

CUENTA PÚBLICA 2019

Panorama Económico



HACIENDA

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

PANORAMA ECONÓMICO

Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024

Eje 3: Economía

Política Económica en 2019

Objetivos:

- Fortalecer los fundamentos macroeconómicos para promover la estabilidad, el crecimiento económico equitativo y el bienestar de la población.

Estrategias:

- Aumentar la transparencia y rendición de cuentas en las finanzas públicas.
- Definir políticas públicas que promuevan la productividad y el crecimiento económico del país.
- Impulsar el desarrollo sostenible, la inclusión y la profundización del sistema financiero en favor del bienestar de la población y de la asignación eficiente de los recursos.
- Ampliar y fortalecer el financiamiento y la planeación de la banca de desarrollo y otros vehículos de financiamiento de la Administración Pública Federal, así como fomentar una mayor inclusión financiera de los sectores objetivo y una mayor participación del sector privado, para contribuir al desarrollo económico sostenido del país y al bienestar social.

I. Perspectivas Económicas

Cuando se elaboraron los Criterios Generales de Política Económica para 2019 (**CGPE-2019**), se proyectaba un crecimiento real anual del producto interno bruto (**PIB**) para 2019 de entre 1.5 y 2.5%, un deflactor del PIB que crecería 3.9% en promedio, así como un déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de 2.2% del PIB. También, en los CGPE 2019, se identificaron los principales riesgos que, de materializarse, podrían generar un efecto negativo sobre la economía mexicana: i) una mayor desaceleración de la economía mundial, en particular de la estadounidense; ii) un aumento en la incertidumbre en las políticas comerciales derivada de retrasos y modificaciones al nuevo tratado comercial con los Estados Unidos de América (EUA) y Canadá, así como el riesgo de un escalamiento de las tensiones comerciales a nivel mundial, que a su vez podrían afectar la productividad y el crecimiento global; iii) un mayor endurecimiento de las condiciones financieras ante la normalización de la política monetaria por parte de los bancos centrales de los países avanzados; y iv) la materialización de riesgos por conflictos geopolíticos en algunos países del medio oriente y América Latina que pudieran causar un aumento en las primas de riesgo y en la volatilidad en los mercados financieros, así como una reversión de los flujos financieros de las economías emergentes a las avanzadas.

Las proyecciones arriba señaladas consideraron:

- Para los EUA en 2019 se consideraron crecimientos del PIB de 2.6% y de la producción industrial de 2.7%, de acuerdo con la Encuesta *Blue Chip Economic Indicators*, lo cual implicaba una desaceleración respecto a los incrementos esperados para 2018 de 2.9 y 3.7%, respectivamente.

CUENTA PÚBLICA 2019

- La tasa Libor promedio de tres meses se estimó en un nivel de 2.9%, en línea con los futuros para ese indicador y mayor que el 2.3% esperado para 2018.
- Para el precio del petróleo, el H. Congreso de la Unión en la Ley de Ingresos de la Federación para 2019 (LIF 2019) consideró el nivel propuesto por el Ejecutivo de 55 dólares por barril (dpb), el cual se comparaba con un estimado al cierre de 2018 de 62 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).
- La inflación en México para diciembre de 2019 se estimó en 3.4% y para el cierre de 2018 en 4.7%.
- En el caso de la tasa de interés nominal de los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a 28 días, se preveía un promedio de 8.3%, mayor al promedio proyectado para 2018 de 7.7%.
- Por último, se propuso utilizar como referencia para las estimaciones de finanzas públicas un tipo de cambio promedio de 20.0 pesos por dólar, mayor al promedio proyectado en 2018 de 19.2 pesos por dólar.

MARCO MACROECONÓMICO, 2018-2019

Concepto	2018		2019	
	Estimaciones CGPE 2019*	Estimaciones CGPE 2019*	Estimaciones LIF 2019 aprobada	Observado
PIB (crecimiento % real)	2.3	1.5-2.5 (2.0 ^{4/})	1.5-2.5 (2.0 ^{4/})	-0.1
PIB nominal (miles de millones de pesos)	23,552.5	24,942.1	24,942.1	24,239.1
Deflactor del PIB (crecimiento anual promedio %)	5.1	3.9	3.9	3.3
Inflación (INPC) dic.-dic. (%)	4.7	3.4	3.4	2.8
Tasa de interés nominal promedio (%) ^{1/}	7.7	8.3	8.3	7.8
Tipo de cambio nominal promedio ^{2/}	19.2	20.0	20.0	19.3
Cuenta corriente (% del PIB)	-1.8	-2.2	-2.2	-0.2
Precio promedio del petróleo (dpb) ^{3/}	62	55	55	55.6
Plataforma de producción de petróleo (mbd)	1,849	1,847	1,847	1,701

* Corresponde a la información disponible cuando se publicaron los CGPE 2019.

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 2019, Dictamen de la Ley de Ingresos de la Federación 2019, Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Banco de México y Petróleos Mexicanos.

