



a. silva y asociados s.c.

¿CÓMO GESTIONAR LOS RIESGOS POST-COVID-19 EN INSTITUCIONES DE MICROFINANZAS?

Junio 22, 2020.

Foro abierto: Gestión de Riesgos

VisionFund
INTERNATIONAL

World Vision

Introducción

En este taller se plantearán posibles respuestas a una serie de preguntas con relación principalmente al sector de microfinanzas y que surgen a raíz de la que se perfila como la crisis global más severa desde la Gran Depresión. Resulta indispensable dar un seguimiento continuo a los efectos que va provocando la crisis en los diferentes sectores económicos y en particular en el sector de microfinanzas. Se trata de un sector que ha mostrado una gran resiliencia en su ya larga existencia, en parte debido a que atiende a un amplio sector de la población que necesita servicios financieros y que de otra manera no podría contar con ellos o lo haría en una situación desventajosa.

La severidad de la crisis actual aumentará significativamente la población que atienden las microfinanzas, es decir, población en situación de pobreza, población que participa en el sector informal de la economía y microempresarios. Para estar en posibilidad de brindar una atención eficiente a esta población, las instituciones de microfinanzas primero deberán atravesar exitosamente la actual coyuntura y no sólo eso, sino también mantener la solvencia financiera.

Introducción. Preguntas a atender

- En caso de que las medidas de distanciamiento social se extiendan más allá de lo previsto originalmente (ya llevamos +85 días en algunos países y no hemos alcanzado aún el pico en la pandemia) ¿cómo se podrían afectar las carteras crediticias?
- Considerando que esta es la peor crisis económica desde la Gran Depresión, con una contracción estimada en la economía global de 3-6% (FMI, BM, OCDE) y de 6-7.5% en LAM, ¿hasta dónde podría llegar la cartera vencida de las instituciones financieras no bancarias de la región? ¿Qué enfoque se debe tener para la constitución de reservas para riesgos crediticios?
- ¿Cuál debe ser el enfoque de los intermediarios, recuperar cartera o reactivar clientes?
- ¿Cómo las instituciones financieras deberían manejar la falta de liquidez derivadas de los atrasos en los pagos / facilidades para diferir pagos?

Introducción. Preguntas a atender

- ¿Cómo gestionar los riesgos estratégicos? ¿Cómo gestionar los riesgos operativos?
- ¿Cómo se vislumbra el futuro de las finanzas populares ¿tendrá lugar un proceso de consolidación o, por el contrario, prevalecerán las instituciones pequeñas que atienden mercados más acotados?
- En los países desarrollados el monto de recursos que están destinando sus instituciones públicas para apoyar a sus ciudadanos y empresas es inusitado, llegando hasta a más de 30% del PIB en algunos casos, en los países latinoamericanos los montos y el margen de maniobra son significativamente menores y la respuesta ha sido más lenta, ¿Qué tipo de apoyos deberían dar los gobiernos para mitigar los impactos de la crisis y apoyar la recuperación económica? ¿Existe algún país que pudiera ser considerado como referente en gestión de la crisis y para apoyar la recuperación económica? ¿Cómo se diferencia el mercado latinoamericano de otras regiones del mundo?

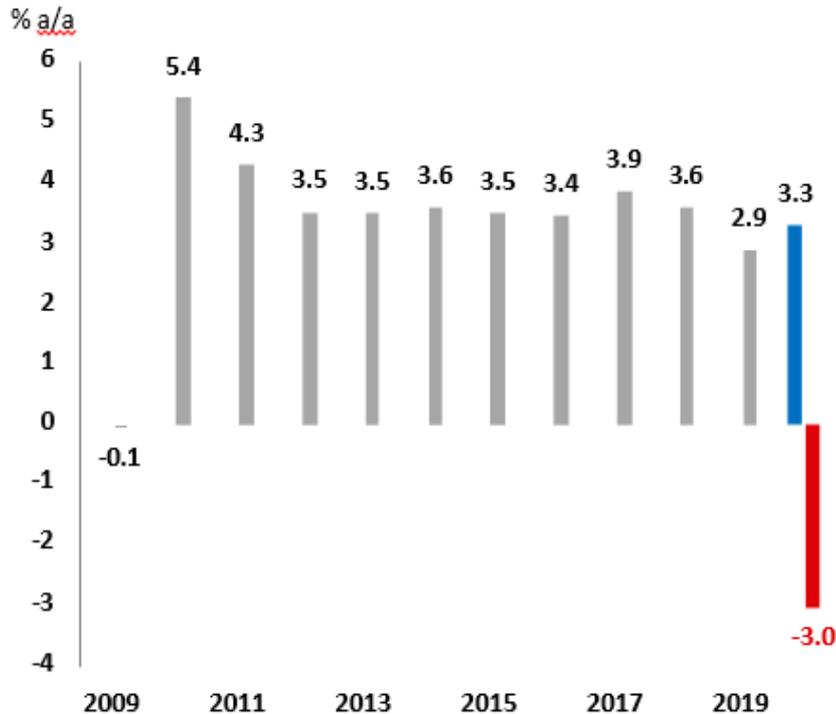
Contexto internacional

- Hacia finales de 2019 el ritmo de crecimiento de la economía mundial presentaba una tendencia a la desaceleración. El lento crecimiento a nivel global ha sido uno de los rasgos de la etapa post crisis financiera 2008-2009, lo que llevó a plantear la posibilidad de un periodo de estancamiento secular, similar al observado después de la Gran Depresión.
- En el primer trimestre de 2020 presentó una fuerte contracción como resultado de la pandemia de Covid-19 y de las medidas de confinamiento que se tomaron para su contención.
- En su reciente informe sobre Perspectivas Económicas Mundiales el Banco Mundial prevé una caída de -5.2% de la economía global, que sería la más profunda desde la Gran Depresión y que las economías emergentes y en desarrollo presenten una contracción de -2.5%, la primera como grupo en 60 años.

