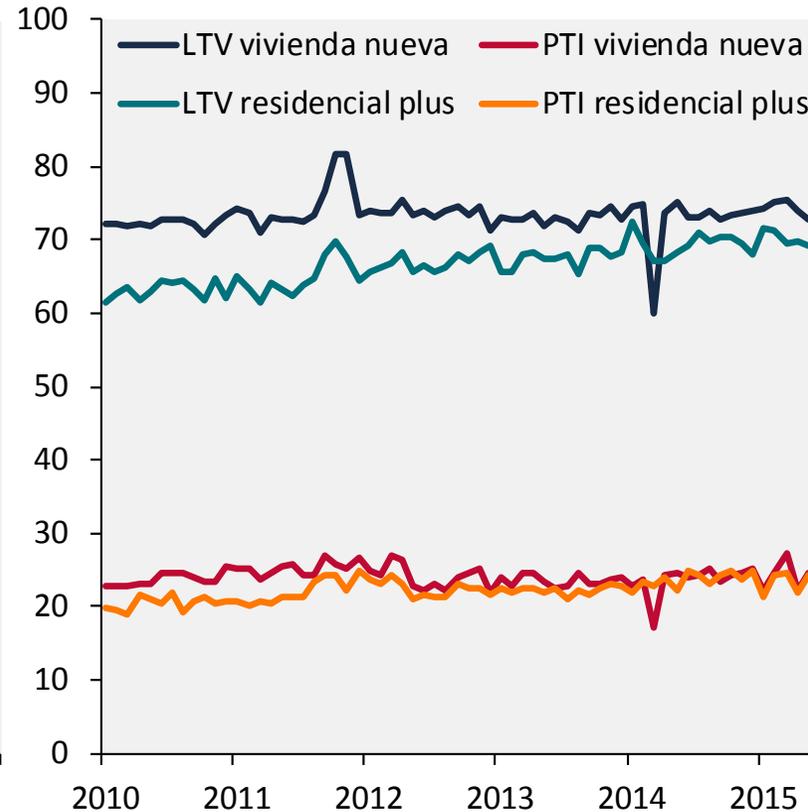
La morosidad de la vivienda no ha sufrido variaciones importantes al mantenerse los estándares de originación. Sin embargo, los precios de algunos segmentos de vivienda han registrado aumentos importantes.

Crédito a la vivienda

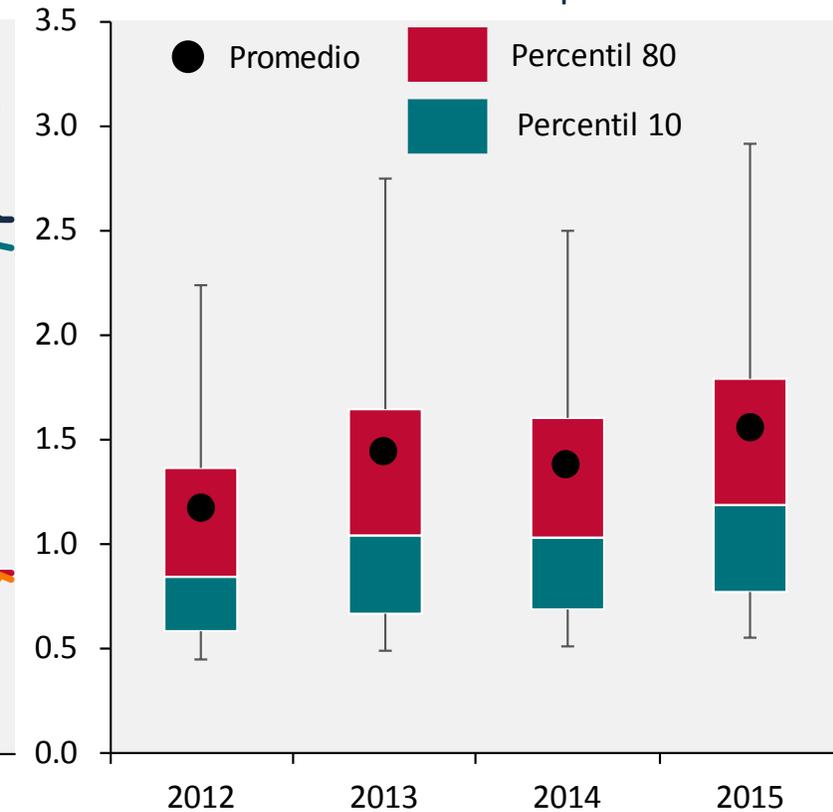
Precio por metro cuadrado por tipo de vivienda
Índice (2008=100)



Razón del préstamo al valor de la vivienda (LTV) y del pago al ingreso (PTI) por tipo de vivienda
Por ciento