II. Panorama Económico General

Los principales resultados económicos en 2019 fueron los siguientes:

- El PIB de México registró una contracción de 0.1% con cifras sin ajuste estacional (-0.1% con cifras desestacionalizadas). Este resultado se ubicó fuera del rango previsto en el paquete económico (entre 1.5 y 2.5%), debido a que se materializaron tres de los cuatro riesgos posibles enunciados en los CGPE 2019.
- La tasa de inflación anual en diciembre de 2019 se ubicó en 2.8%, inferior a la proyectada de 3.4% en los CGPE 2019. La inflación subyacente mostró una rigidez a la baja; no obstante, la inflación no subyacente alcanzó mínimos históricos, lo que permitió que desde junio la inflación anual se mantuviera en el rango objetivo y se lograra alcanzar la meta del Banco de México al final del año.
- La tasa de CETES a 28 días promedió 7.8%, cifra mayor al 7.6% registrada en 2018, pero inferior a la esperada originalmente para el año de 8.3%. Este comportamiento se debió a los ajustes en el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día por parte del Banco de México, la cual alcanzó una tasa de 8.25% desde finales de 2018 (20 de diciembre). Aunado a lo anterior, durante la segunda mitad de 2019, los bancos centrales de las principales economías avanzadas mantuvieron una postura de política monetaria más flexible, ante las señales de desaceleración en estas economías y menores presiones inflacionarias.
- El tipo de cambio promedió 19.26 pesos por dólar en 2019, mayor en 0.13% respecto al promedio de 2018. El peso registró episodios de alta volatilidad debido a la mayor aversión al riesgo en los mercados internacionales en respuesta a las tensiones comerciales entre los Estados Unidos de América y China, así como una mayor incertidumbre en las políticas económicas a nivel global. Sin embargo, en el último trimestre de 2019, el tipo de cambio registró ganancias importantes en respuesta a un mayor optimismo comercial por las negociaciones entre ambos países, que concluyeron con la firma de un acuerdo comercial de “fase 1”, aunado a los avances y certidumbre en la aprobación del T-MEC por el Congreso de los EUA.
- La cuenta corriente de la Balanza de Pagos registró un déficit equivalente a 0.2% del PIB, cifra inferior al déficit observado en 2018 de 1.8% y al déficit esperado para 2019 de 2.2%. Esto obedeció, principalmente, al incremento del superávit de la balanza comercial no petrolera y de la cuenta de ingreso secundario. En esta última los ingresos por remesas alcanzaron niveles históricamente altos; compensando el déficit en la balanza de servicios y en la de ingreso primario.
- El precio de la mezcla mexicana del petróleo crudo se ubicó en 55.63 dpb en promedio, nivel inferior en 9.4% al registrado en 2018 (61.41 dpb). A su vez, la plataforma de producción de petróleo se ubicó en 1,701 miles de barriles diarios (incluye condensados), nivel 7.2% menor que la registrada en 2018 y menor en 7.9% a la considerada en los CGPE de 2019.

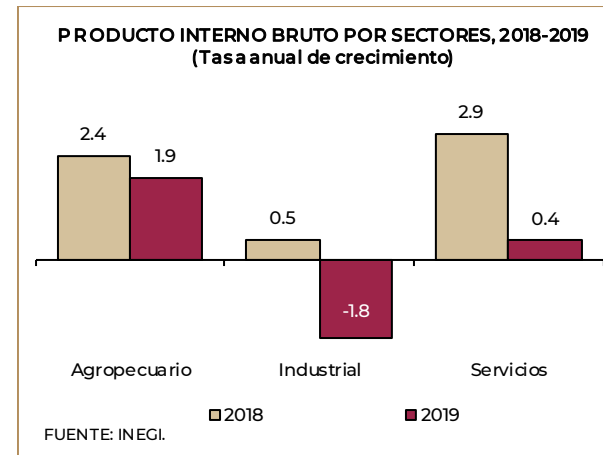
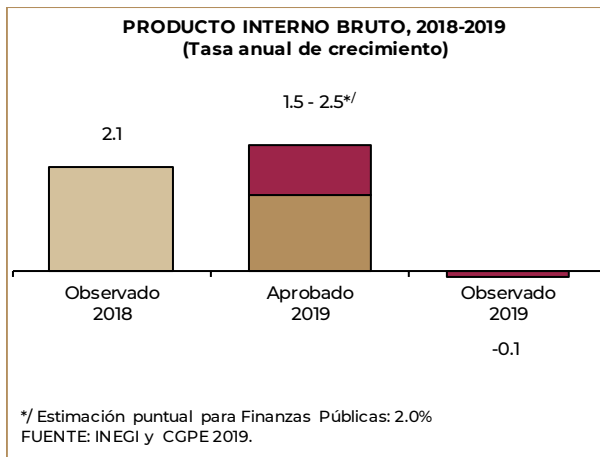
III. Evolución de las Principales Variables Económicas

A. Actividad económica

Debido a la incertidumbre de políticas comerciales y de inversión tanto externas como internas, la actividad económica sufrió un estancamiento durante 2019, propiciado por una fuerte desaceleración en el sector industrial. En particular, los sectores de la construcción y de la minería registraron caídas importantes; al tiempo que el comercio al por mayor tuvo un desempeño desfavorable propiciado por los conflictos comerciales globales. Por el lado de la demanda, la inversión mostró una caída en el año, mientras que el consumo privado registró una tendencia positiva.