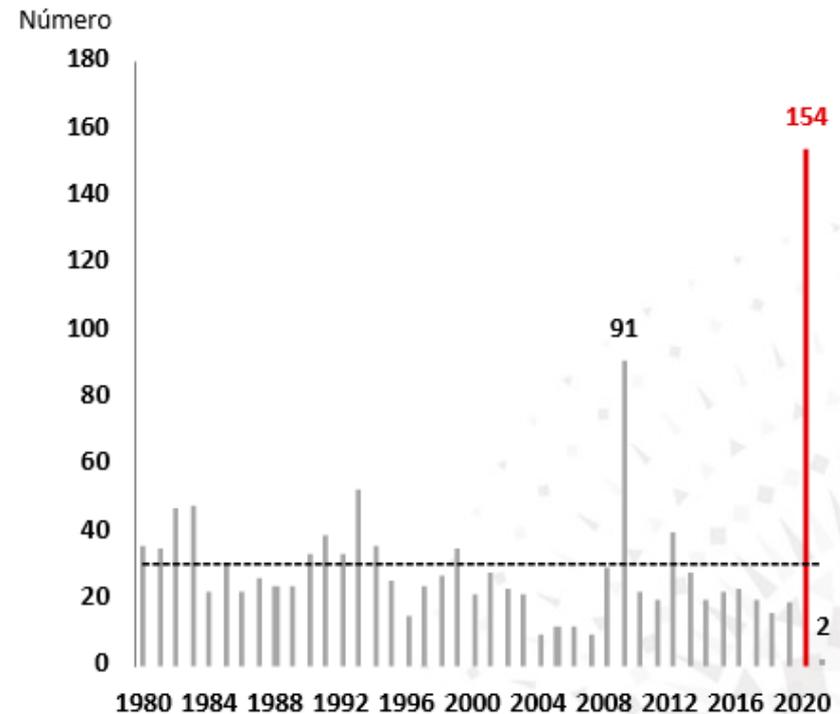
Contexto internacional

La pandemia propició una recesión global

Crecimiento global



Países en contracción



Fuente: FMI (izq); Banorte con datos del FMI (dcha)

Fuente: Banorte, Webinar: COVID-19, los mercados, la economía y la política

Estimaciones de crecimiento económico mundial

	2019 e/	2020p/	2021 p/
Mundo	2.4	-5.2	4.2
Economías avanzadas	1.6	-7.0	3.9
Estados Unidos	2.3	-6.1	4.0
Zona Euro	1.2	-9.1	4.5
Japón	0.7	-6.1	2.5
Economías emergentes y en desarrollo (EMDEs)	3.5	-2.5	4.6
Asia oriental y el Pacífico	5.9	0.5	6.6
Europa y Asia central	2.2	-4.7	3.6
América Latina y el Caribe	0.8	-7.2	2.8
Oriente Medio y Norte de África	-0.2	-4.2	2.3
Asia meridional	4.7	-2.7	2.8
África al sur del Sahara	2.2	-2.8	3.1

e/ Datos eestimados.

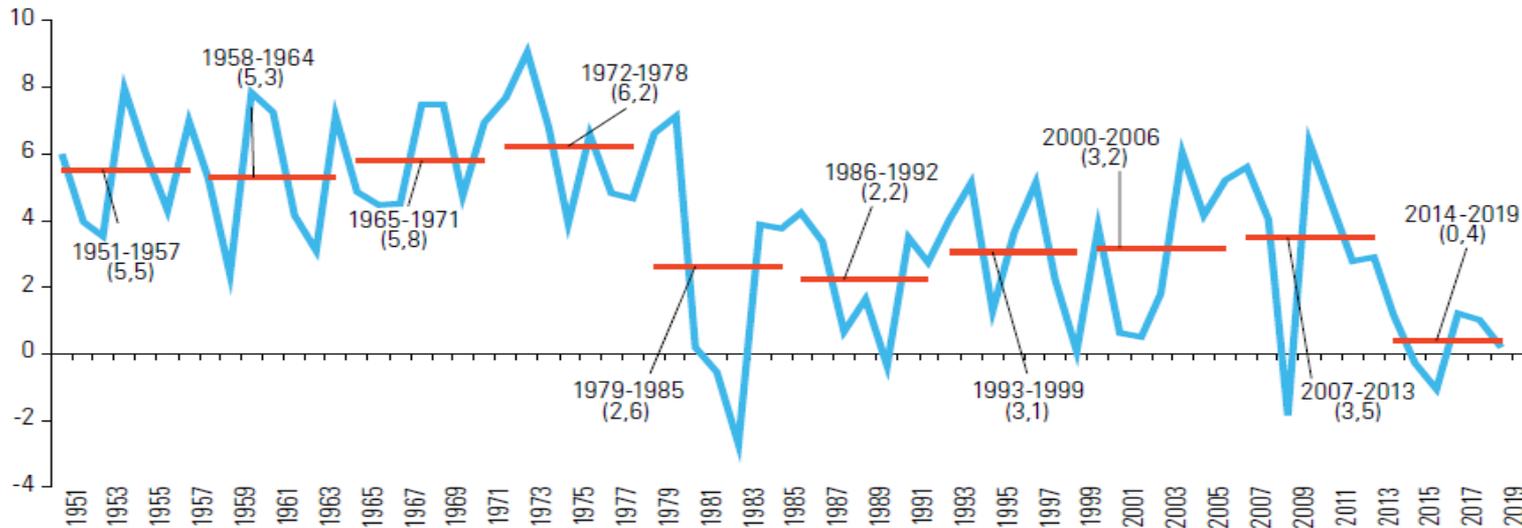
p/ Pronósticos.