Distribución de montos financiados por la banca comercial
Millones de pesos



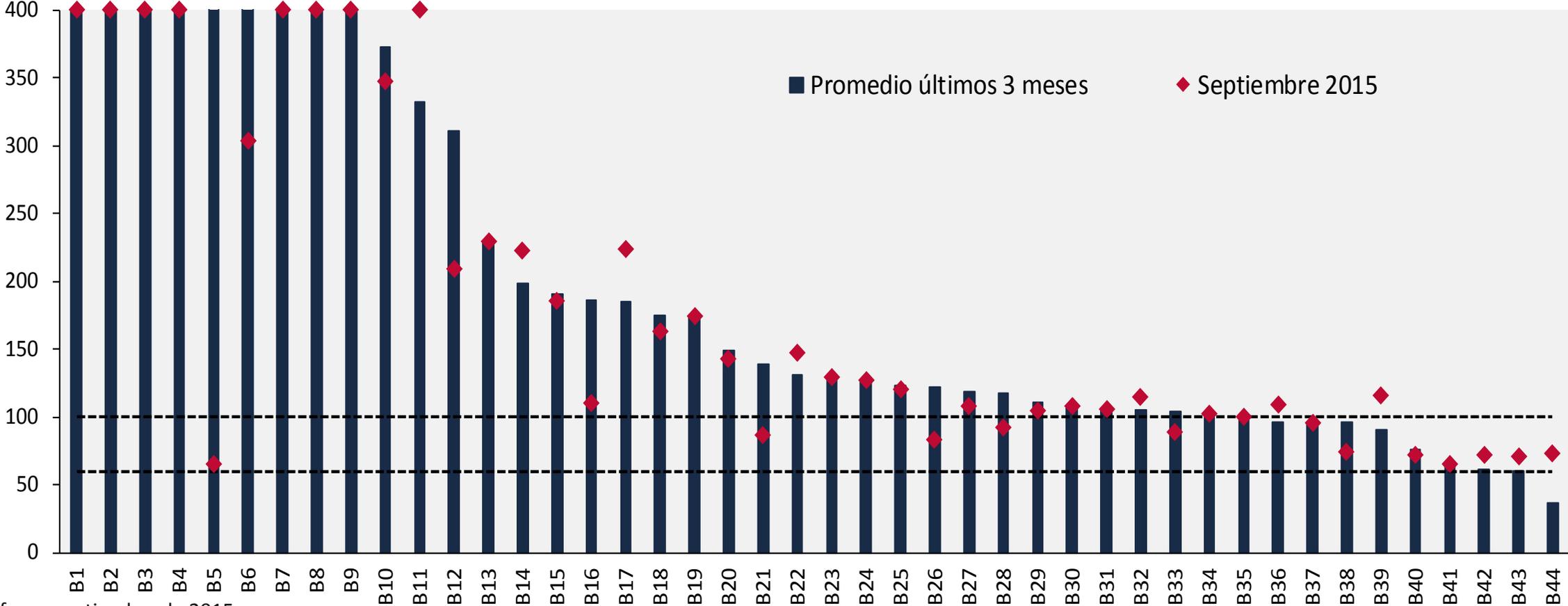
Cifras a junio de 2015
Fuente: Softec

Cifras a junio de 2015
Fuente: Banco de México y CNBV

Cifras a junio de 2015
Fuente: Banco de México

Todas las instituciones de banca comercial cumplen con la nueva regulación de liquidez establecida de conformidad con lo estándares del Comité de Basilea.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez ^{1/}
Por ciento



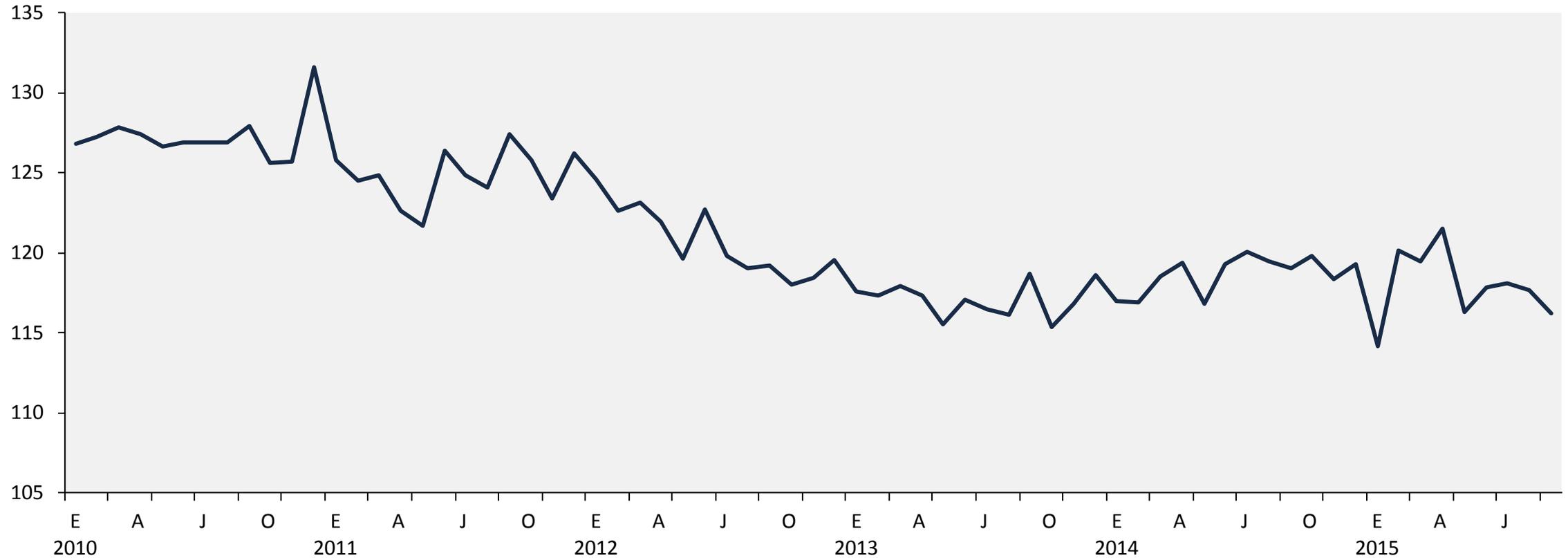
Cifras a septiembre de 2015

Fuente: Banco de México

1/ El CCL promedio de las instituciones B1 a B9 es igual o superior a 400 por ciento.

