

REPORTE QUINCENAL

16-31 de mayo 2021

La inflación en mayo se mantiene 1.9% por encima de la meta

Macro

Se explica las causas del alto nivel de inflación y la apreciación del tipo de cambio.

Seguros

Se presenta el análisis de los resultados del 1erT 2021 para la operación de daños, en los rubros de colocación de primas, siniestralidad y utilidad.

Tema de Análisis

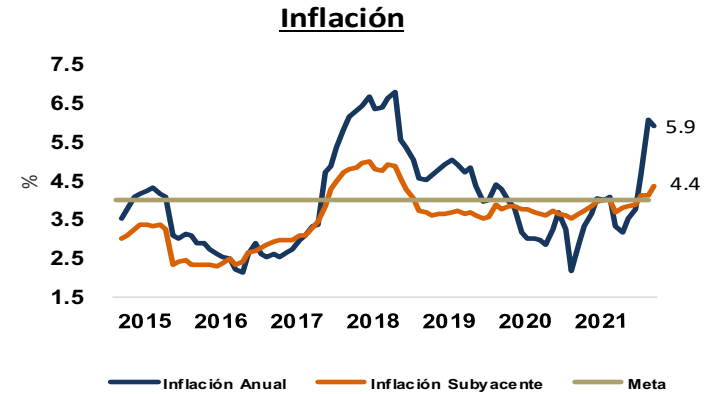
En el marco de la creciente importancia del tema de la inclusión financiera, como un medio de beneficiar a la población económicamente menos favorecida, se presenta un artículo publicado en la revista *Finance & Development (From Financial Innovation to Inclusion)* en el mes de marzo del 2021 y que es sólo una muestra de lo que está sucediendo en el mundo en materia de inclusión y diversidad financiera.



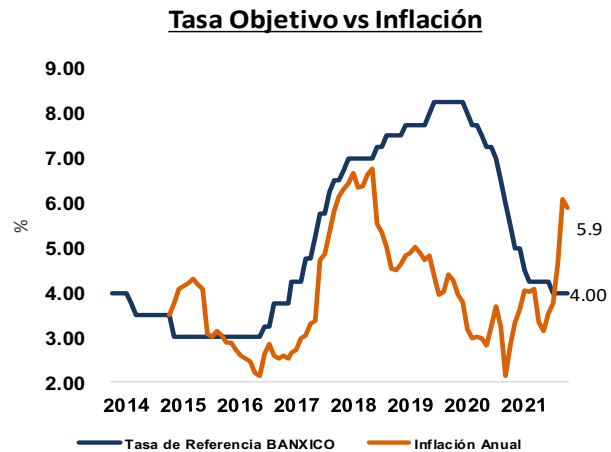
COYUNTURA MACRO

Inflación. La política monetaria expansiva que ha tenido el Banco de México, aunado a la caída del ingreso; que implicó la baja en la demanda de dinero, han generado el aumento de la inflación. Sin embargo, conforme la economía se ha reactivado y la actividades vuelven a sus niveles prepandemia la demanda de dinero ha vuelto a aumentar, por lo que se espera que la inflación se acerque a la meta del Banco Central para finales de 2021.

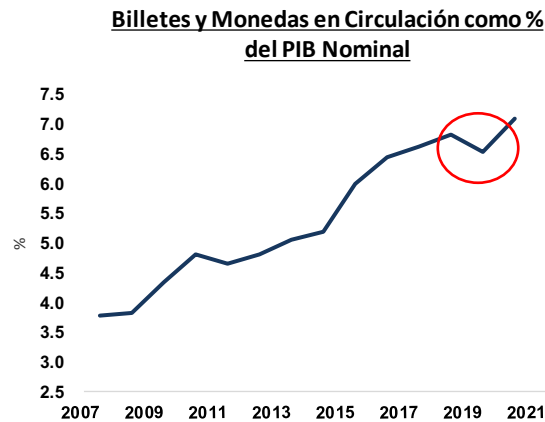
La inflación en mayo tuvo un nivel de 5.9% esto...



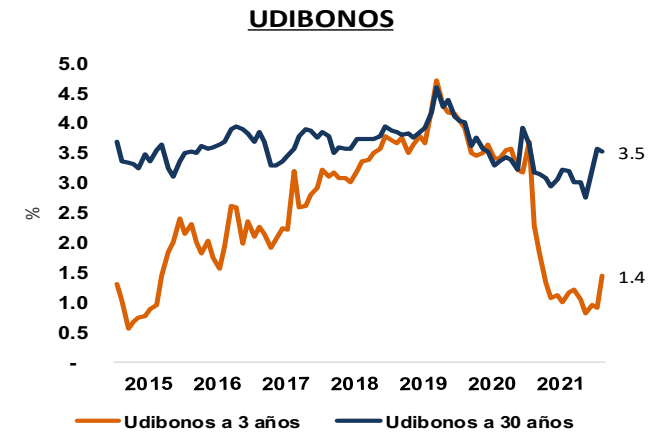
por la política monetaria expansiva y,...



la caída en la demanda de dinero...



lo cuál ha llevado a las tasas reales de corto plazo a ser negativas o cercanas a cero.



