

BBVA Research Flash

México

Reporte sobre el Sistema Financiero del Banco de México: una primera lectura

- **La crisis financiera se ha transformado en una crisis de deuda soberana europea, caracterizada por una inusual incertidumbre en los mercados financieros, en un entorno global con ciertas debilidades (p.ej. expectativa de menor crecimiento y fragilidad en el balance de los gobiernos, familias y bancos, etc). El riesgo soberano asociado con el riesgo para el sistema financiero.**
- **Entorno Macro en México: moderación de la actividad, sin presiones de precios**
- **La banca comercial se mantiene como el principal intermediario financiero; goza de niveles elevados de solvencia, bajo una normatividad con elevados estándares internacionales**
- **Reservas elevadas de la banca, todo el crédito de los hogares se encuentra provisionado con nuevas reglas, más estrictas, bajo una metodología de pérdidas esperadas, factor adicional de fortaleza de la banca. El crédito a los gobiernos estatales no constituye un riesgo sistémico.**
- **Se mantiene la solvencia de las instituciones financieras mexicanas incluso en escenarios de “stress”**

Crisis de deuda soberana europea e inusual incertidumbre en los mercados financieros muestran un entorno global de enorme complejidad

La actual crisis financiera se ha transformado en una crisis de deuda soberana derivada de las elevadas necesidades de financiamiento, en particular en varios países de la zona euro, que junto con la falta de contundencia de las medidas anunciadas por las autoridades, han aumentado el temor de la sostenibilidad fiscal de algunos países europeos. El entorno global es aún más complejo por menores expectativas de crecimiento y ante balances de gobiernos, bancos y familias que muestran extrema fragilidad en los países desarrollados.

Además, se ha sumado la preocupación sobre el potencial efecto de contagio del sistema financiero. El riesgo soberano está relacionado con el riesgo del sistema financiero por la limitada capacidad de los gobiernos por implementar programas de saneamiento bancario dado su débil situación fiscal, sobre todo en la zona euro. Un factor adicional es que el incumplimiento de pagos de algún país o una reestructura desordenada que podría cuasar pérdidas importantes a entidades financieras de varios países europeos.

Entorno Macro en México: moderación de la actividad, sin presiones de precios

En un entorno internacional que se ha deteriorado de manera significativa durante 2011, los niveles de actividad productiva de México mostraron una tendencia positiva durante el primer semestre de 2011, si bien a finales del periodo algunos indicadores comenzaron a sugerir una posible moderación del ritmo de expansión. Los niveles en los que ha estado operando la economía no han generado presiones sobre los precios y tampoco es previsible que lo hagan durante los meses siguientes, pues a lo largo del año la brecha del producto se ha venido cerrando a un ritmo menor al anticipado y el crecimiento económico todavía se mantiene por debajo de su potencial.

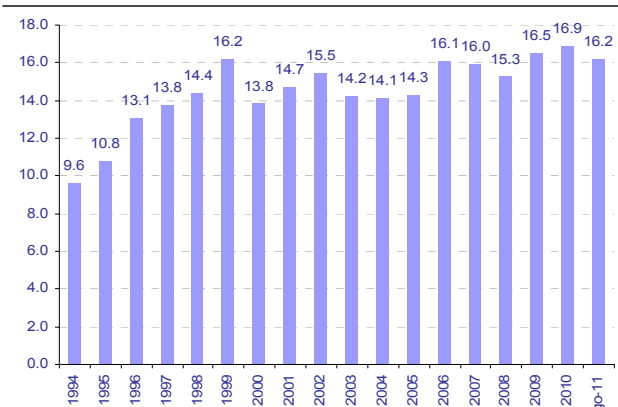
Una política monetaria prudente, una política fiscal responsable, un régimen de tipo de cambio flexible y una regulación y supervisión adecuadas del sistema financiero, han contribuido en los últimos años a disminuir el nivel, la volatilidad y persistencia de la inflación y distinguir a México de otras economías, avanzadas y emergentes, que presentan fundamentos macroeconómicos menos sólidos.

La banca comercial se mantiene como el principal intermediario financiero; goza de niveles elevados de solvencia, bajo una normatividad con elevados estándares internacionales

En México el intermediario más importante continúa siendo la banca múltiple, si bien durante los últimos años los fondos de pensiones y las sociedades de inversión han ganado importancia. El sistema financiero mexicano ha mostrado solidez frente a la crisis internacional y los episodios de volatilidad global. Esto se debe a dos factores. Por un lado, a que el financiamiento de la banca múltiple, sobre todo el de los bancos de mayor tamaño, está sustentado en captación de menudeo. Por otro lado, a la fortaleza del marco regulatorio, los estrictos procesos de supervisión y los niveles de capital y provisiones adecuados.