El sistema bancario mexicano en su conjunto financia su cartera de crédito con recursos estables. Las instituciones deberán cumplir con este requerimiento adicional a partir de enero de 2018.

Financiamiento estable sobre cartera de crédito ^{1/}
Por ciento



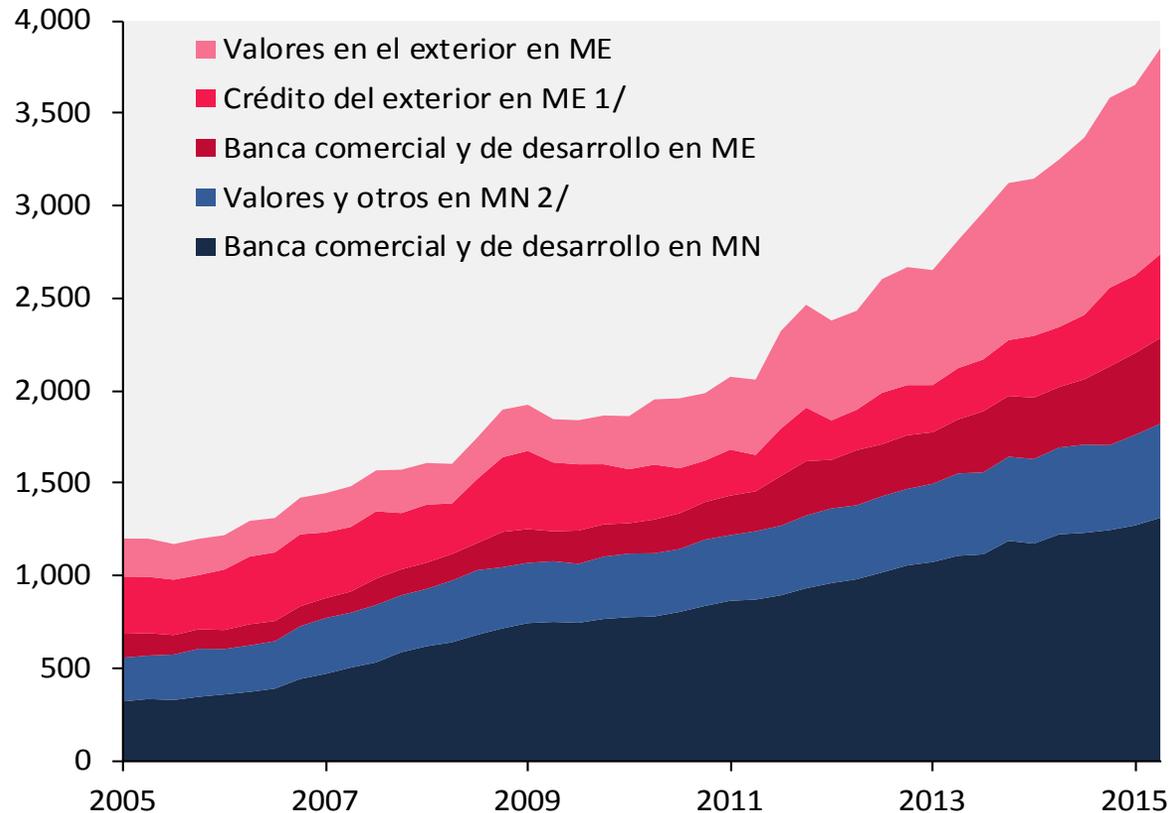
Cifras a septiembre de 2015

Fuente: CNBV y Banco de México

1/ El financiamiento estable se compone por los depósitos a la vista y del público en general, el financiamiento con plazo mayor a un año y el capital contable.

El endeudamiento total de las empresas privadas no financieras aumentó durante los últimos años, destacando las emisiones en moneda extranjera.