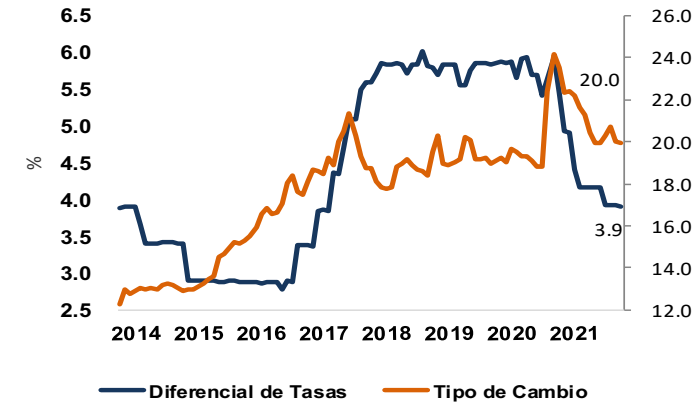
COYUNTURA MACRO

Tipo de Cambio. La apreciación del tipo de cambio se ha dado a pesar de que el diferencial de tasas con EUA ha disminuido hasta por debajo de 4.0%, nivel más bajo desde mayo de 2016. Por lo que la apreciación del peso se explica por la elevada inflación en EUA, la cual es la más alta desde agosto de 2008. Esto ha ubicado la tasa real de la FED en -4.1% , lo que implica 240 puntos bases menor que la tasa real de referencia de BANXICO.

La inflación en EUA se debe a la alta emisión de la FED y una débil demanda de dinero, debido principalmente a un estancamiento en la actividad industrial y un alto nivel de desempleo.

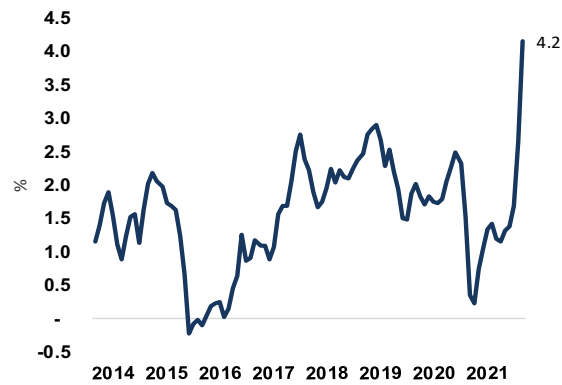
El diferencial de tasas con EUA en mayo se ubico en 3.9%, lo cuál no ha afectado al peso...

Diferencia de Tasas entre BANXICO y la FED vs Tipo de Cambio



debido a la alta inflación en los EUA que en abril fue de 4.2%.

Inflación en EUA



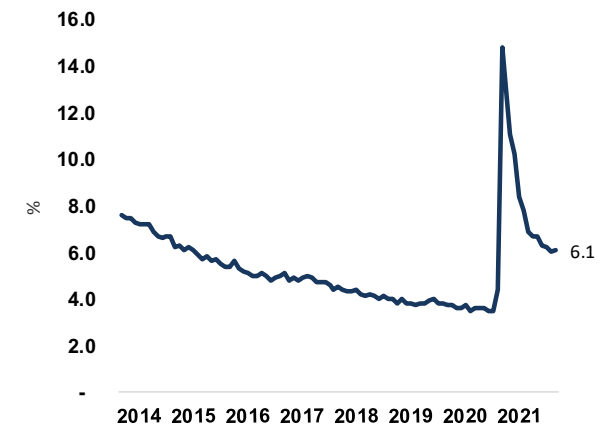
la demanda de dinero de EUA ha sido afectada por el estancamiento de la actividad industrial y...

Actividad Industrial en EUA



por una alta tasa de desempleo

Tasa de Desempleo en EUA

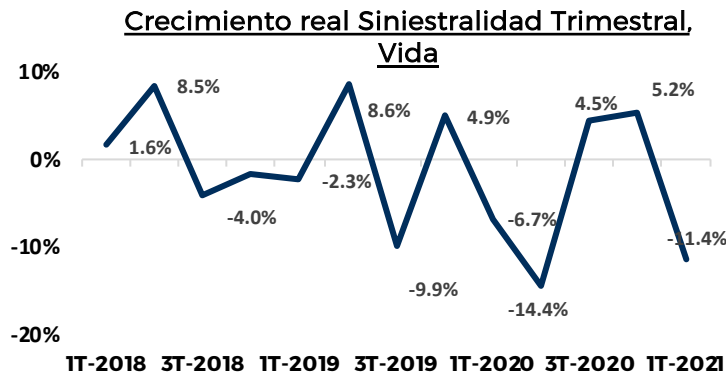


COYUNTURA SEGUROS

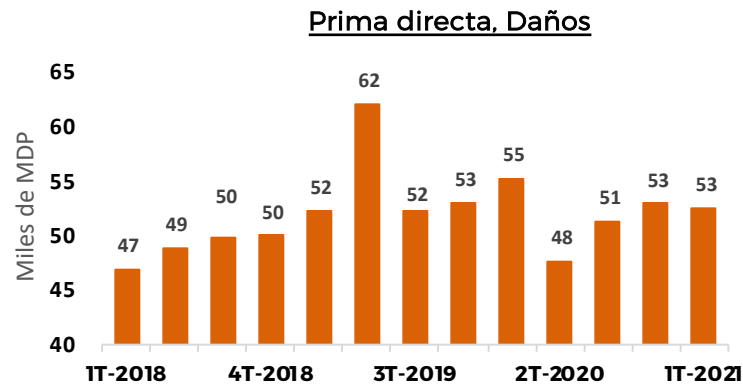
Desempeño del sector 1erT 2021, en seguros de Daños: La tendencia en las primas y los siniestros es a la baja, lo que genera resultados mixtos. Mientras, menos reclamaciones es positivo para la utilidad, la menor colocación pone en riesgo la utilidad de mediano y largo plazo.