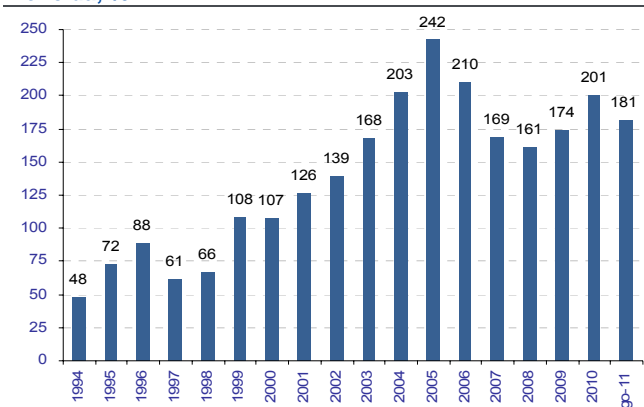
La banca mexicana presenta niveles de capitalización superiores a los mínimos exigidos por la regulación local y a lo que exige Basilea III. Por lo tanto, la implementación de dichas reglas en el país no debe representar mayores problemas para la gran mayoría de los bancos. En cambio, es previsible que las reglas de Basilea III sobre cómputo de las obligaciones subordinadas tengan un impacto más importante; si bien para su cumplimiento se contempla un periodo de 10 años.

Gráfica 1
Índice de Capitalización (ICAP) de la Banca Múltiple, %



Fuente: CNBV

Gráfica 2
Índice Cobertura de la Banca Comercial Reservas / Cartera Vencida, %



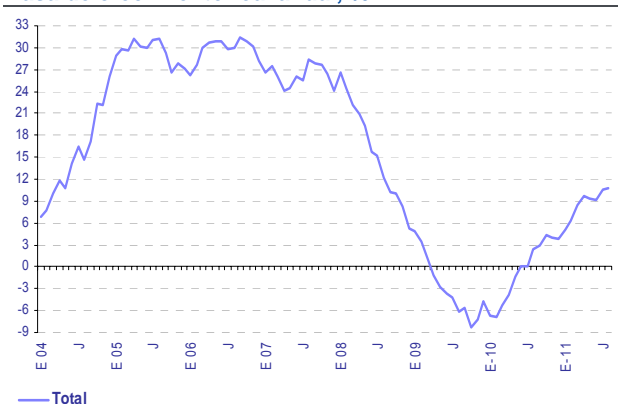
Fuente: CNBV

Reservas elevadas de la banca, todo el crédito de los hogares se encuentra provisionado con nuevas reglas, más estrictas, bajo una metodología de pérdidas esperadas, factor adicional de fortaleza de la banca

México también ha sido de los primeros países en que se han modificado las reglas para la constitución de reservas crediticias en función de las pérdidas esperadas, en lugar de las pérdidas realizadas. Desde marzo de 2011 toda la cartera de crédito a los hogares quedó provisionada según esa metodología y durante 2012 también lo estarán los créditos de las entidades federativas y municipios y los créditos a las empresas.

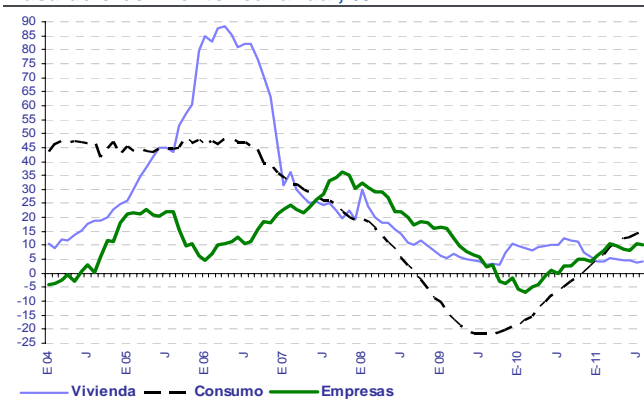
El crédito al sector privado no financiero ha mostrado una recuperación con respecto al nivel de junio de 2010 en todos los sectores. A pesar de ello, al mes de junio de 2011 el valor en riesgo de crédito bancario al sector privado no financiero como proporción del capital neto se ha mantenido en niveles similares, debido a que los factores de riesgo de crédito (probabilidad de incumplimiento, correlación de incumplimientos y concentración) al sector privado no financiero han seguido disminuyendo desde finales de 2009.