Financiamiento total
Miles de millones de pesos



Cifras a junio de 2015

Fuente: Banco de México

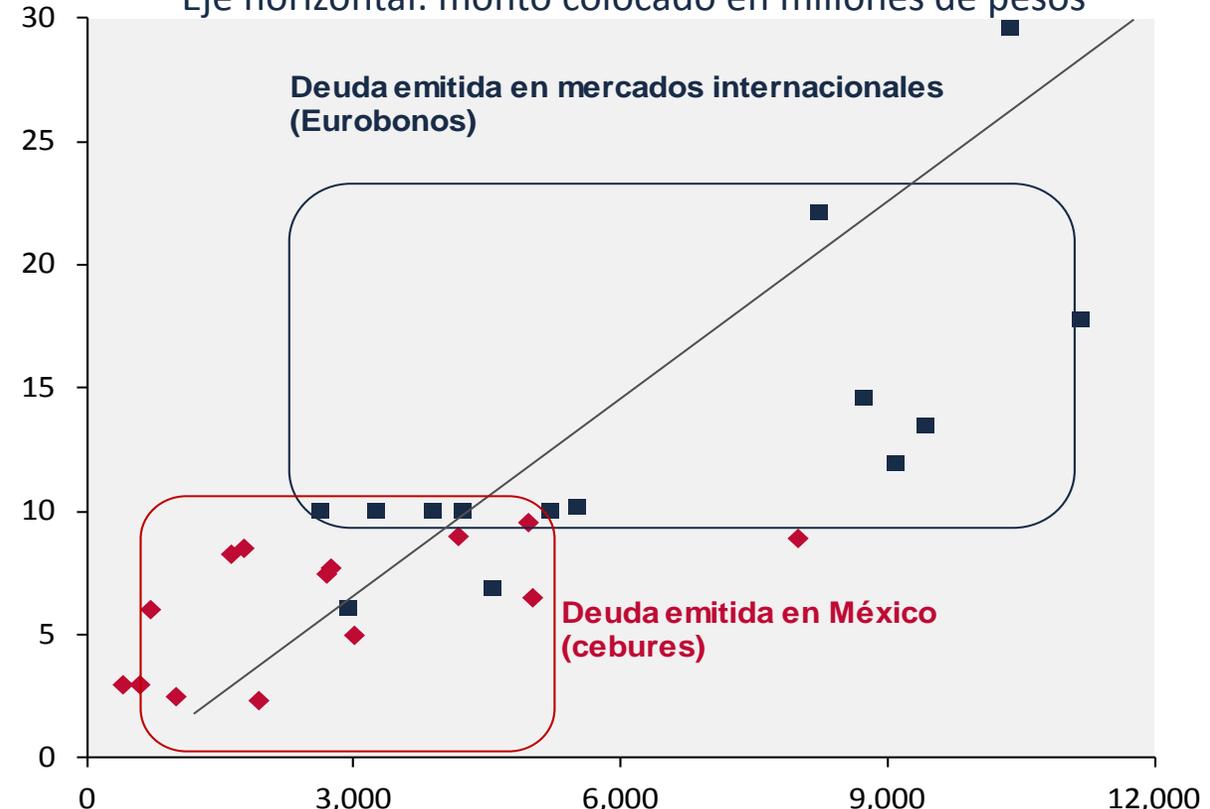
1/ No incluye proveedores.

2/ Incluye financiamiento otorgado por entidades financieras no bancarias, excluye crédito de proveedores.