En los seguros de Autos continua el descenso en las primas por lo que comienzan a resentir los efectos en sus utilidades mientras que los seguros de Daños sin Autos por el tipo de riesgos cubiertos no han sido tan afectados como otros ramos.

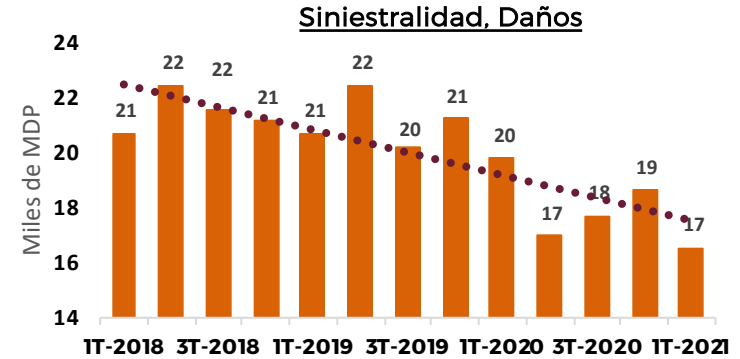
La siniestralidad vuelve a caer durante el 1erT 2021 derivado de la segunda ola del COVID-19.



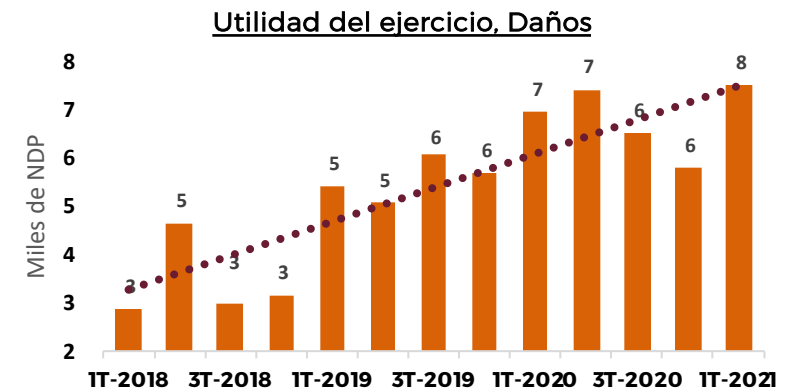
La colocación de primas de Daños en el 1erT presenta una caída del 0.8% real respecto al trimestre anterior y muestra una baja del 5% respecto al mismo trimestre del 2020.



Daños. La siniestralidad en los seguros de Daños disminuye por la menor exposición de los riesgos cubiertos y por el menor dinamismo en la colocación de primas. En términos reales tuvo una caída del 11.3% respecto al trimestre anterior y del 16.5% respecto al mismo trimestre del 2020.

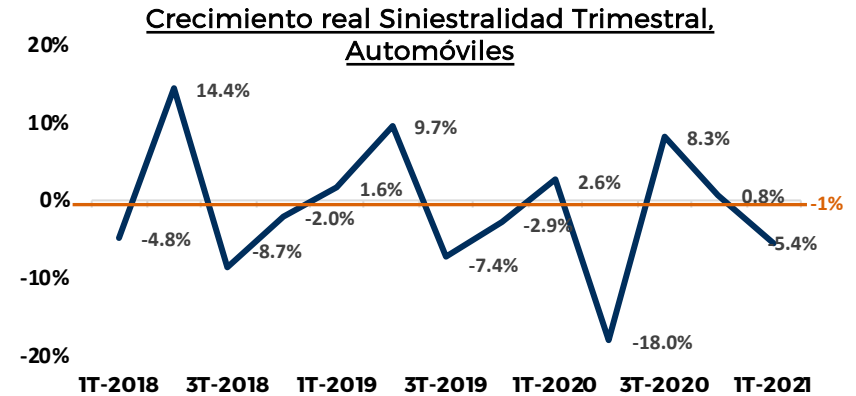
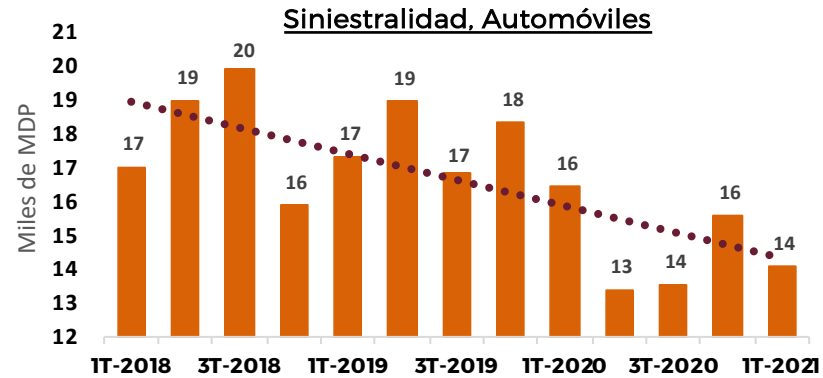


Debido a la caída en la siniestralidad y que la baja en la emisión de primas no fue significativa, la operación de Daños tiene un crecimiento real de 29.7% respecto al trimestre anterior y de 8% respecto al 1erT de 2020.



