



# Reporte sobre el Sistema Financiero

Octubre 2014



BANCO DE MÉXICO

# Índice

**1**

**Evaluación de la estabilidad financiera**

**2**

**Intermediarios financieros**

**3**

**Balance de riesgos y conclusiones**

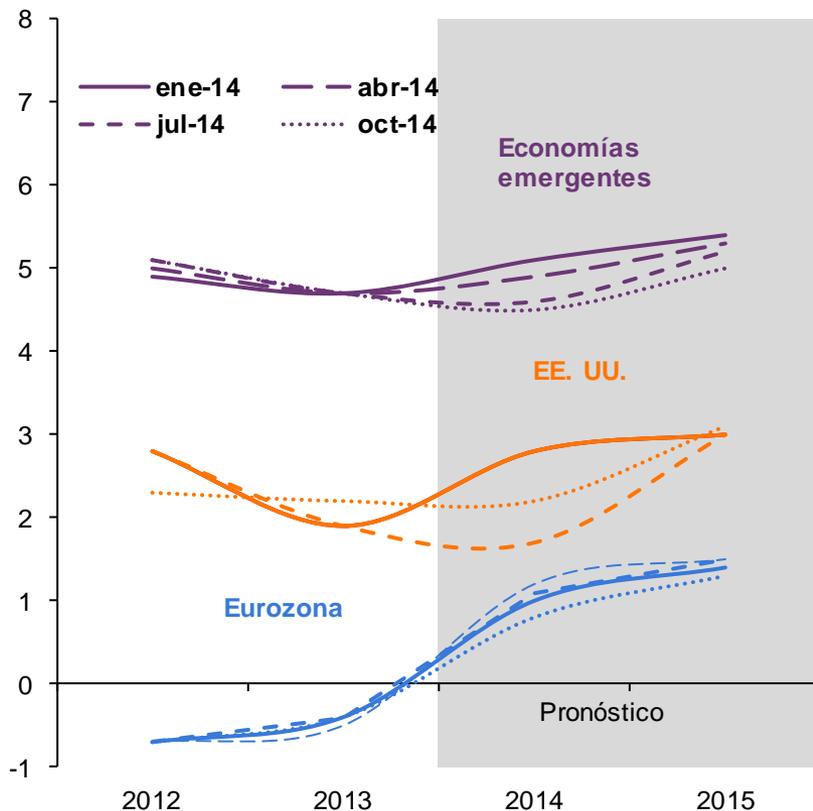
# Evaluación de la estabilidad financiera

## Entorno económico

- ***Diferenciación creciente en el dinamismo económico entre países y regiones***
  - ➔ *EE. UU. y Reino Unido*
  - ➔ *Zona del euro y Japón*
  - ➔ *Economías emergentes*
- ***Ajustes en los mercados financieros y de materia primas***
  - ➔ *Tasas de interés*
  - ➔ *Tipos de cambio*
  - ➔ *Precios de alimentos y energéticos*
- ***Recuperación gradual de la actividad económica nacional***
  - ➔ *Impulso del exterior*
  - ➔ *Repunte de la demanda interna*

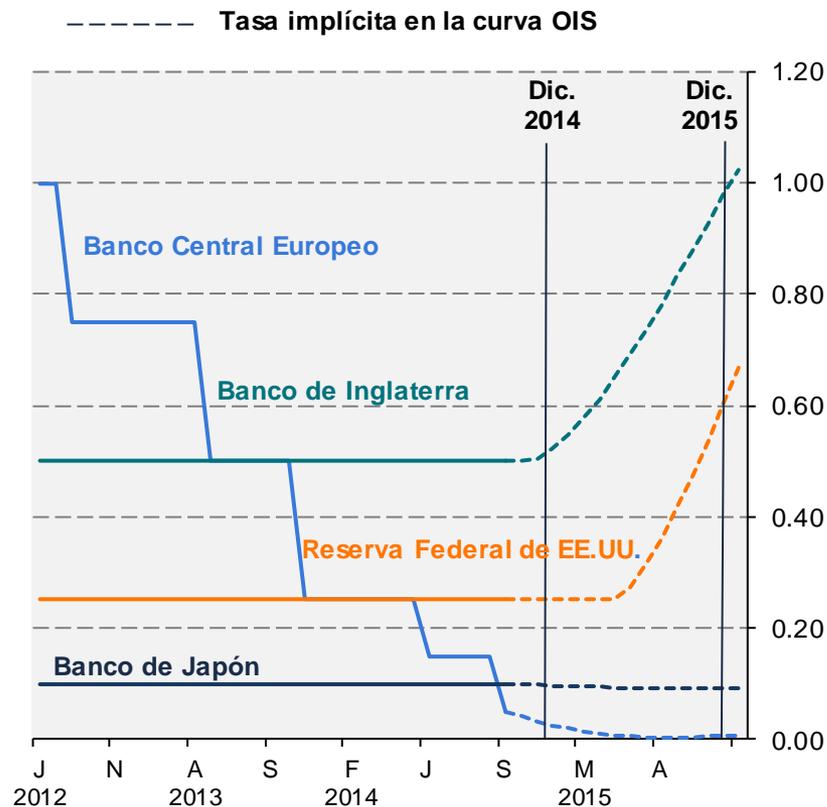
# La diferenciación creciente en el dinamismo económico entre países y regiones ha llevado a una mayor divergencia en las expectativas sobre las posturas monetarias futuras.

**Producto Interno Bruto**  
Variación real en por ciento



Cifras a octubre de 2014  
Fuente: FMI, *Perspectivas Económicas Mundiales*

**Tasas de referencia**  
Por ciento anual



Cifras a octubre de 2014  
Fuente: Bloomberg y cálculos propios

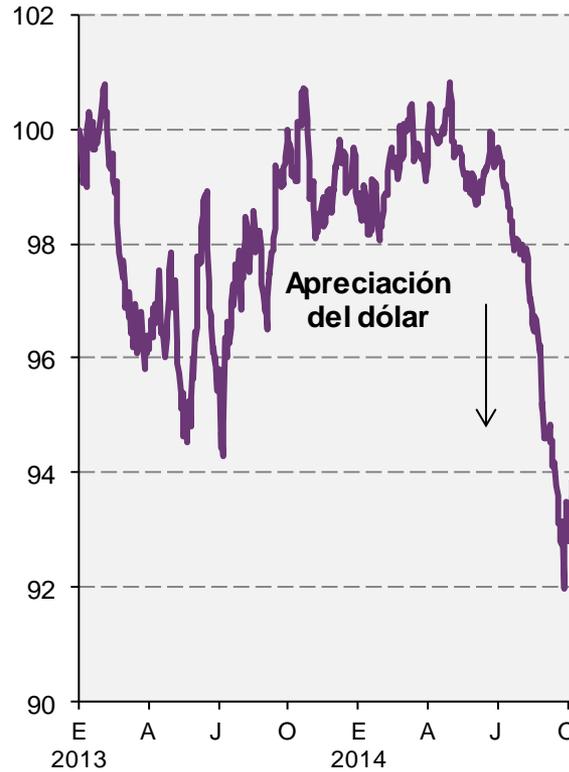
# Lo anterior está propiciando ajustes significativos, tanto de las tasas de interés de largo plazo como de los precios relativos de las divisas de las principales economías avanzadas.

Rendimiento de los bonos a 10 años de economías avanzadas  
Índice 01-enero-2013=100



Cifras al 20 de octubre de 2014  
Fuente: Bloomberg

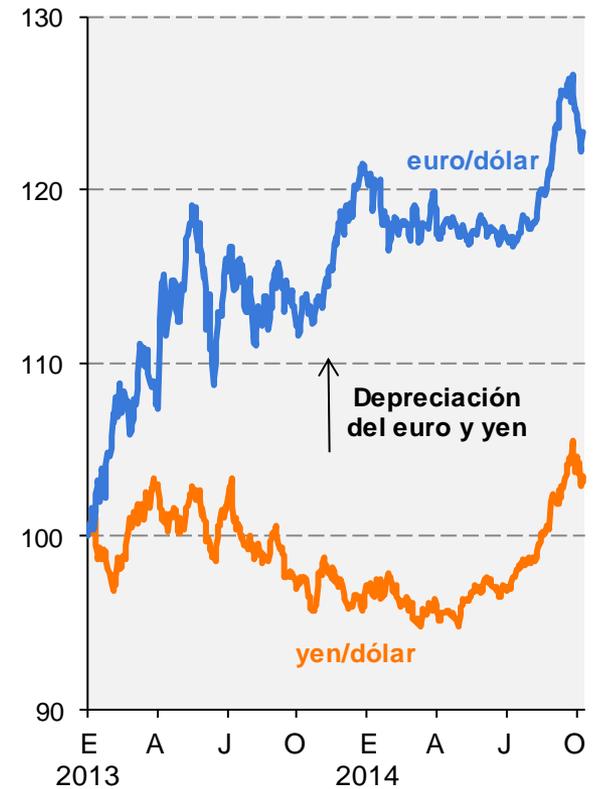
Índice del dólar  
Índice 01-ene-2013=100



Cifras al 20 de octubre de 2014  
Fuente: Bloomberg

<sup>1</sup>Basado en un promedio ponderado del valor del dólar comparado con una canasta de 6 monedas importantes.