Por sectores, la **producción agropecuaria** creció a una tasa anual real de 1.9% debido a la mayor producción agrícola en 1.8% y ganadera en 3.3%. Los **servicios** aumentaron a una tasa real anual de 0.4%. A su interior, el comercio al por menor se incrementó en 2.7%; el apoyo a los negocios y

manejo de desechos y remediación aumentaron en 4.9%; las actividades inmobiliarias crecieron 1.3%; y las telecomunicaciones, 3.2%. La **producción industrial** registró una disminución de 1.8%. Por subsector, las manufacturas crecieron 0.2% y la electricidad 2.3%, mientras que la minería disminuyó en 5.1%, principalmente por la reducción de la plataforma de producción de petróleo, y la construcción disminuyó 5.0%, donde la inversión en construcción se redujo 3.7%.



B. Demanda agregada

En 2019, el **consumo** aumentó a una tasa real anual de 0.3%, lo que se explica por el crecimiento de 0.6% de su componente privado que representó casi el 85% del total, mientras que el consumo público se contrajo en 1.5%. Por su parte, la **formación bruta de capital fijo** disminuyó 4.9% en términos reales, debido a la reducción de 6.5% de la inversión en maquinaria y equipo y de 3.7% de la inversión en construcción. Finalmente, las **exportaciones** de bienes y servicios se incrementaron en 1.1%, mientras que las **importaciones** se contrajeron en la misma proporción.

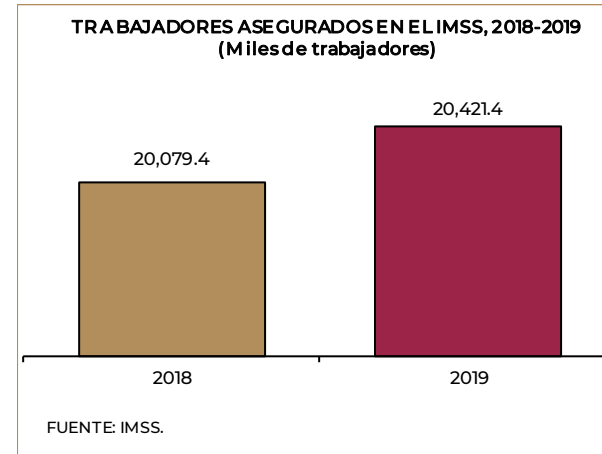
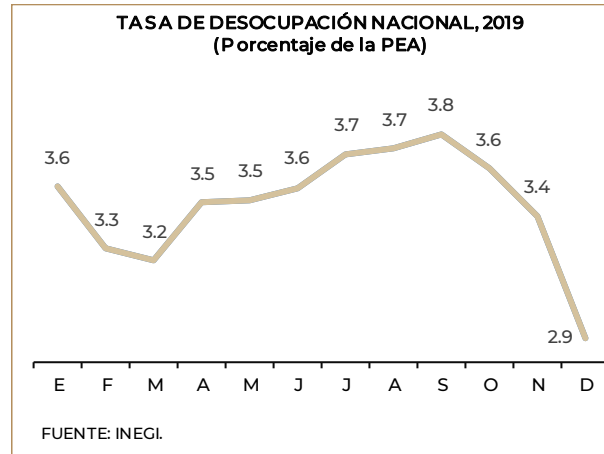
C. Empleo y salarios

Al cierre de 2019, el número de **trabajadores asegurados** en el Instituto Mexicano del Seguro Social (**IMSS**)^{1/} se ubicó en 20 millones 421 mil 442 trabajadores, lo que implicó un incremento anual de 342 mil 77 personas (1.7%); según su tipo de afiliación, 326 mil 439 fueron empleos permanentes y 15 mil 638 eventuales. La generación de empleos formales se extendió en todos los sectores productivos: en la industria se

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

presentó un incremento anual de 10 mil 113 empleos; en los servicios, incluyendo el comercio, de 321 mil 291 empleos; y en la actividad agropecuaria de 10 mil 673 plazas.

El desempeño positivo del empleo formal se reflejó en la disminución de los niveles de desocupación en 2019. Así, la **tasa de desocupación nacional** en diciembre se ubicó en 2.9% como porcentaje de la **Población Económicamente Activa (PEA)**, medio punto porcentual por abajo de la tasa de desocupación registrada en diciembre de 2018 (3.4%).^{1/}



En 2019, el **salario promedio de cotización al IMSS** registró un crecimiento nominal respecto al año previo de 6.7%, el mayor incremento anual desde 2003. Por su parte, los salarios contractuales en las empresas de jurisdicción federal, excluyendo bonos de productividad, tuvieron un aumento nominal de 5.4%, el mayor desde 2002.

