

CUENTA PÚBLICA 2018

Panorama Económico



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

PANORAMA ECONÓMICO

Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018

Meta Nacional: México Próspero.

Política Económica en 2018

Objetivos:

- Refrendar el compromiso de la estabilidad macroeconómica.
- Consolidar el crecimiento económico.
- Asegurar y mejorar el bienestar de las familias.

Estrategias:

- Refrendar el compromiso del manejo transparente y responsable de las finanzas públicas.
 - Continuar con la implementación oportuna y adecuada de las reformas estructurales.
-

I. Perspectivas Económicas

El entendimiento del panorama económico externo y de México es esencial para la definición de una política económica que contribuya a la estabilidad macroeconómica y favorezca el crecimiento de la actividad productiva y el empleo.

Cuando se elaboraron los Criterios Generales de Política Económica (**CGPE**) para 2018, se proyectaban para ese año crecimientos del producto interno bruto (**PIB**) y de la producción industrial de los Estados Unidos de América (**EUA**) de 2.4%, para cada indicador, de acuerdo con la Encuesta *Blue Chip Economic Indicators*, lo cual implicaba una aceleración respecto a los incrementos esperados para 2017 (2.1 y 1.9%, respectivamente). Para la tasa Libor promedio de tres meses, se estimaba un nivel de 1.8% en línea con los futuros para ese indicador, mayor que el de 1.5% proyectado para 2017.

Para el precio del petróleo, el Ejecutivo propuso un nivel de 46 dólares por barril (**dpb**), el cual se comparaba con un estimado de 43 dólares por barril para 2017. Posteriormente, la Ley de Ingresos de la Federación (**LIF**) aprobada por el H. Congreso de la Unión contempló un precio del petróleo por 48.5 dpb. Este nivel es igual al precio garantizado a partir de la estrategia de coberturas y cumple con lo establecido en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (**LFPRH**), al no superar el precio que resultaba de aplicar la fórmula del Artículo 15 del Reglamento de dicha Ley (48.5 dólares por barril).

Se estimaba una inflación en México para diciembre de 2018 de 3.0%, que se comparaba con la estimación de 5.8% prevista para el cierre de 2017. En el caso de la tasa de interés, se preveía un promedio de 7.0%, mayor que el proyectado para 2017 de 6.7%. Por otro lado, se propuso utilizar para efecto de las estimaciones de finanzas públicas un tipo de cambio promedio de 18.1 pesos por dólar, cifra que se ajustó en la LIF aprobada por el H. Congreso de la Unión a 18.4 pesos por dólar.

Considerando esos supuestos, se estimó que el crecimiento anual del PIB para 2018 se ubicaría entre 2.0 y 3.0%, el deflactor del PIB crecería 4.8% en promedio y el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos representaría 1.8% del PIB.

CUENTA PÚBLICA 2018

En los CGPE 2018 se identificaron como los principales riesgos que de materializarse podrían generar un efecto negativo sobre la economía mexicana: i) una posposición de la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte o bien que se abandone el Tratado por parte de alguno de los miembros; ii) un menor dinamismo de la economía de EUA; iii) un debilitamiento de la economía mundial; iv) una elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales; v) una plataforma de producción de petróleo menor a la prevista, y vi) un incremento de las tensiones geopolíticas.

MARCO MACROECONÓMICO, 2017-2018

Concepto	2017	2018		
	Estimaciones CGPE2018	Estimaciones CGPE 2018	Estimaciones aprobadas	Observado
PIB (crecimiento % real)	2.0-2.6 (2.2 ^{4/})	2.0-3.0 (2.5 ^{4/})	2.0-3.0 (2.5)	2.0
PIB nominal (miles de millones de pesos)	21,257.0	22,831.9	22,831.9	23,542.7
Deflactor del PIB (crecimiento anual promedio)	6.5	4.8	4.8	5.3
Inflación (INPC) dic.-dic. (%)	5.8	3.0	3.0	4.8
Tasa de interés nominal promedio (%) ^{1/}	6.7	7.0	7.0	7.6
Tipo de cambio nominal promedio ^{2/}	18.7	18.1	18.4	19.2
Cuenta corriente (% del PIB)	-1.8	-1.8	-1.8	-1.8
Precio promedio del petróleo (dpb) ^{3/}	43	46	48.5	61.3
Plataforma de producción de petróleo (mbd)	1,944	1,983	1,983	1,833

* Corresponde a la información disponible cuando se publicaron los CGPE 2018.

1/ Se refiere a la tasa de CETES de 28 días.

2/ Toda vez que el régimen cambiario es de libre flotación, esta cifra no constituye un pronóstico del tipo de cambio; Sin embargo, fue utilizada como referencia para estimar algunos rubros presupuestarios.

3/ Precio de exportación de la mezcla mexicana.

4/ Estimación puntual para Finanzas Públicas.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público con base en información de Criterios Generales de Política Económica 2018, Dictamen de la Ley de Ingresos de la Federación 2018, Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Banco de México y Petróleos Mexicanos.

II. Panorama Económico General

Los principales resultados económicos de 2018 fueron los siguientes:

- El PIB de México registró un crecimiento de 2.0% con cifras sin ajuste estacional (2.0% con cifras desestacionalizadas). Si bien este crecimiento es ligeramente menor que el de 2.1% registrado en 2017 (2.3% en cifras desestacionalizadas), se ubicó dentro del rango previsto en el paquete económico aprobado (entre 2.0 y 3.0%). En particular, los servicios continúan impulsando el crecimiento, así como la demanda externa, la cual sigue mostrando un desempeño favorable. Por su parte, la inversión sigue exhibiendo un bajo desempeño, mientras el consumo privado registra una tendencia positiva.