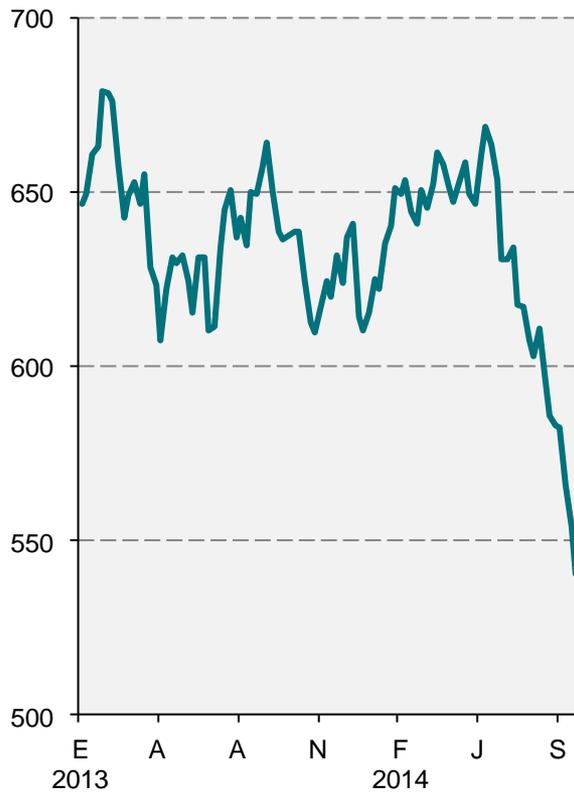
Índices del euro/dólar y del yen/dólar  
Índice 01-ene-2013=100



Cifras al 20 de octubre de 2014  
Fuente: Bloomberg

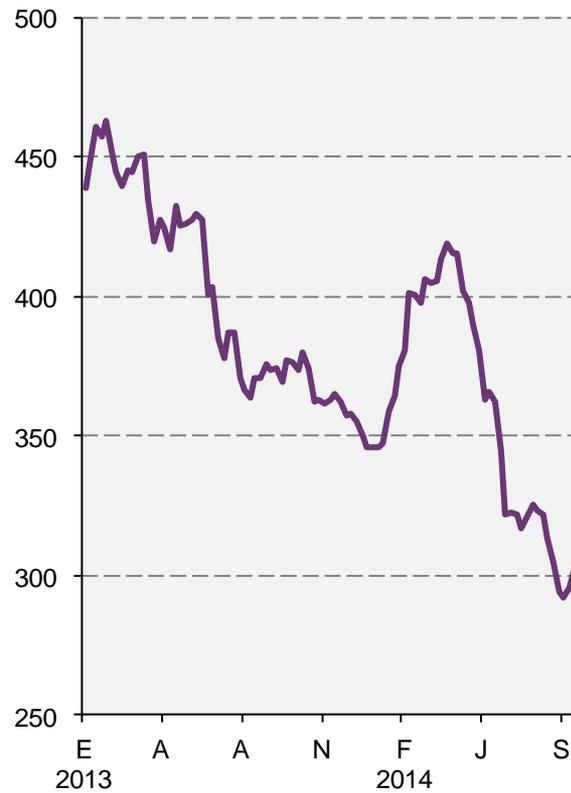
# La fortaleza del dólar estadounidense junto con diversos factores de demanda y oferta han inducido una tendencia a la baja en los precios de las materias primas.

## Índice de materias primas



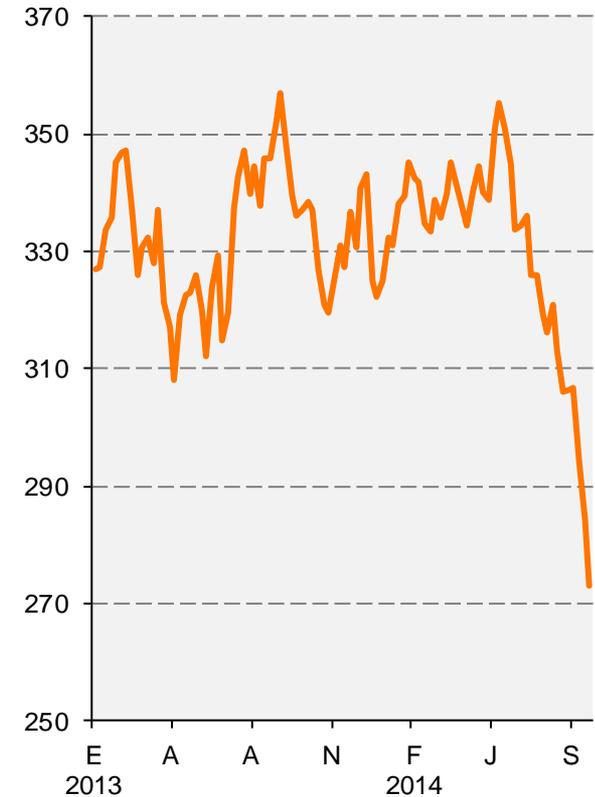
Cifras al 20 de octubre de 2014  
Fuente: Bloomberg (S&P GSCI Index)

## Índice de alimentos



Cifras al 20 de octubre de 2014  
Fuente: Bloomberg (S&P GSCI Index)

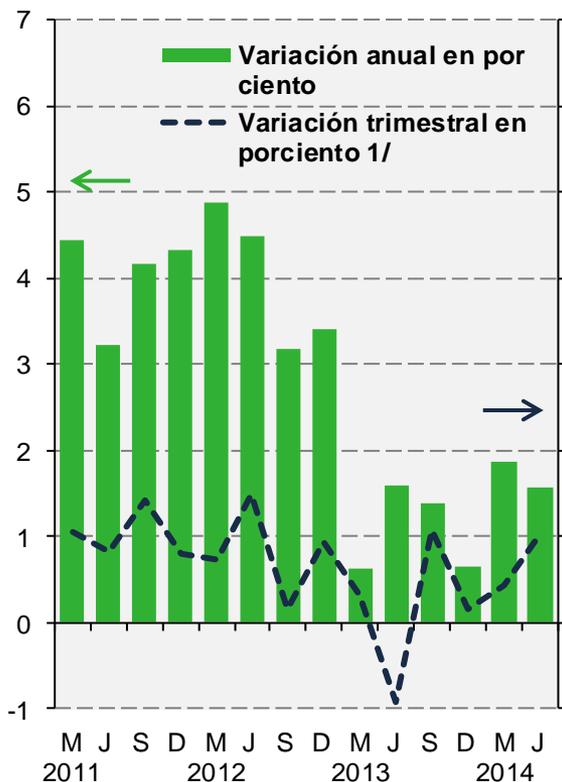
## Índice energético



Cifras al 20 de octubre de 2014  
Fuente: Bloomberg (S&P GSCI Index)

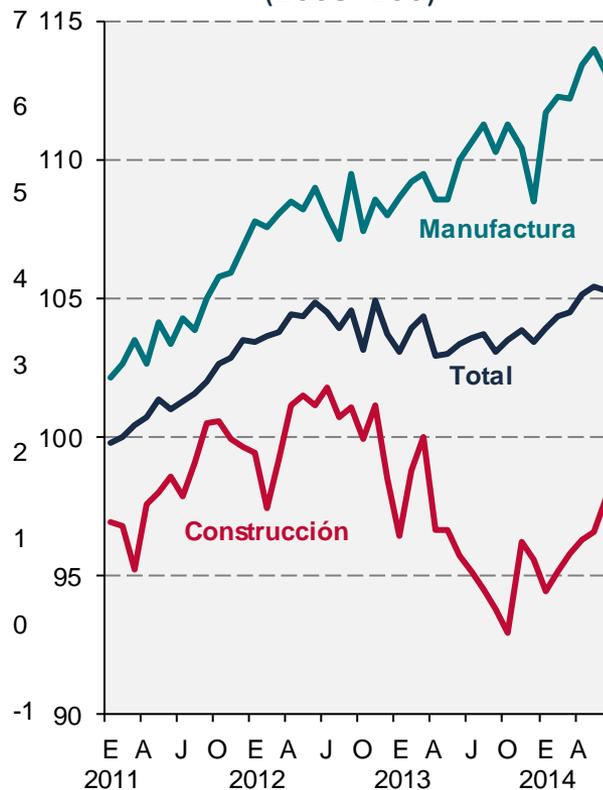
# En México, la economía ha entrado en una fase de recuperación y la cuenta corriente se ha mantenido en niveles bajos y fácilmente financiados con los flujos de inversión extranjera directa.

**Producto Interno Bruto**  
A precios de 2008



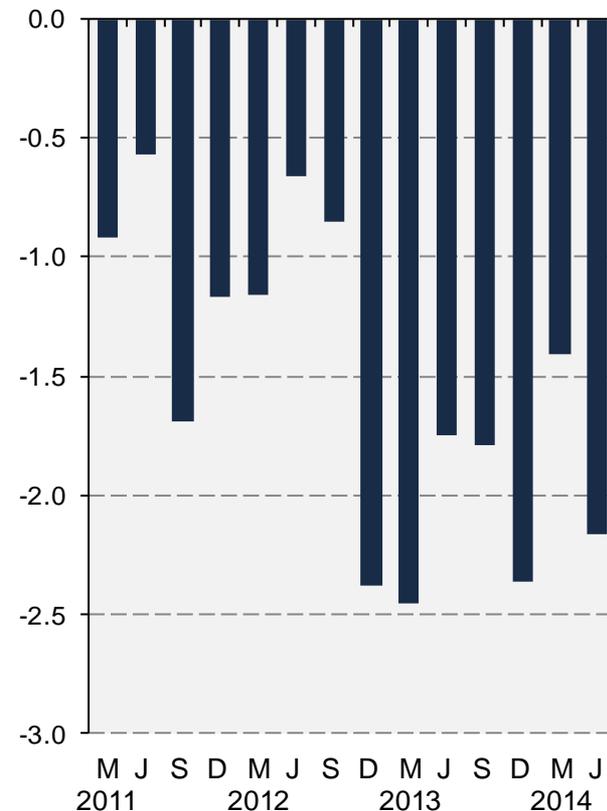
Cifras trimestrales a junio de 2014  
Fuente: INEGI  
1/Cifras desestacionalizadas

**Producción industrial**  
Serie desestacionalizada  
(2008=100)



Cifras a junio de 2014  
Fuente: INEGI

**Cuenta corriente**  
Por ciento del PIB



Cifras trimestrales a junio de 2014  
Fuente: Banco de México

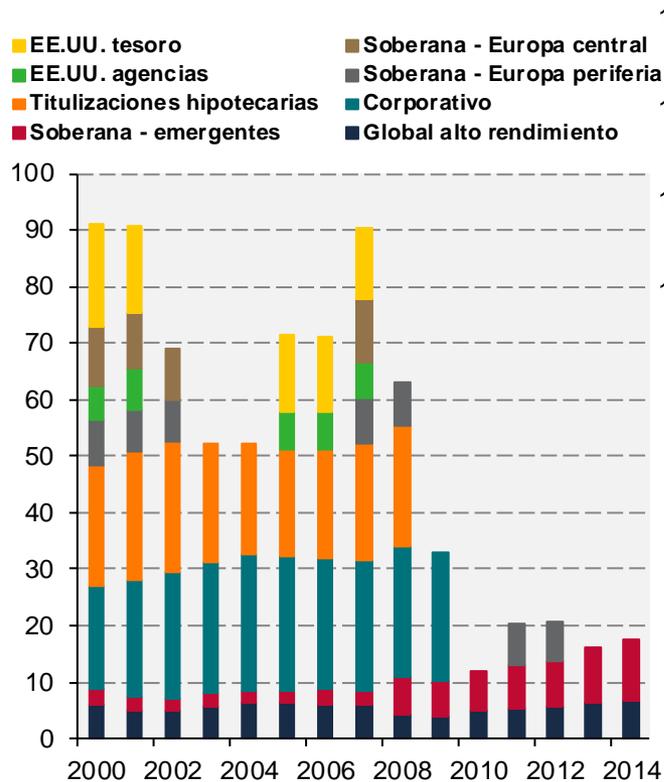
# Evaluación de la estabilidad financiera