Fuente: World Bank. Global Economic Prospects, June 2020.

Contexto internacional. América Latina

- La desaceleración del crecimiento económico a nivel global previo a la crisis Covid-19 ha sido más marcada en el caso de los países de América Latina, lo que las hace más vulnerables a los efectos potenciales de la crisis actual.

América Latina y el Caribe: tasa de crecimiento real del PIB, 1951-2019
(en porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Contexto internacional. América Latina

- La CEPAL prevé una reducción del PIB en Latinoamérica de -5.2% para 2020 con una tasa de desempleo de 11.5% el número de desempleados de la región llegaría a 37.7 millones. También estima que la población en situación de pobreza aumentará en al menos 30 millones de personas.
- La incertidumbre sobre la duración de la pandemia, su impacto sobre la actividad económica y el proceso de recuperación, ha propiciado la revisión de los pronósticos macroeconómicos.
- Se estima que México será de los países más afectados en términos de crecimiento económico.

América Latina y el Caribe: pronóstico de crecimiento del PIB en 2020 (en porcentajes)

	2020
América Latina y el Caribe	-5.3
América del Sur	-5.2
Argentina	-6.5
Brasil	-5.2
Chile	-4.0
Colombia	-2.6
Centroamérica y México	-5.5
México	-6.5
El Caribe	-2.5

Fuente: CEPAL. Informe sobre el impacto económico en América Latina y el Caribe de la enfermedad por coronavirus (COVID-19). 2020.

Impacto de la crisis en México

Las expectativas de crecimiento económico de México para 2020 se han deteriorado de manera acelerada y con una perspectiva negativa, se espera que la economía se contraiga entre 6 y 10%, con una pérdida de 1.2 a 1.4 millones de empleos formales; tan sólo entre enero y mayo de 2020 se perdieron 838,272 empleos.

El INEGI, por su parte, dio a conocer que la PEA se redujo en 12 millones de personas en abril.

México. Expectativas recientes de crecimiento para 2020

Institución	2020	
	Previa	Actual
Bank of America (BofA)	-4.5%	-8.0%
JPMorgan	-1.8%	-8.4%
Citibanamex	-2.6%	-9.0%
CEPAL	1.3%	-6.5%
BBVA	1.3%	-7.0%
Encuesta de especialistas (Banxico)	0.9%	-7.3%
Banxico (Informe Trimestral IT 2020)	0.5% a 1.5%	-4.6% a -8.8%
Moody's	0.9%	-7.0%
Banorte	0.8%	-7.8%
SHCP "Pre-Criterios"	2.0%	-2.9%
Citibanamex encuesta	0.8%	-7.5%
S&P Global Ratings	1.0%	-6.7%
Santander	1.0%	-6.4%

Fuente: Banxico, SHCP, CEPAL, Citibanamex, BofA, Moody's, S&P.

Impacto en sector financiero

- Un confinamiento prolongado aumentaría los costos económicos y sociales de la pandemia, ya que un mayor número de empresas enfrentarían problemas de liquidez y solvencia. Del mismo modo, los hogares verían disminuir sus ingresos.
<https://www.endcoronavirus.org/countries>
- A medida que los problemas de liquidez deriven en problemas de solvencia, aumentarán los incumplimientos de deudas con el consiguiente impacto sobre el sistema financiero. Lo anterior a pesar de que el sistema financiero mundial es actualmente más sólido que durante la crisis financiera de 2008 debido a la implementación de reformas regulatorias y de supervisión impulsadas por las instituciones multilaterales.
- La continua incertidumbre sobre la duración y el impacto que, en definitiva, tengan los shocks plantea profundos retos para las autoridades financieras. Hasta el momento, éstas han reaccionado rápidamente, al igual que las instituciones financieras, con el fin de amortiguar el impacto sobre las entidades financieras y el sistema financiero en su conjunto.

Impacto sobre el sector de microfinanzas

- Es preciso recordar, a manera de antecedente, que el sector financiero en general viene de una de sus crisis más agudas en 2008-2009, que tuvo un fuerte impacto sobre la economía global esos años.
- Las instituciones financieras multilaterales y el G20 tuvieron que dar una respuesta rápida para superar la crisis financiera global y establecer mecanismos regulatorios y de supervisión que dieran estabilidad al sistema financiero.
- En consecuencia, el sistema financiero llega a la crisis Covid-19 en una situación de mayor estabilidad y con mecanismos probados de respuesta rápida ante situaciones de estrés. Sin embargo, su capacidad para sortear shocks de gran magnitud se está poniendo a prueba y más aún, su capacidad para apoyar una recuperación económica, así como mitigar los efectos de la crisis sobre los sectores y la población más vulnerables.