- El PIB nominal en 2018 se ubicó en 23,542.7 miles de millones de pesos, debido al crecimiento del PIB real (de 2.0%) y del deflactor (de 5.3%). Este nivel fue superior al estimado en los CGPE 2018 tanto por un deflactor mayor que el previsto, consistente con el incremento del Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**), como por la revisión que realizó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (**INEGI**) al PIB nominal de 2017 con la actualización de las estadísticas de Cuentas Nacionales al año base 2013.
- La tasa de inflación anual en diciembre de 2018 se ubicó en 4.8%: desde inicios del año se observó una disminución en la variación anual de los precios, aunque los energéticos mostraron crecimientos persistentemente altos de mayo a septiembre. Adicionalmente, en los últimos meses del año la inflación no subyacente continuó en niveles altos por aumentos en los precios de algunas frutas y verduras.
- La tasa de Cetes a 28 días promedió 7.6%, mayor que la de 6.7% registrada en 2017. Este incremento se debió a los ajustes en el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día por parte del Banco de México, los cuales consideraron la normalización de la política monetaria en EUA y las presiones inflacionarias provenientes principalmente del impacto del tipo de cambio, así como de los precios de la vivienda, los energéticos, y algunas frutas y verduras.
- El tipo de cambio promedió 19.2 pesos por dólar en 2018, mayor en 4.5% respecto a la estimación del Paquete Económico aprobado por el H. Congreso de la Unión. El peso registró episodios de alta volatilidad durante 2018 debido a la mayor aversión al riesgo en los mercados internacionales en respuesta a las tensiones comerciales y a la normalización de la política monetaria de la Reserva Federal de los EUA, así como a la incertidumbre entre los inversionistas a nivel local debido al proceso electoral, las propuestas de cambios en políticas públicas y la renegociación del acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá.
- La cuenta corriente de la Balanza de Pagos en 2018 registró un déficit equivalente a 1.8% del PIB, cifra superior a la observada en 2017 de 1.7%. El aumento en el déficit de 2018 respecto al de 2017 se debió principalmente al incremento del déficit de la balanza comercial petrolera y de la cuenta de ingreso primario, los cuales fueron parcialmente compensados por el incremento en el superávit de la balanza de mercancías no petroleras, el de la cuenta de viajes y de la cuenta de ingreso secundario (derivado de ingresos por remesas en niveles elevados).
- El precio de la mezcla mexicana del petróleo crudo registró una recuperación al ubicarse en 61.34 dpb en promedio, nivel superior en 31.1% al registrado en 2017 (46.8 dpb). A su vez, la plataforma de producción de petróleo se ubicó en 1,833 miles de barriles diarios (incluye condensados), nivel 5.9% menor que la registrada en 2017 y menor en 7.6% a la considerada en los CGPE 2018.

III. Evolución de las Principales Variables Económicas

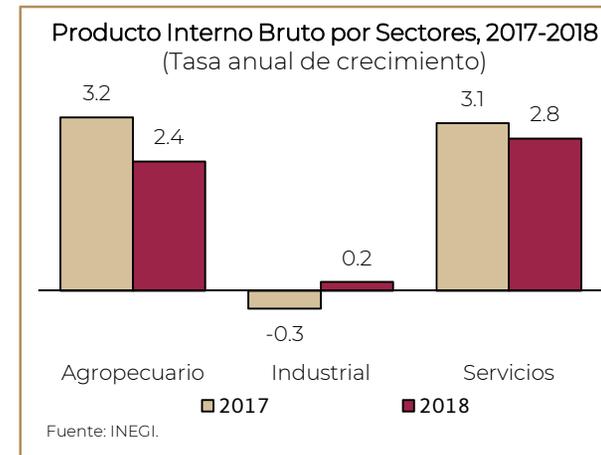
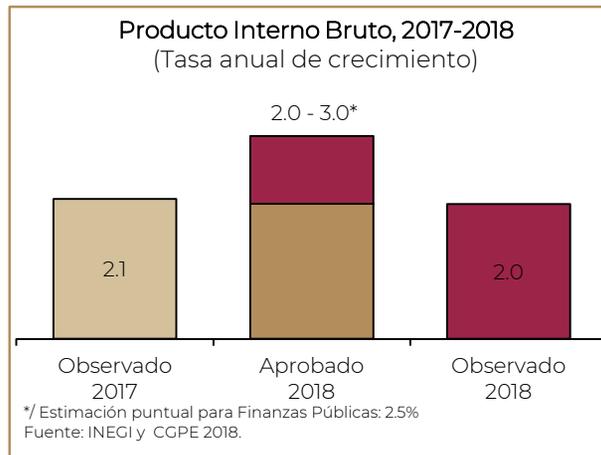
A. Actividad económica

A pesar del entorno externo adverso observado en los últimos años, la actividad económica en México, sustentada en fuertes fundamentos macroeconómicos, mantuvo un crecimiento positivo durante 2018. En particular, los servicios así como la demanda externa continuó impulsando el crecimiento. Por su parte, la inversión siguió exhibiendo un bajo desempeño, mientras el consumo privado registró una tendencia positiva.

Por sectores, la **producción agropecuaria** creció a una tasa anual real de 2.4% debido a la mayor producción agrícola que incrementó su actividad en 2.5% y la ganadería en 3.3%.