## Entorno macro- financiero

- ***Prolongación excesiva de los estímulos monetarios internacionales***
  - ➔ *Distorsiones crecientes en la asignación de recursos*
  - ➔ *Tasas de interés y primas de riesgo bajas*
  - ➔ *Repercusiones importantes para economías emergentes*
- ***Expansión de intermediarios y operaciones no sujetos a la regulación tradicional***
  - ➔ *Participación creciente de inversionistas globales en mercado de deuda locales*
  - ➔ *Mayor relevancia de las administradoras de fondos*
  - ➔ *Nuevos riesgos para la estabilidad financiera*

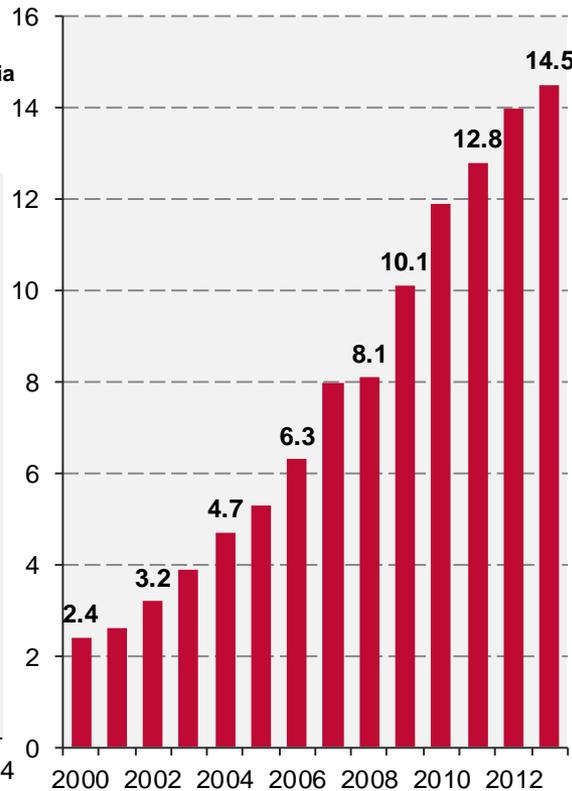
# El entorno de tasas de interés y volatilidades bajas han propiciado que los inversionistas busquen alternativas de inversión con mayores rendimientos, sin prestar suficiente atención a los riesgos implícitos.

Valores con rendimiento mayor al cuatro por ciento  
al cuatro por ciento  
Por ciento del total



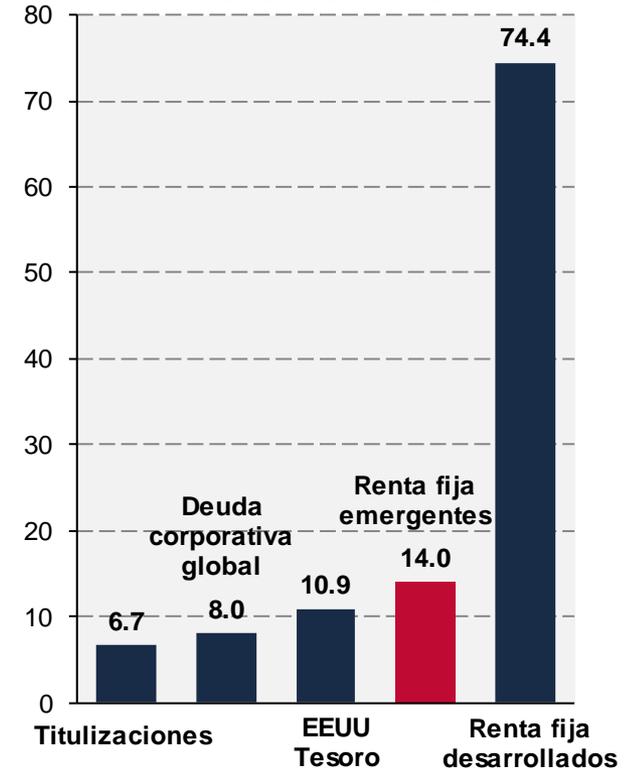
Cifras a junio de 2014  
Fuente: BlackRock Investment Institute, Barclays y Thomson Reuters

Valores de renta fija de economías emergentes  
Billones de dólares



Cifras a diciembre de 2013  
Fuente: JP Morgan

Valores de renta fija de economías avanzadas y emergentes  
Billones de dólares



Cifras a diciembre de 2012  
Fuente: Bank of America

# Una fracción importante de los flujos de recursos hacia las economías emergentes ha sido canalizada a través de los mercados de deuda y bursátiles, en lugar de la banca.

Flujos de capital acumulados a economías emergentes  
Miles de millones de dólares



Cifras a septiembre de 2014  
Fuente: EFPR Global

Tenencia de bonos soberanos en moneda local de países emergentes por inversionistas extranjeros  
Por ciento del valor en circulación



Cifras a agosto de 2014  
Fuente: Banco de México, ministerios de finanzas y bancos centrales y otras autoridades

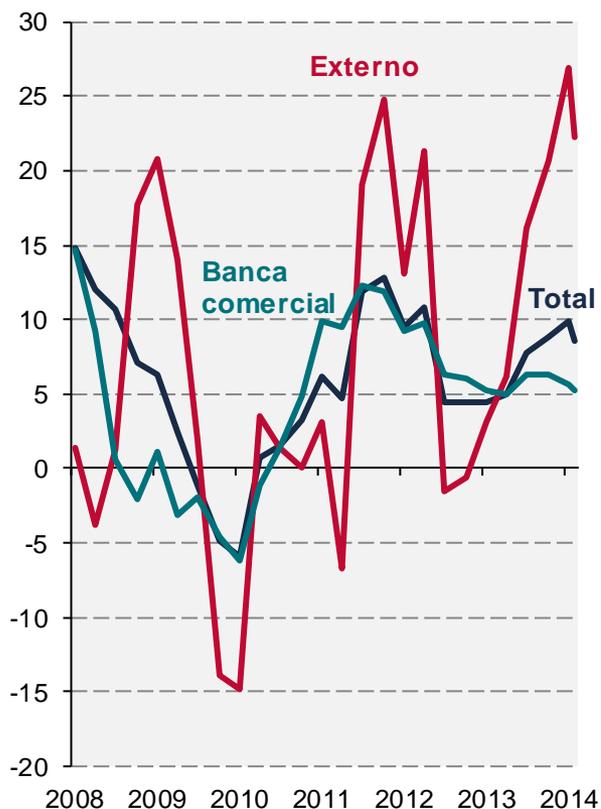
Tenencia de bonos soberanos mexicanos en pesos por inversionistas extranjeros  
Por ciento del valor en circulación



Cifras al 20 de octubre de 2014  
Fuente: Banco de México

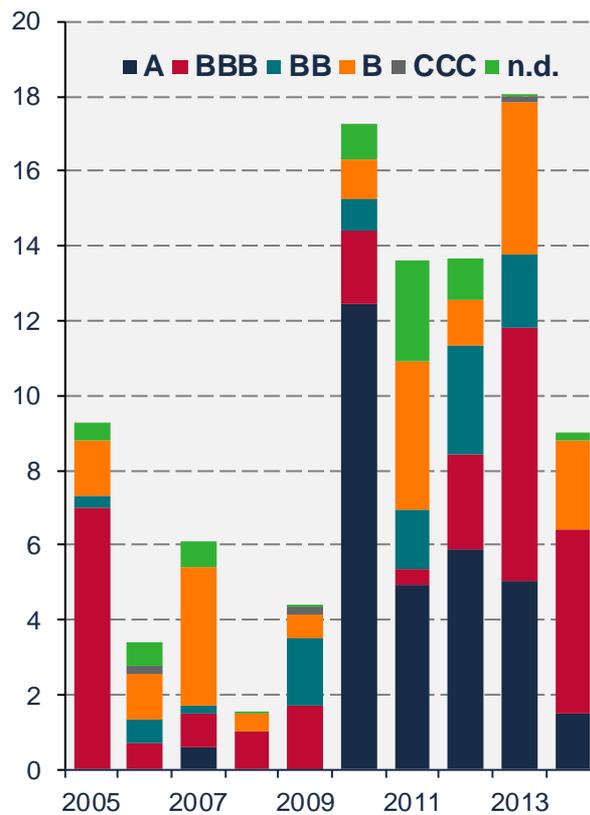
# Las grandes empresas han aprovechado la abundante liquidez para emitir deuda en los mercados internacionales, mientras que la banca está destinando más crédito a empresas pequeñas y medianas.

Financiamiento a empresas no financieras otorgado por la banca comercial y por el exterior  
Variación anual real en por ciento



Cifras trimestrales a junio de 2014  
Fuente: Banco de México

Emisión de deuda en el exterior de empresas mexicanas  
Por calificación crediticia inicial  
Miles de millones de dólares



Cifras al 20 de octubre de 2014  
Fuente: Bloomberg

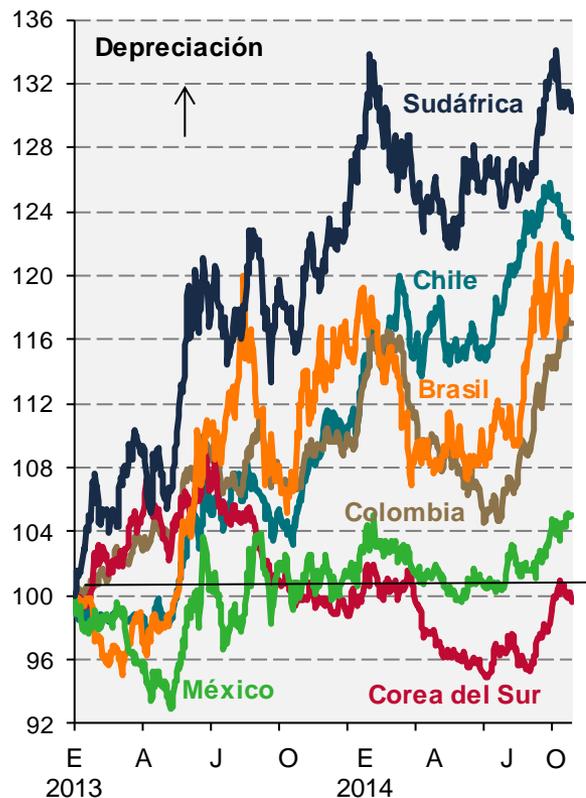
Crédito de la banca a empresas grandes, medianas y pequeñas  
Variación anual real en por ciento