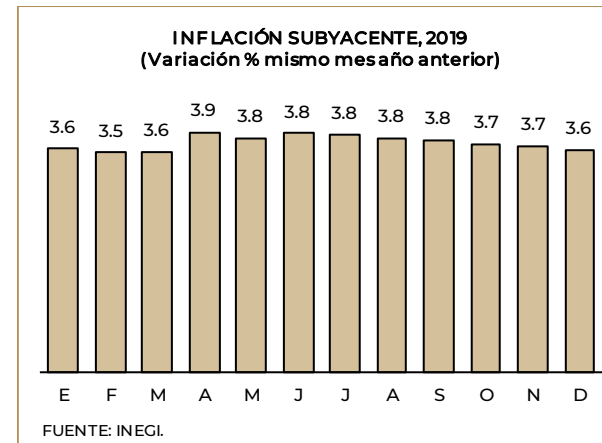
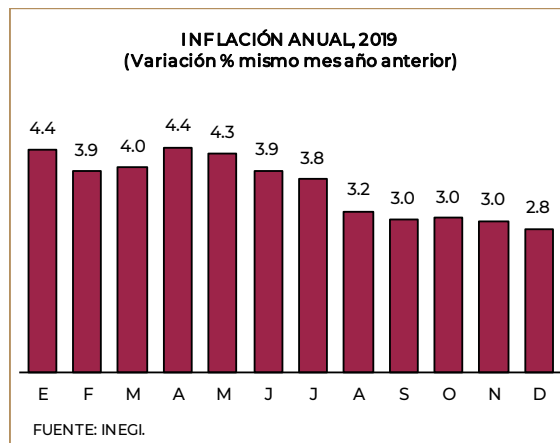
Por sector de actividad económica, las **remuneraciones reales por persona ocupada** en la industria manufacturera registraron una variación anual de 2.8%, la mayor desde que se tiene registro (2008). Las remuneraciones reales del personal ocupado en las empresas comerciales al menudeo se incrementaron a una tasa anual de 4.0%, mientras que en las empresas al mayoreo observaron una reducción de 2.0%. Las percepciones reales en la industria de la construcción disminuyeron 1.4%.

^{1/} La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) se inició en 2005.

D. Precios

En diciembre de 2019 la inflación anual, medida por la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**), fue de 2.83%, menor en 2 puntos porcentuales a la del cierre del año anterior. Esta disminución de la inflación anual se debió, principalmente, a la reducción en los precios de energéticos y de frutas y verduras.

La **inflación subyacente** anual se ubicó en 3.59% al cierre del año, 0.09 puntos porcentuales por abajo de la observada en diciembre de 2018. Cabe destacar que la inflación subyacente presentó resistencia a la baja: por un lado, el subíndice de las mercancías fue inferior al de 2018 en 0.36 puntos porcentuales, mientras que subíndice de los servicios fue mayor a la registrada el año anterior en 0.16 puntos porcentuales.



Por su parte, en diciembre de 2019 la **inflación no subyacente** se ubicó en 0.59% anual, menor en 7.81 puntos porcentuales a la del cierre de 2018, siendo la menor tasa desde 1970. Ello obedeció al comportamiento registrado tanto en los productos agropecuarios, cuyo subíndice registró una reducción anual de 7.09 puntos porcentuales, debido a la disminución del subíndice de frutas y verduras (15.6 puntos porcentuales), así como a que el subíndice de energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno Federal registró una reducción de 8.06 puntos porcentuales al disminuir los precios de la gasolina de alto y bajo octanaje y el gas doméstico.

El **índice nacional de precios productor (INPP) total** excluyendo el petróleo, registró un incremento anual de 0.84% al cierre de 2019, cifra 5.58 puntos porcentuales por abajo de la registrada al término de 2018 y el menor incremento anual desde 2004.

E. Base monetaria, tipo de cambio y variables financieras

La Junta de Gobierno del Banco de México se reunió en ocho ocasiones a lo largo de 2019. En cuatro de ellas, decidió reducir la **tasa de interés de referencia** en 25 puntos base en cada una. La tasa de interés de referencia pasó de 8.25% al cierre de 2018 a 7.25% al término de 2019, con una

CUENTA PÚBLICA 2019

disminución de 100 puntos base durante el año. Por su parte, el 22 de noviembre de 2019 el Fondo Monetario Internacional (**FMI**) renovó la **Línea de Crédito Flexible (LCF)** por un plazo de dos años y por un monto equivalente a aproximadamente 61 mil millones de dólares.

A diciembre de 2019 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 742.5 miles de millones de pesos, monto superior en 4.1% al observado en 2018. A su interior, los **activos internacionales netos** se ubicaron en 3 billones 453.2 miles de millones de pesos, lo que representó un decremento de 0.4% respecto a diciembre de 2018. Dicho saldo expresado en dólares fue de 183.1 miles de millones, superior en 3.8% 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 710.7 miles de millones de pesos, lo que significó un flujo positivo de 81.8 miles de millones de pesos con relación a diciembre de 2018. La **reserva internacional neta** que refleja la diferencia entre la reserva internacional bruta y los pasivos con vencimiento menor a seis meses aumentó en 6.1 miles de millones de dólares respecto a diciembre de 2018, por lo que al finalizar el año se ubicó en 180.9 miles de millones de dólares.