Empresas que emitieron deuda en México y en mercados internacionales

Eje vertical: plazo promedio en años

Eje horizontal: monto colocado en millones de pesos

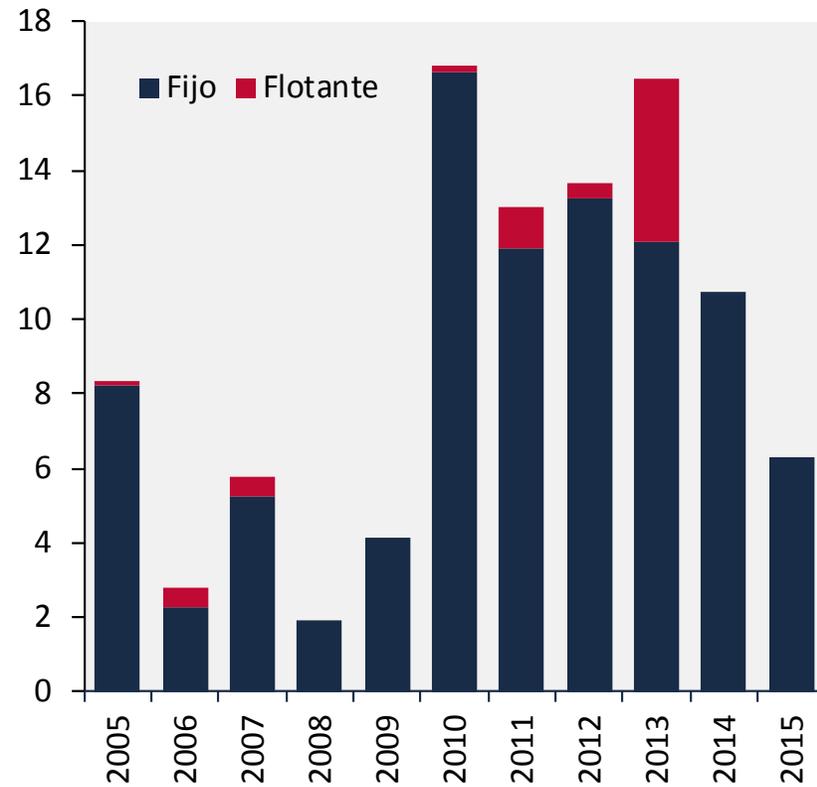


Cifras a septiembre de 2015

Fuente: Banco de México y Bloomberg

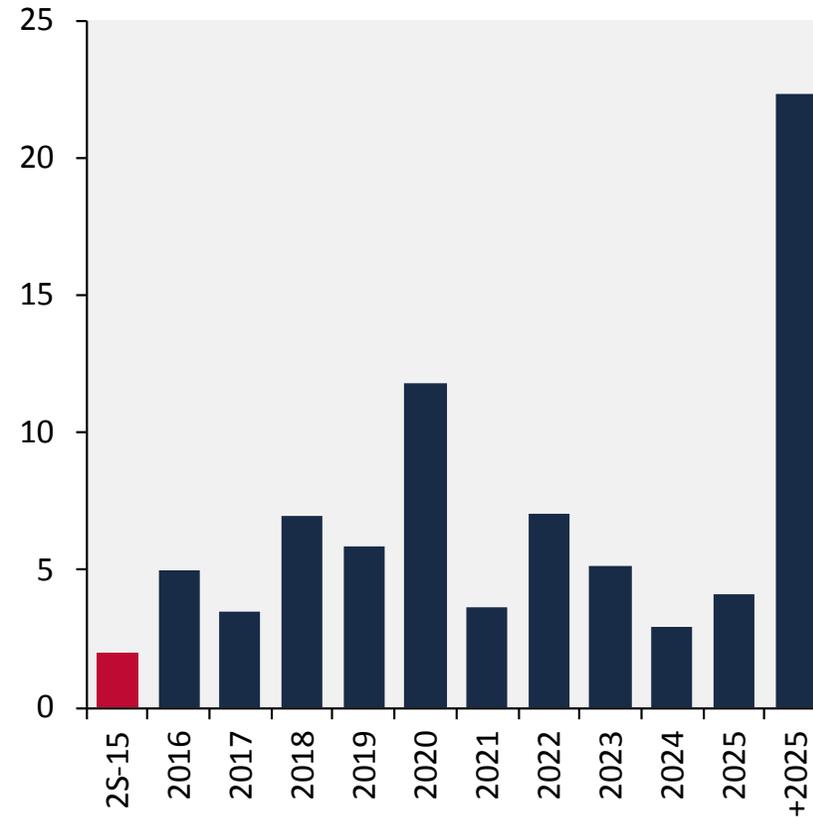
Las empresas colocaron una parte importante de su deuda a tasa fija y a plazos largos.

Colocaciones de deuda empresas mexicanas en mercados internacionales
Miles de millones de dólares



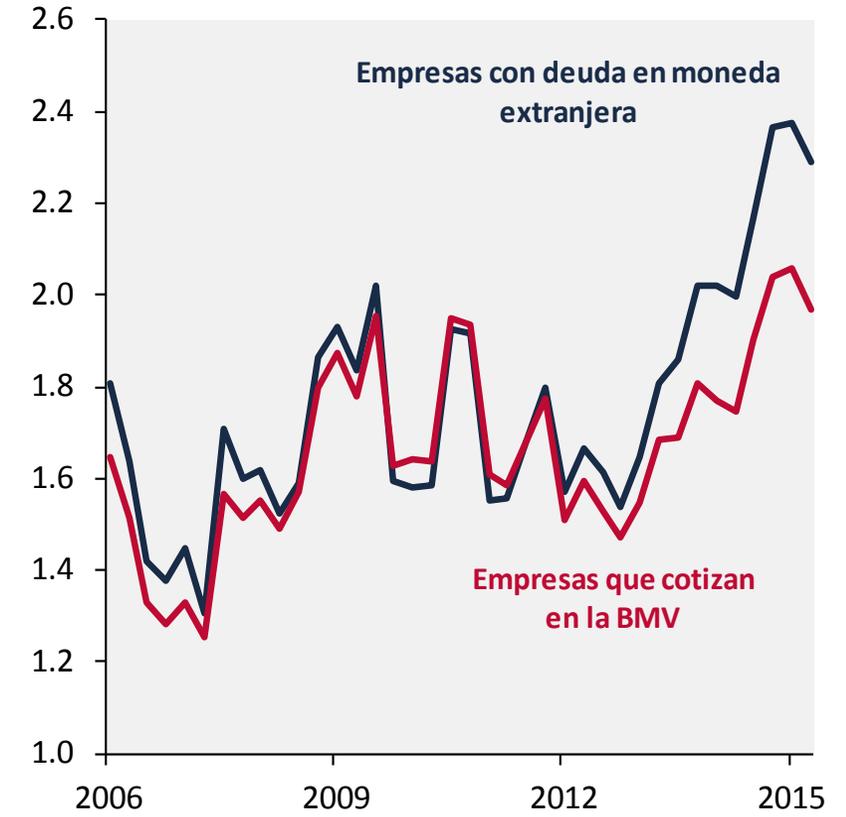
Cifras a junio de 2015
Fuente: Bloomberg

Vencimientos de títulos de deuda denominados en moneda extranjera
Miles de millones de dólares