Los **servicios** aumentaron a una tasa anual de 2.8%. A su interior, el comercio se incrementó en 3.1%; los transportes, correos y almacenamiento 3.1%; las actividades de información en medios masivos 6.0%; los servicios financieros y de seguros 6.3%, y las actividades inmobiliarias y de alquiler 1.9%.

La **producción industrial** registró un incremento de 0.2%. Por subsector, las manufacturas crecieron 1.7%, la electricidad avanzó 2.1%, y la construcción lo hizo en 0.6%. Mientras que la minería disminuyó en 5.5%, influida por la reducción de la plataforma de producción de petróleo en 5.9%.



B. Demanda agregada

En 2018, el **consumo** aumentó a una tasa real anual de 2.1%, debido al crecimiento de 2.2% de su componente privado y de 1.4% en el público. Por su parte, la **formación bruta de capital fijo** aumentó en 0.6% en términos reales por el crecimiento en 1.8% en la inversión en maquinaria y equipo, mientras que la inversión en construcción se redujo 0.3%. Las **exportaciones** de bienes y servicios en pesos reales se incrementaron a un ritmo anual de 5.7%.

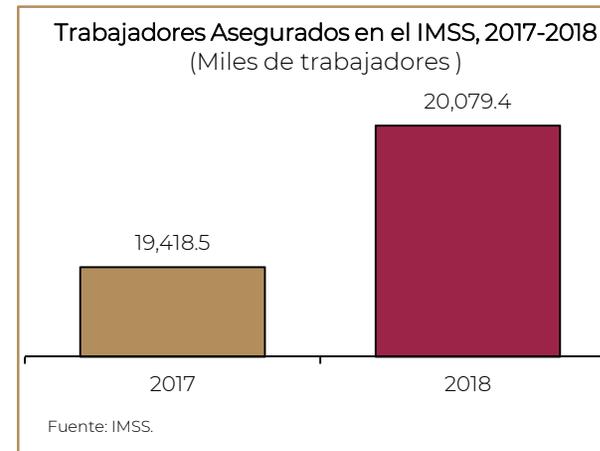
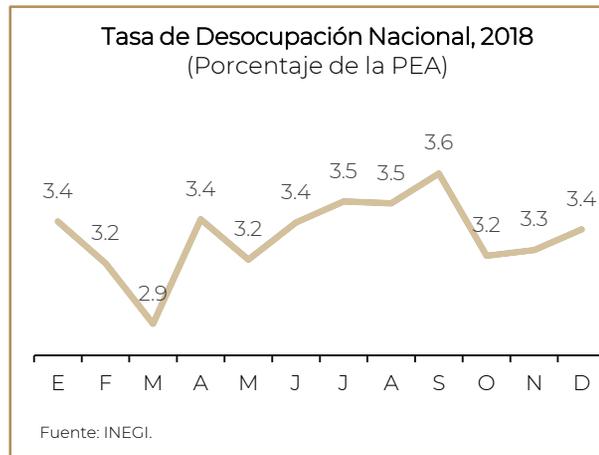
C. Empleo y salarios

Al cierre de 2018, el número de **trabajadores asegurados** en el Instituto Mexicano del Seguro Social (**IMSS**)^{1/} se ubicó en 20 millones 79 mil 365 trabajadores, lo que implicó un incremento anual de 660 mil 910 personas (3.4%), los cuales según su tipo de afiliación, 554 mil 239 fueron empleos permanentes y 106 mil 671 eventuales. La generación de empleos formales se extendió en todos los sectores productivos: en la

^{1/} Incluye a los trabajadores eventuales del campo.

industria se presentó un incremento anual de 238 mil 848 empleos, en los servicios incluyendo el comercio de 390 mil 448 empleos y en la actividad agropecuaria de 31 mil 614 plazas.

El desempeño positivo del empleo formal se reflejó en la disminución de los niveles de desocupación en 2018. El promedio de la **tasa de desocupación nacional** se ubicó en 3.3% de la **Población Económicamente Activa (PEA)**, el nivel más bajo en la historia de este indicador.¹⁷



En 2018, el **salario promedio de cotización al IMSS** registró un crecimiento nominal con respecto al año previo de 5.7%. Por su parte, los salarios contractuales en las empresas de jurisdicción federal, excluyendo bonos de productividad, tuvieron un aumento nominal de 4.9%.

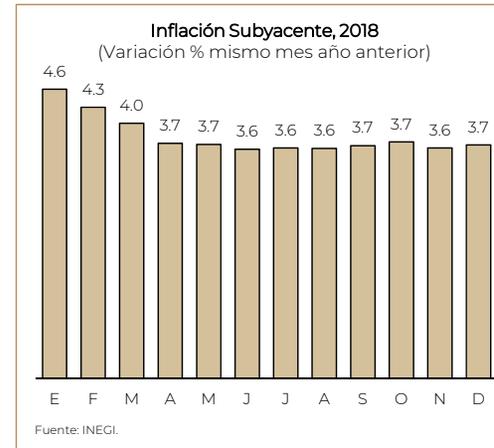
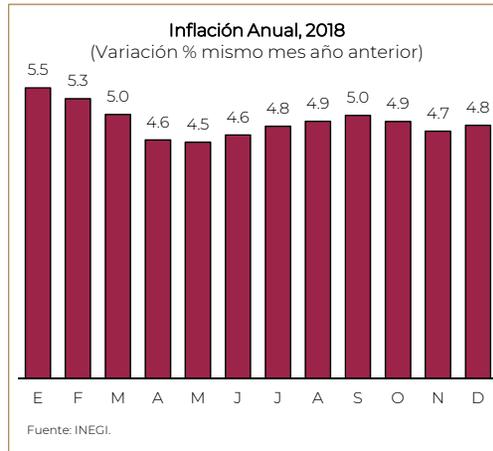
Por sector de actividad económica, las **remuneraciones reales por persona ocupada** en la industria manufacturera registraron una variación anual de 0.9%. Las remuneraciones reales del personal ocupado en las empresas comerciales al menudeo se incrementaron a una tasa anual de 0.3% y en las empresas al mayoreo se observó una reducción de 0.5%. Por su parte, las percepciones reales en la industria de la construcción aumentaron en 0.6%.