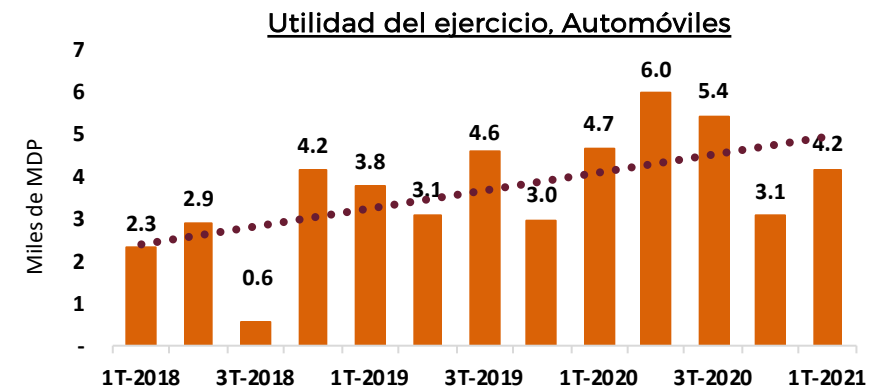
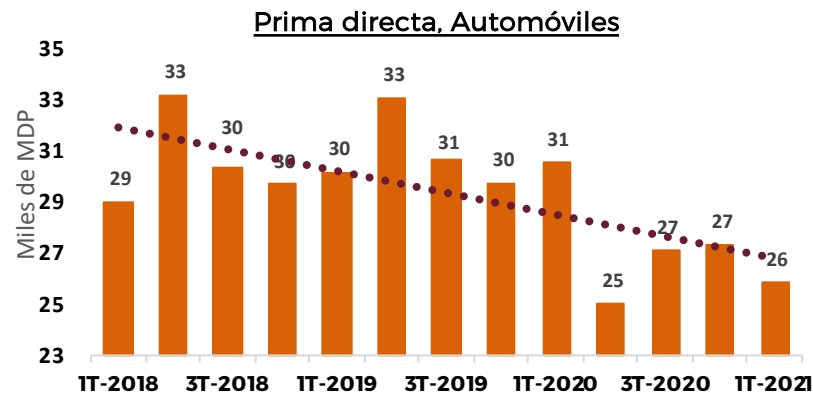
Autos. La siniestralidad muestra una tendencia a la baja con una caída de 9.5% respecto al trimestre anterior y 14.3% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Después de la caída observada en el 2oT de 2020 la siniestralidad del ramo de Autos aún no ha regresado a niveles prepandemia, a pesar de que experimentó un mayor crecimiento durante el 4oT 2020.



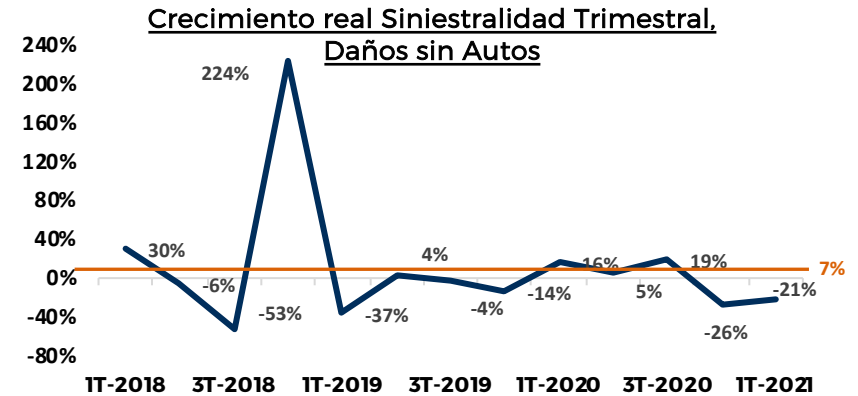
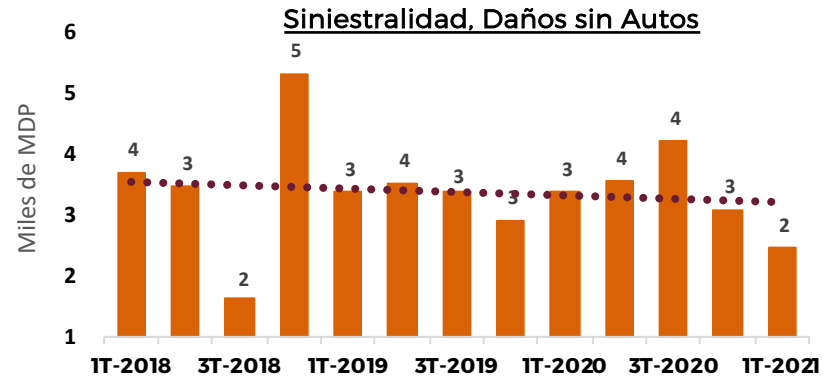
La emisión de primas continúa cayendo, en su crecimiento trimestral de 5.4% real, mientras que en comparación con el mismo trimestre del año anterior la caída fue de 15.3%

En el 1er T del 2021, el crecimiento trimestral promedio de la siniestralidad en el ramo de Autos fue de -3% mientras que la emisión de primas cayó 3.6%, esta diferencia llevó a que sus utilidades se contrajeran 10.5% respecto al año anterior, pero respecto al trimestre anterior se observa un crecimiento de 37%.



