

México – 3T21

Informe de Coyuntura Macroeconómica



Diseño y Diagramas
Departamento de Marketing y Comunicación
Management Solutions

Fotografías:
Archivo fotográfico de Management Solutions
Fotolia

© Management Solutions 2021

Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción, distribución, comunicación pública, transformación, total o parcial, gratuita u onerosa, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización previa y por escrito de Management Solutions. La información contenida en esta publicación es únicamente a título informativo. Management Solutions no se hace responsable del uso que de esta información puedan hacer cuantas personas. Nadie puede hacer uso de este material salvo autorización expresa por parte de Management Solutions.

Índice



1. Visión general

4



2. Panorama internacional

8



3. Situación macroeconómica en México

12



4. Sector bancario: visión general

16



5. Telecomunicaciones

26



6. Anexo

27

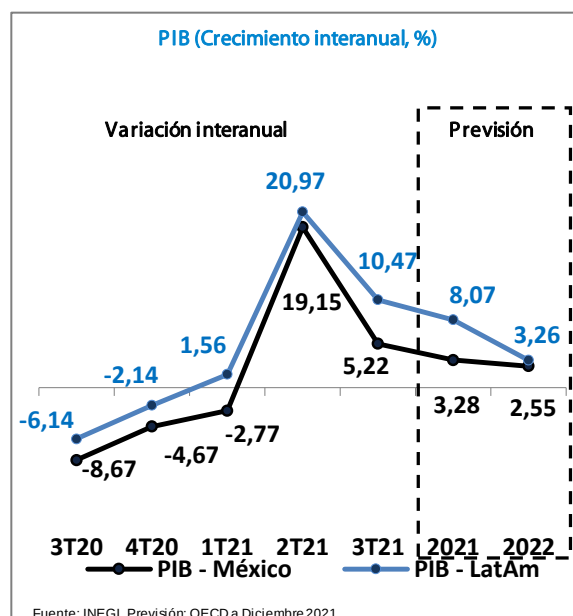
1. Visión general

Situación Macroeconómica en México

El Producto Interior Bruto (PIB) mexicano disminuyó rompiendo la tendencia alcista por primera vez en cinco trimestres. El empeoramiento de la pandemia y los cuellos de botella en las cadenas de suministro fueron los principales motivos para esta corrección.

Situación macroeconómica en México

- ▶ En el tercer trimestre de 2021, el PIB mexicano registró una descenso de 13.93 p.p. respecto al trimestre anterior hasta el 5.22%. Adicionalmente, este resultado supuso el la primera corrección tras cuatro trimestres consecutivos de aumento. El crecimiento de México en 3T21 se situó por debajo de la media del PIB de LatAm*, situado en 10.47%.
- ▶ Según el Banco de México, en el tercer trimestre del año, este resultado reflejó una desaceleración del ritmo de recuperación de diversos sectores que se puede asociar al recrudecimiento de la pandemia durante el periodo y las numerosas disrupciones en las cadenas globales de suministros.
- ▶ Esta caída también fue consecuencia de una fuerte reducción del gasto en los servicios de apoyo a los negocios por la transición a la nueva regulación en materia de subcontratación.

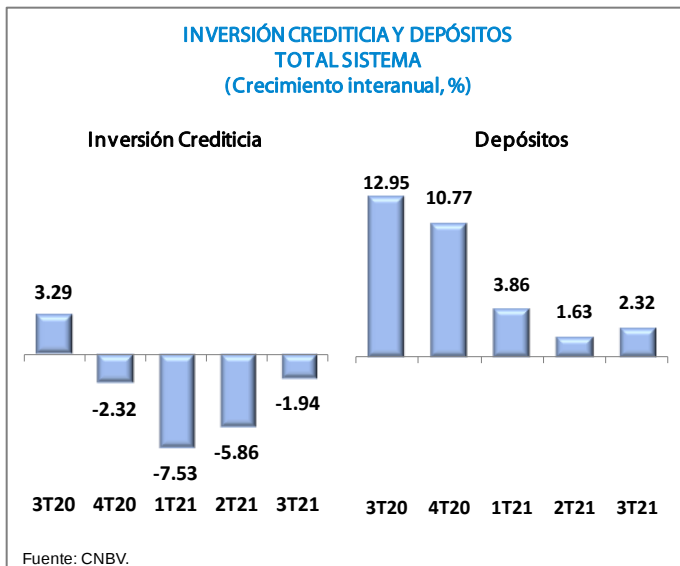


- ▶ Según la OECD, se proyecta que la economía mexicana registrará un PIB de 3.28% en 2021 y 2.55% en 2022. Las exportaciones manufactureras apoyarán el crecimiento, beneficiándose de la fuerte recuperación de los Estados Unidos. El consumo privado se fortalecerá gradualmente, ayudado por las remesas y el despliegue de vacunas.
- ▶ En cuanto a la inflación, ésta se siguió resintiendo de los efectos de la pandemia y de diversas presiones sobre los precios, lo que propició que se ubicase en niveles mayores a la meta del Instituto Central por segundo trimestre consecutivo. El Banco de México consideró como transitorios a los choques que han incidido en la inflación y destacó que existe cierta incertidumbre sobre hasta cuando persistirán.
- ▶ Adicionalmente, en lo referente a las decisiones de política monetaria en agosto y septiembre la Junta de Gobierno del Banco de México decidió aumentar el objetivo para la Tasa de interés Interbancaria a un día en 25 puntos base en cada reunión, para ubicarla en un nivel del 5%. Además, en las reuniones del trimestre se señaló que las actualizaciones de las trayectorias esperadas por el Banco de México para la inflación general y subyacente eran mayores que las previstas en trimestres anteriores.
- ▶ Por otro lado, en 3T21 los bonos mexicanos presentaron tipos de interés inferiores a los del mismo trimestre del año anterior, a excepción de los vencimientos a 1 mes.
- ▶ Respecto al mercado laboral, en el tercer trimestre de 2021 comparado con el trimestre anterior, el empleo registró un notable descenso de 13.12 p.p. en parte debido a la baja tasa comparativa interanual del trimestre anterior en comparación con 3T21. Además, la tasa de desempleo disminuyó hasta el 4.02%, conforme el mercado laboral ha ido transicionando hacia una mayor formalidad.

Sector bancario

Durante el tercer trimestre de 2021, el crecimiento interanual de la inversión crediticia se aceleró en 3.92 p.p. respecto a 2T21 para el conjunto del sistema financiero mexicano. La tasa de morosidad del conjunto del sistema financiero disminuyó (0.11 p.p.) con respecto al trimestre previo, situándose en 2.22%. Por su parte, el crecimiento interanual de los depósitos se aceleró en 0.69 p.p. respecto al segundo cuatrimestre de 2021, registrando un crecimiento del 2.32%. El ratio de eficiencia del total del sistema empeoró con respecto a 3T20, situándose en el 60.16%.

Sector bancario



- ▶ El crecimiento interanual de la inversión crediticia del total del sistema financiero se aceleró en 3.92 p.p. respecto a 2T21. Así, presentó por cuarto trimestre un crecimiento negativo, de -1.94%.
- ▶ Tanto los créditos dirigidos para el consumo como para las empresas y viviendas registraron aceleraciones de 2.02 p.p., 4.75 p.p., y 0.23 p.p., respectivamente.
- ▶ En el tercer trimestre de 2021, la tasa de morosidad del conjunto del sistema financiero disminuyó respecto al trimestre previo, situándose en 2.22%. Esto se debió a los descensos en los segmentos de comercial (0.08) y consumo (0.70 p.p.). Por otro lado, la tasa de morosidad en el segmento de vivienda aumentó 0.01 p.p..

- ▶ La tasa de crecimiento de los depósitos del sistema registró un aumento de 0.69 p.p. en el tercer trimestre del año respecto al anterior, hasta una tasa de crecimiento del 2.32%. Este comportamiento resultó de la aceleración de los depósitos de la banca extranjera.
- ▶ En 3T21, el ratio de eficiencia del sistema financiero se incrementó en 1.44 p.p. respecto al mismo periodo de 2020, hasta el 60.16%. El crecimiento interanual de los gastos de explotación (0.11%), en comparación a la caída del margen bruto (-0.33%) explicaron el empeoramiento de la eficiencia en 3T21.
- ▶ El número de oficinas en el total del sistema financiero registró una variación interanual positiva del 2.29 p.p., mientras que el número de empleados se aceleró un 0.45 p.p. respecto a 3T20.

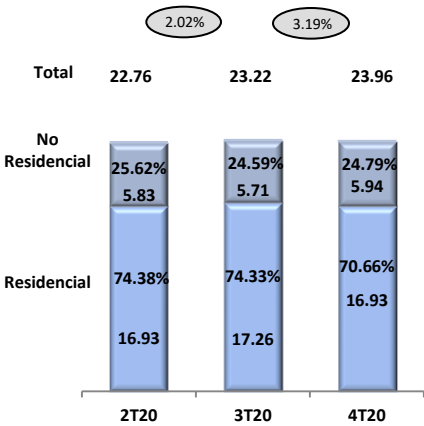
Otros sectores: telecomunicaciones

Durante 4T20⁽¹⁾, las líneas fijas se incrementaron respecto al trimestre anterior en un 3.19%, mientras que las líneas móviles registraron un aumento del 1.90%. Las líneas móviles representaron en 4T20 el 83.68% del total de líneas, y las líneas fijas representaron el 16.32% restante. Además, en 4T20, las suscripciones a TV de pago se aumentaron un 0.39% respecto al trimestre anterior.

Sector de telecomunicaciones

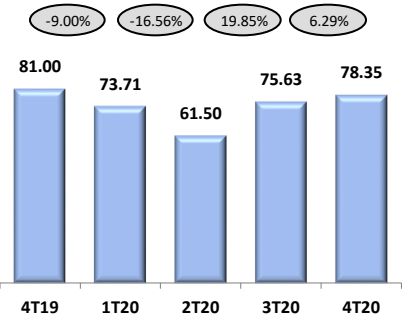
- ▶ El volumen de líneas fijas se incrementó en comparación con 3T20, registrando 23.96 millones de líneas, en comparación con las 23.22 del trimestre pasado.
- ▶ Los ingresos de líneas fijas aumentaron hasta 66.81 mil millones de pesos mexicanos en 4T20, una variación del 5.65% respecto al trimestre anterior.
- ▶ Por su parte, el volumen de líneas móviles mostró un crecimiento del 1.90% con respecto a 3T20 situándose en 122.81 millones de líneas móviles en 4T20.
- ▶ Se observó un incremento de los ingresos en líneas móviles hasta alcanzar los 78.35 mil millones de pesos mexicanos en 4T20 (6.29% más que en 3T20).
- ▶ Respecto a la distribución de líneas en el sector, el 83.68% lo formaron líneas móviles, mientras que las líneas fijas representaron el 16.32%.
- ▶ Las suscripciones de televisión de pago aumentaron en 0.39%, registrando 20.56 millones, con respecto a 3T20.
- ▶ La banda ancha fija incrementó su número de conexiones en un 2.90% con respecto a 3T20, hasta los 21.94 millones de suscripciones en 4T20.

VOLUMEN LÍNEAS FIJAS (millones de líneas)



Fuente: Instituto Federal de Telecomunicaciones.

Ingresos líneas móviles (miles de millones de pesos)



Fuente: Instituto Federal de Telecomunicaciones.

(1)Últimos datos disponibles a fecha de elaboración de este informe corresponden a4T20.



