



Monitor BFA

Diciembre 2020

Fecha de publicación: 12/01/2021

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.

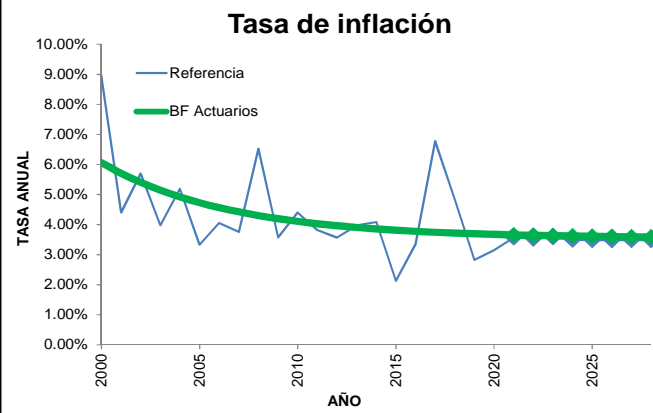
En el presente documento se muestran, a la fecha de publicación, las hipótesis actuariales sugeridas por nuestra firma con la finalidad de medir pasivos laborales de beneficios y prestaciones obligatorias para las empresas, tales como la Primas de Antigüedad, la Indemnización Legal (Ley Federal del Trabajo, 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>Inflación</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1 A mayor inflación, mayor incremento de salarios. 2 A mayor inflación, mayor tasa de descuento. 3 El impacto en el pasivo laboral dependerá si la inflación afecta más a los salarios o a las tasas de descuento. 4 Con base en la información oficial de INEGI, la inflación de 2020 se ubicó en 3.15%, dentro del rango objetivo trazado por Banco de México. El indicador a largo plazo cerró en 4.29% con tendencia neutral. 	<p>Indicador a Noviembre 2020 4.31% Tendencia Neutral Estimación a Diciembre 2020 4.31%</p>	<p>Indicador a Diciembre 2020 4.29% Tendencia Neutral</p>
<p>Incremento del Salario Mínimo</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1 A mayor incremento del salario mínimo, mayor incremento general en los salarios. 2 A mayor incremento general en los salarios, mayor pasivo laboral. 3 El incremento al salario mínimo fue establecido en 15.00% aplicable a partir del 01/01/2021 para quedar en \$141.70 diarios. El indicador a largo plazo cerró en 6.26% con tendencia a la alza. 	<p>Indicador a Noviembre 2020 5.85% Tendencia Neutral Estimación a Diciembre 2020 5.85%</p>	<p>Indicador a Diciembre 2020 6.26% Tendencia A la alza</p>
<p>Tasa de Descuento</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1 A mayor tasa de descuento, menor pasivo laboral. 2 A menor tasa de descuento, mayor pasivo laboral. Respecto a diciembre de 2019, la curva de rendimiento ha pasado de tener una forma "plana" a una forma "normal" en diciembre de 2020 (descenso prácticamente en todos los plazos, aunque estos se pronunciaron en los plazos de 0 a 20 años, mientras que en los plazos mayores el descenso fue de menor magnitud). El incremento general en pasivos laborales del 31/12/2019 al 31/12/2020 por el cambio de la curva de rendimiento promedió 7.98%. 3 	<p>Indicador a Noviembre 2020 6.88% Tendencia A la baja Estimación a Diciembre 2020 6.95%</p>	<p>Indicador a Diciembre 2020 6.55% Tendencia A la baja</p>

Variables Económicas

Inflación					
Periodo de observación (datos registrados y publicados) 2000 – 2020			Periodo de expectativas (estimaciones Banxico): 2021 – 2028		
Retrospectiva hacia enero 2020					
<p>Factores más significativos de este periodo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pandemia de COVID 19 a inicios de marzo. • Descenso de los precios del petróleo en abril. • Descenso en la demanda de combustibles en abril y mayo. • Repunte en los precios de alimentos y bebidas en mayo. • Problemas de suministro de alimentos en junio. • Incremento en precio de la gasolina en junio. 			<p>Factores menos significativos de este periodo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Incremento en el salario mínimo en enero. • Descenso de las tasas de interés cortas por parte del Banco de México. • Incremento precios de bienes de consumo relacionados con las medidas sanitarias en marzo. 		
<p><i>Inflación acumulada enero 2020 – diciembre 2020: 3.15%.</i></p>					
Perspectiva en diciembre 2020					
<p>Durante 2020 se tuvieron en total 8 meses con inflación anualizada superior al 4.00% (meta Banxico + 1.00%), mientras que hubo 2 meses con inflación positiva menor a 4.00%, y dos meses más con deflación, los cuales neutralizaron el incremento general de precios.</p> <p><i>Inflación por acumular enero 2021 – diciembre 2021 (medición BFA): 3.66%</i></p>					
<p>Indicador para pasivos laborales: 4.29%</p>			<p>Tendencia: neutral.</p>		
Referencias y Mediciones BFA sobre la Tasa de Inflación					
Fecha de medición	Corto plazo 2020		Largo Plazo (promedio anual)		
	Referencia	BFA	2020 - 2028		2000 - 2028
			Referencia	BFA	
31/12/2020	3.15%	3.67%	3.47%	3.62%	4.29%
Tendencia	A la alza	A la alza	A la alza	A la alza	Neutral