Impacto sobre el sector de microfinanzas

- La falta de liquidez es una preocupación constante de las instituciones microfinancieras (IMF).
- De acuerdo con información recopilada por Mix Market entre instituciones microfinancieras que sólo otorgan crédito de varios países, **antes de la crisis** de Covid-19, 46% de IMF podría cumplir sin dificultad el valor de las operaciones durante un año y otro 35% podría cubrir al menos 6 meses.
- En el caso de las IMF que aceptan depósitos, éstas deben contar con efectivo suficiente para cubrir sus operaciones y los retiros de dinero. La información de Mix Market muestra que más de la mitad de este tipo de instituciones puede cubrir los gastos operativos de 3 meses y cuentan con el efectivo para cubrir como mínimo el 20% de los depósitos. Entre las instituciones más grandes, el 19% no podría cubrir retiros superiores al 10% de los depósitos.
- Debe considerarse que estos periodos se acortan en caso de que las IMF deban cubrir los vencimientos de su deuda.

Impacto sobre el sector de microfinanzas

- Una encuesta reciente de CGAP (ver: Peter Zetterli y Alexander Sotiriou. Survey Shows Gathering Clouds, but No Storm (Yet) for Microfinance) entre 180 IMF de diferentes regiones del mundo, indica que la cartera en riesgo aumentó de un promedio de 4.1% en julio de 2019 a 7.2% en abril de 2020. Sin embargo, esta cifra todavía no refleja el impacto esperado, aunque hay sectores y regiones dentro de las microfinanzas que están resultando más afectados, como en el caso de las IMF de Medio Oriente y norte de África, así como del sur y sureste de Asia.
- En promedio, las IMF de la encuesta reportaron que en abril del año en curso, el 18.1% de su cartera había sido reestructurada o era morosa.
- A pesar de que las cifras no indican el riesgo de una crisis de insolvencia en la industria, la evolución futura dependerá de factores externos, las medidas de política económica y regulatoria que adopten los gobiernos, de la situación financiera de partida de las propias IMF, así como de la evolución de los nichos de mercado que atienden.

Impacto de la crisis sobre la cartera crediticia

- Establecer cuál será el comportamiento de la cartera crediticia de las instituciones financieras en el contexto de la crisis actual, requiere de un análisis de una serie de factores.
- A nivel macroeconómico influye la trayectoria del PIB y de la tasa de desempleo, así como las expectativas de empresarios y consumidores sobre el comportamiento futuro de la economía. En el plano interno influye que tan robusto es el proceso de crédito. De igual forma es preciso analizar el tipo de mercado en que se ubica, las características de la población atendida y las características regionales.
- El siguiente esquema muestra las principales características de los sectores que han resultado más afectados en la crisis de Covid-19; es previsible que si una microfinanciera se ubica en un centro turístico se verá más afectada. En el caso de México, se estima que cerca del 40% de la cartera a empresas se encuentra en sectores con alta afectación por la pandemia.

México. Sectores más afectados por el confinamiento y distanciamiento social

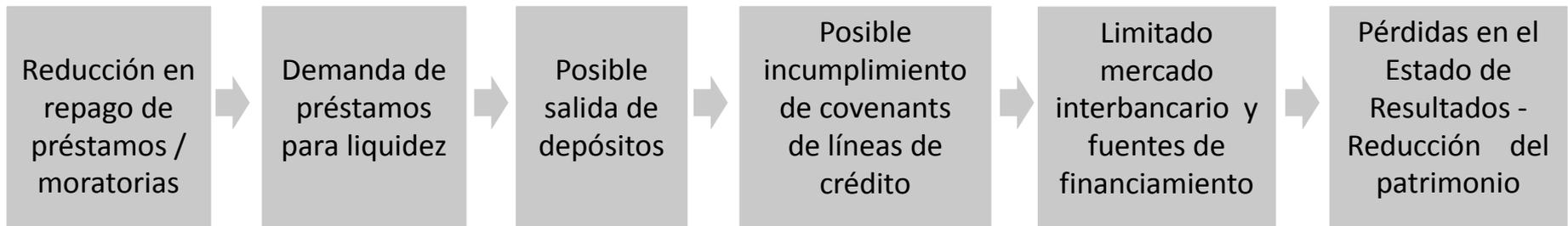
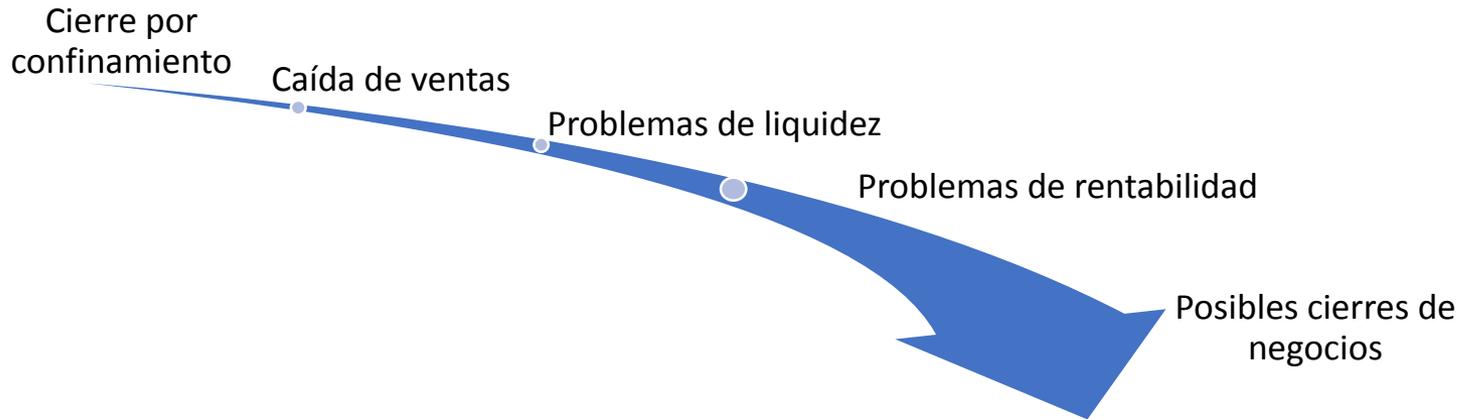
Actividad económica		Unidades económicas		Empleos	
	Ventas no esenciales (tiendas departamentales, ropa, papelerías, electrónicos, materiales construcción, etc)	929,014	29.5%	2,907,063	10.9%
	Restaurantes y bares	610,590	12.8%	2,135,746	8%
	Servicios personales (cuidado personal, tintorería, lavandería, servicios funerarios, estacionamientos, servicios de fotografía)	280,880	5.9%	501,988	1.9%
	Servicios educativos	52,238	1.1%	825,294	3.1%
	Entretenimiento y apuestas	46,440	1%	210,703	.8%
	Alojamiento	24,513	.5%	443,205	1.7%
	Transporte	9,507	.2%	368,516	1.4%
	Agencias de viaje	7,867	.2%	55,991	.2%
	Arte, cultura y deportes	5,480	.1%	44,377	.2%
	Museos, sitios históricos, zoológicos	746	0%	10,720	0%
Total en riesgo		1,967,275	41.2%	7,503,603	28.2%