2. Panorama internacional

LatAm

Durante el tercer trimestre de 2021, todos los países analizados continuaron con la recuperación económica tras la aceleración experimentada en el segundo trimestre del año. Se debió sobre todo al avance en el proceso de vacunación, aunque se redujo el ritmo de crecimiento con respecto al anterior trimestre. Por otra parte, la tasa de paro se mantuvo en niveles superiores a los previos a la pandemia, aunque menores que el trimestre anterior, y la tasa de inflación incrementó en la mayoría de los países.

Panorama macroeconómico

- ▶ Durante el tercer trimestre de 2021, se consolidó la recuperación económica en los países estudiados, de los cuales todos alcanzaron una tasa de crecimiento interanual del PIB positiva. Sin embargo, todos redujeron su tasa de crecimiento interanual con respecto al trimestre anterior. Perú fue el país cuya tasa de crecimiento interanual más disminuyó en comparación con el trimestre anterior, decreciendo en 30.43 p.p., aunque cabe destacar que su crecimiento del segundo trimestre había sido el más pronunciado (41.88%). Chile fue el país que menos redujo su tasa con respecto al trimestre anterior, bajando 0.16 p.p. hasta un 17.34%, que fue la tasa más alta del grupo.
- ▶ En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha mejorado sus previsiones de la economía latinoamericana para 2021, hasta situar el crecimiento de la región en un 5.90%. Además, se espera un crecimiento del 2.90% para 2022. Esto es principalmente debido al avance en el proceso de inmunización global que se ha ido desarrollando durante el tercer trimestre de 2021. No obstante, según la IMF, esta expansión no será suficiente para alcanzar las tendencias pre-covid a medio plazo puesto que los persistentes impactos sociales y el mercado laboral dañado tras la crisis se prolongarán durante la etapa de la recuperación. En su actualización de diciembre, la OCDE mejoró sus previsiones con respecto a las de septiembre para Argentina y las bajó para Brasil y México para 2021. Además, situó el crecimiento interanual del PIB de estos tres países para 2022 por debajo de la media de los países de la OCDE.
- ▶ En cuanto a la inflación, todos los países estudiados registraron aumentos en su tasa de inflación respecto al trimestre anterior salvo México, que bajó su índice a un 5.80%. Colombia fue el país con la menor tasa de inflación, con un 4.31%. Por su parte, Argentina fue el país que experimentó un mayor crecimiento en su tasa de inflación en comparación con 2T21, con un aumento de 2.33 p.p., hasta una tasa del 50.73%, registrando de nuevo la mayor tasa de inflación de este grupo de países.
- ▶ Durante el tercer trimestre de 2021, el mercado laboral siguió recuperándose ante las consecuencias económicas de la pandemia. La mayoría de los países registraron caídas en su tasa de paro respecto a 2T21, aunque siguen lejos de sus niveles pre-covid. En este contexto, Brasil se posicionó como el país con la mayor tasa de desempleo, con una cifra de 13.13%. México registró la menor tasa de paro de los países estudiados, con un 4.02%.

Sector financiero

- ▶ En lo que respecta a su rating, todos los países latinoamericanos mantuvieron sus calificaciones constantes en el tercer trimestre del año, excepto Perú, que pasó de un rating Fitch de BBB+ a BBB durante este periodo. Esta calificación considera que, teniendo el país una buena calidad crediticia con capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras, esta capacidad podría verse afectada en su exposición a condiciones económicas adversas.
- ▶ En lo que respecta a las políticas económicas, la introducción de estímulos adicionales se encuentra más limitada que durante el año anterior, enfrentándose al endurecimiento de las condiciones financieras globales y al aumento de la inflación y de las expectativas de inflación de algunos países. Así, a pesar de la eficacia de las políticas promovidas, las cuentas públicas de estos países se han visto deterioradas, con incrementos en su déficit público de hasta el 75.4% del PIB regional tras el tercer trimestre. Siendo Latinoamérica la región más golpeada por la pandemia, según el Banco Mundial, la mayoría de los países de la zona no podrán revertir del todo la contracción del 6.70% del PIB de 2020 en un futuro cercano.
- ▶ Todos los países analizados, excepto Argentina y Brasil, aumentaron el ritmo de concesión de créditos respecto al anterior trimestre. México siguió registrando el menor crecimiento interanual, con un decrecimiento del -1.94%. Respecto a los depósitos, todos los países se situaron en un crecimiento interanual positivo durante el periodo, aunque la mitad de ellos, Argentina, Brasil y Perú, disminuyeron su tasa con respecto al anterior trimestre. Chile presentó el mayor aumento en su tasa, tras una aceleración de 6.48 p.p. en comparación con 2T21.



Argentina
11.87%



Brasil
4.03%



Chile
17.34%



Colombia
12.93%



México
5.22%

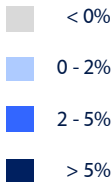


Peru
11.45%

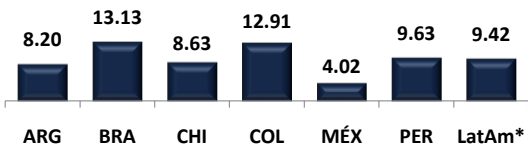


LatAm*
10.47%

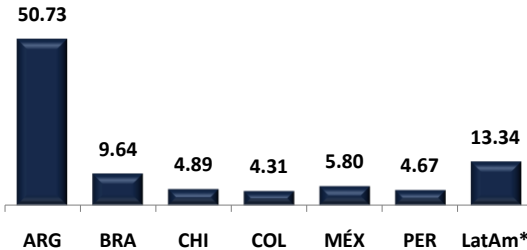
PIB 3T21 (% variación interanual)



TASA DE PARO 3T21 (%)



TASA DE INFLACIÓN 3T21 (%)



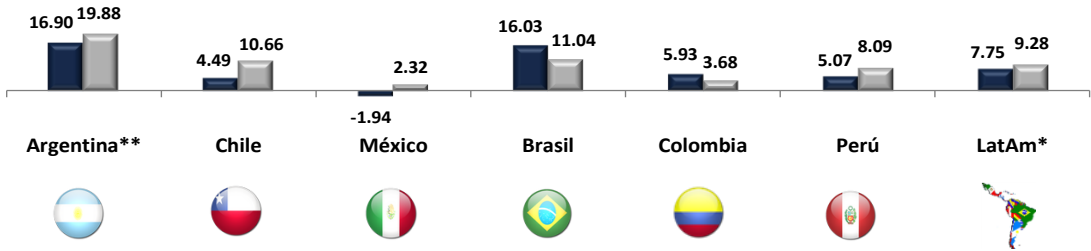
RATINGS LARGO PLAZO 3T21

	MOODY'S		S&P		FITCH	
Argentina	Ca	—	CCC+	—	CCC	—
Brasil	Ba2	—	BB-	—	BB-	—
Chile	A1	—	A	—	A-	—
Colombia	Baa2	—	BB+	—	BB+	—
México	Baa1	—	BBB	—	BBB-	—
Perú	Baa1	—	BBB+	—	BBB	▼

- ▲ Aumenta desde 2T21
- Constante desde 2T21
- ▼ Disminuye desde 2T21

INVERSIÓN CREDITICIA Y DEPÓSITOS 3T21 (% variación interanual)

Inversión crediticia
Depósitos



*Gráfico LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.
**Datos más actualizados a fecha de publicación correspondientes a 2T21

2. Panorama internacional

OCDE & China

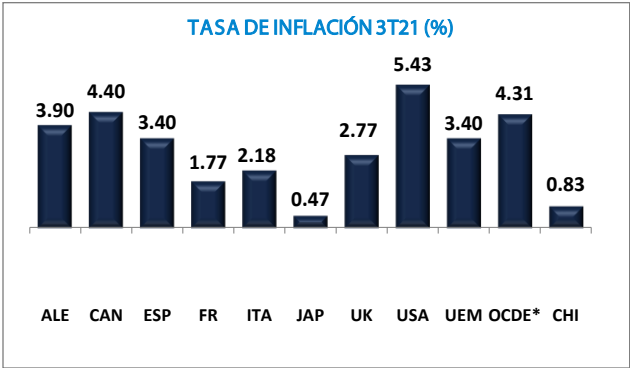
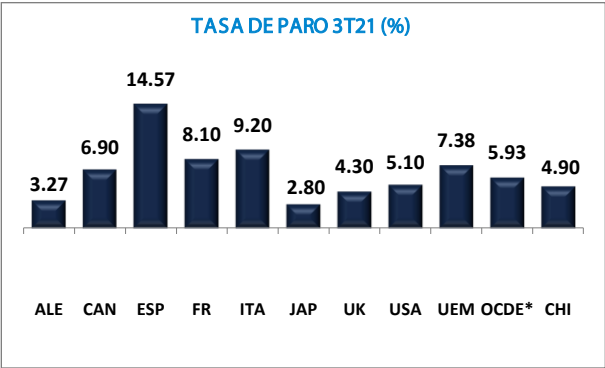
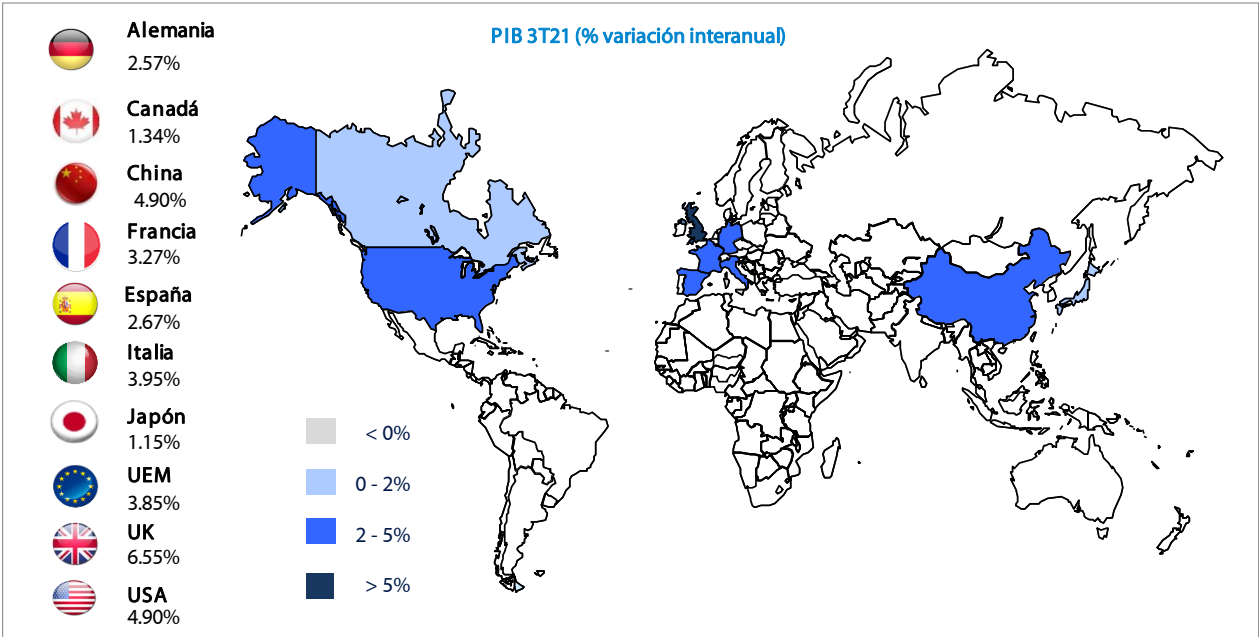
En el tercer trimestre de 2021, continuó la recuperación de la actividad económica de los países de la OCDE. Los avances en el proceso de vacunación hicieron que la tasa de crecimiento de PIB de estos países continuase en valores positivos. Sin embargo, se llevó a cabo una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento futuras de la OCDE, especialmente para 2022 debido al aumento de los casos de COVID-19.

