



# Monitor BFA

**Junio 2020**

Fecha de publicación: 03/07/2020

Monitor BFA © es una publicación de Barba y Fernández Actuarios, S.C. cuya finalidad es proporcionar a nuestros clientes y público en general información actualizada sobre algunos indicadores económicos y financieros relevantes. Es resultado de información mostrada en fuentes públicas, así como de la aplicación de modelos enfocados a representar los rasgos generales de los indicadores estudiados. Las opiniones y perspectivas vertidas en el presente documento son responsabilidad del autor y no constituyen una recomendación tácita o específica, ni posicionamiento legal de nuestra empresa sobre la materia.

## Presentación

---

Para determinar los pasivos laborales de una empresa se requiere analizar las variables que determinan el plazo y monto en que los beneficios a los empleados serán liquidados en el futuro. Variables como lo son la movilidad de los empleados en las empresas (o rotación), la inflación, el crecimiento de salarios o las tasas de descuento son algunos ejemplos.

Una vez analizadas las variables, y de común acuerdo con la empresa, el actuario establece determinados supuestos respecto al comportamiento que se espera dichas variables tomen en el futuro. A estos supuestos se les denominan *hipótesis actuariales*.

Sin embargo, y no importando el grado de sofisticación con el cual son establecidas, las hipótesis actuariales siempre están sujetas a un margen de error en su pronóstico, más aún por el hecho de estimar comportamientos a largo plazo que están sometidos a un alto grado de incertidumbre. Una vez registrado el error técnico, la consecuencia inmediata se reflejará ya sea mediante un costo adicional (esto ocurre cuando las hipótesis actuariales quedan “bajas” respecto al monto del flujo de beneficios, a lo cual se le denomina “pérdida actuarial”), o bien, mediante un ingreso inesperado (esto ocurre cuando las hipótesis actuariales quedan “altas” respecto al monto del flujo de beneficios, a lo cual se le denomina “ganancia actuarial”). Estos costos o ingresos contables extra se distribuirán, dependiendo del estándar contable con los que se formulen los estados financieros, a partir del año en que ocurren, o bien, en los años subsiguientes, ya sea en rubros del estado de resultados o del balance general.

En el presente documento se muestran, a la fecha de publicación, las hipótesis actuariales sugeridas por nuestra firma con la finalidad de medir pasivos laborales de beneficios y prestaciones obligatorias para las empresas, tales como la Primas de Antigüedad, la Indemnización Legal (Ley Federal del Trabajo, Contratos Colectivos, Contratos Ley), o bien, establecidas de manera voluntaria, tales como los planes de pensiones, premios por antigüedad, gastos médicos para pensionados, seguros de vida o pagos de marcha. Las hipótesis que sugerimos se encuentran basadas en la información estadística y pública que nuestra firma recopila y monitorea constantemente, mismas que consideramos reflejan adecuadamente las circunstancias y tendencias propias de cada variable.