Cifras a junio de 2014  
Fuente: CNBV

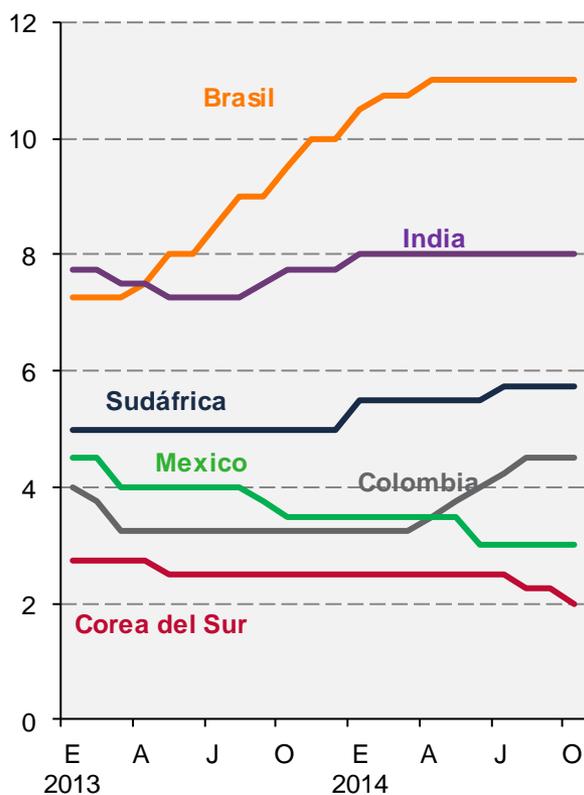
# México continúa distinguiéndose entre las economías emergentes por la evolución favorable de sus principales variables macrofinancieras.

Tipo de cambio en economías emergentes  
Enero 2013 = 100



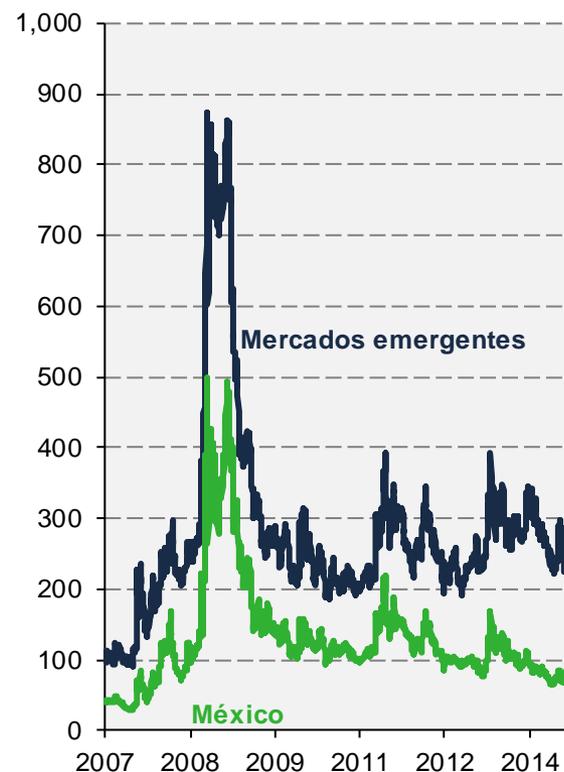
Cifras al 20 de octubre de 2014  
Fuente: EFR Global

Tasas de interés de referencia de política monetaria de economías emergentes  
Por ciento



Cifras al 20 de octubre de 2014  
Fuente: Bloomberg

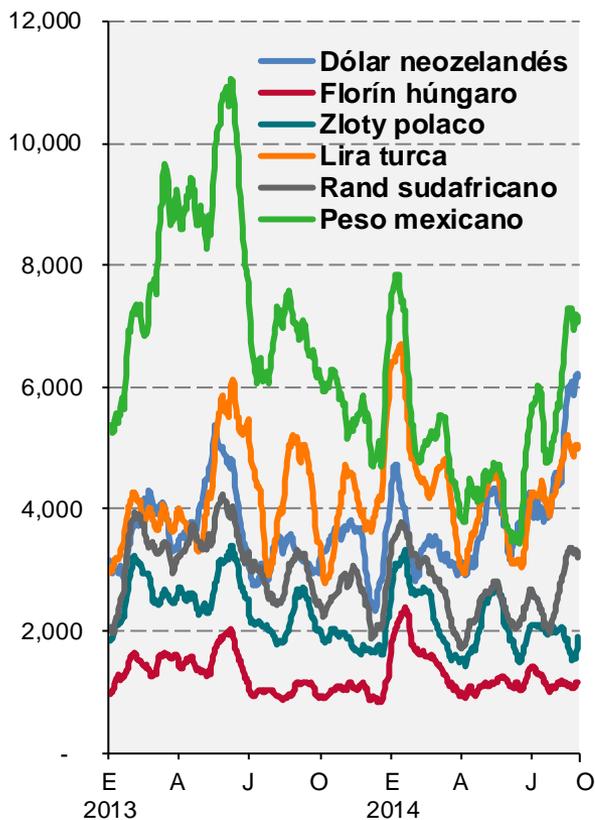
Indicadores de mercado que miden el riesgo de crédito soberano (CDS)  
Puntos base



Cifras al 20 de octubre de 2014  
Fuente: Bloomberg

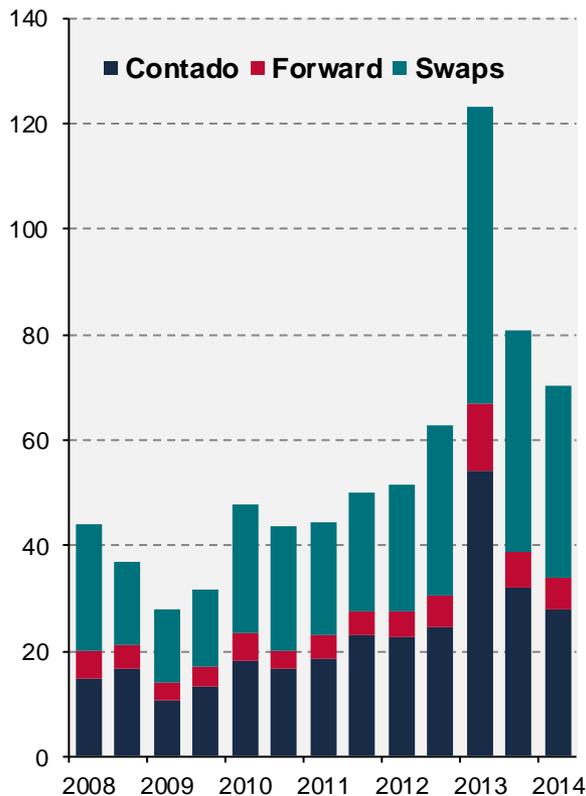
# El peso mexicano ha mostrado una estabilidad notable, con ajustes ordenados y sin interrupciones en liquidez.

Volumen diario operado en plataformas electrónicas en el mercado de contado  
Promedio móvil 20 días  
Miles de millones de dólares



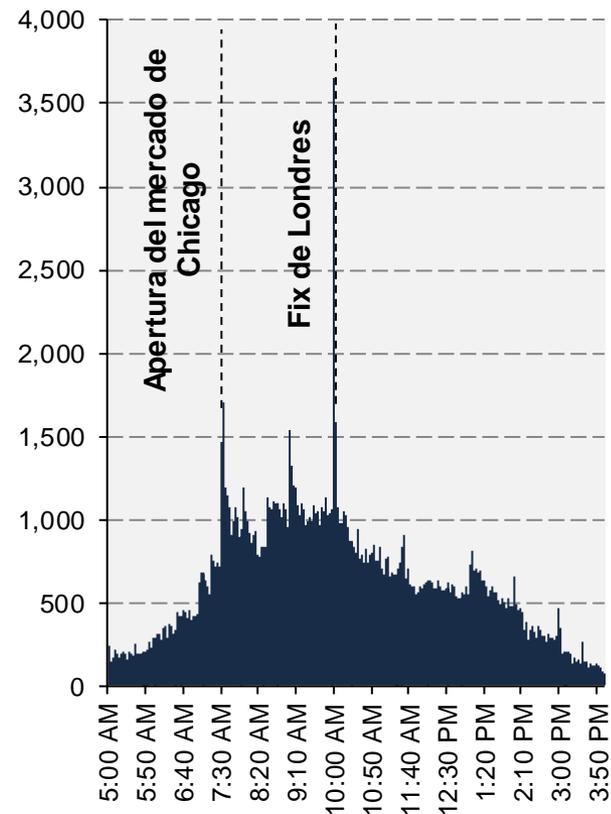
Cifras al 20 de octubre de 2014  
Fuente: Reuters

Volumen diario operado global en el mercado cambiario del peso/dólar:  
contado, *forwards* y *swaps*  
Promedio diario  
Miles de millones de dólares



Cifras a abril de 2014  
Fuente: Banco de México con encuestas trianuales del BIS y semestrales del Banco de Inglaterra y la Reserva Federal de EE.UU.

Volumen intradía operado en plataformas electrónicas el mercado de contado peso/dólar  
Miles de millones de dólares



Cifras a octubre de 2014  
Fuente: Banco de México

# Evaluación de la estabilidad financiera

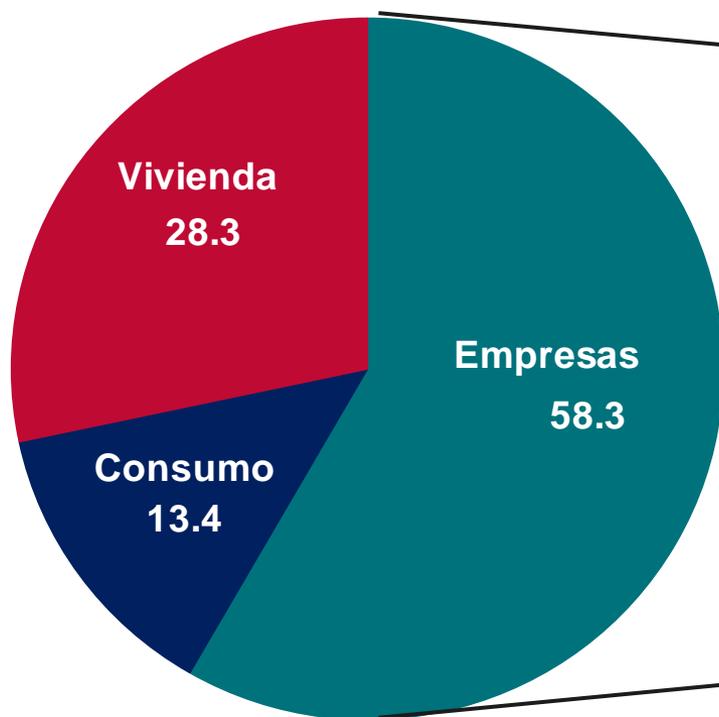
## Riesgos financieros Internos

- **Financiamiento al sector privado no financiero**
  - ➔ *Aumento importante en la colocación de deuda en el exterior por parte de empresas mexicanas*
  - ➔ *Riesgos de tasas de interés acotados*
- **Riesgo de crédito**
  - ➔ *Mayor riesgo debido a un incremento de la cartera y al deterioro del riesgo de crédito al consumo*
  - ➔ *El índice de morosidad de la cartera a empresas mejoró en el margen, pero se mantiene en niveles elevados*
  - ➔ *El índice de morosidad de la cartera hipotecaria se mantuvo constante, pero el de la cartera de consumo siguió creciendo*
- **Riesgo de mercado**
  - ➔ *Aumento de tasas de interés significativo puede ocasionar pérdidas importantes para algunas instituciones*

En México, las empresas son el deudor más importante del sector privado no financiero. Casi la mitad de su financiamiento proviene del exterior, principalmente de la emisión de valores.