D. Precios

En diciembre de 2018 la inflación anual, medida por la variación del **INPC**, fue de 4.83%, menor en 1.94 puntos porcentuales a la del cierre del año anterior. Esta disminución de la inflación anual se debió, principalmente, a menores aumentos en los precios de la gasolina de bajo y alto octanaje, así como a la reducción en los precios de algunas frutas y verduras.

¹⁷ La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo actual inició en 2005.

La **inflación subyacente** anual se ubicó en 3.68% al cierre del año, esto es, 1.19 puntos porcentuales por debajo de la observada en diciembre de 2017. La inflación anual de las mercancías se ubicó en 3.92% (inferior a la de 2017 en 2.25 puntos porcentuales), y la de los servicios en 3.47% (menor a la registrada el año anterior en 0.29 puntos porcentuales).



Por su parte, en diciembre de 2018 la **inflación no subyacente** se ubicó en 8.40% anual, menor en 4.22 puntos porcentuales a la del cierre de 2017. Ello obedeció al comportamiento registrado tanto en los productos agropecuarios, cuyo subíndice se redujo 2.69 puntos porcentuales al ubicarse en 7.06%; como en los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno Federal, cuyo subíndice disminuyó a 9.10%, nivel inferior en 5.34 puntos porcentuales al registrado el año previo.

El **índice nacional de precios productor total** excluyendo el petróleo, registró un incremento anual de 6.42% al cierre de 2018, cifra 1.77 puntos porcentuales por arriba de la registrada al cierre de 2017.

E. Base monetaria, tipo de cambio y variables financieras

La Junta de Gobierno del Banco de México se reunió en 8 ocasiones a lo largo de 2018. En 4 de estas ocasiones, la Junta de Gobierno incrementó la **tasa de interés de referencia** en 25 puntos base. La tasa de interés de referencia pasó de 7.25% al cierre de 2017 a 8.25% al cierre de 2018, con un incremento acumulado de 100 puntos base durante 2018. Por su parte, el 26 de noviembre de 2018 el Fondo Monetario Internacional (**FMI**) ratificó que México continúa cumpliendo con los criterios de acceso a la **Línea de Crédito Flexible (LCF)**, otorgada a México en noviembre de 2017 por un plazo de dos años de aproximadamente 74 mil millones de dólares. En su comunicado, el FMI destacó la resiliencia de la economía mexicana frente al complejo entorno externo y que la administración está comprometida a mantener un marco de políticas sólidas. Debido al carácter prudencial de la LCF, destaca que los recursos disponibles no han sido utilizados desde que se otorgó por primera vez en 2009 y que las autoridades mexicanas han reiterado la intención de continuar utilizando el acuerdo como una herramienta de precaución.

CUENTA PÚBLICA 2018

A diciembre de 2018 la **base monetaria**, conformada por la suma de billetes y monedas en circulación más los depósitos de las instituciones bancarias en el Banco Central, registró un saldo de 1 billón 674.2 miles de millones de pesos. Dicho monto es superior en 8.3% al de 2017. A su interior, los **activos internacionales netos** se ubicaron en 3 billones 466.7 miles de millones de pesos, lo que representó un incremento de 0.5% respecto a diciembre de 2017. Dicho saldo expresado en dólares fue de 176.4 miles de millones, superior en 0.5% respecto al año anterior. El **crédito interno neto** –que es la diferencia entre el saldo de la base monetaria y los activos internacionales netos– registró un saldo negativo de 1 billón 792.5 miles de millones de pesos, lo que significó un flujo positivo de 112 miles de millones de pesos con relación a diciembre de 2017. La **reserva internacional neta** –que refleja la diferencia entre la reserva internacional bruta y los pasivos a menos de seis meses– aumentó 1,990.7 millones de dólares respecto a diciembre 2017, por lo que al finalizar el año se ubicó en 174.8 miles de millones de dólares.

COMPONENTES DE LA BASE MONETARIA AL 31 DE DICIEMBRE, 2017-2018

(Miles de millones)

Concepto	2017	2018 ^{p/}	Variación% anual
Base Monetaria (pesos)	1,545.9	1,674.2	8.3
Activos Internacionales Netos (pesos) ^{1/}	3,450.4	3,466.7	0.5
Activos Internacionales Netos (dólares)	175.5	176.4	0.5
Crédito Interno Neto (pesos)	-1,904.5	-1,792.5	-5.9
Reserva Internacional Neta (dólares)^{2/}	172.8	174.8	1.2

Nota: La suma de los parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

1/ Los activos internacionales netos se definen como la reserva internacional bruta más los créditos a bancos centrales a más de seis meses, a los que se restan los adeudos con el Fondo Monetario Internacional y con bancos centrales a menos de seis meses.