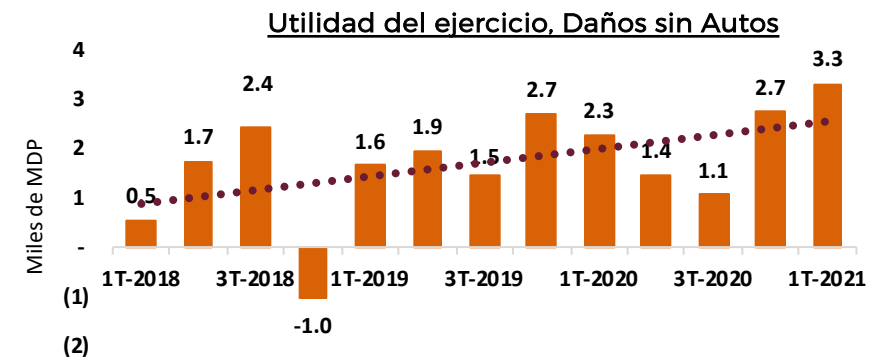
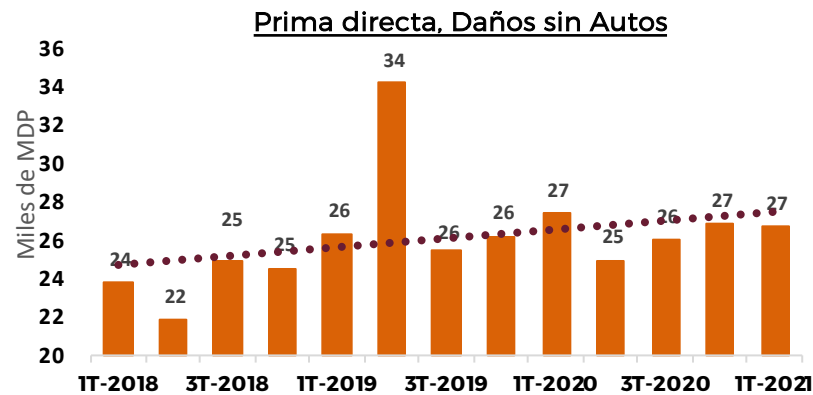
Daños sin Autos. La siniestralidad en los seguros de Daños sin Autos continua con la tendencia a la baja observada desde el 3erT 2020, ya que presentó una reducción del 21% respecto al trimestre anterior, mientras que se redujo 28% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Por la influencia de los seguros de Riesgos catastróficos e Hidrometeorológicos los seguros de Daños sin Autos presentan alta variabilidad en su siniestralidad, mostrando dos trimestres consecutivos con caídas significativas.



Para la emisión de prima ha mostrado respecto al trimestre anterior una caída de 0.6% real, en tanto que anualmente disminuyó 2.6% real. En el caso anual la caída se explica casi en su totalidad por las operaciones de Agroasemex que en marzo de 2020 emitió su póliza multicatastrófica para el periodo 2020-2024 con una prima por 1,285MdP.

La estabilidad en la prima y el descenso en la siniestralidad, llevaron a que las utilidades en los seguros de Daños sin autos crecieran 21.5% respecto al trimestre anterior y 46.3% en comparación con el mismo trimestre del año anterior



De la Innovación a la Inclusión Financiera. *

“Para que la tecnología beneficie a todos las inovaciones que surgen del sector privado requieren ser apoyadas por bienes o servicios públicos.”

La tecnología digital está transformando el negocio financiero, modificando la forma como se ofrecen los servicios de pagos, ahorros e inversiones, así como quien o quienes los puede proporcionar. Actualmente, tanto las compañías Bigtech como Fintech compiten con las instituciones bancarias y con los operadores tradicionales en los diferentes mercados financieros. Al mismo tiempo, las monedas digitales prometen realizar transformaciones en el corazón mismo de financiamiento monetario. En este contexto resulta conveniente preguntarse ¿que tanto ha avanzado la tecnología en el proceso de inclusión financiera? La respuesta es simple ya que que sólo el año pasado las finanzas digitales han apoyado a los negocios y a las familias a contrarrestar los retos asociados a la pandemia del Covid-19 y también han proporcionado a los gobiernos nuevos medios para llegar a la población que requiere de algún tipo de apoyo gubernamental.

Se puede decir que hasta ahora los avances han sido impresionantes en materia de inclusión financiera de la población, pero si realmente se busca aprovechar el potencial para dar impulso a este proceso, las innovaciones del sector privado requieren ser apoyadas con los correspondientes bienes y servicios públicos, dado que las innovaciones tienen grandes repercusiones en todos los aspectos de la actividad económica. Los bienes y servicios públicos proporcionan los fundamentos para la inclusión financiera

¿Inclusión disruptiva?