Cifras a junio de 2015
Fuente: Bloomberg

Razón de deuda neta a UAFIDA^{1/}
Veces

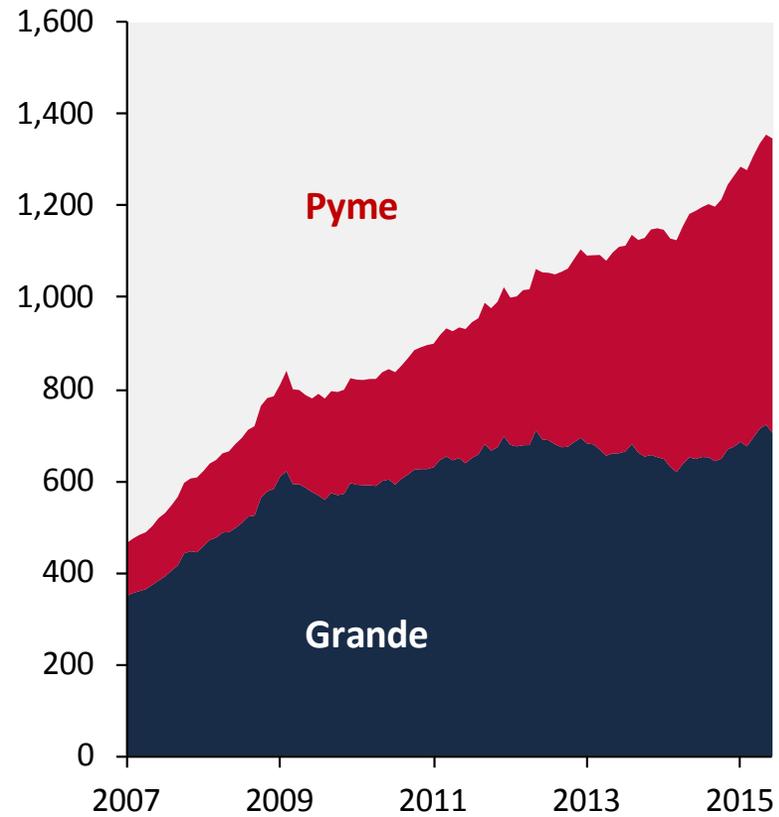


Cifras a junio de 2015
Fuente: BMV

1/ UAFIDA: utilidades antes de ingresos financieros, impuestos, depreciación y amortización (equivalen a EBITDA por sus siglas en inglés).

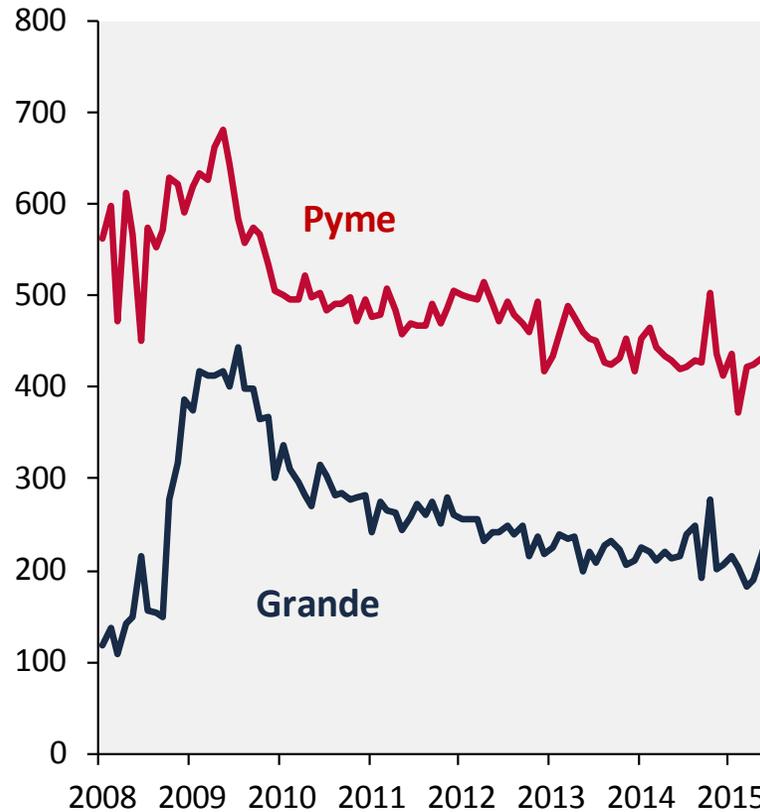
El acceso de las empresas grandes al financiamiento del exterior permitió liberar recursos para el otorgamiento de créditos bancarios a empresas de menor tamaño.

Saldo de la cartera comercial por tamaño de empresa
Miles de millones de pesos



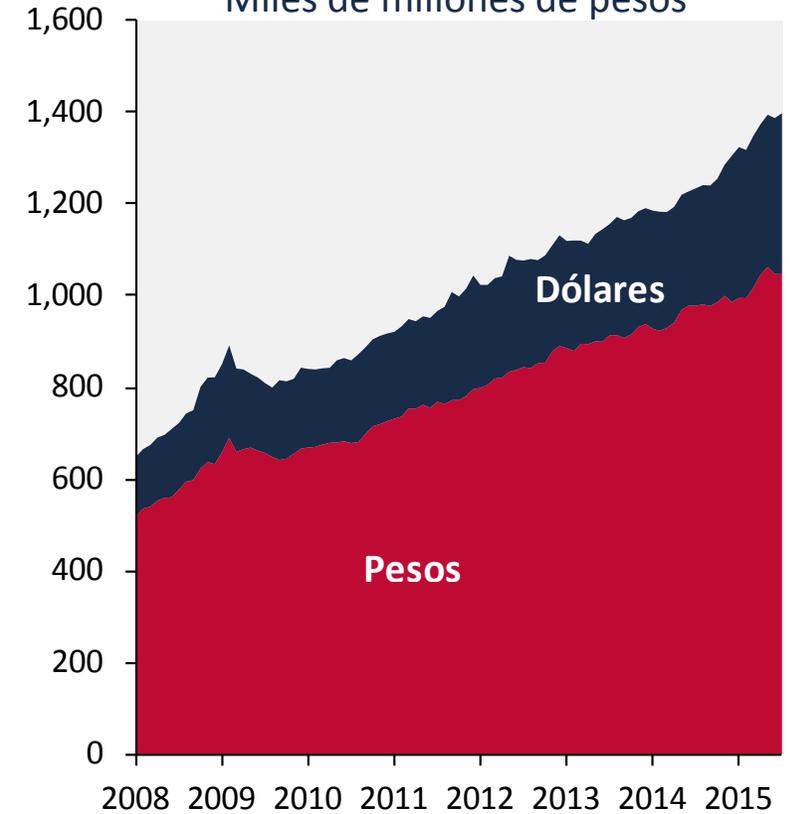
Cifras a junio de 2015
Fuente: Banco de México