Panorama macroeconómico

- ▶ En el tercer trimestre de 2021, la Eurozona se siguió recuperando presentando una tasa de crecimiento interanual de PIB positiva (3.85%), aunque menor que la del trimestre pasado, que registró una aceleración interanual más pronunciada (14.38%). En consecuencia, la OCDE en sus previsiones de diciembre espera que el crecimiento interanual del PIB para 2021 y 2022 sea del 5.17% y del 4.32%, respectivamente, bajando ligeramente sus previsiones de septiembre. Sin embargo, la Comisión Europea espera una evolución positiva de la economía marcada por una estrategia eficaz de contención del virus y el progreso con las vacunas, con la mayoría de estados miembros alcanzando niveles de PIB previos a la pandemia al finalizar 2021. Dentro de los países analizados en la región, todos registraron tasas positivas de crecimiento interanual durante el tercer trimestre del año. Así, de los países europeos analizados en 3T21, Francia e Italia registraron las mayores tasas interanuales del PIB (3.27% y 3.95%, respectivamente).
- ▶ Estados Unidos consolidó la recuperación de su actividad económica en este periodo con otra tasa de crecimiento interanual del PIB positiva del 4.90%, aunque también experimentó un descenso de 7.30 p.p. respecto a 2T21. La OCDE revisó a la baja sus previsiones en su publicación de diciembre, situando el crecimiento de la economía estadounidense en un 5.56% en 2021 y en un 3.73% en 2022. Mientras tanto, Reino Unido registró el mayor descenso del PIB durante este periodo con respecto al trimestre anterior, aunque se mantuvo en una tasa positiva de 6.55%. En consecuencia, la OCDE estima un crecimiento del 6.92% para 2021 y del 4.75% para 2022. Estas previsiones también fueron menores que las de septiembre, especialmente la de 2022, que se situaba en un 5.22%.
- ▶ China también registró una menor tasa de crecimiento del PIB durante el tercer trimestre con respecto a 2T21, con una tasa de crecimiento del 4.90%, tras un descenso de 12.13 p.p. hasta la misma tasa que obtuvo en el 3T20. En sus previsiones de diciembre, la OCDE estima un crecimiento del 8.15% y del 5.06% para 2021 y 2022, respectivamente. Por su parte, Japón registró en 3T21 el único incremento en la tasa del PIB con respecto a 2T21, subiendo 0.65 p.p. al 1.15%. A su vez, la OCDE estima un crecimiento de su PIB del 1.84% y del 3.41% para 2021 y 2022.
- ▶ A nivel de comercio internacional, el G20 registró una desaceleración en el comercio de mercancías, aunque siguió en niveles altos debido a los altos precios de las materias primas. Los altos costes de envío junto con el aumento de movilidad internacional han significado un crecimiento más rápido en el comercio internacional de servicios, donde las exportaciones se aproximaron a niveles pre-covid. La Asociación Económica Integral Regional (RCEP, por sus siglas en inglés), que entrará en vigor el 1 de enero de 2022, podrá actuar como motor de inversión y recuperación económica entre los países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN). Por otro lado, la ratificación del acuerdo CAI entre EU y China sigue paralizado desde mayo 2021, dadas las recientes tensiones políticas.
- ▶ El crecimiento interanual de la inflación en 3T21 aumentó en todas las economías estudiadas en el informe respecto a 3T20, a excepción de China. Por su parte, la UEM registró una aceleración de 3.70 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior. China fue el único país que disminuyó su tasa respecto a 2T21 (-0.27 p.p.). Por otro lado, el mercado laboral siguió mejorando durante este periodo, con todos los países analizados, excepto China, registrando menores tasas de paro que en el mismo trimestre del año anterior. Asimismo, con respecto al trimestre anterior, todos los países, excepto Francia y Canadá, experimentaron caídas en sus tasas de desempleo.

Sector financiero

- ▶ El único país analizado en cambiar alguna calificación de su rating fue Italia, que pasó de un rating Fitch BBB- a BBB.
- ▶ Respecto a las políticas económicas de los diferentes países, parece que el objetivo compartido de la Fed y el BCE de mantener los tipos de interés cercanos al 0.00% no se mantendrá en los próximos meses. Mientras que el BCE ha reiterado su intención de mantener los tipos de interés estables y continuar con el PEPP, la Fed espera que los tipos de interés suban hasta tres veces durante 2022.
- ▶ Durante este periodo, el crecimiento interanual del crédito se desaceleró en todos los países, salvo en Alemania y Canadá, con respecto a 3T20, siendo China el país con una mayor tasa de crecimiento (11.44%). En cuanto al crecimiento de los depósitos, este descendió para todos los países en comparación con 3T20. Francia registró la segunda mayor tasa interanual de crecimiento (6.25%) tras China (8.65%).



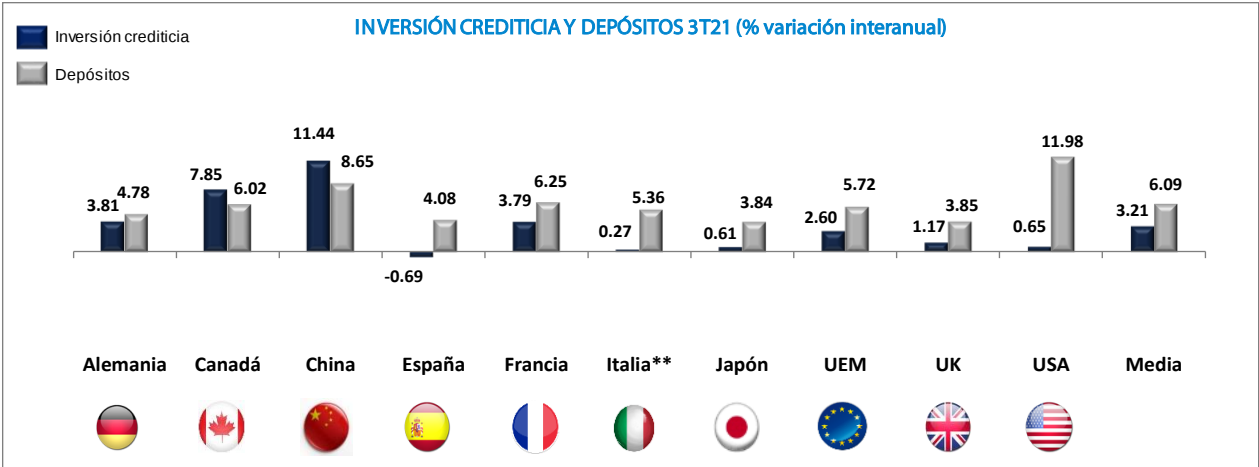
RATINGS LARGO PLAZO 3T21

	MOODY'S	S&P	Fitch
Alemania	Aaa -	AAA -	AAA -
Canadá	Aaa -	AAA -	AA+ -
China	A1 -	A+ -	A+ -
España	Baa1 -	A -	A- -
Francia	Aa2 -	AA -	AA -
Italia	Baa3 -	BBB -	BBB ▲
Japón	A1 -	A+ -	A -
Reino Unido	Aa3 -	AA -	AA- -
EEUU	Aaa -	AA+ -	AAA -

▲ Aumenta desde 2T21

— Constante desde 2T21

▼ Disminuye desde 2T21



*Datos agregados de la OCDE de 3T21
**Datos más actualizados a fecha de publicación correspondientes a 2T21

3. Situación macroeconómica en México

México

Durante el tercer trimestre de 2021, la economía mexicana sufrió una contracción respecto al trimestre anterior. Esto fue debido al recrudecimiento de la pandemia durante el periodo y a las interrupciones en las cadenas de suministro.

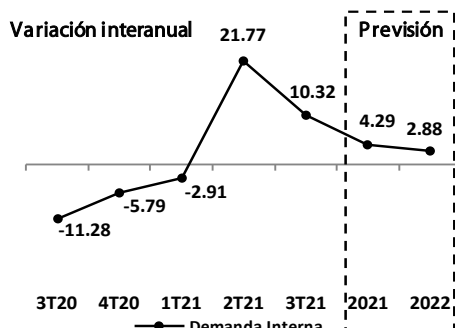
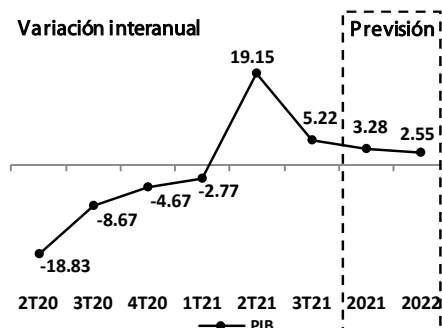
PRINCIPALES COMPONENTES MACROECONÓMICOS (Crecimiento Interanual %)

ACTIVIDAD	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	2021	2022
PIB	-8.67	-4.67	-2.77	19.15	5.22	3.28	2.55
DEMANDA INTERNA	-11.28	-5.79	-2.91	21.77	10.32	4.29	2.88
CONSUMO PRIVADO	-12.79	-7.36	-3.36	22.14	10.37	7.69	2.45
CONSUMO PÚBLICO	4.29	3.13	6.48	7.15	7.11	2.89	3.26
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-17.63	-12.80	-5.47	34.22	12.12	9.82	5.46
DEMANDA EXTERNA							
EXPORTACIONES	-2.71	3.68	-4.13	41.93	1.31	8.19	6.41
IMPORTACIONES	-18.50	-6.56	-1.10	35.12	18.20	14.30	5.60
INFLACIÓN							
IPC	3.89	3.52	3.99	5.95	5.80	5.57	4.43
MERCADO LABORAL							
PARO	4.88	4.50	4.50	4.25	4.02	4.08	3.76
EMPLEO	-7.59	-4.22	-4.30	22.58	9.46	2.73	1.61

Fuente: INE, previsiones OECD.

- ▶ Durante el tercer trimestre de 2021, el crecimiento interanual del PIB mexicano disminuyó en 13.93 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta situarse en una tasa del 5.22%. Esta corrección se debió al recrudecimiento de la pandemia durante el trimestre y a los cuellos de botella formados en las cadenas de suministros. Sin embargo, hay que destacar la mayor tasa comparativa interanual que experimentó 3T21 en comparación con 2T21.
- ▶ Se anticipa que la actividad económica continuará retomando la senda de la recuperación. No obstante, se espera que continúen las interrupciones en las cadenas de suministro globales y no se descartan nuevos brotes pandémicos. Por lo tanto, prevalece un entorno de gran incertidumbre respecto a la evolución de la pandemia y a sus efectos en la actividad económica.
- ▶ En cuanto a la demanda externa, las exportaciones manufactureras no automotrices presentaron un avance respecto al trimestre anterior, mientras que las automotrices presentaron una fuerte caída por las continuas interrupciones en el suministro de diversos componentes, principalmente los semiconductores.
- ▶ En resumen, tanto la corrección en la demanda interna, inducida por el descenso en el consumo privado como en la inversión bruta fija; como la fuerte caída de la demanda externa fueron las causantes del mal desempeño de la economía mexicana durante 3T21.