La inclusión financiera puede ser entendida como el acceso universal a una amplia gama de servicios financieros a precios razonables. La inclusión financiera ha avanzado a pasos agigantados en los años transcurridos entre la crisis financiera del 2009 y la actual pandemia del Covid-19. A pesar de una economía global volátil, datos del Banco Mundial muestran que al menos 1.2 millones de adultos lograron el acceso a cuentas transaccionales entre 2011 y 2017. Buena parte de los avances logrados se deben directamente a las nuevas tecnologías digitales.

El dinero móvil es un caso especial. Por ejemplo, en Kenia la aplicación M-Pesa y otras similares permitieron a los usuarios enviar y recibir pagos desde sus teléfonos celulares. Poco tiempo después, los proveedores ampliaron sus servicios ofreciendo microcréditos, cuentas de ahorro y pólizas de seguro contra pérdida de cosechas y daños diversos. Para el 2019, el 79% de los adultos kenianos ya tenían una cuenta corriente en sus teléfonos móviles. Este tipo de servicios han crecido rápidamente en África, el Medio Oriente y Latinoamérica.

En China los grupos *Ant* y *Tencent* han alcanzado 1,300 millones y 900 millones de usuarios, respectivamente con *Alipay* y *WeChat Pay*. Las aplicaciones de pago basadas en interfaces móviles y código “*Quick Response*”(QR) han

pavimentado el camino para el amplio espectro de servicios financieros, incluyendo desde pequeños préstamos y fondos del mercado de dinero hasta fondos “de apoyo mutuo”, como una forma de seguro de salud. En India, los servicios públicos de infraestructura básica han sido el principal motor con un gran impacto en la inclusión financiera. La iniciativa *Aadhaar* para la Identidad Digital (ID) ha permitido que 1300 millones de personas tengan acceso a una ID confiable, a partir de la cual pueden abrir una cuenta bancaria y tener acceso a servicios diversos. A partir de la iniciativa ID, un nuevo sistema permite a los usuarios realizar pagos de bajo costo en tiempo real. De acuerdo con una investigación realizada por el Banco de Pagos Internacionales (BIS por sus siglas en inglés), en la India ha aumentado el acceso a las cuentas bancarias de un 10% de la población en 2008 hasta alrededor del 80% en la actualidad. La tecnología logró en una década lo que podría haber llevado medio siglo con los procesos de crecimiento tradicionales.

Cuando el COVID-19 impuso el distanciamiento social y los cierres, los pagos digitales se convirtieron en un salvavidas para muchas personas. Las pequeñas empresas pudieron seguir recibiendo pagos y las personas pudieron enviar dinero a sus seres queridos de forma rápida y a bajo costo. Aunque no todo el mundo pudo acceder a los pagos digitales y a los servicios financieros, la tecnología ayudó a llenar los vacíos. Por ejemplo, en el caso de Filipinas, se abrieron 4 millones de cuentas digitales remotas entre mediados de marzo y finales de abril del 2020.

Los gobiernos de muchas partes del mundo utilizaron la nueva infraestructura digital para poder llegar a los hogares y a los trabajadores informales. En Perú, los pagos se realizaron a través de “*Billetera Móvil*”, un proyecto que integró plenamente a los principales operadores de telefonía móvil y a los bancos del país. En Tailandia, el sistema de pago rápido *PromptPay* del gobierno cumplió el mismo propósito. Este éxito contrasta con la práctica de algunas economías avanzadas, como la de Estados Unidos, que aún continúa con la mecánica de enviar cheques por el correo.

La economía de la innovación digital.

Aunque la pandemia está dejando a su paso graves desigualdades y afectaciones económicas, también contribuirá a impulsar la adopción de tecnologías digitales que permitan tanto la inclusión financiera como el surgimiento de nuevas oportunidades económicas. Pero las tecnologías digitales no tendrán éxito por sí solas y para comprender cómo la tecnología digital y las políticas se complementan, es útil examinar primero la economía subyacente. En el centro de las innovaciones digitales se encuentran algunos facilitadores tecnológicos y en un primer lugar, están los teléfonos móviles y el internet, que conectan a las personas y a las empresas con la información y los proveedores de servicios financieros. Un segundo factor es la posibilidad de almacenar y procesar grandes volúmenes de datos digitales. Por último, los avances como el cómputo en la nube, el aprendizaje automático o *machine learning* y las tecnologías biométricas también juegan un papel importante.

-3-

Pero en la parte central de estas innovaciones está la capacidad de integrar grandes volúmenes de información y llegar a los usuarios a un costo muy bajo. Algunos economistas han evaluado la gama de costos específicos que disminuyen con las tecnologías digitales (ver Goldfarb y Tucker 2019). Dos características económicas de la tecnología digital ayudan a mostrar porque este factor ha sido tan poderoso y qué riesgos plantea.