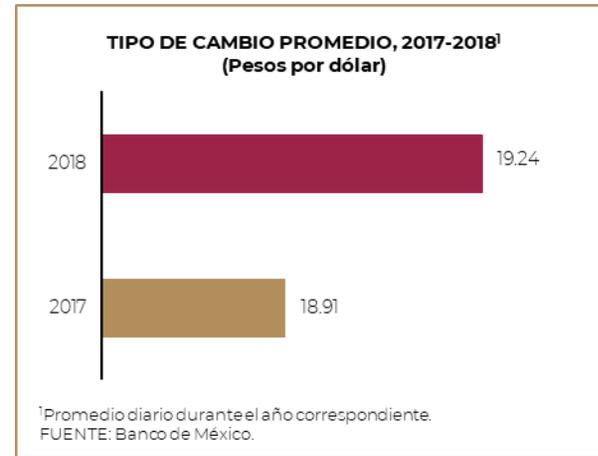
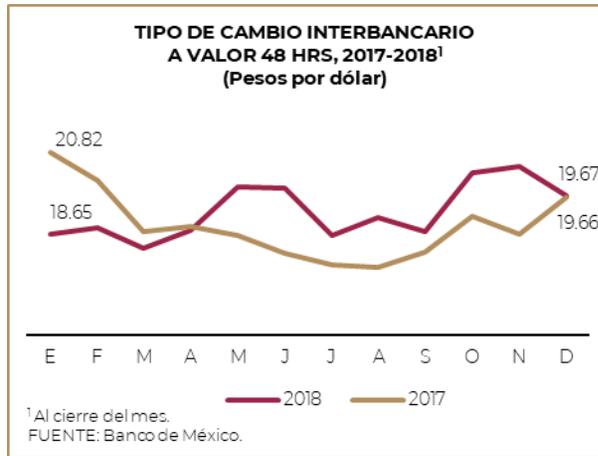
2/ Se refiere a la diferencia entre la reserva internacional bruta y los pasivos a menos de seis meses.

p/ Cifras preliminares.

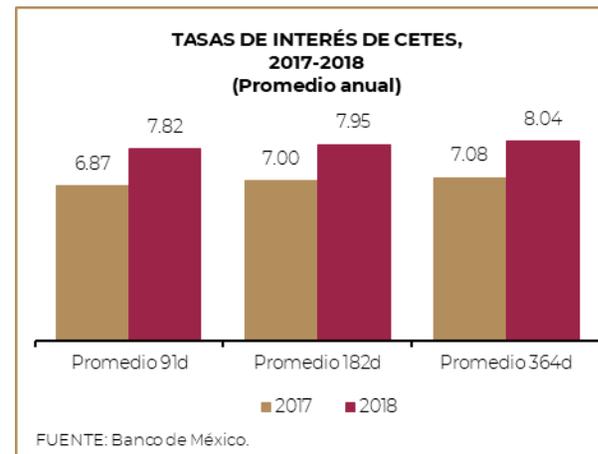
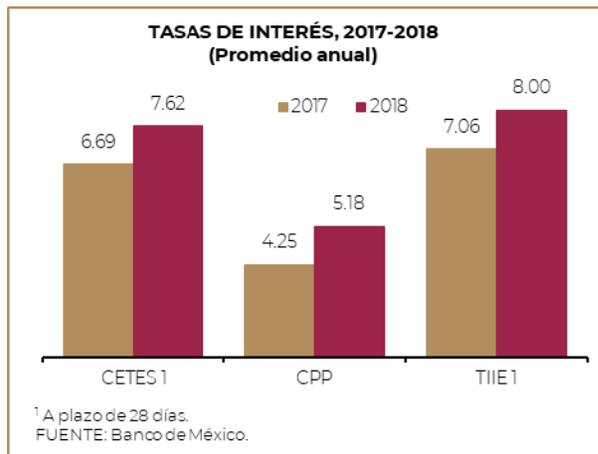
FUENTE: Banco de México.

El peso mexicano se mantuvo prácticamente sin cambios al cierre de 2018, aunque experimentó periodos pronunciados de volatilidad. Al 31 de diciembre de 2018, el tipo de cambio interbancario a 48 horas se ubicó en 19.67 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación nominal del peso de 0.03% respecto al cierre de 2017, cuando se ubicó en 19.66 pesos por dólar. Por su parte, la cotización promedio del año mostró una depreciación nominal del peso de 1.7% con relación al promedio observado el año anterior.

CUENTA PÚBLICA 2018



Desde el cierre de 2017 hasta el cierre de 2018, se observó un incremento en las tasas de interés en todos los plazos en el mercado de bonos gubernamentales, siguiendo el proceso de alzas en las tasas de referencia por parte del Banco de México y de la Reserva Federal de los EUA. La tasa de CETES a 28 días se situó en 8.06% al cierre de 2018 y registró un nivel promedio anual de 7.62%, el cual es superior al promedio anual de 6.69% registrado en 2017. La tasa promedio anual a 91 días fue de 7.82% y se incrementó 95 puntos base en comparación con el dato del año anterior. A 182 días, la tasa promedio anual también mostró un comportamiento al alza al situarse en 7.95%, cifra mayor en 95 puntos base a la tasa de un año antes de 7.0%. Finalmente, a 364 días, la tasa promedio fue de 8.04%, 96 puntos base por arriba del promedio del año previo.