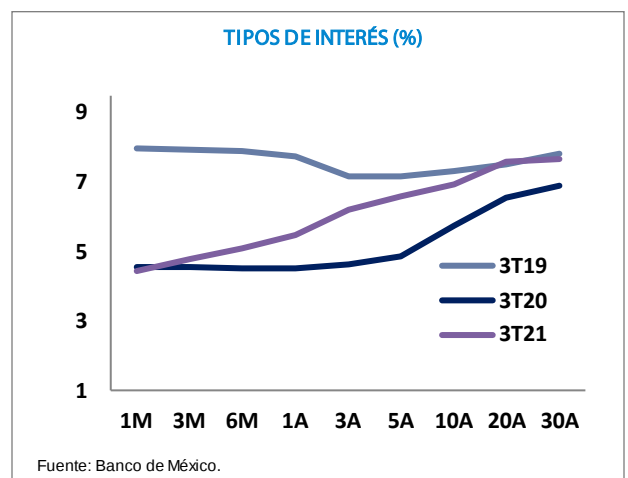
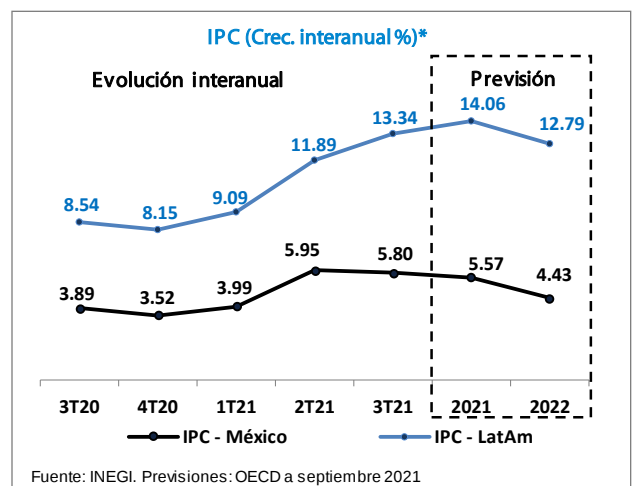
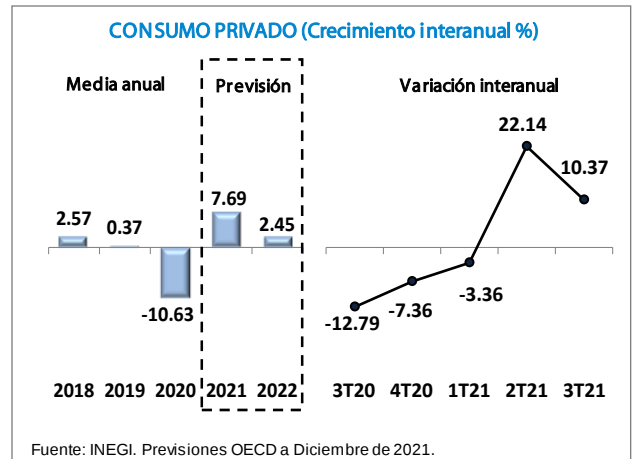
Crecimiento interanual del PIB y de la demanda interna (%)



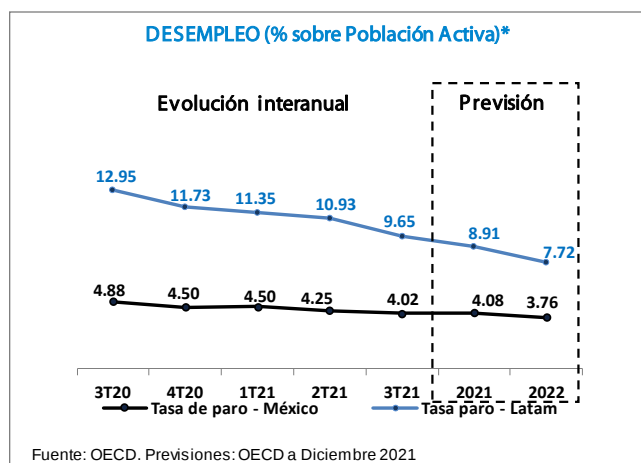
Fuente: Datos y Previsiones de Banco Central de la Reserva del Perú. Previsiones: BCRP reporte de inflación Septiembre 2021

El consumo privado de México presentó una fuerte corrección durante 3T21. Además, la inflación continuó en niveles por encima del 5%, al aumentar respecto al trimestre anterior. Por otro lado, las rentabilidades de la deuda mexicana disminuyeron respecto a 3T20 para todos los vencimientos, excepto para 1M.

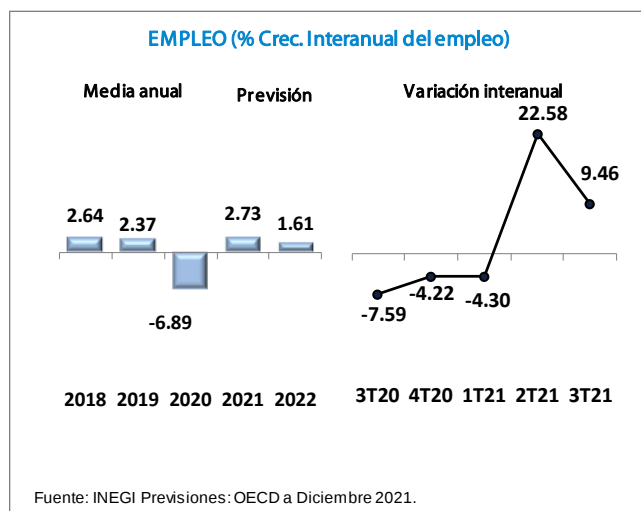
- La tasa de crecimiento del consumo privado disminuyó (11.77 p.p.) y continuó en valores positivos (10.37%). El consumo de bienes registró una reducción, en tanto que el consumo de servicios frenó su recuperación. Los cuellos de botella y el recrudecimiento de la crisis pandémica fueron los principales causantes de este descenso.
- La OCDE, tras actualizar sus proyecciones en Diciembre de 2021, continúa manteniendo niveles positivos para el consumo privado mexicano, con un 7.69% para 2021 y un 2.45% para 2022.
- La tasa de inflación disminuyó ligeramente en 3T21 hasta situarse en un 5.80%, 0.15 p.p. por debajo de la registrada en 2T21. Con este descenso, el IPC mexicano continúa muy por debajo de la media de países de LatAm*, la cual registró una inflación del 13.34%.
- Según el Banco de México, la inflación continuó en niveles elevados debido al incremento que continúa exhibiendo la inflación subyacente, influida por presiones en las mercancías y por los efectos de la reapertura de distintas actividades económicas, lo cual se ha combinado con el repunte de la inflación no subyacente.
- Durante 3T21, la inflación subyacente continuó presionada por las interrupciones en las cadenas de suministro y en los procesos productivos de varios bienes y servicios. La inflación en el sector energético logró disminuir, pero el aumento en los precios del sector agropecuario compensó dicha bajada.
- En 3T21 los tipos de interés de los bonos mexicanos se situaron por debajo de los valores registrados en 3T20 para todos los vencimientos con la excepción de los vencimientos a 1 mes.
- Por otro lado, la curva de rendimientos de los bonos soberanos en 3T21 se situó por debajo de la de 2T19 para todos los vencimientos.



Durante el tercer trimestre de 2021, el empleo en México sufrió una caída debido a la diferencia en la tasa comparativa respecto al trimestre anterior. La tasa de paro decreció continuando con la tendencia que comenzó en 4T20, mientras que por otro lado la tasa de creación de empleo continuó en niveles positivos de crecimiento.



- La tasa de desempleo registro un decrecimiento respecto a 2T21, registrando un 4.02% en el tercer trimestre del año. México registró una tasa menor de paro que la media de los países de LatAm*, que es de 9,65% en 3T21.
- Según el Banco de México, la transición al nuevo régimen de subcontratación laboral derivó en una recomposición por tipo de puestos de trabajo entre eventuales y permanente, que llevó al número de contrataciones y despidos a niveles no observados previamente.
- La OCDE para 2021 pronostica un descenso con respecto a 2020 hasta una tasa de 4.08%, que disminuirá en el año 2022 hasta situarse en 3.76%.
- Según el Banco de México, mantener políticas tanto a nivel nacional como global para vacunar lo más rápidamente posible al mayor número de personas seguirá siendo clave para fomentar la recuperación del empleo.
- La tasa de crecimiento interanual del empleo se situó en 9.46% durante el tercer trimestre de 2021. Esto supuso una deceleración de 13.12 p.p. con respecto al trimestre anterior.
- Debido a la dinámica generada en el mercado laboral mexicano durante la pandemia de COVID-19, actualmente los indicadores normalmente utilizados para estimar la holgura del mercado laboral no reflejan cabalmente la situación del mercado. La baja tasa comparativa se presenta como el principal factor de distorsión de las cifras.

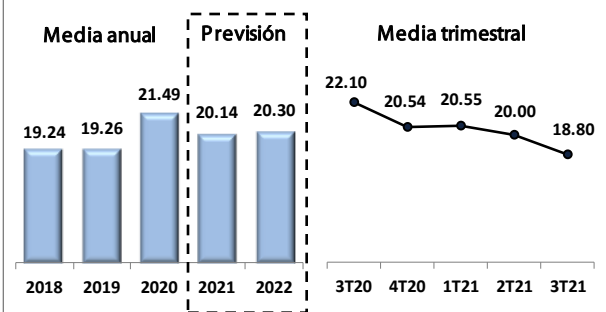


- Según el Banco de México, se prevé que para 2021 se produzca un crecimiento de entre 730 y 880 mil puestos de trabajo. Para 2022, se espera una variación entre 560 y 760 mil puestos de trabajo. Adicionalmente, para 2023 el crecimiento se mantendría constante al año anterior, con una variación entre 510 y 710 mil puestos de trabajo.
- En base al Recuadro de Dinámica de Puestos de Trabajo Afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social, la Reforma a la Subcontratación muestra que la transición al nuevo régimen de subcontratación laboral, que se introdujo en el tercer trimestre del año, indujo una recomposición de los puestos de trabajo afiliados al Seguro Social. Además se observó una recomposición de puestos eventuales a permanentes.



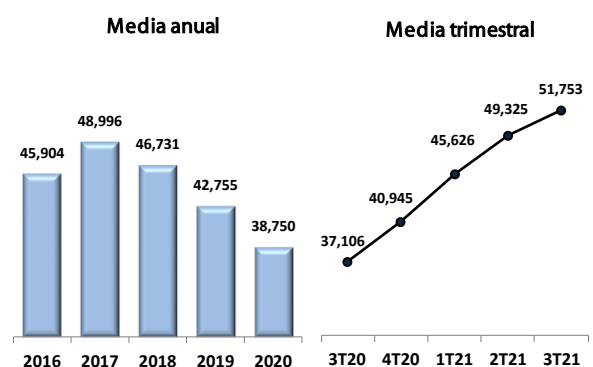
- ▶ El tipo de cambio medio del peso mexicano respecto al dólar estadounidense apreció su valor en 1.20 p.p. en el tercer trimestre del año con respecto al trimestre anterior, hasta situarse en un tipo de cambio de 18.80 \$/USD.
- ▶ Según el Banco de México, durante los meses de julio y agosto el peso mexicano mostró ciertos signos de depreciación, sin embargo el mes de septiembre volvió a apreciarse fuertemente respecto al dólar estadounidense. El peso mexicano ha mostrado una mayor recuperación que la mayoría de monedas de las economías emergentes.
- ▶ Las previsiones de la OECD para 2021 y 2022 situaron el tipo de cambio medio en 20.14 \$/USD y 20.30 \$/USD, respectivamente.
- ▶ Los mercados financieros nacionales mostraron un comportamiento favorable durante el tercer trimestre del año, si bien a partir de septiembre, y en mayor medida en noviembre se han registrado algunos episodios de volatilidad, principalmente en los mercados cambiarios y de renta fija.
- ▶ En el tercer trimestre de 2021, el índice de Precios y Cotizaciones registró un valor de 51,753 puntos, aumentando por quinto trimestre consecutivo. Además de haber aumentado un 4.92% con respecto a 2T21, la media trimestral se situó un 39.47% por encima de 3T20.