Promedio de diferencia al momento de otorgamiento de la tasa activa y la tasa TIIE 28
Puntos base



Cifras a junio de 2015
Fuente: Banco de México

Crédito de la banca comercial nacional a empresas por moneda de denominación
Miles de millones de pesos



Cifras a junio de 2015
Fuente: CNBV

Pruebas de estrés

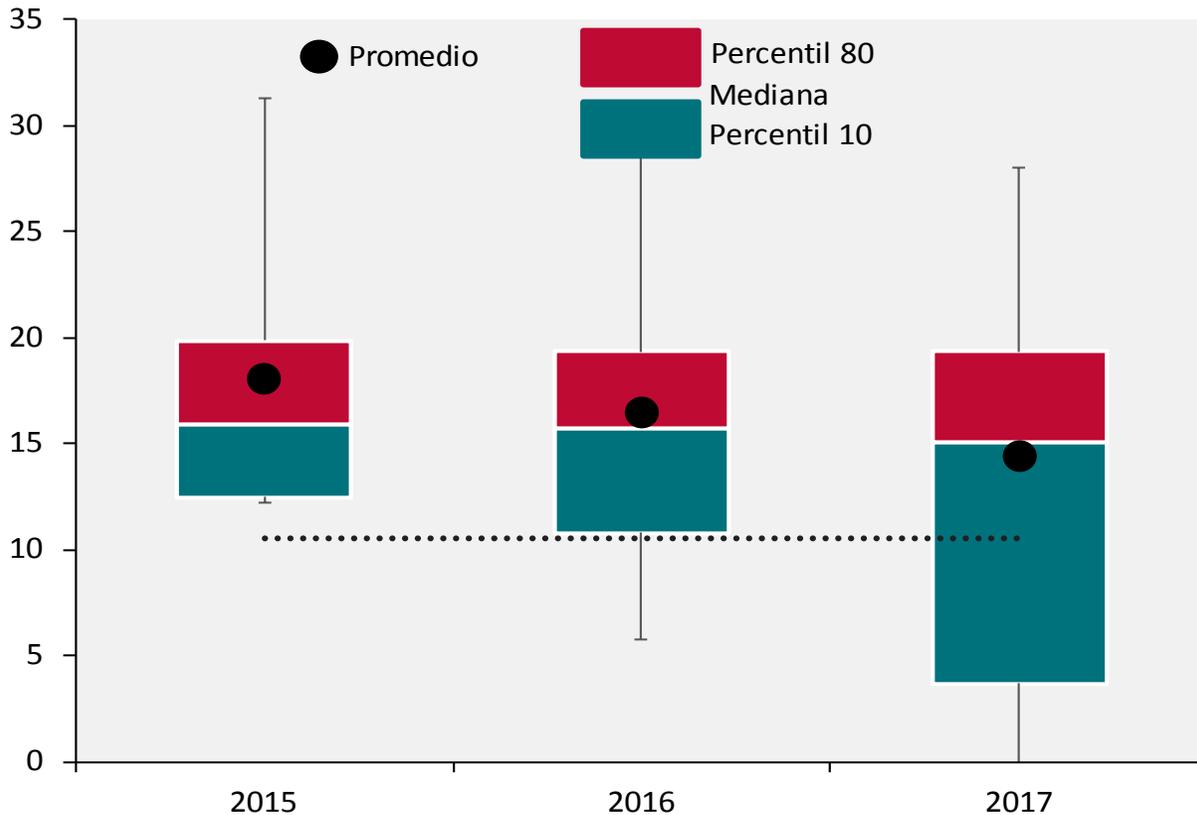
La finalidad de las pruebas de estrés es evaluar la capacidad de las instituciones de banca comercial para absorber pérdidas derivadas de la materialización de escenarios extremos adversos.

- Se simularon cuatro mil escenarios, para capturar fenómenos como equilibrios múltiples o inestables.
- La probabilidad de incumplimiento se estimó mediante modelos econométricos que consideran la cartera comercial, la de consumo y la de vivienda.
- A diferencia de los ejercicios realizados en años anteriores, en esta ocasión se modeló con más detalle el efecto de la concentración de cartera comercial.
- El efecto de la concentración de portafolio se capturó simulando el incumplimiento de los acreditados más grandes del sistema.
- Además de la trayectoria del índice de capitalización, se consideró la del índice de apalancamiento.
- Se supuso en el ejercicio que los bancos no realizan inyecciones de capital ni aplican cambios de estrategia.

Los resultados indican que el sistema en su conjunto mostraría solidez. No obstante, algunas instituciones presentarían un índice de capitalización por debajo del mínimo regulatorio en escenarios adversos extremos.