Gráfica 3
Crédito Bancario Total
Tasa de crecimiento real anual, %



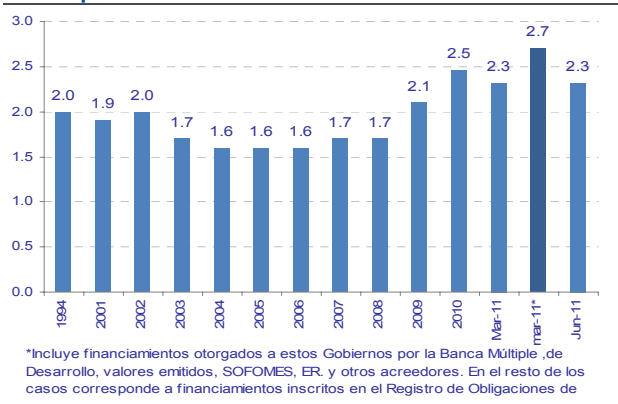
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 4
Crédito Bancario al Consumo, a la Vivienda y a Empresas
Tasa de crecimiento real anual, %



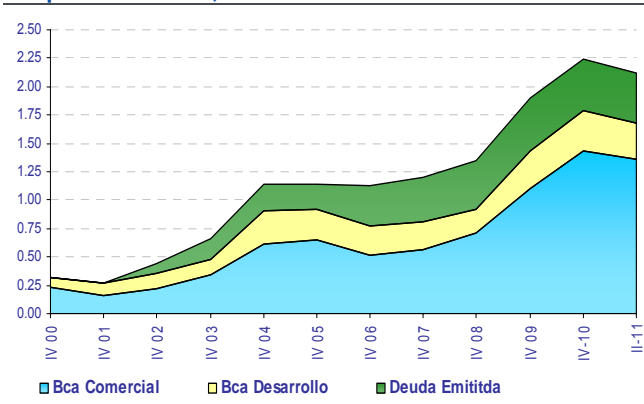
Fuente: BBVA Research con datos de Banco de México

Gráfica 5
Obligaciones Financieras de Entidades Federativas y municipios Saldos como % del PIB



Fuente: SHCP

Gráfica 6
Crédito y Financiamiento otorgado a Estados y Municipios, Proporción del PIB, %



Fuente: BBVA Research con datos de la CNBV e INEGI

El crédito a gobiernos estatales no representa un riesgo sistémico

El crédito bancario a entidades federativas, municipios y sus organismos registró una fuerte expansión a partir de 2008. Pero no representa un riesgo sistémico porque aún representa una proporción muy baja del PIB nacional. Sin embargo, su dinámica reciente debe ser motivo de atención porque una parte del crédito ha sido contratado a corto plazo, no todas las entidades tienen un buen sistema de revisión de la cuenta pública y podría poner en riesgo la sostenibilidad fiscal en algunas entidades.

Mercados financieros han resentido el contagio de la crisis global, pero mantienen condiciones adecuadas de operación y liquidez

En los meses recientes, la crisis de la deuda soberana europea, los problemas relacionados con la negociación del límite de endeudamiento en los Estados Unidos y la baja de la calificación crediticia a la deuda de ese país han ejercido un efecto de contagio sobre los mercados financieros internacionales y este fenómeno ha afectado al mercado mexicano. Las emisiones de largo plazo del sector privado en el mercado local perdieron dinamismo durante el tercer trimestre, lo que propició un aumento importante de la colocación de títulos de corto plazo.

A lo largo del segundo semestre de 2010 y los primeros siete meses de 2011 el peso se mantuvo en una tendencia de apreciación con respecto al dólar. Pero durante el tercer trimestre del año la desaceleración de la economía estadounidense dio lugar a una mayor volatilidad en los mercados financieros locales y presionó a la baja la cotización del peso, la cual cerró a niveles no registrados desde marzo de 2009. Sin embargo, tanto el volumen de operación en el mercado cambiario como los diferenciales entre los tipos de compra y venta se han conservado.

A partir del segundo semestre de 2009 el valor notional concertado en el mercado de derivados ha presentado un crecimiento sostenido. Sin embargo, dada una mayor cautela por parte de los inversionistas para utilizar este tipo de instrumentos, aún no se recuperan los niveles de operación registrados antes de que se suscitara la crisis financiera de 2008.