TIPO DE CAMBIO TRIMESTRAL (MXN/USD)



Fuente: Banco de México. Previsiones: OECD a Diciembre de 2021.

ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES (Puntos)



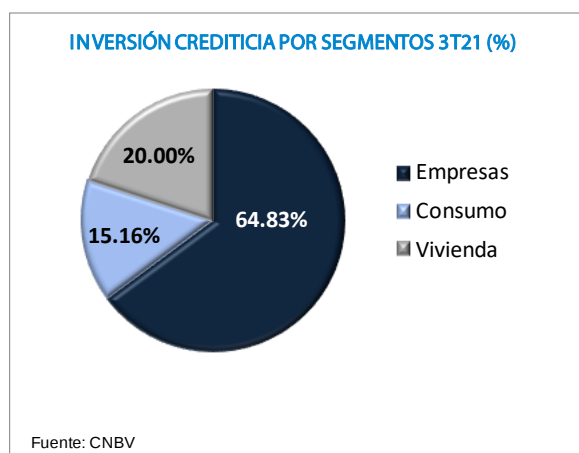
Fuente: Yahoo Finance.

4. Sector bancario: Visión general

Inversión Crediticia

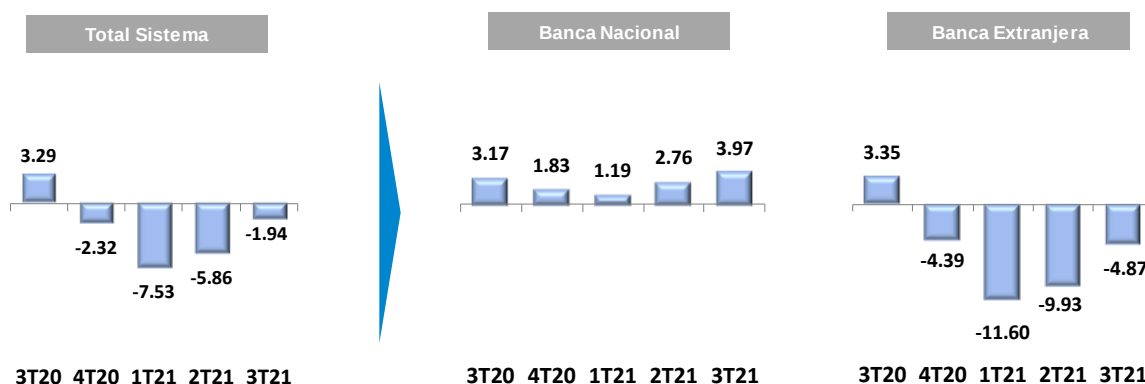
Durante el tercer trimestre de 2021, la variación interanual de la inversión crediticia se aceleró en 3.92 p.p. respecto a 2T21 para el conjunto del sistema financiero mexicano. Por tipología de entidades, este aumento trimestral de la inversión crediticia se debió principalmente a la aceleración del crédito concedido tanto por la banca nacional como la extranjera. Por segmentos de crédito, todos los segmentos experimentaron aceleraciones durante este trimestre.

- La inversión crediticia del total del sistema financiero mexicano registró un crecimiento interanual negativo de -1.94% en el tercer trimestre de 2021, no obstante registró un aumento de 3.92 p.p. con respecto al trimestre anterior.
- Por tipología de entidades, el crédito concedido por la banca extranjera también registró un crecimiento negativo de -4.87%, a pesar de haber crecido 5.06 p.p. con respecto a 2T21. Por otro lado, el crédito concedido por la banca nacional sí tuvo un crecimiento positivo, en el tercer trimestre de 3.97%, después de haber ascendido su crecimiento en 1.22 p.p. con respecto al trimestre anterior.



- La inversión crediticia destinada a las empresas continuó registrando el mayor peso sobre el total de créditos del sector financiero mexicano, registrando así una cuota de mercado de 64.83%. Por otro lado, el peso de los créditos a la vivienda aumentó respecto al trimestre pasado y registró una cuota de 20.00%, mientras que el peso de los créditos destinados al consumo creció hasta un 15.16%.
- Todos los tipos de créditos por segmentos registraron aceleraciones en su crecimiento. El crédito dirigido al consumo experimentó una variación interanual del 2.34%, siendo 2.02 p.p. superior a la tasa registrada en el segundo trimestre de 2021. Por otro lado, el crédito concedido a la vivienda registró un pequeño ascenso respecto al trimestre anterior (0.23 p.p.), hasta situarse en un crecimiento del 16.96%. Por último, el crecimiento interanual del crédito a las empresas registró una tasa de -7.46%, acelerándose en 4.75 p.p. respecto a 2T21.

INVERSIÓN CREDITICIA (Crecimiento interanual, %)



Fuente: CNBV.



- ▶ En el tercer trimestre de 2021, la tasa de mora del conjunto del sistema financiero disminuyó 0.11 p.p. respecto al trimestre anterior y aumentó 0.33 p.p. con respecto al mismo trimestre del 2020, situándose finalmente en 2.22%.
- ▶ Esta reducción en la tasa de mora en el conjunto del sistema financiero vino dado por los descensos de la tasa mora de consumo (3.54%) como la de empresas (1.53%), desacelerándose en 0.70 p.p. y 0.08 p.p. respectivamente. Por otro lado, incrementó la morosidad en las viviendas en 0.01 p.p. con respecto al anterior trimestre. De esta forma, la tasa de mora del destinada a vivienda pasó a ser el segmento con mayor tasa de mora.

- ▶ La banca nacional registró en el tercer trimestre del año una morosidad de 1.91% tras disminuir (0.25 p.p.) con respecto al trimestre anterior. Además, aumentó en 0.14 p.p. con respecto al tercer trimestre de 2020.
- ▶ Por otro lado, la banca extranjera registró una disminución, descendiendo desde una tasa del 2.56% en 2T21, hasta una tasa de mora del 2.48% en el tercer trimestre de 2021.

MOROSIDAD (Total del sistema y detalle por tipo de institución, %)

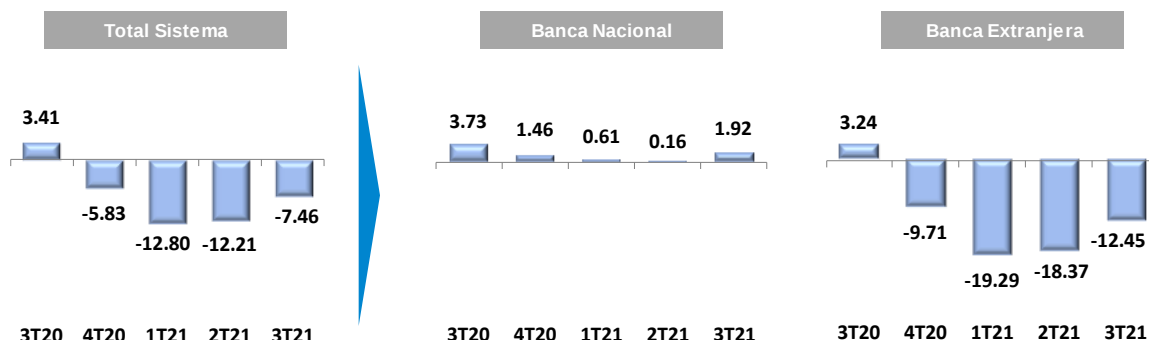


Fuente: CNBV

Inversión Crediticia Empresas

La variación interanual de la inversión crediticia a empresas en el total del sistema bancario presentó un aumento de 4.75 p.p. este trimestre respecto a 2T21, hasta situarse en el -7.46%. Este resultado se debió al comportamiento del crédito a empresas de la banca nacional y extranjera. Por su parte, la morosidad del total de crédito a empresas descendió respecto a 2T21, situándose en el 1.53%.

INVERSIÓN CREDITICIA COMERCIALES (Crecimiento interanual, %)

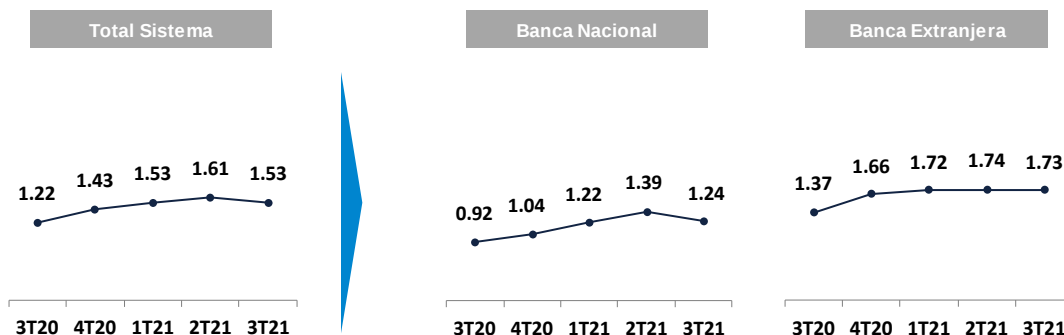


Fuente: CNBV.

- La variación de la inversión crediticia a empresas presentó un crecimiento negativo en el tercer trimestre del año, a pesar de haber aumentado 4.75 p.p. con respecto al trimestre anterior, registrando una variación interanual de -7.46%.
- Por su parte, en el tercer trimestre de 2021, la banca nacional aumentó su inversión crediticia en 1.76 p.p., mientras que la extranjera aumentó 5.92 p.p., principal causante de la subida por parte de la inversión crediticia, hasta situarse ambas con un crecimiento interanual de 1.92% y -12.45% respectivamente.
- En términos totales, la banca nacional representó el 38.25% del total de la inversión crediticia a empresas durante 3T21, mientras que la participación de la banca extranjera supuso el 61.75%.

- Respecto a la tasa de mora del crédito a empresas, en 3T21 se registró un descenso de 0.08 p.p. respecto al trimestre previo, situándose en 1.53%.
- Esta descenso se debió a los descensos de la banca nacional y la banca extranjera. La primera disminuyó su tasa de mora en 0.15 p.p. con respecto al segundo trimestre de 2021 y se situó en 1.24% mientras que la banca extranjera disminuyó en 0.01 p.p., registrando en el tercer trimestre una tasa de 1.73%.

MOROSIDAD COMERCIALES (Total sistema y detalle por tipología de entidad, %)



Fuente: CNBV

Inversión Crediticia Vivienda

En el tercer trimestre de 2021, la variación interanual de la inversión crediticia destinada a la vivienda aumentó en 0.23 p.p. respecto al trimestre previo, debido a que la banca nacional presentó un descenso trimestral en los créditos a la vivienda. En cuanto a la tasa de mora de este tipo de crédito, se registró un leve aumento de 0.01 p.p. respecto al trimestre anterior.