Variables Económicas

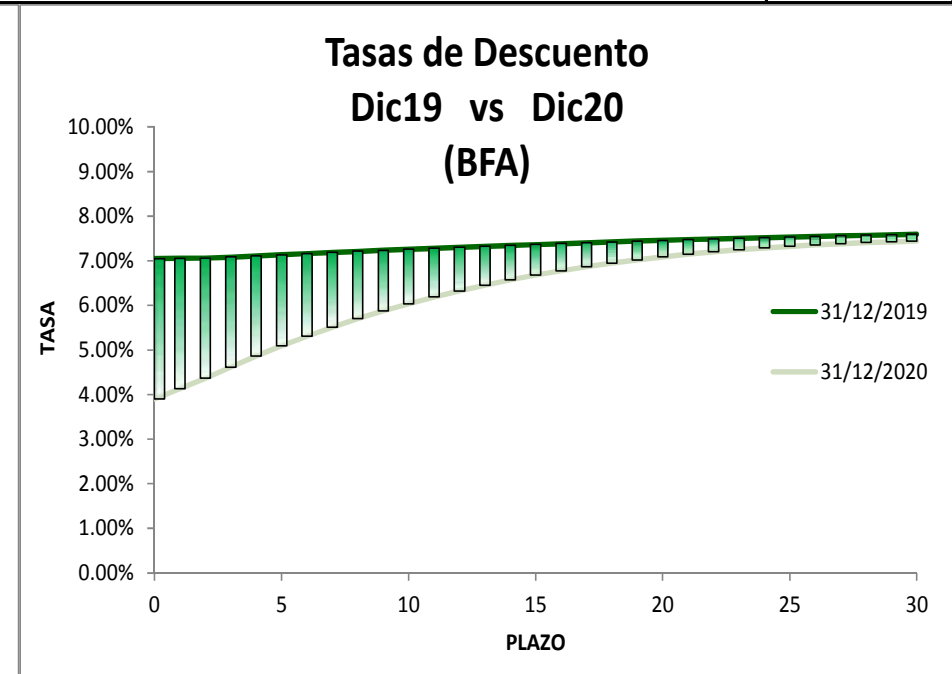
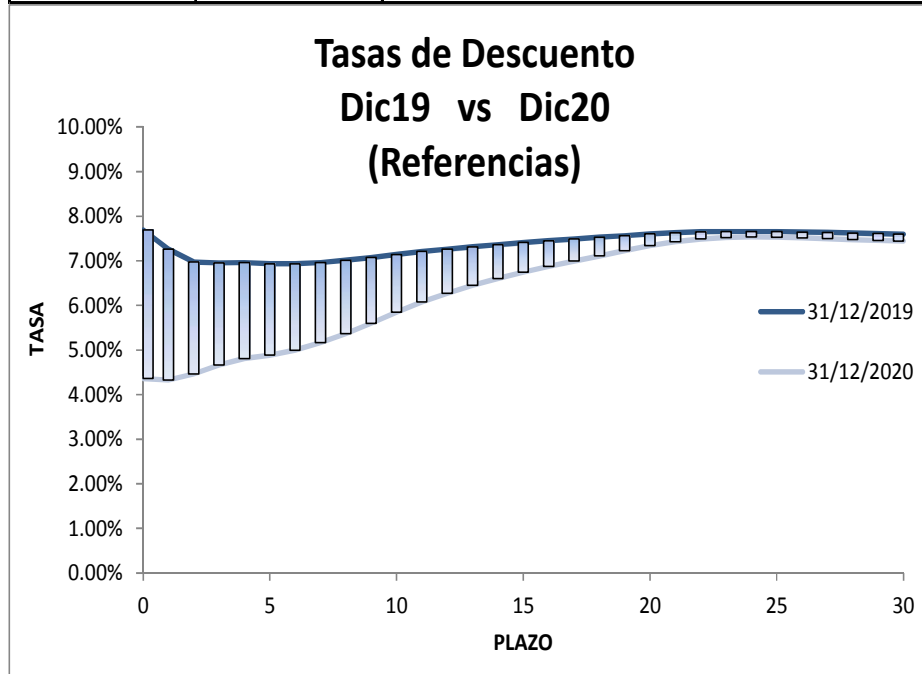
Incremento del Salario Mínimo					
Periodo de observación (datos registrados y publicados) 2000 – 2020			Periodo de expectativas (estimaciones BFA): 2021 – 2028		
Retrospectiva hacia enero 2020					
Durante los primeros dos años de la actual administración federal se han dado incrementos importantes 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 sanciones económicas, para evitar el rezago de salarios o incumplimiento de derechos laborales.					
<i>Incremento acumulado del salario mínimo enero 2020 – diciembre 2020: 15.00%. Salario Mínimo general vigente en 2021: \$141.70.</i>					
Perspectiva en diciembre 2020					
Al darse el incremento final al salario mínimo en 2020, se corroboró nuevamente que el componente de política social – laboral del gobierno federal tendría un mayor peso que la opinión de sectores industriales y patronales.					
<i>Incremento por acumular del salario mínimo enero 2021 a diciembre 2021 (medición BFA): 14.75% (\$162.60 diarios).</i>					
Indicador para pasivos laborales: 6.26%.			Tendencia: a la alza.		
Referencias y Mediciones BFA sobre la Tasa de Incremento del Salario Mínimo					
Fecha de medición	Corto plazo 2020		Largo Plazo (promedio anual)		
	Referencia	BFA	2020 - 2028		2000 - 2028
			Referencia	BFA	
31/12/2020	15.00%	17.89%	12.64%	10.80%	6.26%
Tendencia	↓ A la baja	→ Neutral	↑ A la alza	↑ A la alza	↑ A la alza

