

# Reporte sobre el Sistema Financiero

a octubre de 2017

## Resumen

La fortaleza del sistema financiero facilita la conducción de la política monetaria, al permitir que sus mecanismos de transmisión operen de manera más eficiente. Por consiguiente, contribuye a que el Instituto Central se encuentre en condiciones de alcanzar su objetivo prioritario de estabilidad de precios a un menor costo en términos de actividad económica y posibles repercusiones sobre la estabilidad financiera. Asimismo, un sistema financiero bien capitalizado y con niveles adecuados de liquidez, como el de México, se encuentra mejor posicionado para hacer frente a riesgos para la estabilidad financiera.

El presente *Reporte sobre el Sistema Financiero* analiza los riesgos provenientes del entorno económico, cuya materialización podría incidir sobre el funcionamiento de los mercados e instituciones financieras del país. Además, muestra la evolución del sistema financiero nacional, evaluando sus fortalezas y vulnerabilidades, así como su capacidad para hacer frente a dichos riesgos y los resultados de las pruebas de estrés para la banca múltiple.

### Principales riesgos del entorno económico

Entre los riesgos para la estabilidad financiera que presenta el entorno económico destacan: i) que la dinámica de la inflación no se ajuste a lo previsto; ii) un debilitamiento del crecimiento económico; iii) factores como menores ingresos petroleros que pudieran afectar el proceso de consolidación fiscal; y iv) el riesgo de una reversión importante en los flujos de capital que pudiera ocurrir de manera súbita.

Diversos choques, como la depreciación cambiaria acumulada, el proceso de liberalización de las gasolinas y el incremento en el salario mínimo,

propiciaron un repunte temporal de la inflación. Ante la magnitud de estos choques y el potencial de presiones adicionales sobre el tipo de cambio, existe la posibilidad de que se presenten efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios, lo que constituye un riesgo para la estabilidad financiera. Ante ese riesgo, el Banco de México aumentó la tasa de la política monetaria en 400 puntos entre diciembre de 2015 y junio de 2017, lo que coadyuvó a reforzar el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazo.

Un debilitamiento de la actividad económica también constituye un riesgo para la estabilidad financiera. En general, un menor crecimiento económico tendría un impacto negativo sobre las empresas no financieras y las familias mediante una reducción de sus ingresos. En este contexto, a los acreditados de las instituciones financieras les resultaría más difícil cumplir con el servicio de su deuda, por lo que los índices de incumplimiento crediticio posiblemente tenderían a aumentar.

En adición, si bien el proceso de consolidación fiscal ha avanzado, se encuentra expuesto a factores exógenos como la evolución de la producción petrolera nacional y la volatilidad de los precios internacionales del petróleo.

Por último, existe el riesgo de una reversión importante en los flujos de capital que genere presiones adicionales sobre el tipo de cambio y las tasas de interés. Entre los factores que pudieran detonar episodios de este tipo figura la normalización monetaria por parte de la Reserva Federal y la incertidumbre con respecto a las políticas de la administración Estadounidense.

Ante un entorno económico complejo, las autoridades fiscal y monetaria en México han adoptado acciones de política para reforzar el marco macroeconómico. Ello, junto con una mayor estabilidad financiera internacional, contribuyó a que en relación con lo acontecido a finales de 2016 y principios de 2017, los mercados financieros nacionales hayan mostrado una evolución favorable durante la mayor parte de este año, aunque el tipo de cambio ha mostrado recientemente un ajuste al alza.

### Evolución del sistema financiero y pruebas de estrés

La fortaleza del sistema financiero mexicano es en buena medida resultado de los cambios adoptados para mejorar su regulación y supervisión durante las últimas dos décadas. Así, las reformas implementadas a partir de la crisis bancaria mexicana de 1995 permitieron a las instituciones de crédito enfrentar la crisis internacional de 2008 con niveles de capital elevados y de buena calidad y sin haber expandido de manera rápida y descuidada su cartera de crédito.

Durante los últimos años, las autoridades financieras nacionales han continuado reforzando la regulación y la supervisión de los intermediarios financieros. Para ello han implementado con oportunidad los nuevos estándares de regulación que han emitido las organizaciones internacionales en la materia a partir de la crisis financiera global, entre los que se encuentran los designados como Basilea III. Aunado a lo anterior, las autoridades mexicanas también han acordado una serie de reformas, la más reciente en 2013, con el fin de fortalecer, entre otros, los procesos de resolución de instituciones financieras.

Durante el periodo que cubre el presente *Reporte*, la banca del país ha continuado elevando su capital regulatorio y ha mejorado la estructura de sus pasivos. Esto último como resultado de la entrada en vigor de la regulación relativa a liquidez que forma parte de la agenda de reformas financieras internacionales. Así, la resiliencia de la banca mexicana ha contribuido a que su exposición a los riesgos de crédito, mercado, liquidez y contagio, se haya mantenido acotada.

En un contexto de solidez de la banca del país, el crédito al sector privado no financiero continuó aumentando durante los últimos meses, aunque a un ritmo menor que el observado a lo largo de los

últimos tres años. Además, su rentabilidad medida mediante el rendimiento del capital siguió incrementándose durante el periodo que cubre este *Reporte*.