INVERSIÓN CREDITICIA VIVIENDA (Crecimiento interanual, %)

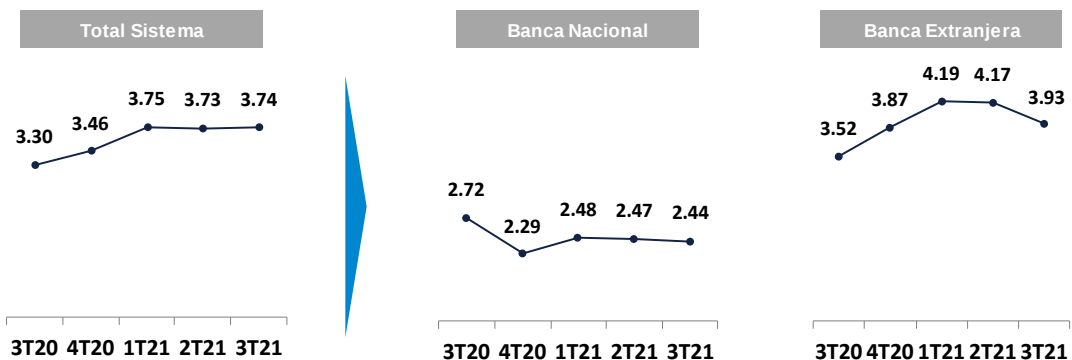


Fuente: CNBV.

- ▶ En 3T21, el crecimiento de la inversión crediticia destinada a la vivienda del total del sistema se aceleró en 0.23 p.p. respecto al trimestre previo, situándose en un 16.96%.
- ▶ Esta variación se debió a la aceleración de la tasa de la banca extranjera, incrementándose en 0.56 p.p., mientras que la banca nacional se redujo en 0.66 p.p..
- ▶ Aun así la banca nacional registró el 25.60% del total de la inversión crediticia del sistema destinada a la vivienda, siendo el segmento con menor representación ya que la banca extranjera supuso el 74.40% restante.

- ▶ En 3T21, la morosidad de los créditos hipotecarios en el total del sistema mexicano aumentó en 0.01 p.p. hasta el 3.74%, respecto a 3T21.
- ▶ Por tipología de entidades, la tasa de mora de los créditos destinados a la vivienda de la banca extranjera disminuyó en 0.24 p.p. respecto al anterior trimestre, situándose en 3.93% mientras que la morosidad presentada por la banca nacional fue de 2.44%, registrando un descenso de 0.03p.p. respecto a 2T21.

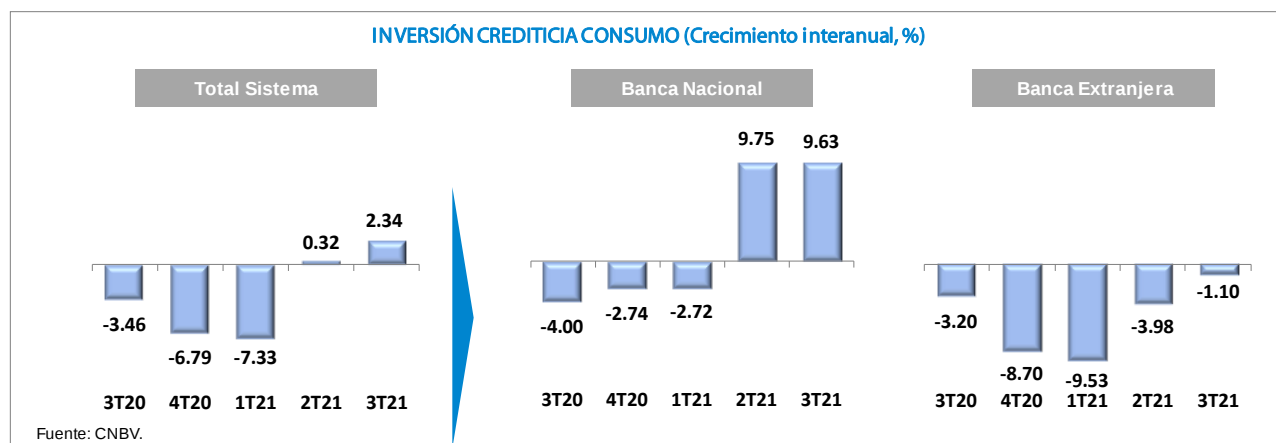
MOROSIDAD VIVIENDA (Total sistema y detalle por tipología de entidad, %)



Fuente: CNBV

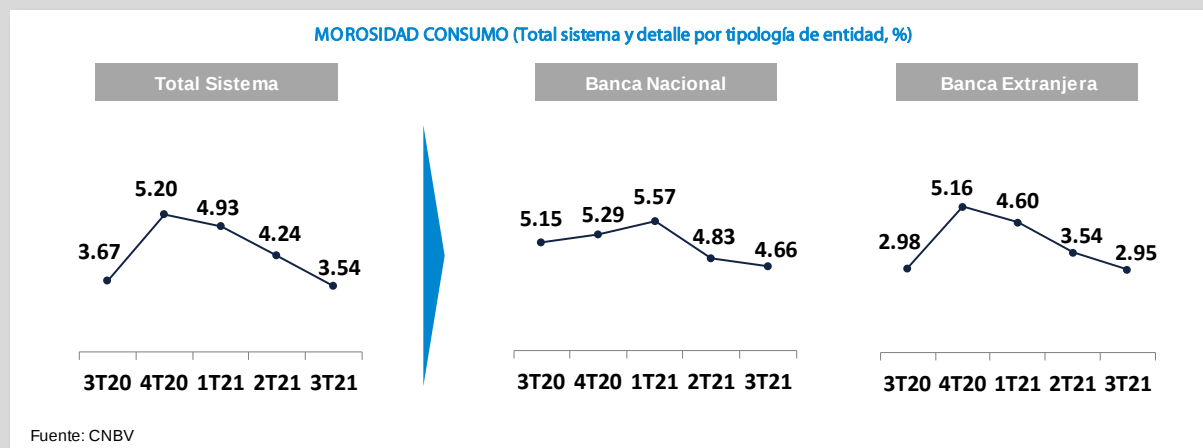
Inversión Crediticia Consumo

En el tercer trimestre del año 2021, la variación interanual del crédito destinado al consumo aumentó respecto al trimestre anterior, hasta una tasa del 2.34%. El comportamiento del sistema se explicó por el crecimiento registrado por la banca extranjera respecto al trimestre anterior. La morosidad del consumo registró un descenso, de 0.70 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta el 3.54%.



- ▶ Durante 3T21, la inversión crediticia en el segmento del consumo finalizó su desaceleración, aumentando 2.02 p.p. con respecto al segundo trimestre de 2021 y se situó con una variación interanual de 2.34%. Según el Banco de México, el crédito al consumo se expandió en el periodo, siguiendo la gradual recuperación de la actividad económica.
- ▶ Respecto al trimestre anterior, el crecimiento del crédito al consumo de la banca nacional se situó en el 9.63% habiendo corregido 0.12 p.p.. Por otro lado, la banca extranjera tuvo una variación interanual de sus créditos al consumo de -1.10%, 2.88 p.p. mayor que la registrada en 2T21.
- ▶ La inversión crediticia al consumo de la banca nacional representó el 34.35% del total del sistema, mientras que la banca extranjera registró el 65.65% restante.

- ▶ La morosidad del segmento de créditos al consumo registró un bajada de 0.70 p.p. respecto al trimestre anterior, alcanzando una tasa de mora en 3T21 de 3.54%.
- ▶ Por tipología de entidades, la banca nacional experimentó una reducción en la tasa de mora de sus créditos al consumo en comparación con el segundo trimestre de 2021, por otro lado, la extranjera también disminuyó su tasa de mora. La banca extranjera registró una tasa de 2.95% (0.59 p.p. menos respecto a 2T21), mientras que la tasa de la banca nacional se situó en 4.66% (0.17 p.p. menos respecto a 2T21).





Depósitos

En el 3T21, la variación interanual de los depósitos en el conjunto del sistema financiero mexicano se aceleró en 0.69 p.p. respecto al segundo trimestre de 2021, hasta situarse en una tasa del 2.32%. Este comportamiento se debió a la aceleración de los depósitos de la banca extranjera.

DEPÓSITOS (Crecimiento interanual, %)

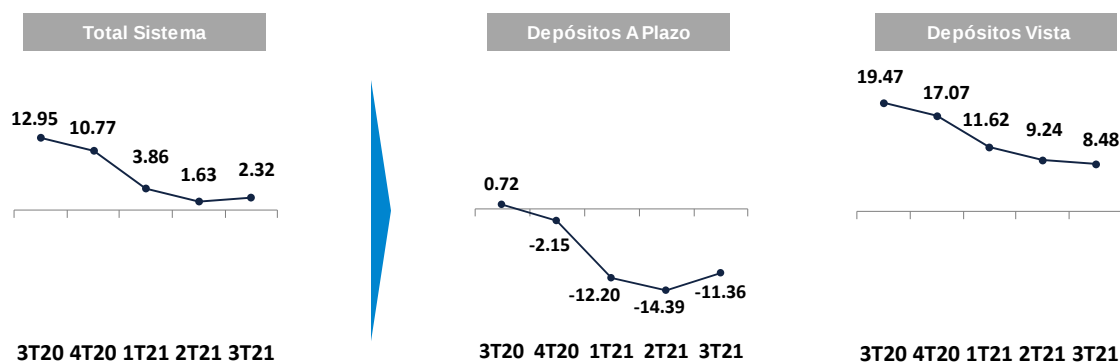


Fuente: CNBV.

- ▶ La tasa de variación de los depósitos del sistema registró un descenso de 10.62 p.p. en el tercer trimestre del año respecto al anterior, hasta situarse con una tasa de crecimiento de 2.32 %.
- ▶ El crecimiento de los depósitos de la banca nacional se desaceleró en 0.53 p.p. respecto al segundo trimestre del año 2021, situándose en el 3.66%. Por su parte, los depósitos de la banca extranjera aceleraron su crecimiento trimestral en 1.24 p.p., hasta el 1.72%.
- ▶ La banca nacional registró el 31.64% del total de los depósitos del trimestre, mientras que la banca extranjera registró el 68.36% restante.

- ▶ Por tipología de depósitos, en 3T21 los depósitos a plazo presentaron un crecimiento interanual de -11.36%, lo que supuso una aceleración de 3.03 p.p. respecto a 2T21.
- ▶ Respecto a los depósitos a la vista, en este trimestre también deceleraron su crecimiento en 0.76 p.p. respecto al crecimiento observado en el trimestre anterior, continuando con la baja que comenzó en 3T20. Este tipo de depósitos presentó un crecimiento interanual de 8.48%.

DEPÓSITOS (Crecimiento interanual - Tipología de depósitos, %)

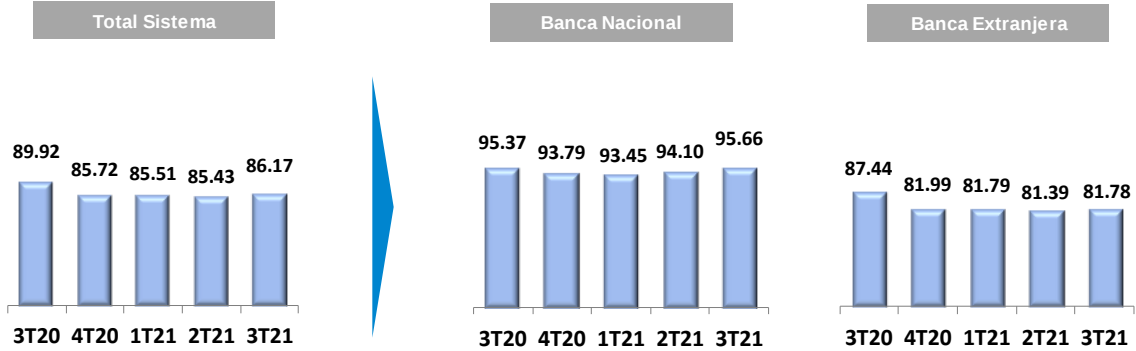


Fuente: CNBV.