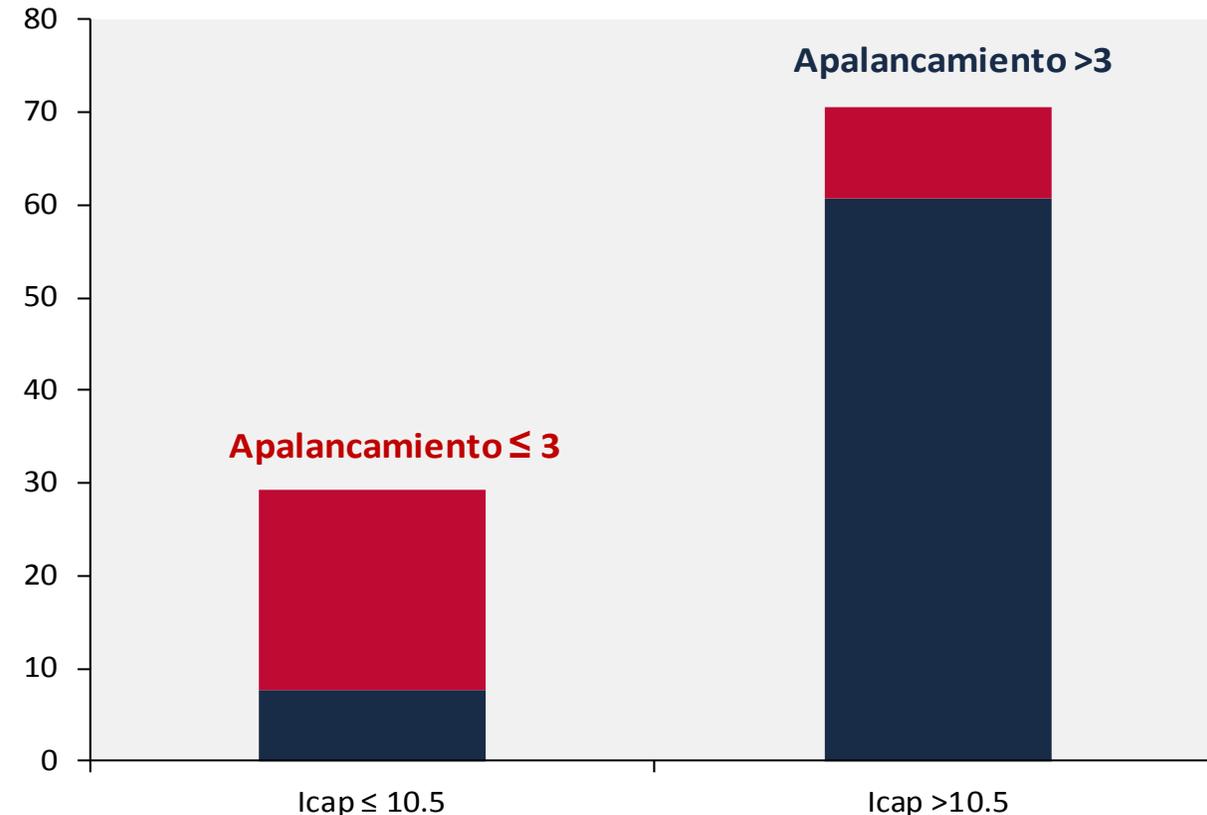
Resultados de las pruebas de estrés: índice de capitalización y apalancamiento

Índice de capitalización
Por ciento



Cifras a junio de 2015 y simulaciones a dos años a partir de entonces
Fuente: Banco de México

Índice de capitalización e índice de apalancamiento
Por ciento de los casos en los cuatro mil escenarios



Cifras simuladas a junio de 2018
Fuente: Banco de México

Índice

1 Principales riesgos

2 Análisis de impactos y pruebas de estrés

3 Conclusiones

Conclusiones

- Persiste el riesgo de nuevos episodios de volatilidad, cuya intensidad podría aumentar por los ajustes de portafolios de los inversionistas.
- La materialización de los riesgos analizados en el *Reporte* podrían derivar en mayores requerimientos de recursos financieros del exterior en un contexto de mayor restricción para obtenerlos.
- Los riesgos del entorno se asocian con:
 - Bajo crecimiento global
 - Caída del precio del petróleo y plataforma de producción
 - Incertidumbre respecto al proceso de normalización de la tasa de interés de referencia en Estados Unidos
 - Posibles eventos de contagio provenientes de otros países emergentes

Conclusiones

Las medidas implementadas por las autoridades han contribuido a que la economía se encuentre mejor preparada para enfrentar con éxito, y al menor costo posible, los riesgos mencionados en caso de que se materialicen.

- Disciplina fiscal
- Disciplina monetaria
- Flexibilidad cambiaria
- Programas de cobertura de los precios del petróleo
- Línea de Crédito Flexible (FMI)
- Implementación completa de los estándares internacionales de capital y liquidez para la banca

Conclusiones

México debe continuar sus esfuerzos para continuar distinguiéndose de otras economías emergentes:

- Fortalecer el marco macroeconómico
- Continuar con la implementación efectiva de las reformas estructurales
- Reforzar el capital y la liquidez de las instituciones que en escenarios extremos presentarían mayor vulnerabilidad
- Las empresas no financieras deben continuar evaluando sus riesgos y tomar medidas para mitigarlos



BANCO DE MÉXICO

www.banxico.org.mx