Se mantiene la solvencia de las instituciones financieras mexicanas incluso en escenarios de “stress”

Los ejercicios de estrés realizados para bancos y casas de bolsa muestran que a nivel agregado esos intermediarios cuentan con el capital suficiente para absorber las pérdidas que podrían presentarse en situaciones extremas y de baja probabilidad de ocurrencia. En estos ejercicios de estrés se suponen variaciones equivalentes a tres desviaciones estándar en los principales factores de riesgo, como el tipo de cambio, las tasa de interés o las probabilidades de incumplimiento de los deudores.

En conclusión: un balance de riesgos que se ha deteriorado para México, los riesgos para el sistema financiero provienen de la solvencia y liquidez de la banca europea que podría en algún momento llevar a una reversión de flujos de capital hacia las economías emergentes y el otro riesgo, proviene de un menor crecimiento de EEUU y su impacto en el país

El balance de riesgos que enfrenta el sistema financiero y en general la economía mexicana se ha deteriorado de manera significativa durante 2011. Los riesgos más importantes para el sistema financiero mexicano provienen de dos frentes. Por una parte, del impacto que un deterioro de la crisis soberana europea pudiera tener sobre la solvencia y liquidez de la banca europea, así como sobre los países europeos que presentan una posición fiscal más débil. Por otra parte, provienen del efecto negativo que una reducción del crecimiento en la economía estadounidense podría tener sobre la actividad económica nacional. Además, destacan los impactos que las reformas financieras aprobadas por los países desarrollados pudieran tener sobre los bancos globales y las economías emergentes con una presencia importante de filiales de bancos internacionales.

Valoración

1. El Banco de México reconoce la complejidad del entorno global e identifica los factores que lo han afectado. Consideramos que por su naturaleza una resolución de la deuda soberana europea tomara tiempo y habrá momentos que generen nueva volatilidad en los mercados financieros. Serán claves los detalles que se anuncien de la cumbre europea y también los pronunciamientos del G-20 en los primeros días de noviembre. Habrá que esperar que continúe la volatilidad y la incertidumbre, y puedan disminuir conforme existan noticias que permitan facilitar el refinanciamiento de la deuda soberana europea, la separación de los países ilíquidos y solventes de aquéllos que tienen que enfrentar una reestructura de su deuda, como lo es el caso de Grecia. Con ello, se limitaría el efecto de contagio entre los bonos soberanos y los mercados financieros.
2. También será importante conocer las medidas de largo plazo que ofrezcan mayor confianza a los inversionistas sobre la sostenibilidad de la deuda soberana, en particular en la zona euro, las cuales deberían de incluir compromisos sobre una mayor coordinación fiscal y medidas de aliento a la competitividad y el crecimiento.
3. En el caso de México, en un entorno de moderación de la actividad económica, con ausencia de presiones de inflación y riesgos a la baja en crecimiento, es factible esperar el inicio de una etapa de relajamiento monetario, que podría iniciarse en el mes de diciembre y podría llevar a las tasas de fondeo hacia niveles del 4% a principios del siguiente año.
4. Si bien es cierto que la deuda de los estados no representa un riesgo sistémico por su tamaño y por los anuncios recientes de refinanciamiento, sería bienvenido el lograr mejores esquemas de transparencia y rendición de las cuentas de los estados y municipios que permitan contar con información más completa y oportuna que facilite una adecuada medición de los riesgos que se conceden con este tipo de préstamos.
5. En cuanto a la solvencia de la banca, no existen dudas de su elevada solvencia. Sin embargo, será necesario cuidar en el futuro medidas que pudieran derivar en restricciones crediticias ante mayores requerimientos de capital y liquidez.
6. Aún quedan retos importantes de bancarización en el país, los modelos recientes de corresponsales y telefonía móvil abren la posibilidad de una rápida expansión de la cobertura de servicios financieros, pero quedará pendiente lograr una mayor intensidad en el uso tanto de productos de ahorro y crédito, y no únicamente a nivel transaccional.

Adolfo Albo
a.albo@bbva.bancomer.com

Sara Gabriela Castellanos
sara.castellanos@bbva.bancomer.com

Mariana Angélica Torán
mariana.toran@bbva.bancomer.com

Fco. Javier Morales E.

Fj.morales@bbva.bancomer.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbvaaresearch.com | [Síguenos en Twitter](#)

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.