IC/DC

Durante el tercer trimestre del año, el ratio de inversión crediticia sobre depósitos disminuyó interanualmente en 4.17 p.p. con respecto a 3T20, hasta un 86.17%. Esto fue el resultado del crecimiento interanual de los depósitos (2.32%) y del decrecimiento de los préstamos (-1.94%).

INVERSIÓN CREDITICIA / DEPÓSITOS (Dato trimestral, %)

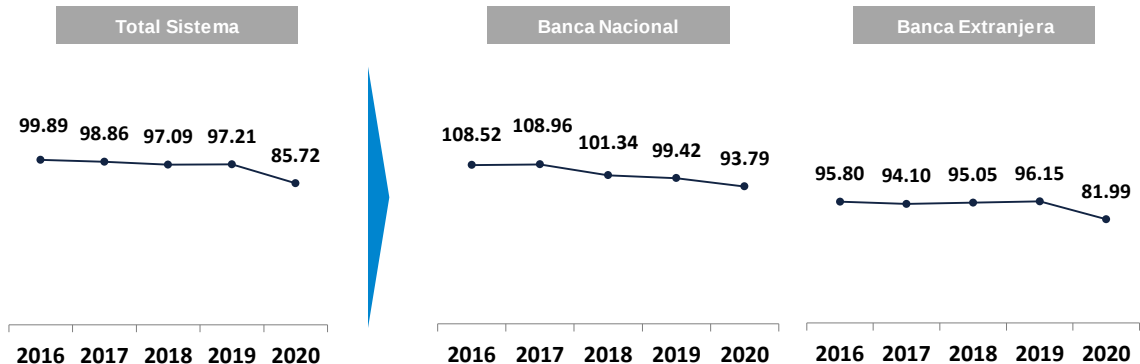


Fuente: CNBV.

- ▶ En el tercer trimestre de 2021, el sistema financiero mexicano alcanzó una tasa de inversión crediticia sobre depósitos del 86.17%, lo que supuso un descenso de 4.17 p.p. sobre el valor observado en el mismo trimestre de 2020. Esto se produjo debido al crecimiento interanual de los depósitos (2.32%) y del decrecimiento de los préstamos (-1.94%).
- ▶ Por tipología de entidades, el descenso estuvo motivado por la disminución interanual con respecto a 3T20 del ratio de inversión crediticia sobre depósitos de la banca extranjera.
- ▶ La banca nacional registró un aumento de 0.31 p.p. en su ratio IC/DC durante el periodo, en comparación a 3T20, mostrando un ratio de 95.66%, mientras que la banca extranjera disminuyó su ratio en 6.48 p.p. hasta el 81.78%.

- ▶ En el año 2020, el sistema financiero mexicano alcanzó una tasa de inversión crediticia sobre depósitos del 85.72%, lo que supuso una disminución de 11.49 p.p. sobre el valor observado en el año 2019.
- ▶ Así, se registró un descenso en el ratio de la banca nacional hasta el 93.79%. De la misma manera, también disminuyó el ratio de la banca extranjera hasta alcanzar el 81.99%.

INVERSIÓN CREDITICIA / DEPÓSITOS (Dato anual, %)

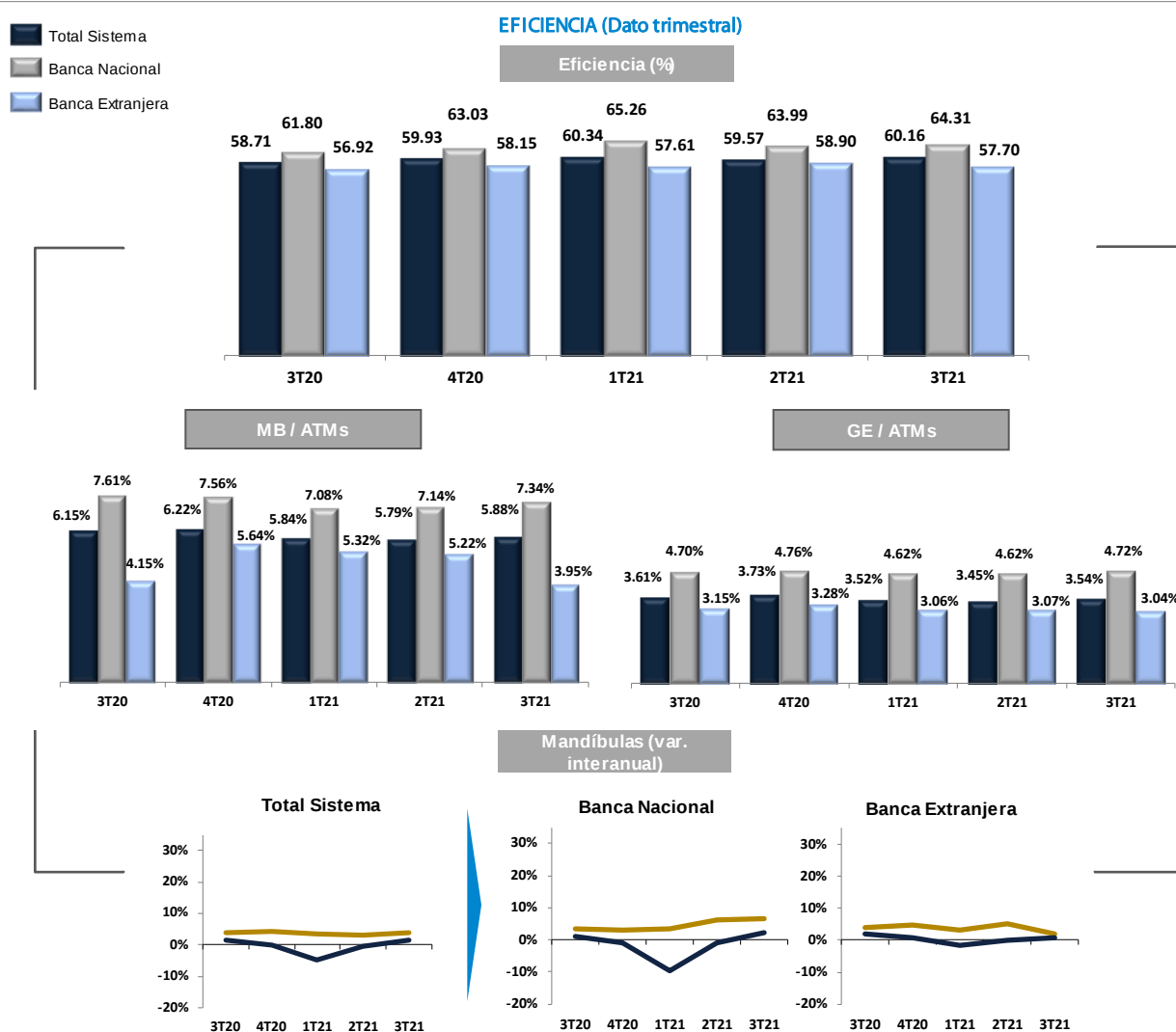


Fuente: CNBV.

Eficiencia

En el tercer trimestre de 2021, el ratio de eficiencia del total del sistema registró un incremento interanual de 1.44 p.p. con respecto a 3T20, situándose en el 60.16%. Por tipología de entidades, tanto la banca nacional como la extranjera empeoraron su eficiencia en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

- ▶ En 3T21, el ratio de eficiencia del sistema financiero se incrementó en 1.44 p.p. respecto al mismo periodo de 2020, hasta el 60.16%. El mayor crecimiento interanual de los gastos de explotación (3.79%), en comparación al del margen bruto (1.30%) explicaron el empeoramiento de la eficiencia en 3T21.
- ▶ El ratio de eficiencia de la banca nacional aumentó en 2.51 p.p. respecto a 3T20, alcanzando el 64.31%. La banca extranjera por su parte presentó un ratio de 57.70%, tras un aumento de 0.78 p.p. respecto al mismo periodo de 2020.
- ▶ En cuanto al ratio MB/ATMs del sistema financiero en el tercer trimestre de 2021, presentó un descenso interanual de 0.27 p.p. con respecto a 3T20, hasta el 5.88%. La banca nacional disminuyó en 0.27 p.p. su ratio con respecto a 3T20, hasta el 7.34%, y la banca extranjera descendió en 0.20 p.p. hasta el 3.95%.
- ▶ Respecto al ratio GE/ATMs, en 3T21 disminuyó en 0.07 p.p. para el total del sistema respecto a 3T20, hasta el 3.54%. Para la banca nacional, el ratio aumentó en 0.02 p.p. hasta el 4.72%, mientras que para la banca extranjera sufrió un descenso de 0.11 p.p., situándose en 3.04%.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos CNBV (Ver Anexo).

Nota: Eficiencia = Gastos de administración y promoción / Margen bruto.

Mandíbulas: evolución de las tasas interanuales de crecimiento del margen bruto y los gastos de explotación.

— Resultado operacional bruto
— Gastos de explotación

Oficinas y empleados

Durante el tercer trimestre de 2021, se registró una aceleración en el crecimiento interanual del número de oficinas bancarias del sistema financiero, a pesar de mostrar un crecimiento negativo por sexto trimestre consecutivo. El número de empleados del sistema financiero registró una subida del 0.45% con respecto al anterior trimestre, hasta los 257,139 empleados.

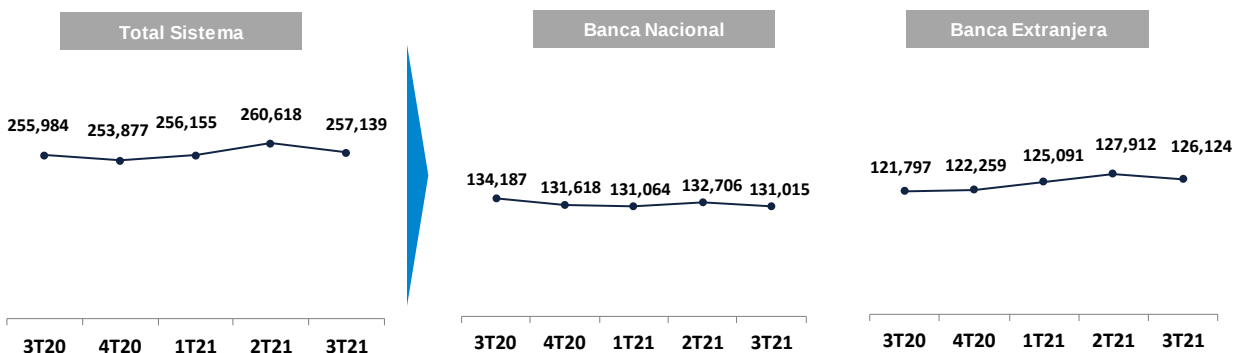
OFICINAS (Crecimiento interanual del total sistema y detalle por tipo, %)



Fuente: CNBV.

- ▶ En el tercer trimestre del año 2021, el número de oficinas en el total del sistema financiero registró una variación interanual de -3.47%. No obstante obtuvo un incremento respecto a 2T21 de 0.51 p.p.. Este comportamiento se debió a la aceleración de la banca nacional, de 0.69 p.p. respecto a 2T21, hasta el -2.44%, mientras que la banca extranjera aumentó su variación interanual en 0.29 p.p. hasta el -4.64%.
- ▶ En lo que respecta al número de empleados del conjunto del sistema, durante el tercer trimestre de 2021 se registró un descenso de 3,479 personas respecto a 2T21. Por tipología de entidades, la banca nacional disminuyó su número de empleados en 1,691 personas y, por su parte, la banca extranjera lo rebajó en 1,788 personas respecto al trimestre previo.
- ▶ En términos relativos, el número de empleados del sistema financiero aumentó un 0.45% respecto a 3T20 ya que la banca extranjera registró un aumento de 3.55%, mientras que la banca nacional disminuyó el número de sus empleados a nivel interanual en -2.36%.