Riesgos que enfrenta el sistema financiero ante la crisis

- En el plano macroeconómico, el riesgo más evidente es la magnitud de la contracción económica, su impacto sobre variables relevantes como desempleo, cierre de empresas, reducción significativa en la actividad de sectores de gran impacto (por ejemplo, turismo, exportación de manufacturas, inversión, consumo, etc.).
- Otros riesgos externos que se han incrementado en la presente coyuntura son los relacionados con ciberseguridad.
- Con relación a los riesgos internos, los más importantes en la presente coyuntura son los de liquidez y de crédito.
- Se ha estimado que tendrá lugar un incremento importante del índice de morosidad que afectará con diversa magnitud a los diferentes intermediarios y tipos de cartera. Banxico en su informe del Sistema Financiero, señala que las entidades de ahorro y crédito popular serán particularmente vulnerables por el tipo de población que atienden (sector informal, autoempleo).

Gestión de riesgos

- A continuación se presenta una forma esquemática de las cadenas de transmisión de la crisis Covid-19 sobre el sector financiero:



Gestión de riesgos

- Recuperar cartera vs. Reactivar clientes: Ambos
- Realizar reprogramaciones y reestructuras masivas
- Revisar modelo de admisión de clientes ante nuevas condiciones de riesgo sectorial
- Mantener flujo de crédito hacia buenos clientes
- Ser conservadores en constitución de reservas
- Cuidar márgenes
- Clave: gestión de liquidez
- Cuidado con riesgo operativo por nuevas condiciones de conducción de negocios.

Gestión de riesgos: liquidez

La gestión de liquidez será uno de los aspectos críticos que deberán atender las instituciones de microfinanzas:

Gestión de liquidez

- Proyecciones de liquidez, monitoreo permanente
- Comunicación con los depositantes
- Gestión proactiva con financiadores

Recursos de capital

- Evaluar posible impacto en el patrimonio
- Actualización periódica de las proyecciones financieras
- Junta Directiva y Accionistas: toma de medidas tempranas

¿Qué se puede esperar?

- Como se ha mencionado, las entidades financieras del sector de ahorro y crédito popular y Microfinanzas han sorteado con éxito las diversas crisis económicas y financieras por las que han atravesado a lo largo de su existencia.
- Esta capacidad de resiliencia es señalada por los estudiosos del sector. Sin embargo, al igual que las diferentes economías del mundo, será decisivo el punto del que parten para enfrentar la presente crisis. En el caso de México, hay instituciones que, por ejemplo, presentan índices de morosidad de dos dígitos y atienden a población y regiones que han sido señalados como vulnerables.
- Esto da lugar al planteamiento de varios escenarios. Es posible que tenga lugar un proceso de consolidación de sociedades. Por otra parte, el conocimiento del mercado y de los usuarios podría ser determinante.

¿Qué debemos hacer en el sector microfinanciero?

A corto plazo (menos de 3 meses)

- Estar preparados operativa y organizacionalmente para una cuarentena que podría extenderse hasta el otoño, con un regreso gradual y accidentado a la “normalidad”.
- Implementar un “Comité de Crisis” o Grupo de trabajo directivo de emergencia.
- Cuidar la liquidez: negociar reprogramaciones de amortizaciones de deuda; diferir en lo posible pagos con proveedores, vender activos.
- Revisión y ajuste de presupuesto, con una reducción inmediata de gastos fijos.
- Elaborar escenarios de estrés con colocación y cobranzas reducidas.
- Identificar y ser muy selectivos para trabajar con proveedores y aliados estratégicos que tendrán mayores probabilidades de sortear la crisis.
- Revisar el modelo comercial y de riesgos para adaptarlo a las nuevas condiciones.
- Cuidar a colaboradores.
- Revisión de segmentación y estrategia de recuperación de cartera. Mayor riesgo después de liquidez, el deterioro en el portafolio. Seguimiento diario.
- Mantener flujo a buenos clientes. Preparar estrategia de reestructuración masiva. Otorgar facilidades de diferimiento de pagos a prácticamente toda la base de clientes.
- Preparar una estrategia de comunicación que brinde certidumbre a clientes, aliados estratégicos, proveedores y colaboradores.