COMPONENTES DE LA BASE MONETARIA AL 31 DE DICIEMBRE, 2018-2019

(Miles de millones)

Concepto	2018	2019 ^{p/}	Variación% anual
Base Monetaria (pesos)	1,674.2	1,742.5	4.1
Activos Internacionales Netos (pesos) ^{1/}	3,466.7	3,453.2	-0.4
Activos Internacionales Netos (dólares)	176.4	183.1	3.8
Crédito Interno Neto (pesos)	-1,792.5	-1,710.7	n.s.
Reserva Internacional Neta (dólares)^{2/}	174.8	180.9	3.5

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.

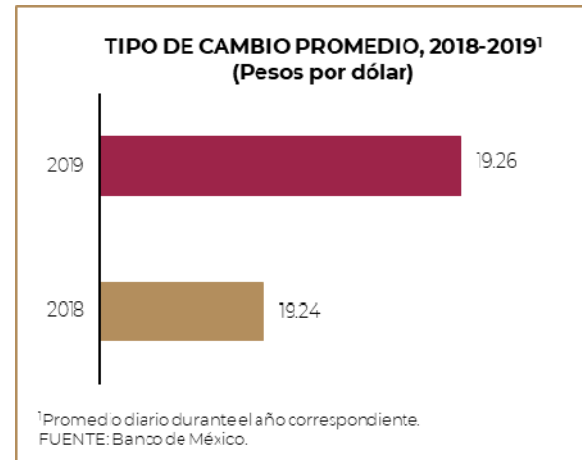
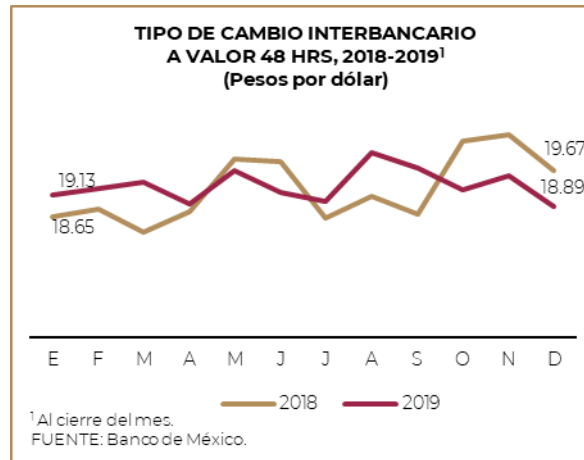
2/ Se refiere a la diferencia entre la reserva internacional bruta y los pasivos a menos de seis meses.

p/ Cifras preliminares.

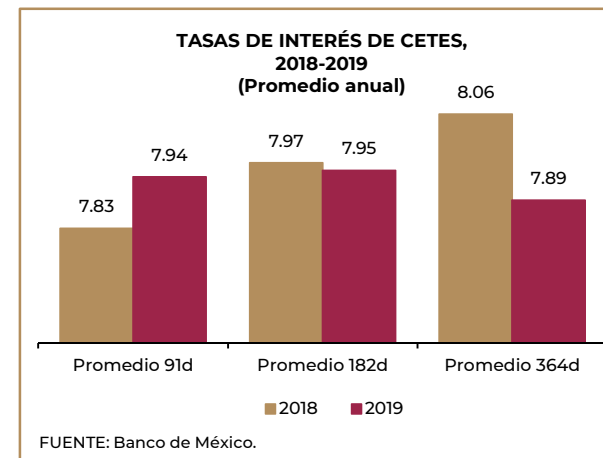
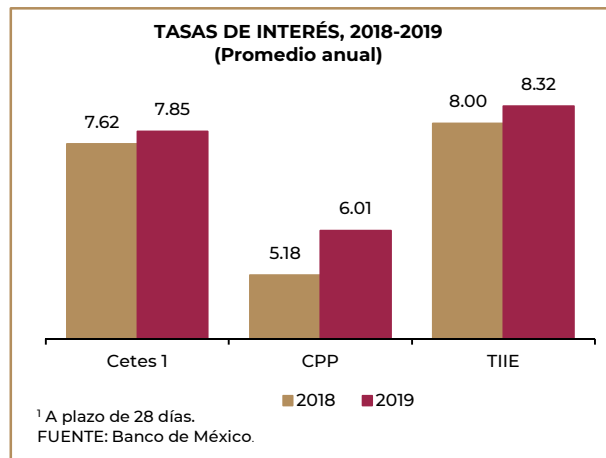
n.s. No significativo.

FUENTE: Banco de México.

Durante 2019, el peso mexicano continuó experimentando periodos de volatilidad. Al 31 de diciembre de 2019, el tipo de cambio interbancario a 48 horas se ubicó en 18.89 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación nominal del peso de 4.0% respecto al cierre de 2018. No obstante, la cotización promedio del año mostró una depreciación nominal del peso de 0.11% con relación al promedio observado el año anterior.