CUENTA PÚBLICA 2018

En 2018 el **ahorro financiero interno total** representó 62.6% del PIB^{1/}, monto inferior en 0.1 puntos porcentuales del PIB con relación al nivel observado en 2017. La captación bancaria, principal componente del ahorro financiero interno, contribuyó con 37.7% del total; respecto al PIB, alcanzó 23.6%, esto es, 0.2 puntos porcentuales menos que en el año previo. Los fondos del Sistema de Ahorro para el Retiro (**SAR**) contribuyeron con 18.5% del total del ahorro financiero y representaron 11.6% del PIB, igual al observado el año anterior. El ahorro proveniente de las sociedades de inversión representó 10.3% del total de ese agregado, el de las aseguradoras 4.1%, el de intermediarios no bancarios 13.6%, y el de los inversionistas, empresas y particulares 15.8%.^{2/}

AHORRO FINANCIERO INTERNO TOTAL, 2017-2018

(Miles de millones de pesos)

Concepto	2017	2018 ^{p/}	Variación% real
Ahorro financiero interno total	14,336.4	15,340.1	2.1
Captación bancaria	5,440.8	5,787.5	1.5
Sistema de Ahorro para el Retiro	2,647.9	2,842.0	2.4
Sociedades de inversión	1,475.6	1,586.6	2.6
Aseguradoras y fondos de pensiones	568.8	621.5	4.2
Intermediarios no bancarios	1,820.1	2,081.8	9.1
Inversionistas, empresas y particulares	2,383.1	2,420.8	-3.1

Nota: La suma de los parciales puede diferir del total debido al redondeo de las cifras.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público con información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

En diciembre de 2018 el 69.6% del total de activos del sistema bancario estuvo concentrado en las cinco instituciones bancarias más grandes en términos de activos (BBVA Bancomer, Santander, Citibanamex, Banorte y HSBC), proporción mayor en 0.5 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2017.

La **cartera de crédito total de la banca comercial** ascendió a 5 billones 185.2 miles de millones de pesos a diciembre de 2018, cifra 4.2% superior en términos reales con relación al cierre de 2017. La cartera vigente mostró un crecimiento anual real de 4.3% respecto al mismo periodo de 2017.

La **cartera de crédito total de la banca comercial al sector privado** a diciembre de 2018 sumó 4 billones 417.6 miles de millones de pesos, monto equivalente a 18.0% del PIB, mayor en 0.6 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2017.^{3/}

^{1/} Cifras preliminares a diciembre 2018.

^{2/} Las razones respecto al PIB del ahorro financiero total y sus componentes se calcularon con el PIB del cuarto trimestre de 2018.

^{3/} La razón respecto al PIB se calculó con el PIB del cuarto trimestre de 2018.

El sistema de la banca comercial registró un Índice de Capitalización (**ICAP**) total de 15.9% a diciembre de 2018, con un incremento anual de 0.3 puntos porcentuales. Este nivel se ubicó por encima del nivel mínimo de 10.5% que establecen las reglas de capitalización de Basilea III. El Índice de Morosidad (**IMOR**) de la banca fue de 2.1%, sin variación respecto del nivel observado en 2017. A su vez, el Índice de Cobertura de Cartera Vencida (**ICOR**) disminuyó 2.5 puntos porcentuales comparado con 2017, al ubicarse en 152.4%.

En materia de participantes del sistema financiero mexicano, al término de 2018 el sistema bancario se integró por 52 bancos autorizados, uno menos que en 2017, y se encontraban en operación 23 grupos financieros, igual número que el año anterior. Respecto del sector de ahorro y crédito popular en 2018 operaron 157 sociedades cooperativas de ahorro y préstamo, de las cuales 2 se autorizaron en 2018, y 40 sociedades financieras populares.

Durante 2018, la **Banca de Desarrollo** en su conjunto, otorgó financiamiento al sector privado por un billón 403 miles de millones de pesos, de los cuales 394.7 miles de millones de pesos corresponden a garantías y 305 millones de pesos a capital de riesgo, lo que llevó a que, al cierre del ejercicio fiscal, el saldo del financiamiento de crédito directo e impulsado al sector privado se ubicara en un billón 840.1 miles de millones de pesos, lo que muestra un crecimiento real anual de 0.6% y representa 7.5% del PIB. Por sector, el saldo del crédito directo e impulsado se distribuyó de la siguiente manera: 39.2% a empresarial, 26.3% a infraestructura, 18.0% a vivienda, 13.9% a rural y 2.6% a servicios financieros.

La perseverancia en las sanas prácticas prudenciales permitió que las sociedades nacionales de crédito mantuvieran, en su conjunto, con un ICAP similar al de la banca comercial (17.5 y 15.9%, respectivamente). El IMOR de la cartera al sector privado generado por las sociedades nacionales de crédito, sin considerar la cartera en fideicomisos en administración de Sociedad Hipotecaria Federal (dación en pago), fue de 1.3%; al incluir a los fideicomisos públicos de fomento y a la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero, el índice fue de 1.9%, porcentaje mayor en 0.32 puntos al registrado a diciembre de 2017. Por su parte, el nivel de cobertura sobre riesgos crediticios se ubicó en 158.1%, lo que muestra su solidez para enfrentar situaciones de dicha naturaleza.

El **saldo del SAR** al cierre de diciembre de 2018 ascendió a 4 billones 731.1 miles de millones de pesos, superior en 1.7% real al nivel de igual periodo del año anterior. Estos recursos se administraron a través de 62.9 millones de cuentas individuales. El 70.3% de los recursos del SAR fueron manejados directamente por las Administradoras de Fondos para el Retiro (**AFORES**), a través de las subcuentas de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez, Ahorro Voluntario y Solidario, Fondos de Previsión Social y Capital de las AFORES; el resto fue manejado de la siguiente manera: 26.2% por la Subcuenta de Vivienda, 2.6% por el Bono de Pensión del ISSSTE y 0.9% corresponde a recursos depositados en Banco de México.