¿Qué debemos hacer en el sector microfinanciero?

A mediano plazo (3 a 6 meses)

- Desarrollo de canal digital. Especial atención en robo de identidad y ciberseguridad.
- Conseguir otras fuentes de fondeo y fondeo para capital de trabajo.
- Reducir gastos en forma proporcional a reducción de ingresos.
- Renegociar condiciones con fondeadores.
- Evaluar otras líneas de negocio, venta cruzada de servicios.

A mayor plazo (más de 6 meses)

- Revisar el modelo de negocio. Identificar generadores de valor. Explorar alianzas con otros jugadores (Fintech)
- Adaptarse a los cambios en patrones de consumo, dinámica de trabajo con clientes.
- Considerar que habrá una consolidación del sector, menos jugadores.
- Prepararse para crecimiento del mercado informal y una recuperación económica lenta.

A nivel industria

- Trabajar ante autoridades en forma coordinada.
- Presionar por políticas económicas integrales. Ejemplo: ventanilla de liquidez Banxico.
- Cuidar riesgo reputacional, cultura de no pago y posible competencia desleal.

Medidas adoptadas por autoridades financieras para contener el impacto de la crisis

Algunas de las medidas adoptadas por diferentes países para mitigar los efectos de las crisis sobre el sector financiero.

➤ Medidas de liquidez:

- Facilidades para el intercambio de divisas (líneas swap) con el fin de proporcionar liquidez en dólares.
- Compras de activos, operaciones de reportos y permutas. La Reserva Federal de EU, el Banco Central Europeo, el Banco de Japón, el Banco de Inglaterra y el Banco de Canadá, entre otros, han realizado compras de bonos gubernamentales y bonos corporativos en los mercados primario y secundario.
- Ampliación de facilidades de liquidez con medidas tales como flexibilidad para el diferimiento de pagos, suspensión o posposición de la aplicación de normas y reducción de los requerimientos de capital, liquidez y depósitos en el banco central.

Medidas adoptadas por autoridades financieras para contener el impacto de la crisis

- Medidas de liquidez (continúa):
 - Uso del acervo de activos líquidos, a través de la flexibilización de los requerimientos regulatorios para permitir una reducción del coeficiente de cobertura de liquidez por debajo de 100%.
 - Uso de las reservas y depósitos en el banco central.
- Otras medidas adoptadas por algunos países y regiones representativas:
 - **Unión Europea.** El Banco Europeo de Inversiones creó un fondo de garantía de 25 mil millones de euros que se utilizará para otorgar créditos principalmente a Pymes. También revisó el presupuesto a largo plazo por un monto de 1.1 billones de euros para 2021-2027. Redes de seguridad por 540 mil millones de euros para apoyar a los trabajadores, las empresas y los países.

Medidas adoptadas por autoridades financieras para contener el impacto de la crisis

➤ Otras medidas adoptadas por algunos países y regiones representativos (continúa):

- **Estados Unidos.** Emitió un paquete de apoyos económicos por un monto que es el más alto en la historia de ese país (+10.7% del PIB). El paquete incluye devolución de impuestos, nuevos préstamos, fondos para hospitales y paquetes económicos de rescate. En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal ha reducido sus tasas de interés a un rango de 0 a 0.25%.

Debe considerarse que el período prolongado de bajas tasas de interés alentó a prestatarios y acreedores a asumir más riesgos, con la consiguiente acumulación de la deuda, lo que en la situación actual representa un reto para el sistema financiero, principalmente una vez que terminen las facilidades regulatorias y los apoyos fiscales a las personas físicas.

Medidas adoptadas por autoridades financieras para contener el impacto de la crisis

- Otras medidas adoptadas por algunos países y regiones representativos (continúa):
 - **Alemania.** Amplió el presupuesto federal en un monto equivalente al 4.9% del PIB, que incluye subsidios para preservar el empleo y el ingreso de los trabajadores. Se incrementó el volumen y acceso a garantías para empresas de diferente tamaño. Redujo el suplemento de conservación de capital (capital buffer) de bancos de 0.25% a cero. Provisión de liquidez a empresas a través del banco de desarrollo KfW en asociación con bancos comerciales. Adquisición de valores de empresas grandes más afectadas por la pandemia para fortalecer su capital. En conjunto medidas representan +30% PIB.
 - **Francia.** Apoyos fiscales que incluye el apoyo a los salarios de los trabajadores afectados por el confinamiento. Apoyo financiero a microempresas afectadas y trabajadores por su cuenta. Extensión de beneficios de seguridad social a trabajadores que perdieron su empleo. Reducción a cero del suplemento de conservación de capital de bancos.