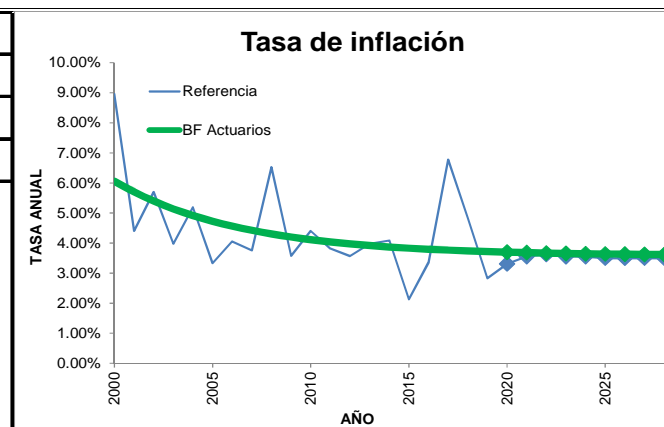
## Resumen

<p style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);"><b>Inflación</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1 A mayor inflación, mayor incremento de salarios.</li> <li>2 A mayor inflación, mayor tasa de descuento.</li> <li>3 El impacto en el pasivo laboral dependerá si la inflación afecta más a los salarios o a las tasas de descuento.</li> <li>4 Al corte de junio se estima que la inflación para 2020 se mantenga dentro de las metas del Banco de México, con lo cual el indicador a largo plazo no prevería modificaciones sustanciales.</li> </ol>	<p>Indicador a Mayo 2020 <b>4.29%</b> Tendencia <b>A la baja</b> Estimación a Diciembre 2020 <b>4.25%</b></p>	<p>Indicador a Junio 2020 <b>4.30%</b> Tendencia <b>A la baja</b> Estimación a Diciembre 2020 <b>4.25%</b></p>
<p style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);"><b>Incremento del Salario Mínimo</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1 A mayor incremento del salario mínimo, mayor incremento general en los salarios.</li> <li>2 A mayor incremento general en los salarios, mayor pasivo laboral.</li> <li>3 Estimamos que el incremento final al salario mínimo recaerá en lo sustancial, como lo fue en 2018 y 2019, en la política social - laboral del gobierno. En este sentido, estimamos para el cierre de 2020 un incremento de 17.97% (\$145.36 diarios), mientras que el indicador a largo plazo podría llegar a 6.39%.</li> </ol>	<p>Indicador a Mayo 2020 <b>5.83%</b> Tendencia <b>A la alza</b> Estimación a Diciembre 2020 <b>6.45%</b></p>	<p>Indicador a Junio 2020 <b>5.84%</b> Tendencia <b>A la alza</b> Estimación a Diciembre 2020 <b>6.39%</b></p>
<p style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);"><b>Tasa de Descuento</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1 A mayor tasa de descuento, menor pasivo laboral.</li> <li>2 A menor tasa de descuento, mayor pasivo laboral.</li> <li>3 Durante el primer semestre del año la curva de rendimiento transitó de una forma plana (dic-19) a una forma normal (jun-20), esto es: un descenso sustancial en tasas de plazos de 0 a 12 años; una relativa estabilidad en plazos de 13 a 24 años, y finalmente un incremento en los plazos de 25 a 30 años, aunque de menor magnitud. El incremento general en pasivos laborales promedia 0.47% a junio 2020, aunque el impacto preciso en una empresa solo se puede determinar considerando su perfil específico de vencimiento.</li> </ol>	<p>Indicador a Mayo 2020 <b>7.15%</b> Tendencia <b>A la baja</b> Estimación a Diciembre 2020 <b>7.14%</b></p>	<p>Indicador a Junio 2020 <b>7.02%</b> Tendencia <b>A la baja</b> Estimación a Diciembre 2020 <b>7.07%</b></p>

## Variables Económicas

<b>Inflación</b>	
<b>Periodo de observación (datos registrados y publicados)</b> 2000 – 2019	<b>Periodo de expectativas (estimaciones Banxico):</b> 2020 – 2028
<b>Retrospectiva hacia enero 2020</b>	
<p>Factores más significativos de este periodo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pandemia de COVID 19 a inicios de marzo.</li> <li>• Descenso de los precios del petróleo en abril.</li> <li>• Descenso en la demanda de combustibles en abril y mayo.</li> <li>• Repunte en los precios de alimentos y bebidas en mayo.</li> </ul> <p><i>Inflación acumulada enero 2020 – mayo 2020: 2.67%.</i></p>	<p>Factores menos significativos de este periodo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Incremento en el salario mínimo en enero.</li> <li>• Descenso de las tasas de interés cortas por parte del Banco de México.</li> <li>• Incremento precios de bienes de consumo relacionados con las medidas sanitarias en marzo.</li> </ul>
<b>Perspectiva hacia diciembre 2020</b>	
<p>Considerando que el proceso de recuperación de la actividad económica dominará el radar del Banco de México para la contención de la inflación en lo que resta del año, estimamos que mantendrá un ritmo más moderado de baja en las tasas de interés cortas, señal de que espera una inflación en el orden del 3 al 3.50%.</p> <p><i>Inflación por acumular junio 2020 – diciembre 2020 (medición BFA): 1.03%</i></p>	
<p><b>Indicador para pasivos laborales: 4.30%</b></p>	
<b>Tendencia: a la baja.</b>	

<b>Referencias y Mediciones BFA sobre la Tasa de Inflación</b>					
<b>Fecha de medición</b>	<b>Corto plazo 2020</b>		<b>Largo Plazo (promedio anual)</b>		
	<b>Referencia</b>	<b>BFA</b>	<b>2020 - 2028</b>		<b>2000 - 2028</b>
			<b>Referencia</b>	<b>BFA</b>	
30/06/2020	3.31%	3.70%	3.51%	3.65%	4.30%
Tendencia	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja