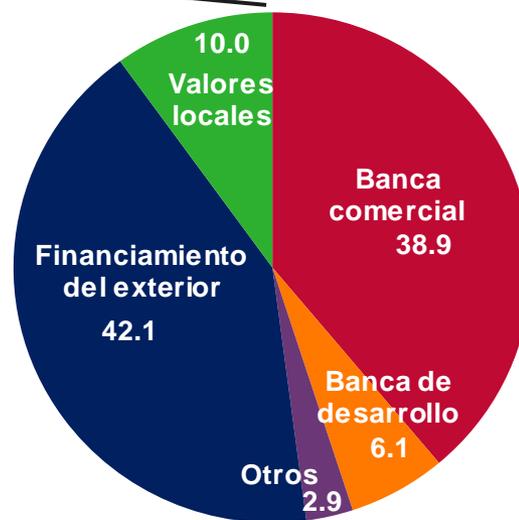
### Financiamiento al sector privado no financiero

Por tipo de crédito  
Por ciento



Cifras a junio de 2014  
Fuente: Banco de México

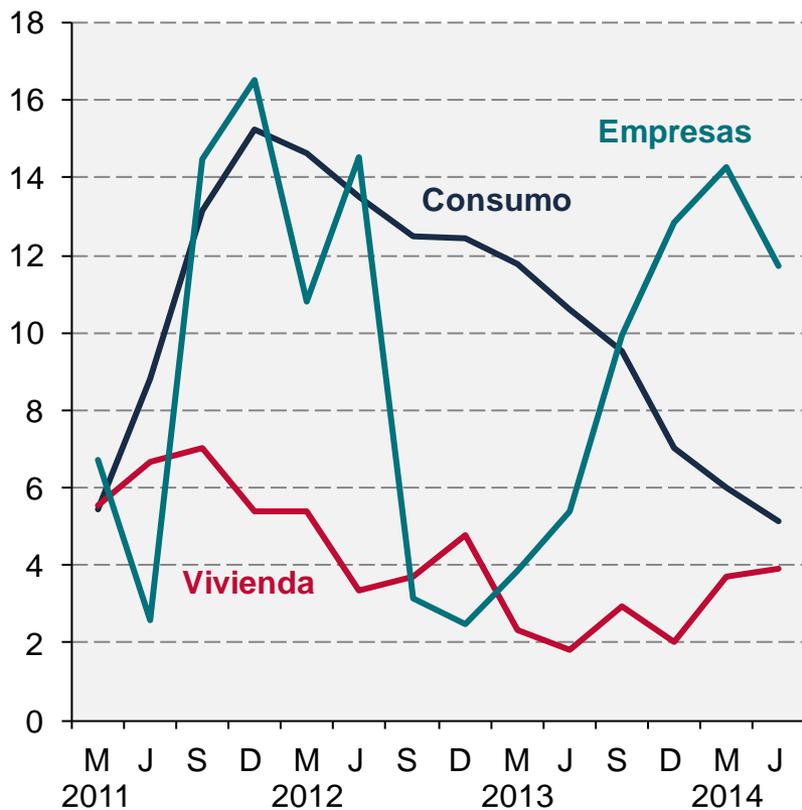
Crédito a las empresas  
Por ciento



Cifras a junio de 2014  
Fuente: Banco de México

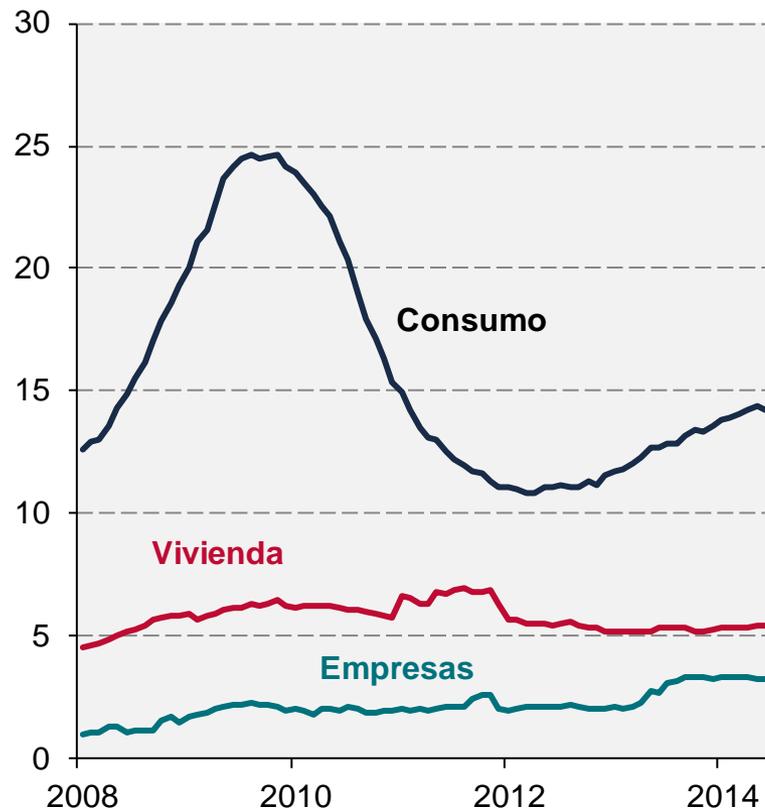
**El ritmo de expansión del crédito al consumo continuó disminuyendo, mientras que su índice de morosidad alcanzó un máximo en agosto pasado.**

**Crédito al sector privado no financiero**  
Variación real anual en por ciento



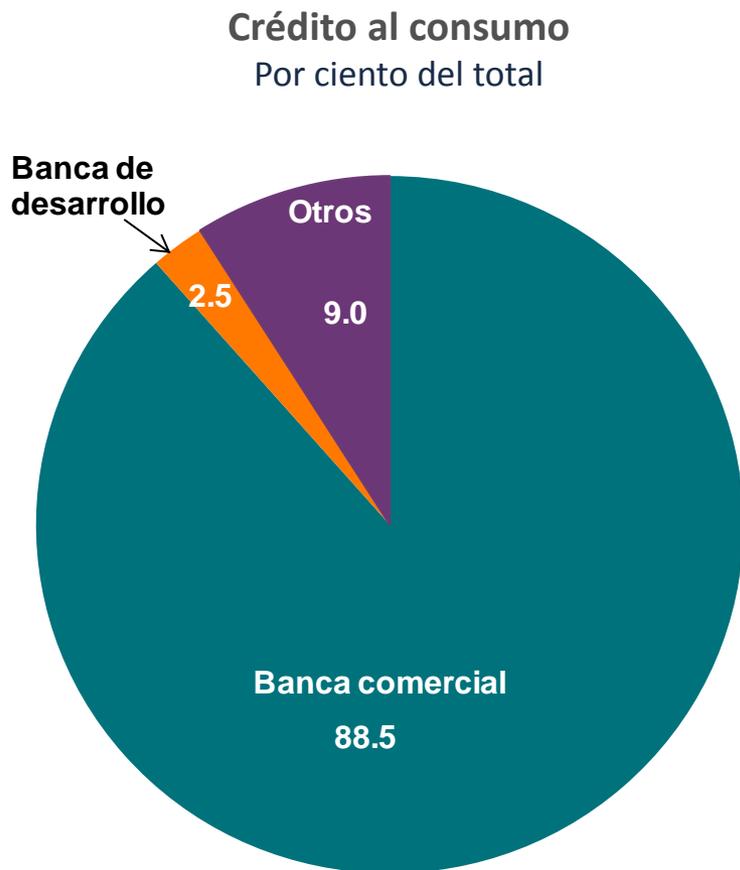
Cifras a junio de 2014  
Fuente: Banco de México

**Índice de morosidad ajustado**  
Por ciento

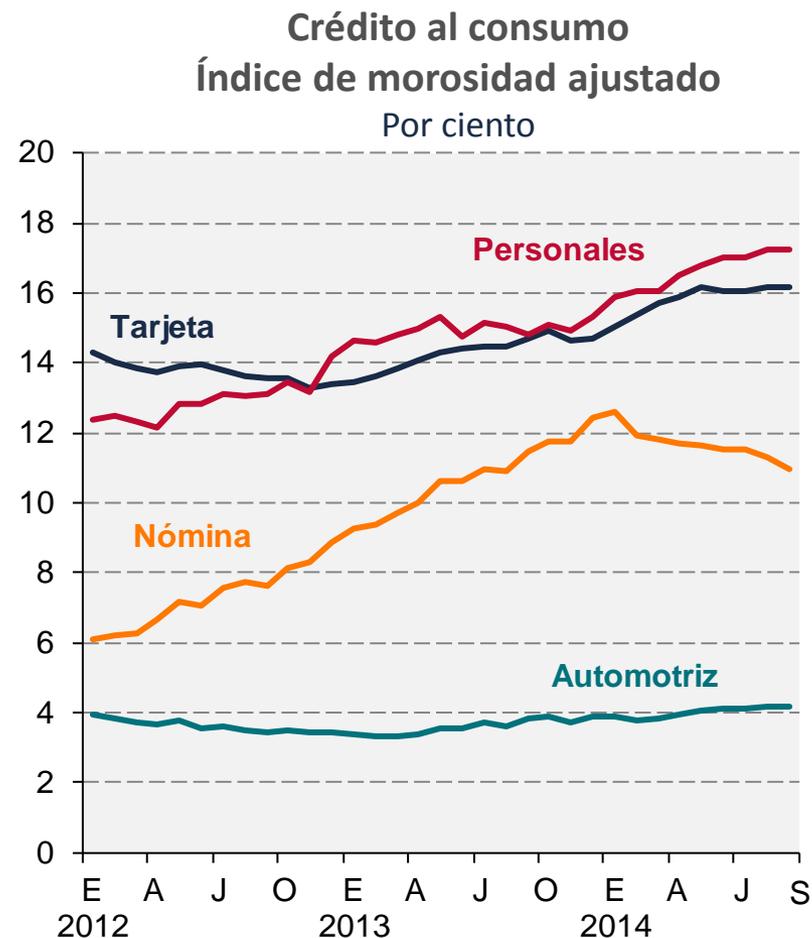


Cifras a septiembre de 2014  
Fuente: Banco de México

El crédito al consumo es dominado por la banca comercial. La morosidad mantiene una tendencial al alza en tarjeta de crédito y en créditos personales.