Las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (**SIEFORES**) mostraron una mayor diversificación de su cartera, lo cual les permitió ofrecer mejores condiciones y rendimientos en la inversión de los recursos, en favor de los trabajadores. El rendimiento promedio anual histórico del SAR fue de 10.93% nominal y 5.03% real, el Indicador de Rendimiento Neto (**IRN**) –que mide rendimiento menos comisiones– fue de 6.56% a 12 meses para la SIEFORE Básica 0, 4.49% a 36 meses para la SIEFORE Básica 1, de 4.97% a 60 meses para la SIEFORE Básica 2, de 6.05% a 84 meses para la SIEFORE Básica 3 y de 6.58% a 84 meses para la SIEFORE Básica 4.

F. Sector externo

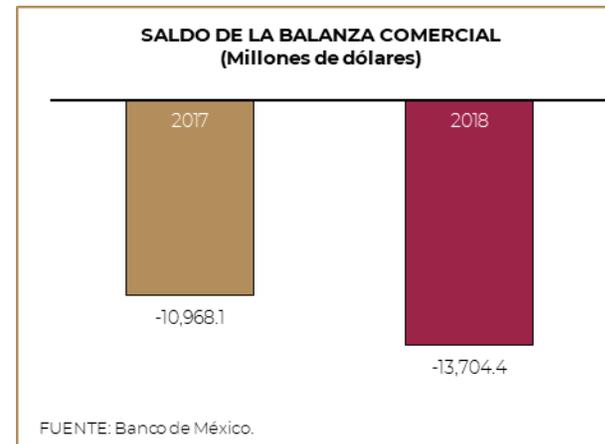
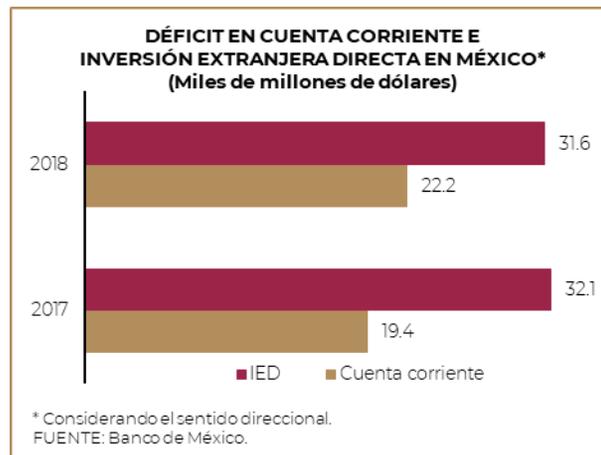
En 2018 la economía de los EUA creció 2.9%, y la zona euro lo hizo en 1.8% anual; mientras que dentro de las economías de mercado emergentes y en desarrollo, el PIB de China registró un incremento de 6.6% anual.

CUENTA PÚBLICA 2018

Las **exportaciones de mercancías**^{1/} de México se ubicaron en 450 mil 572.2 millones de dólares en 2018, lo que significó un incremento de 10.1% anual, mayor al del año anterior de 9.5%. En su interior, las ventas de productos petroleros aumentaron 29.0%, y las no petroleras se incrementaron 8.9%. Dentro de estas últimas, las exportaciones extractivas, agropecuarias y de manufacturas se expandieron en 14.8, 2.7 y 9.1%, respectivamente.

Las **importaciones de mercancías**^{1/} se ubicaron en 464 mil 276.6 millones de dólares en 2018, cifra que implicó una expansión anual de 10.4%. Por tipo de bien, las compras al exterior de bienes de consumo, intermedios y de capital registraron incrementos anuales de 10.1, 10.3 y 11.9%, en ese orden.

En 2018, la **balanza comercial**^{1/} alcanzó un déficit de 13 mil 704.4 millones de dólares, nivel superior en 2 mil 736.4 millones de dólares al de un año antes. A su interior, el déficit de la balanza petrolera pasó de 18 mil 308.7 millones de dólares en 2017 a 23 mil 189.6 millones de dólares en 2018, y la balanza no petrolera pasó de un superávit de 7 mil 340.6 millones de dólares en 2017 a uno de 9 mil 485.2 millones de dólares durante 2018. Al mismo tiempo, la balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte registró un déficit de 177.9 millones de dólares, mayor al registrado el año previo de 21.9 millones de dólares.



Las **balanzas de servicios y de ingreso primario** registraron un déficit de 8 mil 704.6 millones de dólares (variación anual de -11.3%) y 32 mil 277.3 millones de dólares (variación anual de +14.2%) en cada caso. En contraste, la balanza de **ingreso secundario** presentó un superávit de 32 mil 678.2 millones de dólares, monto superior en 3 mil 4.5 millones de dólares respecto al año previo. Como resultado, la **cuenta corriente** de la

^{1/} Excluye el rubro de bienes adquiridos en puertos por medio de transporte en las exportaciones, importaciones y la balanza comercial.

CUENTA PÚBLICA 2018

balanza de pagos tuvo un déficit de 22 mil 186.1 millones de dólares, cifra mayor en 2 mil 784.7 millones de dólares a la registrada en el año previo. En términos del PIB, el déficit en la cuenta corriente representó 1.8%.