Variables Financieras

Tasas de Descuento	
Periodo de observación (datos registrados): 12/2019 – 12/2020	Periodo de expectativas (estimaciones BFA): 2021 – 2051
Retrospectiva hacia enero 2020	
<p>Factores más significativos de este periodo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Margen de maniobra de una inflación baja. • Política de baja de tasas de interés cortas emprendida por el Banco de México. • Intención de reducir el diferencial de tasas respecto a otros mercados. • Ajuste en la calificación de la deuda soberana por las calificadoras. • Riesgo país en niveles de 2018. • Salida de capital extranjero en instrumentos de deuda gubernamental. 	<p>Factores menos significativos de este periodo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Volatilidad del mercado cambiario. • Descenso de los precios del petróleo. • Volatilidad del tipo de cambio.
Perspectiva en diciembre 2020	
<p>Respecto a diciembre de 2019, la curva de rendimiento ha pasado de tener una forma "<i>plana</i>" a una forma "<i>normal</i>" en diciembre de 2020 (descenso prácticamente en todos los plazos, aunque estos se pronunciaron en los plazos de 0 a 20 años, mientras que en plazos mayores a 20 años el descenso fue de menor magnitud). El incremento general en pasivos laborales del 31/12/2019 al 31/12/2020 por el cambio de forma de la curva de rendimiento promedió 7.98%.</p>	

Referencias sobre las Tasas de Descuento									
Fecha de medición	Corto Plazo (2021)	Largo Plazo (2022 - 2051)							General
	0	1	5	10	15	20	25	30	
31/12/2020	4.36%	4.32%	4.88%	5.85%	6.74%	7.34%	7.53%	7.44%	6.57%
Tendencia	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja	→ Neutral	↑ A la alza	↓ A la baja	↓ A la baja
Mediciones BFA sobre las Tasas de Descuento									
Fecha de medición	Corto Plazo (2021)	Largo Plazo (2022 - 2051)							General
	0	1	5	10	15	20	25	30	
31/12/2020	3.90%	4.13%	5.09%	6.04%	6.68%	7.09%	7.33%	7.44%	6.55%
Tendencia	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ A la baja	↓ 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 (2021)	Largo Plazo (2022 - 2051)							General
	0	1	5	10	15	20	25	30	
31/12/2020	0.00%	2.81%	10.11%	12.15%	10.15%	7.17%	4.96%	4.45%	7.98%
Tendencia	➡ Neutral	⬆ A la alza	⬆ A la alza	⬆ A la alza	⬆ A la alza	⬆ A la alza	⬆ A la alza	⬆ A la alza	⬆ A la alza



Contacto

Jorge Barba
jbarba@bfactuarios.com

Carlos Llanas
carlos.llanas@bfactuarios.com

Tel: 55-56-51-00-18

www.bfactuarios.com