Cifras a junio de 2014  
Fuente: Banco de México



Cifras a septiembre de 2014  
Fuente: Buró de crédito

# Índice

**1**

**Evaluación de la estabilidad financiera**

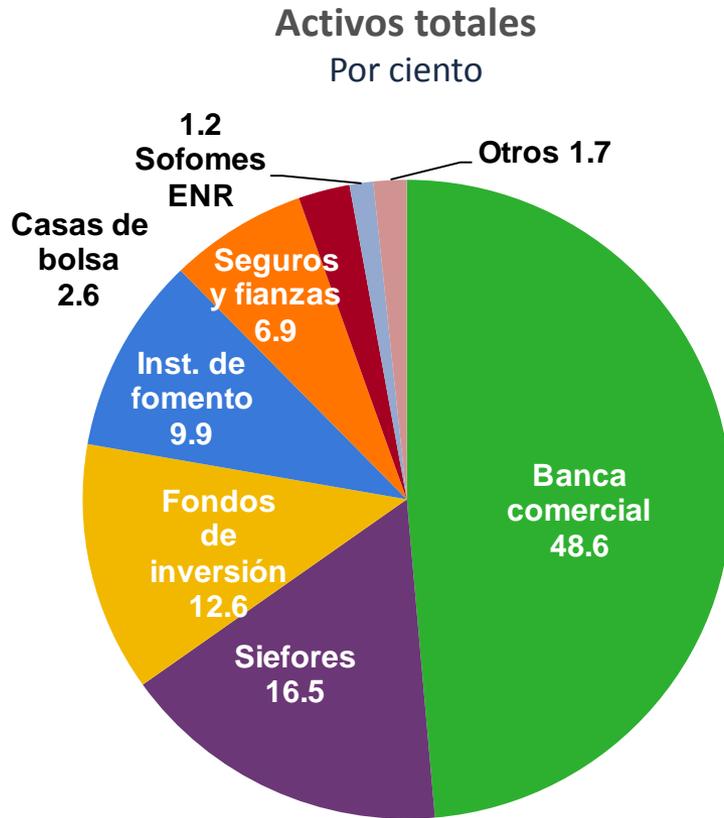
**2**

**Intermediarios financieros**

**3**

**Balance de riesgos y conclusiones**

# La banca comercial es el intermediario de mayor tamaño en el sistema financiero, pero otros intermediarios han aumentado su participación, como las siefores y las instituciones de fomento.



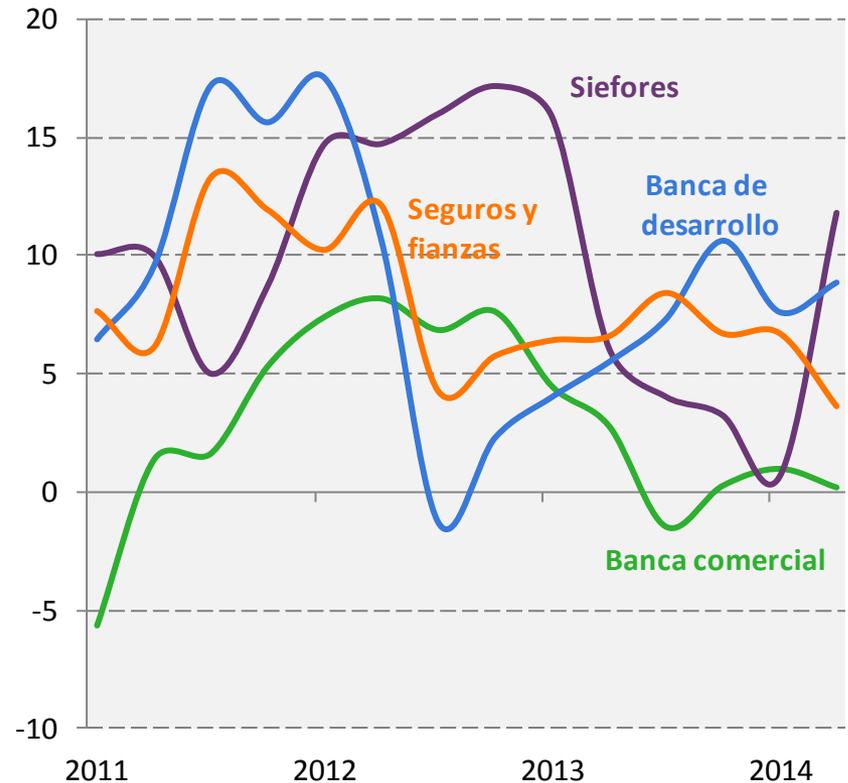
Cifras trimestrales a junio de 2014

Fuente: CNBV, Banco de México, CNSF, Consar

1/ Otros incluye sofomes reguladas, entidades de ahorro y crédito popular, almacenes de depósito y uniones de crédito.

2/ Instituciones de fomento incluye banca de desarrollo y fideicomisos de fomento (FIRA, FOVI, FIFOMI y Financiera Rural).

**Activos por intermediario**  
Variación real anual en por ciento



Cifras trimestrales a junio de 2014

Fuente: CNBV, Banco de México, CNSF y Consar

# La solvencia del sistema bancario en su conjunto se refleja en un índice de capitalización por encima del mínimo regulatorio, así como en un nivel de apalancamiento moderado.

**Índice de capitalización del sistema <sup>1/</sup>**  
Por ciento

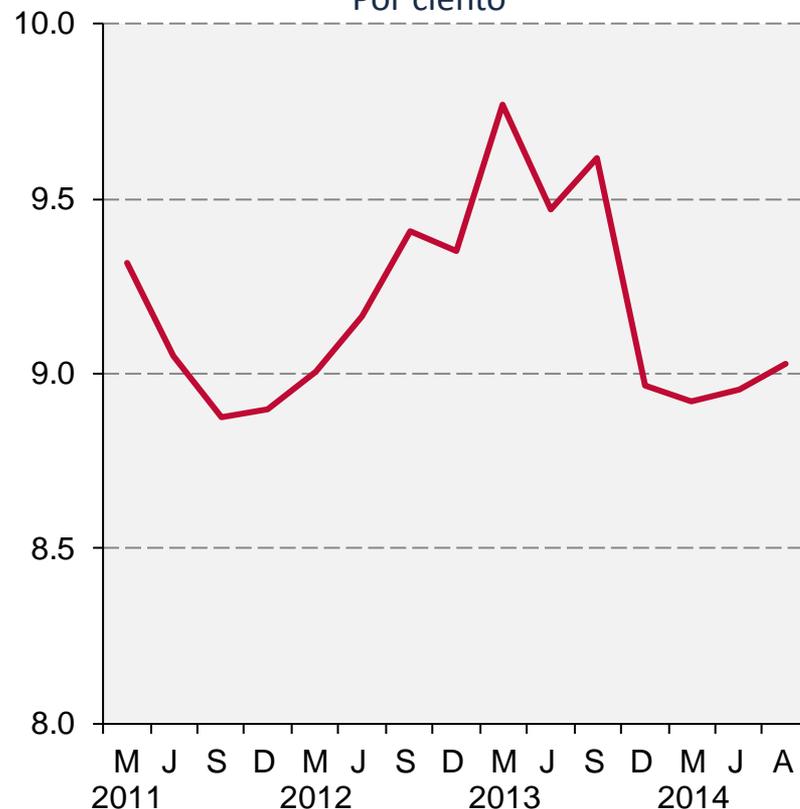


Cifras a agosto 2014

Fuente: Banco de México

1/ La ponderación se hizo con la proporción de activos ponderados por riesgo del sistema que cada institución mantiene.