En 2018 la **cuenta financiera** de la balanza de pagos acumuló un endeudamiento neto que implicó una entrada de recursos de 35 mil 908.9 millones de dólares,^{1/} mayor en 23.8% al reportado en 2017. En su interior, la inversión directa registró una entrada de 24 mil 746.1 millones de dólares, suficiente para financiar el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

La **inversión de cartera** reportó una entrada neta de recursos de 15 mil 225.7 millones de dólares, cifra superior a la registrada de 7 mil 271.2 millones de dólares del año pasado. Por otro lado, el rubro de **otra inversión** registró un préstamo neto al exterior por 3 mil 178.1 millones de dólares, nivel inferior en 4 mil 783.4 millones de dólares respecto a 2017. Asimismo, los derivados financieros presentaron un préstamo neto por 401.4 millones de dólares.

Los **activos de reserva** registraron un incremento de 483.1 millones de dólares, que se explica por un crecimiento de la reserva internacional bruta por 934.3 millones de dólares y el saldo por ajustes de valoración de 451.1 millones de dólares.

Los **errores y omisiones** presentaron un saldo negativo por 13 mil 658.1 millones de dólares, nivel superior en 3 mil 908.5 millones de dólares con respecto a 2017.

^{1/} Acorde con los criterios de clasificación y registro de la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

CUENTA PÚBLICA 2018

BALANZA DE PAGOS, 2016-2018 *

(Millones de dólares)

Concepto	Anual			Diferencia 2018-2017	Variación%	
	2016	2017	2018		2017-2016	2018-2017
Cuenta corriente	-24,252.2	-19,401.4	-22,186.1	-2,784.7	-20.0	14.4
Crédito	433,864.0	478,694.5	525,376.0	46,681.5	10.3	9.8
Débito	458,116.2	498,095.9	547,562.1	49,466.2	8.7	9.9
Balanza bienes y servicios	-21,988.4	-20,806.9	-22,587.0	-1,780.1	-5.4	8.6
Balanza de bienes ^{1/}	-13,065.4	-10,989.8	-13,882.3	-2,892.5	-15.9	26.3
Exportaciones de mercancías	374,303.6	409,774.7	450,941.6	41,166.9	9.5	10.0
Importaciones de mercancías	387,369.0	420,764.5	464,823.9	44,059.4	8.6	10.5
Balanza de servicios	-8,923.0	-9,817.1	-8,704.6	1,112.5	10.0	-11.3
Crédito	24,213.2	27,642.9	28,997.1	1,354.2	14.2	4.9
Débito	33,136.2	37,460.0	37,701.8	241.8	13.0	0.6
Balanza de ingreso primario	-28,790.4	-28,268.2	-32,277.3	-4,009.1	-1.8	14.2
Balanza de ingreso secundario	26,526.5	29,673.7	32,678.2	3,004.5	11.9	10.1
Cuenta de capital	39.2	149.9	-64.6	-214.5	282.4	n.a.
Cuenta financiera	-35,523.8	-29,001.2	-35,908.9	-6,907.7	-18.4	23.8
Inversión directa	-30,152.1	-28,000.6	-24,746.1	3,254.5	-7.1	-11.6
Adquisición neta de activos financieros	5,902.1	3,032.2	9,869.8	6,837.6	-48.6	225.5
Pasivos netos incurridos	36,054.2	31,032.8	34,615.9	3,583.1	-13.9	11.5
Inversión de cartera	-31,248.3	-7,271.2	-15,225.7	-7,954.5	-76.7	109.4
Adquisición neta de activos financieros	-1,552.6	16,739.2	-5,727.0	-22,466.2	n.a.	n.a.
Pasivos netos incurridos	29,695.6	24,010.3	9,498.7	-14,511.6	-19.1	-60.4
Títulos de deuda pública	21,424.5	5,758.5	10,682.8	4,924.3	-73.1	85.5
Títulos de deuda privada	-1,206.3	7,931.7	-3,605.5	-11,537.2	n.a.	n.a.
Resto	9,477.4	10,320.1	2,421.4	-7,898.7	8.9	-76.5
Derivados financieros (transacciones netas)	-2,246.6	3,074.4	401.4	-2,673.0	n.a.	-86.9
Otra inversión	28,259.0	7,961.5	3,178.1	-4,783.4	-71.8	-60.1
Adquisición neta de activos financieros	24,758.4	5,540.3	9,526.7	3,986.4	-77.6	72.0
Pasivos netos incurridos	-3,500.6	-2,421.1	6,348.6	8,769.7	-30.8	n.a.
Banca comercial	-2,063.0	-3,977.0	7,404.4	11,381.4	92.8	n.a.
Sector público	-2,591.1	2,205.9	-744.9	-2,950.8	n.a.	n.a.
Resto	1,153.5	-650.0	-310.9	339.1	n.a.	-52.2
Activos de reserva	-135.7	-4,765.1	483.1	5,248.2	-0-	n.a.
Variación de la reserva internacional bruta	428.3	-2,575.1	934.3	3,509.4	n.a.	n.a.
Ajustes por valoración	564.0	2,190.0	451.1	-1,738.9	288.3	-79.4
Errores y omisiones	-11,310.6	-9,749.6	-13,658.1	-3,908.5	-13.8	40.1

* Presentación acorde con la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI, publicada por el Banco de México a partir del 25 de mayo de 2017.

Nota: La suma de los parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

1/ Corresponde a las exportaciones e importaciones de la balanza comercial más bienes adquiridos en puertos.

n. a. No aplicable.

- o - Variaciones superiores a 400%.

FUENTE: Banco de México.