## Variables Económicas

<b>Incremento del Salario Mínimo</b>					
<b>Periodo de observación (datos registrados y publicados)</b> 2000 – 2019			<b>Periodo de expectativas (estimaciones BFA):</b> 2020 – 2028		
<b>Retrospectiva hacia enero 2020</b>					
Durante el primer año y medio de la actual administración federal se han dado incrementos importantes del salario mínimo, mismos que obedecen primordialmente a una política de recuperación del poder adquisitivo y al exhorto de nivelación de salarios que a través del T-MEC los socios comerciales buscan alcanzar, así como a la atención que el lado norteamericano ha puesto para no dejar espacios de “competitividad” a México mediante el rezago de salarios o incumplimiento de derechos laborales.					
<i>Incremento acumulado del salario mínimo enero 2020 – junio 2020: 0.00%</i>					
<b>Perspectiva hacia diciembre 2020</b>					
Dada la baja inflación, componente hasta el momento bajo control que no presiona más allá del 3 al 4%, asumimos que el incremento final al salario mínimo recaerá en lo sustancial, como lo fue en 2018 y 2019, en la política social – laboral del gobierno.					
<i>Incremento por acumular del salario mínimo julio 2020 – diciembre 2020 (medición BFA): 17.97% (\$145.36 diarios).</i>					
<b>Indicador para pasivos laborales: 5.84%.</b>			<b>Tendencia: a la alza.</b>		
<b>Referencias y Mediciones BFA sobre la Tasa de Incremento del Salario Mínimo</b>					
Fecha de medición	Corto plazo 2020		Largo Plazo (promedio anual)		
	Referencia	BFA	2020 - 2028		2000 - 2028
			Referencia	BFA	
30/06/2020	17.78%	17.97%	12.47%	10.55%	5.84%
Tendencia	↑ A la alza	↑ A la alza	↑ A la alza	↑ A la alza	↑ A la alza

## Variables Financieras

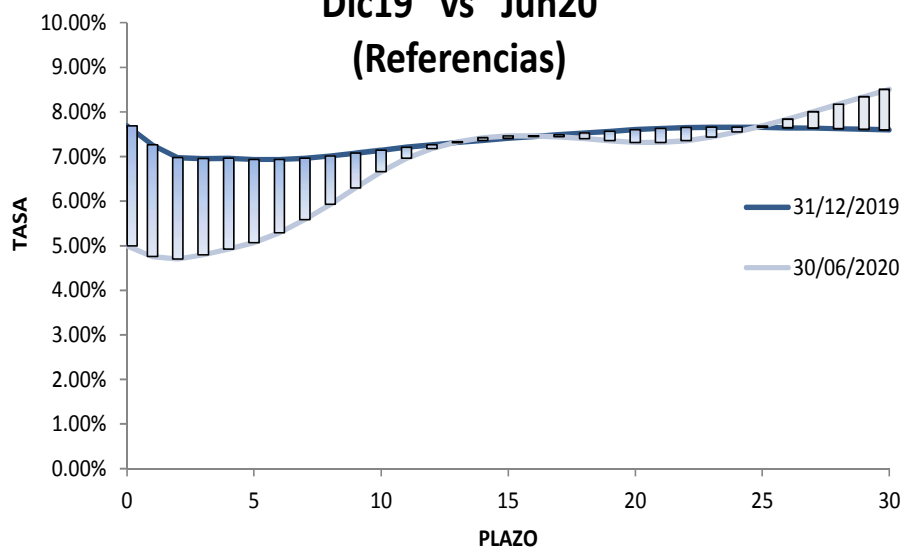
<b>Tasas de Descuento</b>	
<b>Periodo de observación (datos registrados):</b> 07/2019 – 06/2020	<b>Periodo de expectativas (estimaciones BFA):</b> 2020 – 2050
<b>Retrospectiva hacia enero 2020</b>	
<p>Factores más significativos de este periodo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Margen de maniobra de una inflación baja.</li> <li>• Política de baja de tasas de interés cortas emprendida por el Banco de México.</li> <li>• Intención de reducir el diferencial de tasas respecto a otros mercados.</li> <li>• Ajuste en la calificación de la deuda soberana por las calificadoras.</li> <li>• Riesgo país en niveles de 2018.</li> </ul>	<p>Factores menos significativos de este periodo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Volatilidad del mercado cambiario.</li> <li>• Descenso de los precios del petróleo.</li> </ul>
<b>Perspectiva hacia diciembre 2020</b>	
<p>Para las tasas menores de 10 años, se prevé que el Banco de México bajará las tasas cortas-medias para aportar crédito barato e incidir con ello en la reactivación económica. En cuanto a las tasas mayores a 10 años, la expectativa de revisión y de eventual cambio en el grado de inversión que las calificadoras lleguen a realizar en el segundo semestre de 2020 sobre los instrumentos mexicanos, puede presionar nuevamente a las tasas largas hacia arriba para reflejar el nivel de riesgo; sin embargo, la entrada en vigor del T-MEC será una contención que las calificadoras contemplarán en un sentido opuesto para no hacer un ajuste a la baja del grado de inversión.</p>	