**Índice de apalancamiento del sistema <sup>1/</sup>**  
Razón de capital básico a activos totales  
Por ciento



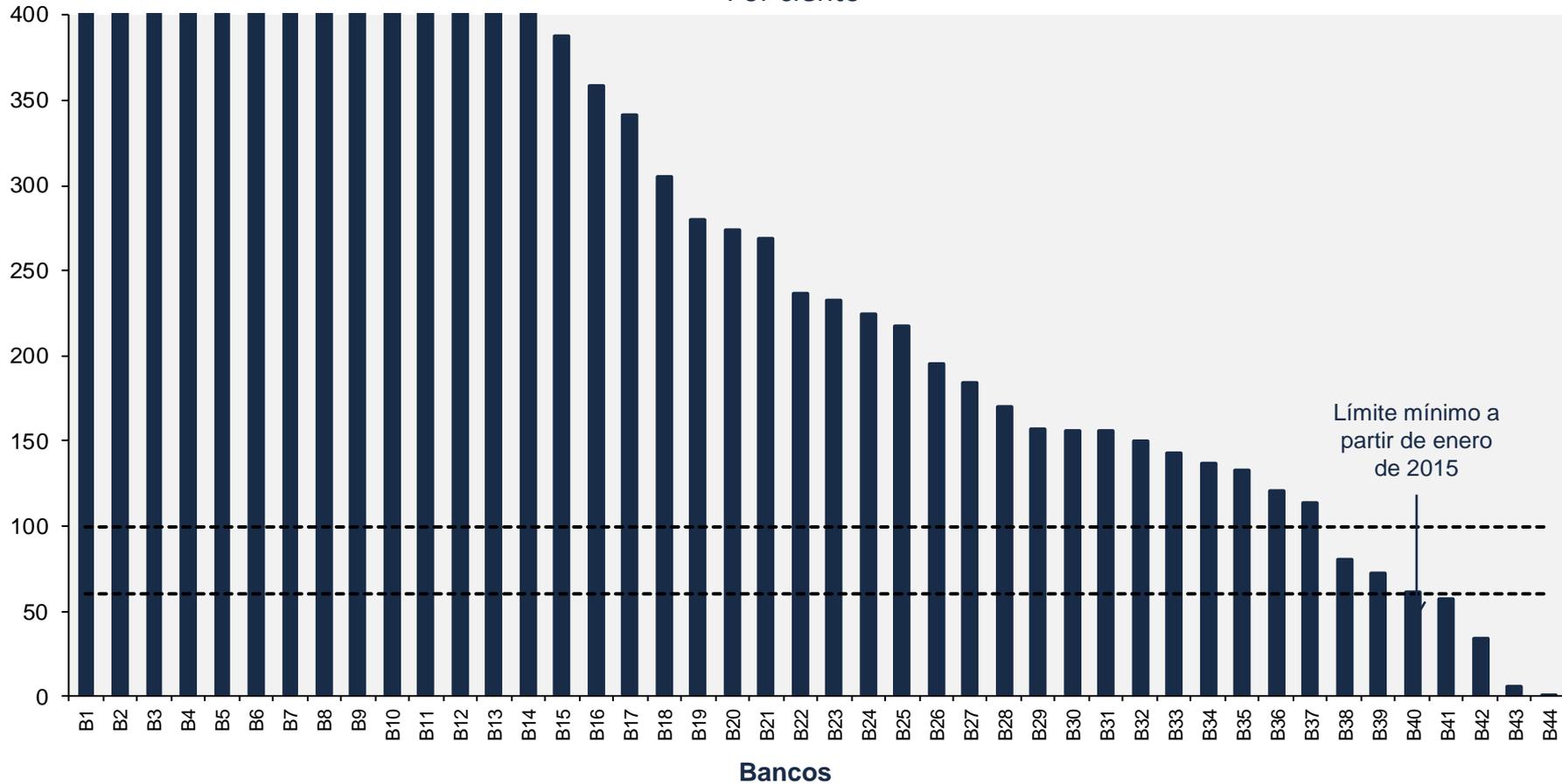
Cifras a agosto 2014

Fuente: Banco de México

1/ La ponderación se hizo con la proporción de activos del sistema que cada institución mantiene.

# La mayoría de las instituciones ya satisfacen holgadamente el coeficiente de cobertura de liquidez sugerido por el Comité de Basilea, que a principios de 2015 deberá cubrirse cuando menos al 60%.

Coeficiente de cobertura de liquidez  
Promedio últimos tres meses  
Por ciento

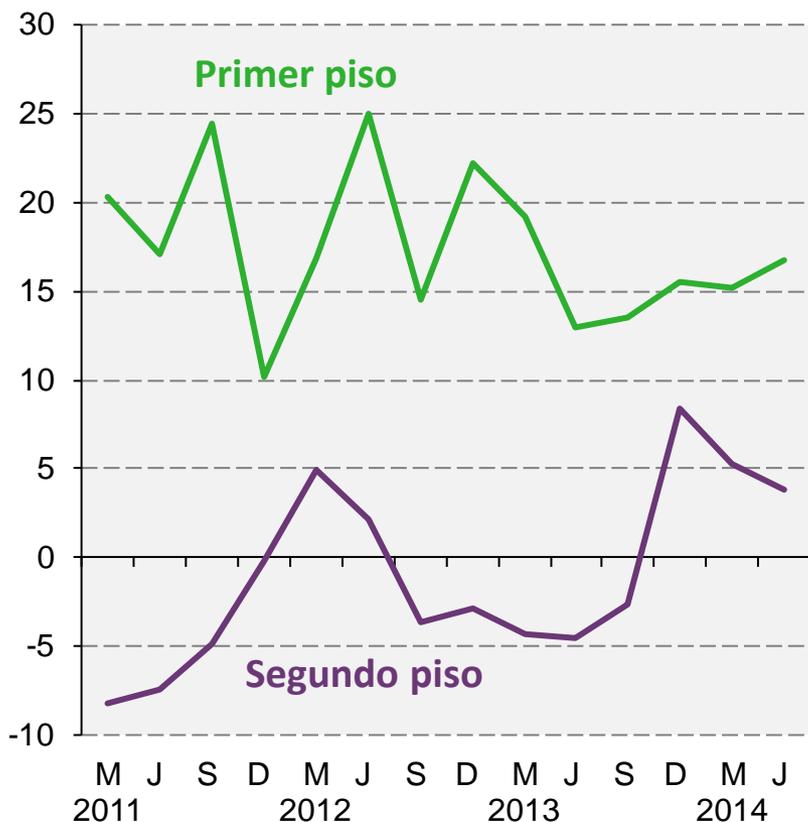


Cifras a junio de 2014  
Fuente: Banco de México

# El otorgamiento de crédito de la banca de desarrollo ha tenido un auge importante durante los últimos años, principalmente para proyectos de infraestructura.

**Cartera de crédito de primer y segundo piso**

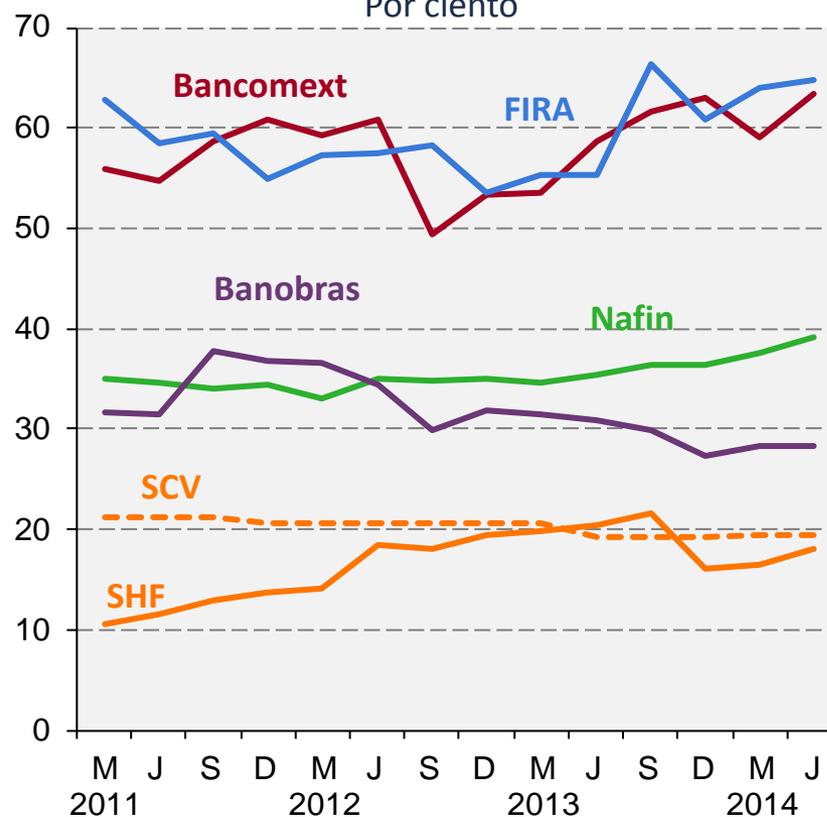
Variación real anual en por ciento



Cifras a junio de 2014  
Fuente: CNBV y Banco de México

**Porcentaje promedio que cada institución garantiza de los productos con garantía**

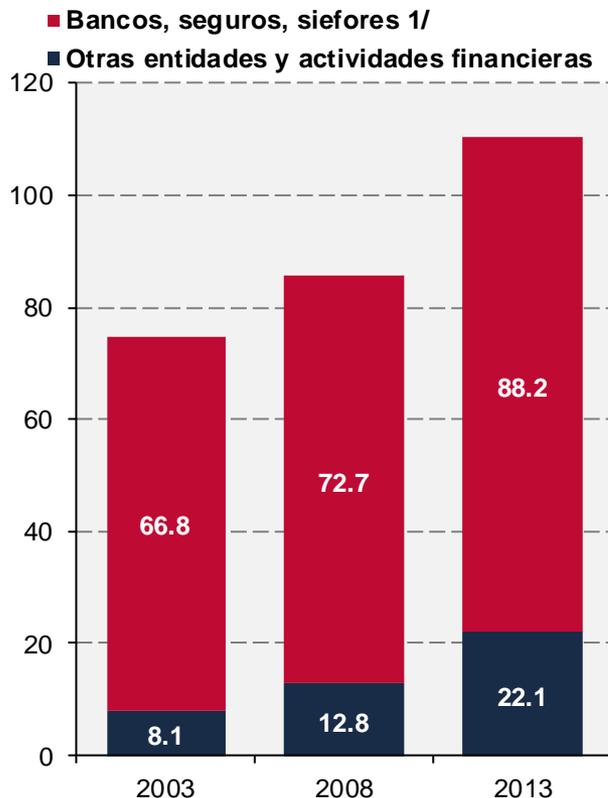
Por ciento



Cifras a junio de 2014  
Nota: scv se refiere a Seguros de Crédito a la Vivienda de la SHF.  
Fuente: CNBV y Banco de México

# La participación en el sistema financiero de los intermediarios no sujetos a la regulación bancaria tradicional es baja, pero aumenta a tasas elevadas.

**Activos del Sistema Financiero**  
Por ciento del PIB

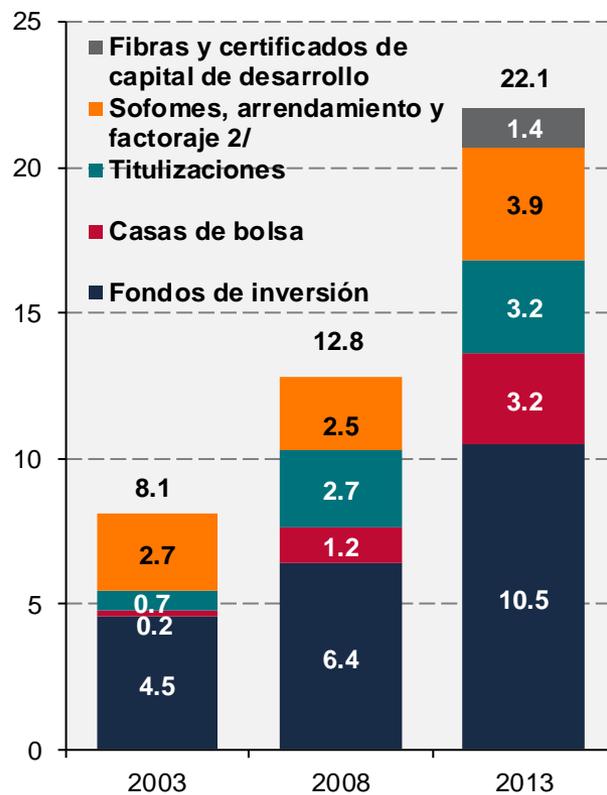


Cifras a diciembre de 2013

1/ Incluye también al banco central, sofipos, socaps y uniones de crédito.