La cartera vencida de las instituciones bancarias ha registrado una reducción, con la excepción de la correspondiente al consumo, que ha presentado recientemente un incremento moderado. El buen comportamiento que han mostrado los índices de morosidad de la banca es atribuible a que durante los últimos años se ha mantenido la disciplina en los criterios de originación de los créditos y a que la economía sigue creciendo, aunque sea a tasas moderadas.

No obstante, después de un periodo de crecimiento sostenido del crédito, el aumento en los niveles de apalancamiento de los hogares y las empresas, en combinación con tasas de interés al alza y un crecimiento económico por debajo de su potencial, ha incrementado la posibilidad de que se observe en el futuro un deterioro en la calidad de la cartera crediticia.

Por otra parte, respecto a las empresas privadas no financieras de mayor tamaño, durante los últimos años se habían incrementado sus riesgos de apalancamiento, cambiario y de servicio de deuda. Sin embargo, a lo largo de 2017 dichos riesgos se han moderado. Por una parte, la apreciación del peso mexicano durante gran parte del año y la reducción en el ritmo de endeudamiento han disminuido la carga del servicio de la deuda. Por otra parte, al aumentar las utilidades de las empresas se ha fortalecido su capacidad de pago. Finalmente, la contratación de coberturas cambiarias ha contribuido a mitigar el riesgo cambiario.

Por otro lado, los avances tecnológicos y el mayor uso de dispositivos móviles inteligentes han permitido que adquiera cada vez mayor relevancia la provisión de servicios financieros a través de plataformas tecnológicas. El dinamismo que ha venido mostrando este sector, denominado *FinTech*, llevó a las autoridades financieras a elaborar el *Proyecto de Ley para Regular a las Instituciones de Tecnología Financiera*, el cual se presentó recientemente al Congreso de la Unión. Mediante esa propuesta se espera proteger principalmente a los inversionistas. Adicionalmente, es previsible que debido a la aplicación de la regulación, las autoridades dispongan de

## Resumen

información relevante respecto a este sector para analizar los riesgos potenciales y diseñar políticas que los mitiguen en caso de ser necesario.

La finalidad de las pruebas de estrés que aplica el Banco de México a las instituciones de la banca múltiple es evaluar su capacidad para absorber las pérdidas que pudieran presentarse en escenarios adversos con movimientos extremos pero plausibles en las principales variables macrofinancieras. Los resultados de las pruebas de estrés sugieren que los niveles de capital que mantiene la banca mexicana lucen como razonables y en general les permitirían solventar adecuadamente el impacto de los diferentes escenarios adversos que se plantearon.

En adición a lo anterior, el ejercicio también consideró los posibles efectos que podrían producirse sobre el apalancamiento de los bancos. La simulación mostró que la banca en su conjunto mantiene niveles adecuados de capital y liquidez, aun cuando algunas instituciones de menor tamaño pudieran presentar problemas en los escenarios extremos.

### Conclusiones

El sistema financiero mexicano muestra una situación de fortaleza la cual es en parte resultado de las reformas que se han implementado durante las últimas dos décadas para mejorar su regulación y supervisión, incluyendo los estándares conocidos como Basilea III.

Las instituciones de crédito disponen de niveles de capital elevados y de buena calidad, así como de liquidez adecuada para hacer frente a diversos riesgos, incluidos los descritos en el presente *Reporte*. Por su parte, los demás integrantes del sistema financiero ya sea por su fortaleza, tamaño o tipo de operaciones que realizan no representan una amenaza para la estabilidad del sistema financiero en caso de materializarse alguno de los riesgos referidos.

Dentro de los riesgos que enfrenta el sistema financiero, cabe señalar la posibilidad de que los choques que afectaron a la inflación den lugar a efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios, así como presiones adicionales sobre el tipo de cambio. Frente a tal situación, el Banco de México ajustó de manera oportuna la postura de política monetaria, lo que ha contribuido a anclar las expectativas de inflación de mediano y largo plazo.

Cabe subrayar que el contar con un sistema financiero integrado por instituciones de crédito bien capitalizadas y con niveles suficientes de liquidez contribuye a que el Banco Central se encuentre en mejores condiciones para adecuar su postura monetaria y cumplir de manera más eficiente con el objetivo de preservar un entorno de inflación baja y estable. Esta es una razón primordial para persistir en el fortalecimiento de la regulación y supervisión del sistema financiero.

Respecto al sistema financiero nacional, después de un periodo prolongado de crecimiento rápido del crédito, y considerando el entorno de mayores tasas de interés, el riesgo de que aumenten los incumplimientos en la cartera de la banca se ha elevado. Sin embargo, no se espera que dicho fenómeno sea una amenaza para la estabilidad financiera, debido a que las reformas financieras implementadas durante los últimos años han fortalecido la capacidad de resistencia de la banca frente a los riesgos de incumplimiento. También ha contribuido en ese sentido la mejoría por parte de las instituciones de crédito en cuanto a la determinación de sus criterios de originación. No obstante lo anterior, las autoridades deberán seguir vigilando de cerca la evolución de la calidad de la cartera de crédito.

En resumen, el panorama descrito refrenda la importancia de seguir reforzando los fundamentos económicos de México y continuar con una instrumentación adecuada de las reformas estructurales. Asimismo, es esencial perseverar en el fortalecimiento de la regulación financiera.