NÚMERO DE EMPLEADOS (Personas, total sistema y detalle por tipo)



Fuente: CNBV

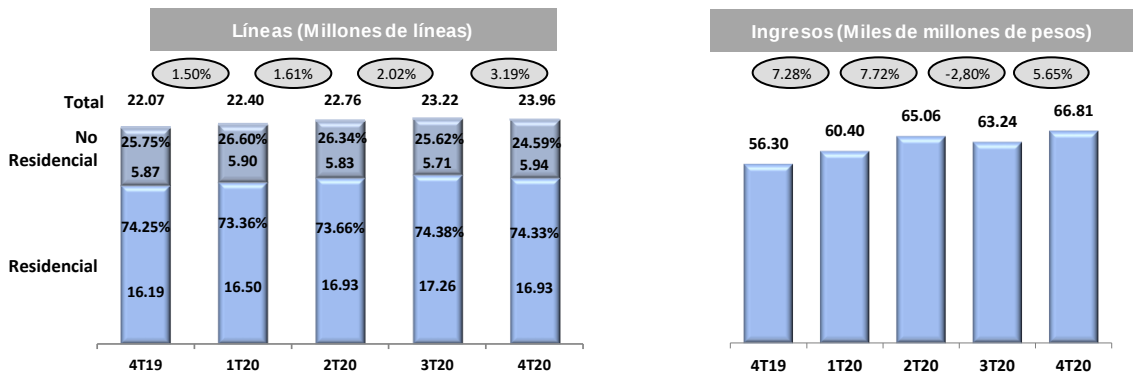
5. Telecomunicaciones

Resumen del trimestre

Las líneas fijas se incrementaron en 4T20⁽²⁾ respecto al trimestre anterior en un 3.19%, mientras que las líneas móviles registraron un ascenso del 1.90%. Además, las suscripciones a televisión de pago aumentaron en comparación con 3T20 en un 0.39%, registrando 20.56 millones de suscriptores.

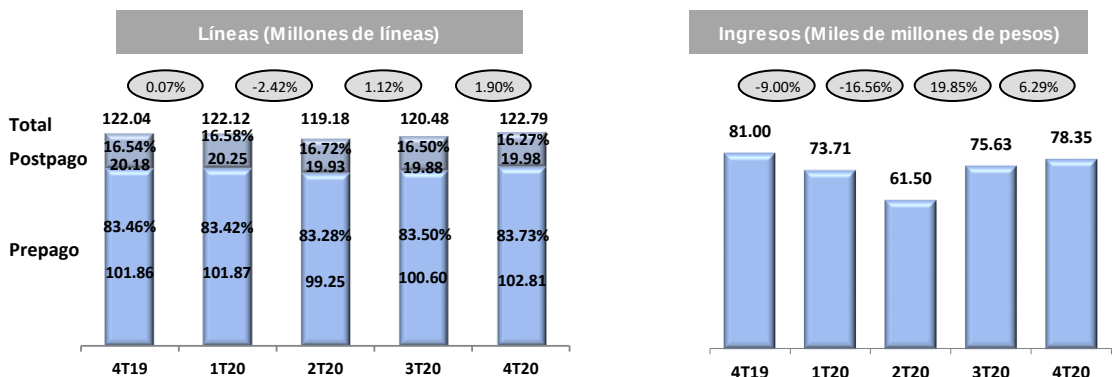
- ▶ En 4T20, el volumen de líneas fijas se incrementó en comparación con 3T20, registrando 23.96 millones de líneas. El 74.01% del total de líneas fijas correspondió al sector residencial, siendo el 25.99% restante para las líneas no residenciales. Los ingresos de líneas fijas aumentaron hasta 66.81 mil millones de pesos mexicanos en 4T20, una variación del 5.65% respecto al trimestre anterior.
- ▶ En el cuarto trimestre de 2020, la banda ancha fija incrementó su número de suscripciones con respecto a 3T20 en un 2.90%, hasta los 21.94 millones de suscripciones.
- ▶ Por su parte, el volumen de líneas móviles mostró un ascenso del 1.90% con respecto a 3T20. Se observó un incremento de los ingresos en líneas móviles hasta alcanzar los 78.35 mil millones de pesos mexicanos en 4T20 (6.29% más que en 3T20). Del total de líneas móviles, el 83.73% correspondieron a prepago y el restante 16.27% correspondieron a postpago. El número de líneas de banda ancha móvil se situó en los 101.30 millones en 4T20, un crecimiento trimestral del 1.70%.
- ▶ Respecto a la distribución de líneas en el sector, el 83.68% lo formaron líneas móviles, mientras que las líneas fijas representaron el 16.32% restante.
- ▶ Las suscripciones de televisión de pago aumentaron en 0.39%, registrando 20.56 millones, con respecto a 3T20.

PRINCIPALES MAGNITUDES – Líneas fijas



Fuente: Instituto Federal de Telecomunicaciones. Variaciones trimestrales sobre el gráfico.

PRINCIPALES MAGNITUDES – Líneas móviles



Fuente: Instituto Federal de Telecomunicaciones. Variaciones trimestrales sobre el gráfico.

(2)Últimos datos disponibles a fecha de elaboración de este informe corresponden a 4T20..

6. Anexo

FUENTES

PANORAMA MACROECONÓMICO

- ▶ Instituto Nacional de Estadística y Geografía, INEGI:
<http://www.inegi.org.mx>
- ▶ Banco de México:
<http://www.banxico.org.mx>
- ▶ Fondo Monetario Internacional, FMI:
<http://www.imf.org/external/spanish/index.htm>
- ▶ BBVA Research:
<http://www.bbvarsearch.com/KETD/ketd/es/p/index.jsp>
- ▶ Fondo Monetario Internacional, FMI:
<http://www.imf.org/EXTERNAL/SPANISH/INDEX.HTM>
- ▶ Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia, DANE:
<http://www.dane.gov.co>
- ▶ Banco Central de la República Argentina:
<http://www.bcra.gov.ar>
- ▶ Banco de México:
<http://www.banxico.org.mx>
- ▶ Banco de la República de Colombia:
<http://www.banrep.gov.co>
- ▶ Banco Central do Brasil:
<http://www.bcb.gov.br>
- ▶ Banco Central de Venezuela:
<http://www.bcv.org.ve>
- ▶ Banco Central de la Reserva del Perú:
<http://www.bcrp.gob.pe>
- ▶ Banco Central de Chile:
<http://www.bcentral.cl>

TELECOMUNICACIONES

- ▶ Instituto Federal de Telecomunicaciones:
<http://www.ift.org.mx/>

Anexo

GLOSARIO

- ▶ **Total Sistema:** Incorpora información de todas las entidades financieras que reportan a la CNBV.
- ▶ **Banca Nacional:** Incorpora información de las entidades financieras nacionales – ABC Capital, Afirme, Autofin, Banca Mifel, Banco Ahorro Famsa, Actinver, Banco Azteca, Banco Bancrea, Banco Base, Banco del Bajío, Banco Pagatodo, Consubanco, Bancoppel, Bankaool, Banorte Consolidado, Banregio, Bansi, CIBanco, Compartamos, Dondé Banco, Finterra, Forjadores, Inbursa, Inmobiliario Mexicano, Intercam Banco, Interacciones, Invex, IXE, Monex, Multiva, Ve por Más.
- ▶ **Banca Extranjera:** Incorpora información de las entidades financieras extranjeras – BBVA Bancomer, American Express, Banamex Consolidado, Banco Credit Suisse, Banco Wal-Mart, Bank of America, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Barclays, Deutsche Bank, HSBC, ING, ICBC, J.P. Morgan, Mizuho Bank, Santander Consolidado, Scotiabank, The Bank of New York Mellon, The Royal Bank of Scotland, UBS, Volkswagen Bank.
- ▶ **Morosidad:** Cartera vencida / cartera total.
- ▶ **Volumen Negocio:** Inversión crediticia + depósitos.
- ▶ **Ratio de eficiencia:** Gastos de administración y promoción / Margen bruto.
- ▶ **Índice de Cobertura del Capital Mínimo Pagado :** Recursos de capital de la institución computables de acuerdo a la regulación / Requerimiento de capital mínimo pagado para cada ramo en el que esté autorizada la institución.
- ▶ **Índice de Cobertura de Capital Mínimo de Garantía:** Inversiones que respaldan el capital mínimo de garantía + el excedente de inversiones que respaldan las reservas técnicas / Requerimiento de capital Mínimo de Garantía.
- ▶ **Índice de Cobertura de Reservas Técnicas:** Inversiones que respaldan las reservas técnicas / Reservas técnicas.
- ▶ **Subempleo:** Población activa ocupada, cuyo empleo, sin embargo, no cubre la necesidad de horas mínimas de trabajo del que requiere dicha persona para su sustento.
- ▶ **Coefficiente de Capital Fundamental:** Capital fundamental / Activos Sujetos a Riesgo de Crédito, Mercado y Operacional.
- ▶ **Índice de Capitalización:** Capital neto / Activos Sujetos a Riesgo de Crédito, Mercado y Operacional.
- ▶ **Coefficiente de Cobertura de Liquidez:** Activos altamente líquidos / Salidas netas de efectivo a 30 días bajo un escenario de estrés.
- ▶ **Índice Siniestralidad:** Siniestralidad / Prima retenida.
- ▶ **Ratio Gasto Comisión:** Costes Comisiones / Prima retenida.
- ▶ **Ratio Gasto Administración:** Gastos Administración / Prima retenida.
- ▶ **CAPEX:** Capital Expenditure. Inversión en infraestructuras de telecomunicaciones, propiedades y equipamiento de la compañía.
- ▶ **EBITDA:** Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- ▶ **Operating Free Cash Flow:** EBITDA – CAPEX.



Nuestro objetivo es superar las expectativas de nuestros clientes convirtiéndonos en socios de confianza

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos, tanto en sus componentes funcionales como en la implantación de sus tecnologías relacionadas.

Con un equipo multidisciplinar (funcionales, matemáticos, técnicos, etc.) de más de 2.500 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 31 oficinas (15 en Europa, 15 en América, 1 en Asia).

Julio Holgado

Socio de Management Solutions
julio.holgado@msmex.com

Carlos Carnicero

Socio de Management Solutions
carlos.carnicero@msmex.com

Manuel Ángel Guzmán Caba

Socio de Management Solutions
manuel.guzman@managementsolutions.com

Management Solutions

México D.F.
Prol. Paseo de la Reforma 1015
01376 México D.F.
Tel: (+52) 55 3004 49 00
Fax: (+52) 55 3004 49 00 Ext. 205

Management Solutions, servicios profesionales de consultoría

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría, centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos.

Para más información visita **www.managementsolutions.com**

Síguenos en:    

© **Management Solutions. 2021**
Todos los derechos reservados

www.managementsolutions.com

Madrid Barcelona Bilbao Coruña London Frankfurt Paris Amsterdam Copenhagen Oslo Warszawa Zürich Milano Roma Lisboa Beijing New York
Boston Atlanta Birmingham Houston SJ de Puerto Rico San José Ciudad de México Medellín Bogotá Quito São Paulo Lima Santiago de Chile Buenos Aires