Medidas adoptadas por autoridades financieras para contener el impacto de la crisis

- Medidas adoptadas por países y regiones representativos (continúa):
 - **Brasil.** Emitió un paquete de apoyos fiscales por cerca de 10% del PIB, por lo que el déficit primario estimado para 2020 es de 5.5% del PIB. Las medidas de apoyo con recursos fiscales incluyen el otorgamiento de ingreso temporal a familias vulnerables, transferencias monetarias a trabajadores informales y a desempleados. Los bancos de desarrollo aumentaron las líneas de crédito a empresas orientado a apoyar el capital de trabajo. El banco central bajó la tasa d interés de referencia en 125 puntos base. Asimismo, el banco central puso a disposición una facilidad para otorgar préstamos a instituciones financieras respaldados por bonos corporativos privados como colateral.
 - **Singapur.** Puso en marcha un paquete de medidas con un monto equivalente al 19.7% del PIB. Otorga apoyos a las familias con un monto adicional para personas de bajos ingresos y desempleados. A las empresas las apoya con subsidios a los salarios y el mejoramiento de esquemas financieros, entre otros.

Medidas adoptadas por autoridades financieras para contener el impacto de la crisis

- Medidas adoptadas por países y regiones representativos (continúa):
 - **Japón..** Este país puso en marcha un paquete de apoyos económicos equivalentes a 21.1% del PIB. La mayor parte de los recursos (16% del PIB) se orientaron a proteger el empleo y a las empresas. El banco central anunció una serie de medidas para mantener un funcionamiento estable de los mercados financieros e incentivar la oferta de crédito.
 - **Canadá.** El paquete de apoyo de este país para contrarrestar los efectos de la crisis es equivalente a 9.8% del PIB. Incluye subsidios a empresas para el pago de salarios y a familias en situación vulnerable. En materia de política monetaria, el banco central de Canadá redujo su tasa de interés en 150 puntos base para ubicarse en 0.25%. Ha apoyado mediante la adquisición de bonos corporativos y de papel comercial. Asimismo, redujo el suplemento de conservación de capital de bancos de 2.25% a 1% y crédito a firmas con problemas financieros.

Medidas adoptadas por autoridades financieras para contener el impacto de la crisis

Medidas adoptadas por México para contener el impacto de la crisis.

En línea con las medidas adoptadas por los bancos centrales de otros países, Banxico anunció una serie de medidas que se resumen en el siguiente cuadro:

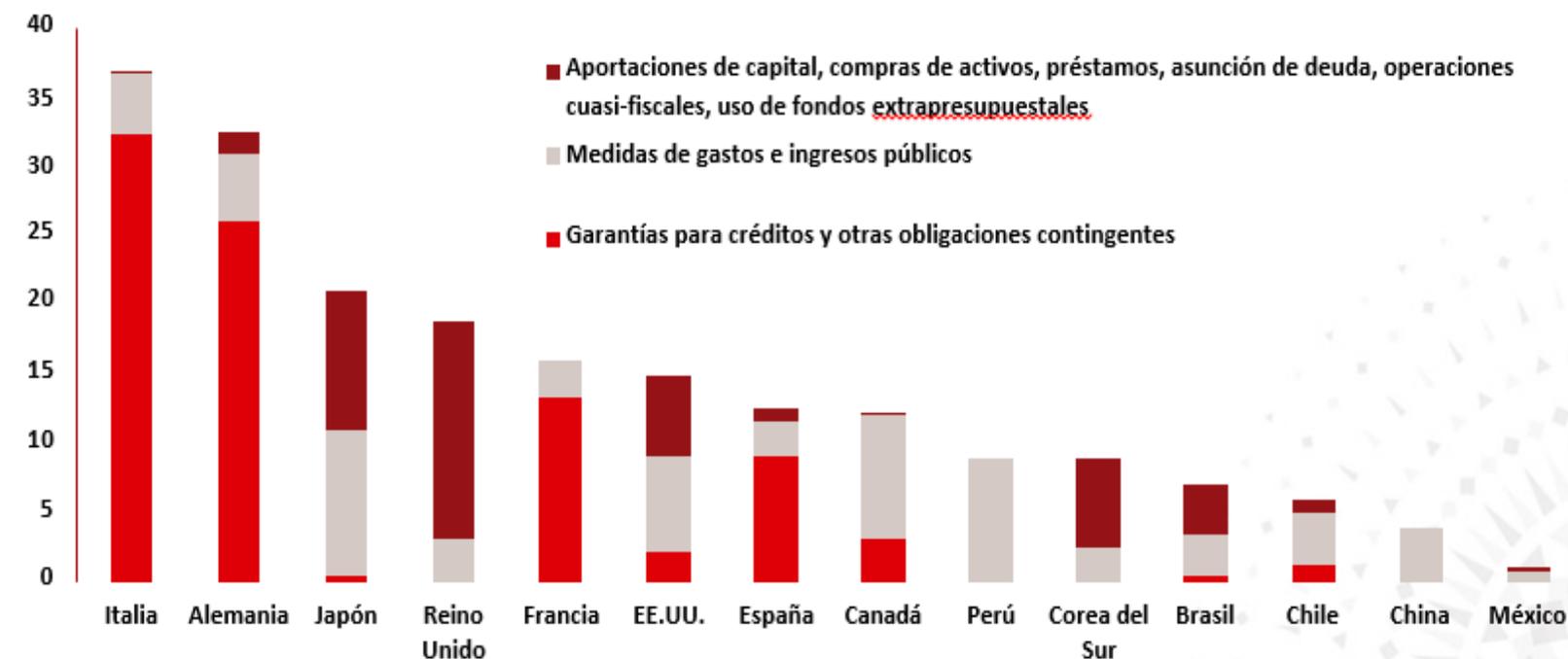
- Incremento de la liquidez durante los horarios de operación.	- Facilidad de Reporto de Títulos Corporativos (FRTC).
- Ampliación de los títulos elegibles para la Facilidad de Liquidez Adicional Ordinaria (FLAO), operaciones de coberturas cambiarias y operaciones de crédito en dólares.	- Provisión de recursos a instituciones bancarias para canalizar crédito a micro, pequeñas y medianas empresas y a personas físicas.
- Ampliación de contrapartes elegibles para FLAO.	- Facilidad de financiamiento a instituciones de banca múltiple
- Ventanilla de reporto de valores gubernamentales a plazo.	- Permuta de valores gubernamentales
- Ventanilla de intercambio temporal de garantías	- Coberturas cambiarias liquidables por diferencia en dólares de Estados Unidos con contrapartes no domiciliadas en el país.