Desde el cierre de 2018 hasta la conclusión de 2019, se observó un comportamiento mixto con respecto a las tasas de interés en el mercado de bonos gubernamentales. La tasa de CETES a 28 días se situó en 7.25% al término de 2019 y registró un nivel promedio anual de 7.85%, el cual es superior al promedio anual de 7.62% registrado en 2018. La tasa promedio anual a 91 días fue de 7.94% y se incrementó 11 puntos base en comparación con el dato del año anterior. Sin embargo, a 182 días, la tasa promedio anual mostró una ligera disminución al situarse en un promedio anual de 7.95%, menor con respecto al año previo en 2 puntos base. Adicionalmente, a 364 días, la tasa promedio fue de 7.89%, por debajo del año previo en 17 puntos base.



CUENTA PÚBLICA 2019

En diciembre de 2019 el **ahorro financiero interno total** representó 67.2% del PIB^{1/}, monto superior en 2.6 puntos porcentuales del PIB con relación al nivel observado en diciembre 2018. La captación bancaria, principal componente del ahorro financiero interno, contribuyó con 36.6% del total y alcanzó 24.6% del PIB, 0.2 puntos porcentuales más que en el año previo. Los fondos del Sistema de Ahorro para el Retiro (**SAR**) contribuyeron con 19.9% del total del ahorro financiero y representaron 13.4% del PIB, 1.4 puntos porcentuales más que en diciembre de 2018. El ahorro proveniente de las sociedades de inversión contribuyó con el 10.5% del total, el de las aseguradoras con el 4.2%, el de intermediarios no bancarios con el 12.8%, y el de los inversionistas, empresas y particulares con el 16.0%.^{2/}

AHORRO FINANCIERO INTERNO TOTAL, 2018-2019

(Millones de pesos)

Concepto	Diciembre 2018	Diciembre 2019 ^{p/}	Variación% real
Ahorro financiero interno total	15,702	16,590	2.7%
Captación bancaria	5,922	6,071	-0.3%
Sistema de Ahorro para el Retiro	2,911	3,298	10.2%
Sociedades de inversión	1,599	1,742	5.9%
Aseguradoras y fondos de pensiones	639	691	5.2%
Intermediarios no bancarios	2,142	2,125	-3.5%
Inversionistas, empresas y particulares	2,489	2,662	4.0%

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.

La **cartera de crédito total de la banca comercial** ascendió a 5 billones 405.6 miles de millones de pesos a diciembre de 2019, cifra 1.4% superior en términos reales con relación al cierre de 2018. La cartera vigente mostró al término de 2019 un crecimiento anual real de 1.3%.

La **cartera de crédito total de la banca comercial al sector privado** a diciembre de 2019 sumó 4 billones 637.1 miles de millones de pesos, monto equivalente a 18.8% del PIB, mayor en 0.6 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2018.^{4/}

El sistema de la banca comercial registró un Índice de Capitalización (**ICAP**) total de 15.98% a diciembre de 2019, con un incremento anual de 0.1 punto porcentual. 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 2.2%, 0.1 puntos porcentuales superior al registrado en diciembre de 2018. A su vez, el Índice de Cobertura de Cartera Vencida (**ICOR**) disminuyó 6.4 puntos porcentuales comparado con 2018, al ubicarse en 146.0%.

^{1/} Cifras preliminares a diciembre 2019.

^{2/} Las razones respecto al PIB se calcularon con el PIB del cuarto trimestre de 2019.

En materia de participantes del sistema financiero mexicano, al término de 2019 el sistema bancario se integró por 52 bancos autorizados, uno más que en 2018, y se encontraban en operación 21 grupos financieros, igual número que en el año anterior. Respecto del sector de ahorro y crédito popular a septiembre de 2019 operaron 156 sociedades cooperativas de ahorro y préstamo, y 39 sociedades financieras populares. En diciembre de 2019 el 68.3% 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 menor en 1.3 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2018.

Durante 2019, la **Banca de Desarrollo** en su conjunto, otorgó financiamiento al sector privado por 1 billón 244 miles de millones de pesos, de los cuales 317 miles de millones de pesos corresponden a garantías y 323 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 1 billón 783 miles de millones de pesos, lo que representó 7.2% del PIB. Por sector, el saldo del crédito directo e impulsado se distribuyó de la siguiente manera: 38.0% a empresarial, 27.0% a infraestructura, 17.4% a vivienda, 14.7% a rural y 2.9% a servicios financieros.

La perseverancia en las sanas prácticas prudenciales permitió que las sociedades nacionales de crédito mantuvieran, en su conjunto, un ICAP de 19.25%, superior al de la banca comercial. 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 2.2%, porcentaje mayor en 0.29 puntos al registrado a diciembre de 2018. Por su parte, el nivel de cobertura sobre riesgos crediticios se ubicó en 152.7%, lo que muestra su solidez para enfrentar situaciones de dicha naturaleza.