Fuente: Banco de México, CNBV, CNSF, Indeval, Consar y AMFE

**Activos de otras entidades y actividades financieras**  
Por ciento del PIB

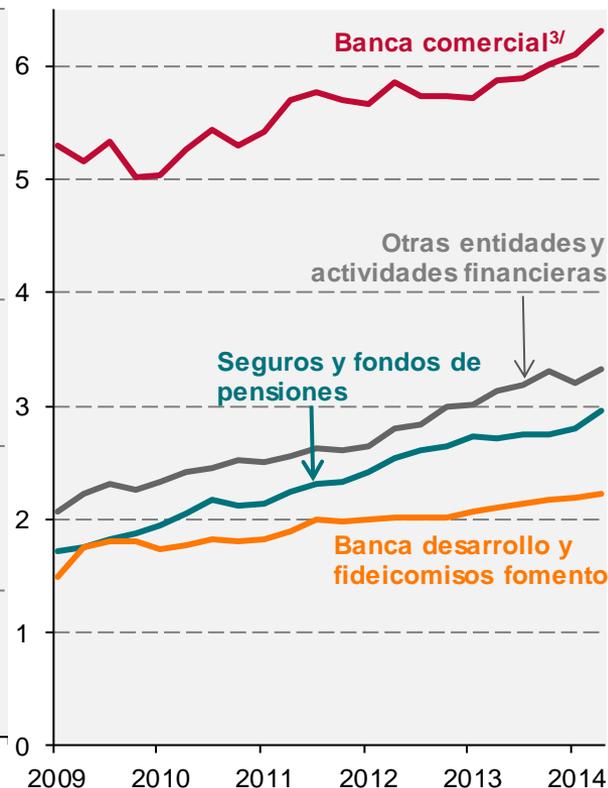


Cifras a diciembre de 2013

2/ Incluye también empresas no financieras que otorgan tarjetas de crédito a sus clientes.

Fuente: Banco de México, CNBV, CNSF, Indeval, Consar y AMFE

**Activos del Sistema Financiero**  
Billones de pesos de 2010



Cifras a junio de 2014

3/ Incluye también sofipos, socaps y uniones de crédito.

Fuente: Banco de México, CNBV, CNSF, Indeval, Consar y AMFE

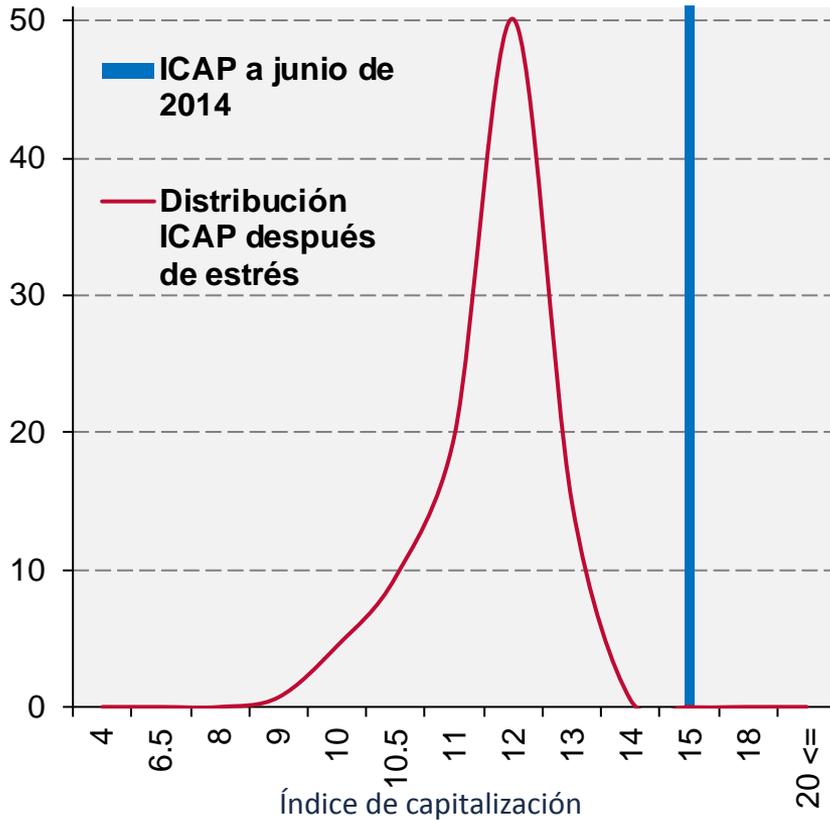
# Pruebas de estrés

- El objetivo de las pruebas de estrés es evaluar la resistencia del sistema financiero ante choques exógenos extremos.
- Para ello, se genera un gran número de escenarios con distintos grados de severidad y que representan situaciones extremas, pero plausibles.
- Se evalúan los impactos para los bancos y las casas de bolsa de la hipotética materialización de dichos escenarios extremos.
- Asimismo, se realizaron pruebas de estrés de riesgo de mercado y de crédito, con horizontes temporales distintos.
- Los resultados muestran que los bancos y las casas de bolsa mantendrían, en general, niveles razonables de solvencia.
- Sin embargo, se encontró que algunas instituciones podrían sufrir pérdidas importantes.

En la mayoría de los escenarios el sistema no presentaría problemas de solvencia. Sin embargo, en situaciones extremas el nivel de capitalización de algunos bancos podría caer por debajo del mínimo regulatorio.

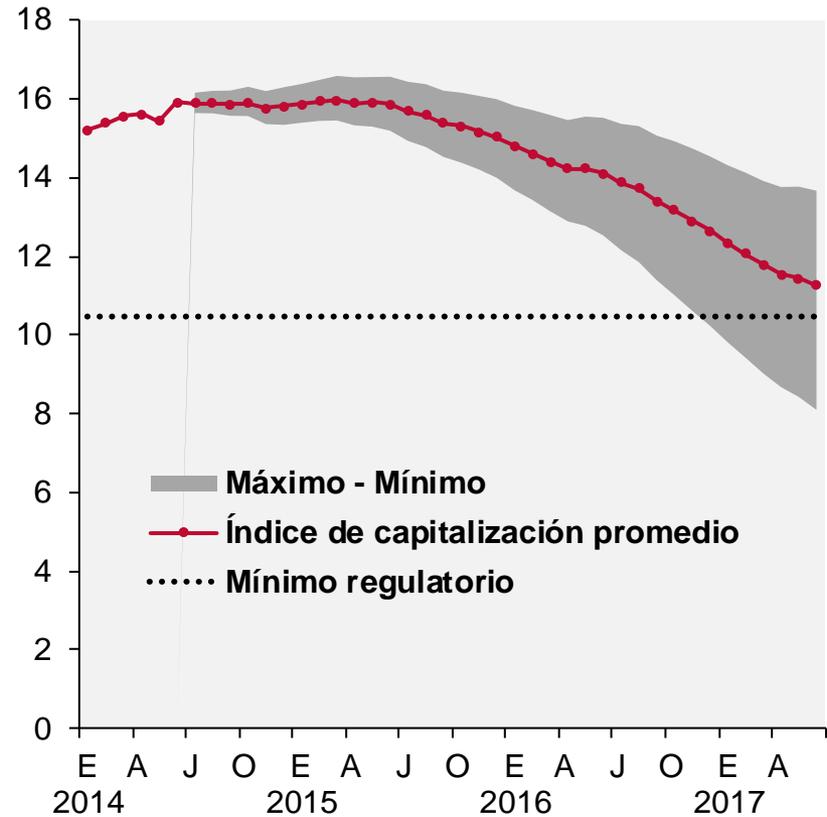
### Índice de capitalización promedio a junio de 2014 y su distribución después de los escenarios de estrés

Eje vertical: frecuencia en por ciento  
Eje horizontal: índice de capitalización



Cifras a junio de 2014  
Fuente: Banco de México

### Evolución del índice de capitalización Por ciento



Cifras a junio de 2014  
Fuente: Banco de México

# Índice

**1**

**Evaluación de la estabilidad financiera**

**2**

**Intermediarios financieros**

**3**

**Balance de riesgos y conclusiones**

# Balance de riesgos

**1** Una reversión abrupta de flujos de capital

**2** Agravamiento de los desbalances ocasionados por la prolongación excesiva de los estímulos monetarios en el exterior

**3** Debilitamiento de la actividad económica global y los riesgos geopolíticos

# Balance de riesgos

4

**Debilitamiento de la actividad económica nacional**

5

**Riesgos derivados de las bajas tasas de interés**

6

**Crecimiento y morosidad del crédito al consumo**

# Políticas y acciones en materia macrofinanciera

- Libre movilidad de capitales y flotación cambiaria.
- Política fiscal prudente y sostenible.
- Ampliación del plazo de la deuda pública y reducción de su costo.
- Política monetaria orientada a la estabilidad de precios.
- Acumulación de la reserva internacional y Línea de Crédito Flexible.
- Implementación de estrategias de cobertura de riesgos.
- Creación de un fondo soberano para tener recursos que permitan enfrentar periodos adversos.

# Políticas y acciones para robustecer el sistema financiero

- Adopción en su totalidad de los estándares de capital y liquidez del Comité de Basilea.
- Realización de pruebas de estrés de acuerdo a las recomendaciones internacionales.
- Reforzamiento de las infraestructuras financieras.
- Establecimiento de límites al apalancamiento de vehículos no sujetos a la regulación bancaria tradicional.
- Medidas para acotar el potencial de contagio entre matrices y subsidiarias de instituciones de crédito.
- Medidas para aumentar la información y transparencia sobre la situación de las empresas no financieras emisoras de deuda.
- Esfuerzos para aumentar la cantidad, oportunidad y calidad de la información sobre operaciones e intermediarios financieros.

# Conclusiones

- Las vulnerabilidades financieras globales han aumentado. Los mercados financieros internacionales se han vuelto más sensibles ante choques de diversa índole y sus repercusiones potenciales sobre las economías emergentes se han magnificado.
- Ante este complejo entorno internacional, México continúa distinguiéndose por sus sólidos fundamentos económicos y la aprobación de las reformas estructurales.
- Sin embargo, mantener las ventajas que hasta ahora ha tenido la economía nacional es esencial, sobre todo ante la perspectiva de ajustes futuros al alza de las tasas de interés Internacionales.
- Las principales líneas de acción incluyen reforzar la capacidad de recuperación del sistema financiero ante choques diversos, garantizar que las reformas sean implementadas adecuadamente y continuar manteniendo la solidez macroeconómica que ha logrado el país.



BANCO DE MÉXICO

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