En primer lugar, las plataformas digitales son altamente escalables y algunas pueden considerarse como intermediarias o facilitadoras ya que ayudan a los diferentes grupos de usuarios a encontrarse. Por ejemplo, un proveedor de carteras digitales como *PayPal* pone en contacto a comerciantes y clientes que desean realizar pagos seguros. Cuantos más clientes utilicen una determinada opción de pago, más atractivo será para los comerciantes aceptarla y usarla. Este es un ejemplo de las economías de escala, que permiten a los proveedores crecer rápidamente. Asimismo, las grandes empresas tecnológicas como *Amazon* o la china *Alibaba* pueden servir de intermediarios y contribuir a que los compradores y vendedores de bienes coincidan y pongan en contacto a los comerciantes con los proveedores de crédito y de otros servicios. Debido a la gama de servicios que prestan (incluidos los no financieros), las grandes empresas disponen de información que puede ser muy valiosa para sus ofertas financieras. Esto caracteriza a las economías de "alcance o ámbito", que dan ventaja a los proveedores que poseen múltiples líneas de negocio.

En segundo lugar, las tecnologías digitales pueden mejorar la evaluación de los riesgos, beneficiándose de los mismos datos que son un subproducto natural de sus negocios. Esta situación resulta especialmente relevante para servicios tales como los préstamos, las inversiones y los seguros. Las calificaciones crediticias basadas en *big data* y el aprendizaje automático o *machine learning* pueden llegar a superar los procesos de evaluación tradicionales, sobre todo en el caso de los prestatarios con "expedientes con información limitada" y de personas o de pequeñas empresas con poca o ningún tipo de documentación formal.

Una investigación realizada por economistas del BIS muestra que casi un tercio de los prestatarios atendidos por *Mercado Libre*, una Big Tech prestamista de Argentina, difícilmente hubieran tenido acceso al crédito en un banco tradicional (ver Frost y otros 2019). Asimismo, se destaca que las empresas que obtuvieron préstamos de *Mercado Libre* disfrutaron de mayores ventas y de ofertas de productos en el año posterior a los préstamos recibidos. La investigación con datos de *Ant Group* sugiere que, debido al apoyo derivado de sus "voluminosos" datos, los prestamistas *Big Tech* tienen menos necesidad de pedir garantías (ver Gambacorta y otros 2019), lo cual abre las posibilidades a aquellos prestatarios que no tienen casa u otros activos para ofrecer como garantía de recibir préstamos y permite que los préstamos sean menos sensibles a al cambio de precios de los activos.

-4-

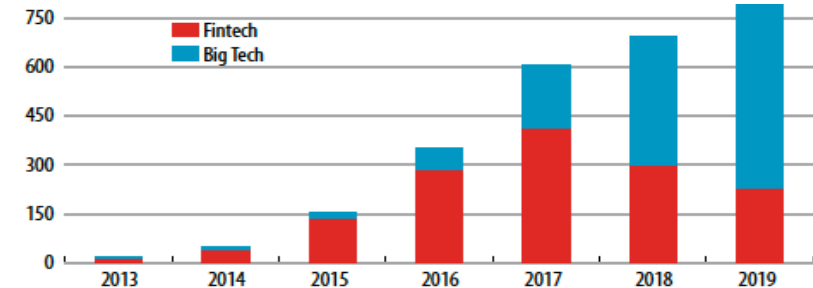
Este tipo de economías de escala y alcance, junto con las mejoras en la capacidad de predicción, pueden impulsar rápidamente la inclusión financiera. De hecho, el otorgamiento de créditos de las *Big Tech* se ha disparado en la última década a nivel mundial y se estima que el monto de créditos se elevó a 572.000 millones de dólares durante 2019 (ver gráfico 1). Este tipo de préstamos es especialmente importante en China, Kenia e Indonesia. Este fenómeno también se está dando y crece con rapidez en otros lugares del mundo y pudo haber aumentado con gran velocidad durante la pandemia, ya que algunas grandes empresas tecnológicas apoyaron en la distribución de los préstamos otorgados por el gobierno a las empresas.

Sin embargo, todo lo que parece bueno siempre tiene un lado negativo y los avances que permiten el acceso a los datos masivos tienen sus inconvenientes, especialmente en lo concerniente a la tendencia para que surjan monopolios. En algunas economías, los proveedores de servicios de pago y de préstamos se han convertido en entes muy importantes sistémicamente ("demasiado grandes para fracasar"). En este sentido, la tendencia de absorber a sus competidores puede también ahogar o retrasar las innovaciones. Del mismo modo, existe el grave riesgo de que se haga un mal uso de los datos sensibles y se viole la privacidad de los usuarios. Para ello, se necesita el establecimiento de políticas públicas inteligentes que ayuden a mitigar estos riesgos y que permitan, al mismo tiempo, aprovechar el potencial de las tecnologías digitales.

Gráfico 1. Big Money

Los préstamos de las grandes compañías tecnológicas han crecido rápidamente a nivel mundial.

(miles de millones de dólares)



Source: Cornelli, G., J. Frost, L. Gambacorta, R. Rau, R. Wardrop, and T. Ziegler. 2020. "Fintech and Big Tech Credit: A New Database." BIS Working Paper 887, Bank for International Settlements, Basel.

Note: 2019 fintech lending volume figures are estimated.