El **saldo del SAR** al cierre de diciembre de 2019 ascendió a 5 billones 524.1 miles de millones de pesos, superior en 13.5% real al nivel de igual periodo del año anterior. Estos recursos se administraron a través de 65.8 millones de cuentas individuales. El 72.4% 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: 24.7% por la Subcuenta de Vivienda, 2.1% por el Bono de Pensión del ISSSTE y 0.8% 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 11.14% nominal y 5.35% real, el Indicador de Rendimiento Neto (**IRN**) –que mide rendimiento menos comisiones– fue de 4.32% para la SIEFORE Básica de Pensión, 4.37% para la SIEFORE Básica 55-59, 4.68% para la SIEFORE Básica 60-64, 4.68% para la SIEFORE Básica 65-69, 4.78% para la SIEFORE Básica 70-74, 4.89% para la SIEFORE Básica 75-79, 5.05% para la SIEFORE Básica 80-84, 5.07% para la SIEFORE Básica 85-89, 5.11% para la SIEFORE Básica 90-94 y de 5.15% para la SIEFORE Básica Inicial (afiliados menores de 25 años).

F. Sector externo

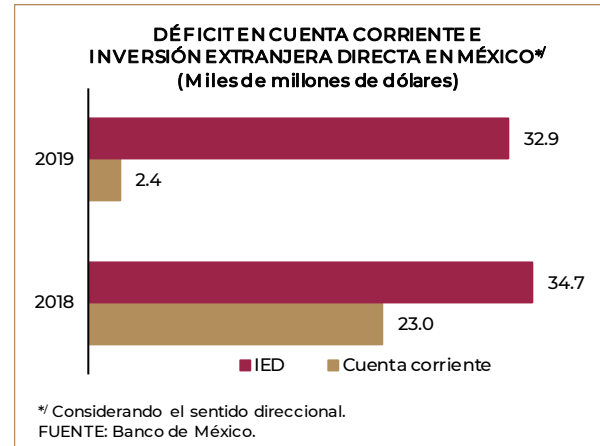
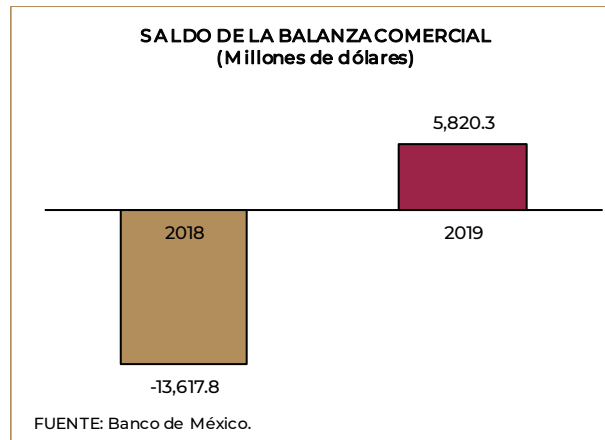
En 2019 la economía de los EUA creció 2.3%, y la de la zona euro lo hizo en 1.2% anual; mientras que dentro de las economías de mercado emergentes y en desarrollo, el PIB de China registró un incremento de 6.2% anual.

CUENTA PÚBLICA 2019

Las **exportaciones de mercancías**^{1/} de México se ubicaron en 461 mil 115.6 millones de dólares en 2019, lo que significó un incremento de 2.3% anual, menor al crecimiento de 10.1% del año previo. A su interior, las ventas de productos petroleros disminuyeron 15.1% y las no petroleras se incrementaron 3.6%. Dentro de estas últimas, las exportaciones agropecuarias y de manufacturas se expandieron en 9.7% y 3.4%, respectivamente; mientras que las extractivas retrocedieron 0.7%.

Las **importaciones de mercancías**^{5/} se ubicaron en 455 mil 295.3 millones de dólares en 2019, cifra que implicó una contracción anual de 1.9%. Por tipo de bien, las compras al exterior de bienes de capital, consumo e intermedios registraron reducciones de 8.9%, 3.1% y 0.8%, respectivamente.

En 2019, la **balanza comercial**^{5/} alcanzó un superávit de 5 mil 820.3 millones de dólares, que contrasta con el déficit de 13 mil 617.8 millones de dólares del año anterior. A su interior, el déficit de la balanza petrolera pasó de 23 mil 160.4 millones de dólares en 2018 a 21 mil 221.9 millones de dólares en 2019, y la balanza no petrolera pasó de un superávit de 9 mil 542.6 millones de dólares en 2018 a uno de 27 mil 042.3 millones de dólares durante 2019. Al mismo tiempo, la balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte registró un déficit de 196.6 millones de dólares, mayor al registrado el año previo de 177.9 millones de dólares.



Las **balanzas de servicios y de ingreso primario** registraron déficit de 6 mil 171.6 millones de dólares (variación anual de -30.8%) y de 37 mil 174.8 millones de dólares (variación anual de +12.1%), en cada caso. En contraste, la balanza de **ingreso secundario** presentó un superávit de 35 mil 279.1 millones de dólares, monto superior en 2 mil 394.5 millones de dólares respecto al año previo. Como resultado, la **cuenta corriente** de la balanza de pagos tuvo un déficit de 2 mil 443.7 millones de dólares, cifra menor en 20 mil 560.3 millones de dólares a la registrada en el año previo. En términos del PIB, el déficit en la cuenta corriente llegó a 0.2%.

^{1/} Acorde con los criterios de clasificación y registro de la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI. Excluye el rubro de bienes adquiridos en puertos por medio de transporte en los rubros de exportaciones, importaciones y la balanza comercial.