Referencias sobre las Tasas de Descuento									
Fecha de medición	Corto Plazo (2020)	Largo Plazo (2021 - 2050)							General
	0	1	5	10	15	20	25	30	
30/06/2020	4.99%	4.75%	5.07%	6.66%	7.46%	7.32%	7.69%	8.51%	6.99%
Tendencia	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja	↑ A la alza	↓ A la baja	↓ A la baja	↑ A la alza	↓ A la baja
Mediciones BFA sobre las Tasas de Descuento									
Fecha de medición	Corto Plazo (2020)	Largo Plazo (2021 - 2050)							General
	0	1	5	10	15	20	25	30	
30/06/2020	4.49%	4.69%	5.47%	6.33%	7.05%	7.64%	8.12%	8.51%	7.02%
Tendencia	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja	↑ A la alza	↑ A la alza	↑ A la alza	↓ A la baja

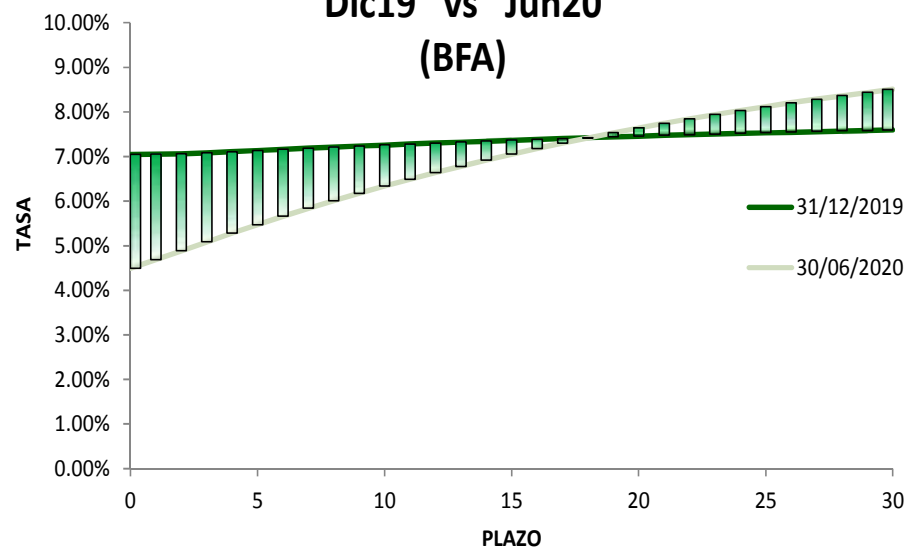
**Impacto porcentual en el pasivo laboral por cambios en las Tasas de Descuento respecto a diciembre de 2019**

Fecha de medición	Corto Plazo (2020)	Largo Plazo (2021 - 2050)							General
	0	1	5	10	15	20	25	30	
30/06/2020	0.00%	2.08%	7.09%	6.66%	0.53%	-9.08%	-20.21%	-31.43%	0.47%
Tendencia	Neutral	A la alza	A la alza	A la alza	A la alza	A la baja	A la baja	A la baja	A la alza

**Tasas de Descuento Dic19 vs Jun20 (Referencias)**



**Tasas de Descuento Dic19 vs Jun20 (BFA)**





# Contacto

Jorge Barba  
[jbarba@bfactuarios.com](mailto:jbarba@bfactuarios.com)

Carlos Llanas  
[carlos.llanas@bfactuarios.com](mailto:carlos.llanas@bfactuarios.com)

**Tel: 55-56-51-00-18**

[www.bfactuarios.com](http://www.bfactuarios.com)