Cerrando brechas mediante una política inteligente

¿Cómo debe adaptarse la clase política a este altamente complejo nuevo mundo? ¿Cómo se pueden aprovechar los beneficios derivados de la innovación digital en beneficio de la inclusión financiera, evitando al mismo tiempo los riesgos (muy reales) de la inestabilidad financiera y los derechos de los consumidores? Para ello se requiere de 5 conjuntos de políticas.

- Construir infraestructuras digitales inclusivas: Iniciativas como el documento de identidad digital (ID) *Aadhaar* de la India son un trampolín para el acceso de la población a cuentas y servicios más sofisticados. Resultan esenciales los sistemas de pago rápido al por menor, basados en una infraestructura pública abierta que garantice la igualdad de condiciones. Algunos ejemplos de ello son: el *Sistema de Pagos Rápidos* de Rusia, *CoDi* de México y *PIX* de Brasil, que facilitan los pagos digitales instantáneos y de bajo o sin costo entre particulares y empresas o gobiernos. Las monedas digitales de los bancos centrales, que se están probando en China y en otros países y que ya funcionan en las Bahamas, podrían jugar un papel similar como una plataforma común sobre la que los proveedores privados pueden crear servicios.
- Introducir normatividad estándar para reforzar la competencia: Muchos países han contrarrestado los monopolios digitales con normas que permiten a los usuarios transportar sus datos a través de varias plataformas. Esto hace que los diferentes proveedores sean "interoperables", con lo cual se apoya la elección del consumidor y la competencia. De manera similar, a la existencia de protocolos básicos en el corazón del Internet, estas normas estándar son un bien público fundamental que permite el desarrollo de los mercados privados.
- Actualizar las políticas de fomento a la competencia: En la era digital, las medidas tradicionales de la competencia en los mercados y las herramientas antimonopolio pueden dejar de ser apropiadas. Por ejemplo, el papel de los monopolios se puede traducir en la captura de datos en lugar de aplicar altos precios. Sin la intervención reguladora, los mercados pueden enfrentar nuevas barreras de entrada y nuevas prácticas anticompetitivas. Como lo demuestra el creciente escrutinio de las fusiones y adquisiciones, así como de los responsables de los controles digitales, por ello resulta necesario encontrar nuevas y más avanzadas herramientas para mantener los mercados financieros digitales competitivos y responsables.

- Reforzar la privacidad de los datos: Las leyes sobre los datos generados por los servicios digitales no suelen estar bien definidas, lo que significa que las empresas tecnológicas tienen un control de facto sobre los datos sensibles. En este sentido, se requiere dar a los usuarios mayor control y privacidad sobre sus datos. Las leyes de privacidad promulgadas en la Unión Europea y las prácticas relativas al control de los datos por parte de los usuarios integradas en India Stack son ejemplos de modelos que pueden ser aplicados en diferentes países. Investigaciones recientes revelan que los hombres suelen estar más dispuestos que las mujeres a compartir sus datos a cambio de mejores ofertas de servicios financieros (Chen, Doerr, Gambacorta y Shin) y otros). Los usuarios más jóvenes también están más dispuestos a compartir datos que las personas de mayor edad. Por lo tanto, será un reto y probablemente requerirá de una legislación definir una normatividad de uso de los datos que se adapte a toda la sociedad.
- Lograr que los responsables de hacer política y que los diferentes grupos de interés trabajen juntos: Las tecnologías digitales sobre finanzas no solo conciernen a los bancos centrales y a los reguladores, sino también a los responsables de promover la competencia y la protección de los datos personales. Los bancos centrales y los reguladores financieros deben trabajar codo con codo con las autoridades competentes y como con las áreas responsables de la privacidad de los datos. Dado que es muy probable que las políticas de un país afecten a los usuarios de otros países, razón por la cual la coordinación de las políticas al interior y al exterior de sus fronteras, las autoridades pueden trabajar para aprovechar los beneficios de la tecnología digital y garantizar que éstos lleguen a todos.

***Jon Frost, Leonardo Gambacorta, and Hyun Song Shin.**

JON FROST es Economista Senior, LEONARDO GAMBACORTA es el Jefe de la Unidad de Innovación y Economía Digital, and HYUN SONG SHIN es Asesor Económico y Jefe de Investigación en el Banco de Pagos Internacionales (BIS).

Referencias bibliográficas:

- ❖ Chen S., S. Doerr, J. Frost, L. Gambacorta, y H. S. Shin. Forthcoming. "The Fintech Gender Gap." BIS Working Paper, Bank for International Settlements, Basel.
- ❖ D'Silva D., S. Filkova, F. Packer, y S. Tiwari. 2019. "The Design of Digital Infrastructure: Lessons from India." BIS Paper 106, Bank for International Settlements, Basel.
- ❖ Frost J., L. Gambacorta, Y. Huang, H. S. Shin, y P. Zbinden. 2019. "BigTech and the Changing Structure of Financial Intermediation." *Economic Policy* 34 (100): 761-99.
- ❖ Gambacorta L., Y. Huang, Z. Li, H. Qiu, and S. Chen. 2019. "Data vs Collateral." BIS Working Paper 881, Bank for International Settlements, Basel.
- ❖ Goldfarb A., y C. Tucker. 2019. "Digital Economics." *Journal of Economic Literature* 57 (1): 3-43