CUENTA PÚBLICA 2019

BALANZA DE PAGOS, 2017-2019*

(Millones de dólares)

Concepto	Anual			Diferencia 2019-2018	Variación%	
	2017	2018	2019		2018/2017	2019/2018
Cuenta corriente	-20,494.7	-23,004.0	-2,443.7	20,560.3	122	n.s.
Crédito	479,340.9	526,731.2	541,361.7	14,630.5	9.9	2.8
Débito	499,835.5	549,735.2	543,805.3	-5,929.9	10.0	-1.1
Balanza bienes y servicios	-20,851.4	-22,720.1	-547.8	22,172.3	9.0	n.s.
Balanza de bienes ^{1/}	-10,983.8	-13,795.9	5,623.7	19,419.6	25.6	n.s.
Exportaciones de mercancías	409,806.2	451,054.1	461,451.2	10,397.1	10.1	2.3
Importaciones de mercancías	420,790.0	464,849.8	455,827.6	-9,022.2	10.5	-1.9
Balanza de servicios	-9,867.7	-8,924.2	-6,171.6	2,752.6	n.s.	n.s.
Crédito	27,642.9	28,766.6	30,222.9	1,456.3	4.1	5.1
Débito	37,510.7	37,690.8	36,394.4	-1,296.4	0.5	-3.4
Balanza de ingreso primario	-29,758.8	-33,168.5	-37,174.8	-4,006.3	11.5	12.1
Balanza de ingreso secundario	30,115.6	32,884.6	35,279.1	2,394.5	9.2	7.3
Cuenta de capital	149.5	-64.6	-55.8	8.8	n.s.	n.s.
Cuenta financiera	-34,163.1	-32,991.6	-11,314.0	21,677.6	n.s.	n.s.
Inversión directa	-30,245.7	-27,033.7	-22,693.3	4,340.4	n.s.	n.s.
Adquisición neta de activos financieros	2,732.0	11,610.6	6,188.2	-5,422.4	325.0	-46.7
Pasivos netos incurridos	32,977.9	38,644.4	28,881.5	-9,762.9	17.2	-25.3
Inversión de cartera	-10,190.2	-8,273.4	-5,572.1	2,701.3	n.s.	n.s.
Adquisición neta de activos financieros	13,820.2	1,225.1	4,015.3	2,790.2	-91.1	227.8
Pasivos netos incurridos	24,010.3	9,498.5	9,587.5	89.0	-60.4	0.9
Títulos de deuda pública	5,758.5	10,682.8	3,234.8	-7,448.0	85.5	-69.7
Títulos de deuda privada	7,931.7	-3,605.6	6,362.8	9,968.4	n.s.	n.s.
Resto	10,320.1	2,421.2	-10.0	-2,431.2	-76.5	n.s.
Derivados financieros (transacciones netas)	3,074.4	409.2	1,311.9	902.7	-86.7	220.6
Otra inversión	7,963.6	1,423.2	13,001.4	11,578.2	-82.1	-o-
Adquisición neta de activos financieros	5,540.3	8,131.5	16,009.7	7,878.2	46.8	96.9
Pasivos netos incurridos	-2,423.3	6,708.3	3,008.2	-3,700.1	n.s.	-55.2
Banca comercial	-3,977.0	7,429.5	2,837.8	-4,591.7	n.s.	-61.8
Sector público	2,218.8	-735.8	210.7	946.5	n.s.	n.s.
Resto	-665.1	14.6	-40.2	-54.8	n.s.	n.s.
Activos de reserva	-4,765.1	483.1	2,638.1	2,155.0	n.s.	-o-
Variación de la reserva internacional bruta	-2,575.1	934.3	6,643.6	5,709.3	n.s.	-o-
Ajustes por valoración	2,190.0	451.1	4,005.5	3,554.4	-79.4	-o-
Errores y omisiones	-13,817.9	-9,922.8	-8,814.4	1,108.4	n.s.	n.s.

* 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. s. No significativo.

- o - Variaciones superiores a 400%.

FUENTE: Banco de México.

En 2019 la **cuenta financiera** de la balanza de pagos acumuló un endeudamiento neto que implicó una entrada de recursos de 11 mil 314 millones de dólares^{6/}, menor en 65.7% al reportado en 2018. A su interior, la inversión directa registró una entrada de 22 mil 693.3 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 por 5 mil 572.1 millones de dólares, cifra inferior a la registrada de 8 mil 273.4 millones de dólares del año pasado. Por otro lado, el rubro de **otra inversión** registró un préstamo neto al exterior por 13 mil 1.4 millones de dólares, nivel superior en 11 mil 578.2 millones de dólares respecto a 2018. Asimismo, los derivados financieros presentaron un préstamo neto por 1,311.9 millones de dólares.

Los **activos de reserva** registraron un nivel de 2,638.1 millones de dólares, que se explica por un crecimiento de la reserva internacional bruta por 6 mil 643.6 millones de dólares y por ajustes de valoración de 4 mil 5.5 millones de dólares.

Los **errores y omisiones** presentaron un saldo negativo por 8 mil 814.4 millones de dólares, nivel inferior en 1 mil 108.4 millones de dólares con respecto a 2018.