Medidas adoptadas por autoridades financieras para contener el impacto de la crisis

Comparativo del Banco de México sobre la adopción de medidas fiscales contra-cíclicas para atajar emergencia sanitaria

Medidas fiscales en respuesta al COVID-19*

% del PIB



*Con datos hasta el 21 de mayo de 2020

Fuente: Banco de México (Informe Trimestral 1T20, 27 de mayo, 2020)

Fuente: Banorte, Webinar: COVID-19, los mercados, la economía y la política

Conclusiones

- Hay todavía una gran incertidumbre sobre los efectos de la pandemia, tanto sobre las medidas de salud pública como sobre las variables económicas y sociales.
- Sobre el sistema financiero, la crisis tendrá sin duda efectos negativos, que se podrán apreciar una vez que terminen las facilidades administrativas que han otorgado las autoridades financieras y la forma que adquiera el proceso de recuperación económica. El índice de morosidad será uno de los indicadores de la afectación de la crisis sobre las instituciones financieras. Se espera mayor afectación en la cartera de consumo y en un grupo de intermediarios financieros que mostraba elevados índices de morosidad antes de la crisis.
- La construcción y fortalecimiento de reservas para riesgos crediticios debe ser una prioridad para las Instituciones Microfinancieras.

Conclusiones

- Los apoyos otorgados por los países más afectados por la crisis han sido básicamente los mismos, con diferencias en la magnitud de los mismos. Destacan las medidas adoptadas por la Unión Europea no sólo para enfrentar la emergencia sanitaria, las primeras manifestaciones de la crisis económicas, sino también para el proceso de recuperación con una visión de largo plazo (visión verde).
- El sistema financiero ha reaccionado rápidamente para contener los efectos adversos de la crisis sobre los indicadores financieros; asimismo, los bancos centrales han adoptado medidas de contención, si bien hay opiniones en el sentido de que todavía podrían hacer más en un contexto en el que la política fiscal (sobre todo en los países de América Latina y el Caribe) no tiene la capacidad para otorgar apoyos a familias, empresas y población desempleada.

Conclusiones

- El enfoque de los intermediarios financieros con respecto a la cartera crediticia debería ser la recuperación de la cartera, con facilidades para reestructurar.
- Las Instituciones Microfinancieras deberían estar preparadas para contribuir a la recuperación económica, ya que se incrementará considerablemente el número de población en situación de pobreza y con un número mayor de participantes en el sector informal.
- Lo más deseable es que las autoridades financieras reaccionen con flexibilidad ante la nueva situación, aprovechando que el sistema financiero ha mostrado una estabilidad relativa. El peor escenario sería que todo esto desembocara en una crisis financiera.

Referencias bibliográficas

- Alejandro Soriano. Las microfinanzas en tiempos de COVID-19. Blog Visiones, CAF. Mayo 2020.
- Banco Mundial. *Global Economic Prospects*. Junio 2020.
- Banorte, Webinar: COVID-19, los mercados, la economía y la política
- Banxico. Reporte de Estabilidad Financiera. Junio 2020.
- CEPAL. Informe sobre el impacto económico en América Latina y el Caribe de la enfermedad por coronavirus (COVID-19). Mayo 2020.
- CGAP. *Microfinance in the COVID-19 Crisis: A Framework for Regulatory Responses*. Junio 2020.
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Facilidades administrativas frente a la contingencia del COVID-19
<https://www.gob.mx/cnbv/articulos/criterios-contables-especiales?idiom=es>
- Financial Stability Board. *COVID-19 pandemic: Financial stability implications and policy measures taken*.
- FMI. Policy-Responses-to-COVID-19
<https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19>
- Meik Proescher. Gestión de liquidez y recursos de capital durante y después del Covid-19. Junio 2020 (Presentación).
- Pedro Arriola. Gestión de cartera de crédito en la crisis COVID-19. Junio 2020 (Presentación).
- Rodrigo Coelho y Jermy Prenio. *Covid-19 and operational resilience: addressing financial institutions' operational challenges in a pandemic*. Financial Stability Institute Briefs, No. 2. Abril 2020..
- World Economic Forum. *Impact of COVID-19 on the Global Financial System*. Abril 2020.

AARÓN SILVA Y ASOCIADOS, S.C.
CONTADORES PÚBLICOS Y CONSULTORES FINANCIEROS

GRACIAS POR SU ATENCIÓN



a. silva y asociados s.c.

Lic. y C.P. Aarón Silva Nava | Partner | Senior Consultant

a. silva y asociados s.c.

Agave 72 Col. Jardines de Coyoacan 04890 Mexico City, Mexico

Office: +52 (55) 5678 0026 | Mobile: +52 (1) 55 29225701

asilvan@asilvapartners.com | **www.asilvapartners.com**