

CUENTA PÚBLICA 2020

Panorama Económico

HACIENDA

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO



PANORAMA ECONÓMICO

Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024

Eje 3: Economía

Política Económica en 2020

Objetivos:

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

Estrategias:

- Fortalecer las finanzas públicas a través de mejoras al marco fiscal que contribuyan a la estabilidad macroeconómica de largo plazo y que permitan hacer frente a las fluctuaciones del ciclo económico.
- Aumentar la transparencia y rendición de cuentas en las finanzas públicas.
- Promover las estrategias del Gobierno Federal para impulsar el desarrollo sostenible, la inclusión y fomentar un sistema financiero sano y robusto, en favor del bienestar de la población y de la asignación eficiente de 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 2020 (**CGPE-2020**), se proyectaba un crecimiento real anual del producto interno bruto (**PIB**) para 2020 de entre 1.5 y 2.5%, un deflactor del PIB que crecería 3.6% en promedio, así como un déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de 1.8% del PIB. También, en los CGPE 2020, se identificaron los principales riesgos que, de materializarse, podrían generar un efecto negativo sobre la economía mexicana: i) el mayor retraso en la aprobación del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (**T-MEC**); ii) un escalamiento de los conflictos geopolíticos y comerciales a nivel mundial, que podría tener efectos negativos en el comercio, el flujo de capitales, la productividad y el crecimiento global; iii) una mayor desaceleración de la economía mundial y, en particular, en la producción industrial de los Estados Unidos de América (**EUA**); iv) un mayor deterioro en la calificación crediticia de Petróleos Mexicanos (**PEMEX**) con su posible vinculación a la deuda soberana; y v) una mayor debilidad de la inversión privada.

Las proyecciones arriba señaladas consideraron:

- Un menor dinamismo de la economía estadounidense respecto al observado en 2019, con cifras de crecimiento del PIB de 1.8% y de la producción industrial de 1.1%, de acuerdo con la Encuesta *Blue Chip Economic Indicators*, debido a la disipación de los efectos de la reforma fiscal implementada en 2018, una demanda interna débil y una producción industrial con estimaciones a la baja; aunada a un comercio global menos dinámico debido a los conflictos comerciales con China.

CUENTA PÚBLICA 2020

- Para el precio del petróleo, el H. Congreso de la Unión en la Ley de Ingresos de la Federación para 2020 (**LIF 2020**) consideró el nivel propuesto por el Ejecutivo de 49 dólares por barril (**dpb**), el cual se comparaba negativamente con un estimado al cierre de 2019 de 55 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 2020 se estimó en 3.0% y para el cierre de 2019 en 3.2%.
- 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 7.4%, menor al promedio proyectado para 2019 de 8.0%.
- Por último, se propuso utilizar como referencia para las estimaciones de finanzas públicas un tipo de cambio promedio de 19.9 pesos por dólar, mayor al promedio proyectado en 2019 de 19.4 pesos por dólar.

MARCO MACROECONÓMICO, 2019-2020

Concepto	2019	2020		
	Estimaciones CGPE 2020*	Estimaciones CGPE 2020*	Estimaciones LIF 2020 aprobada	Observado
PIB (crecimiento % real)	0.6-1.2	1.5-2.5 (2.0 ^{4/})	1.5-2.5 (2.0 ^{4/})	-8.2
PIB nominal (miles de millones de pesos)	24,851.8	26,254.1	26,254.1	23,122.0
Deflactor del PIB (crecimiento anual promedio %)	4.5	3.6	3.6	3.1
Inflación (INPC) dic.-dic. (%)	3.2	3.0	3.0	3.2
Tasa de interés nominal promedio (%) ^{1/}	8.0	7.4	7.4	5.3
Tipo de cambio nominal promedio ^{2/}	19.4	19.9	19.9	21.5
Cuenta corriente (% del PIB)	-1.8	-1.8	-1.8	2.4
Precio promedio del petróleo (dpb) ^{3/}	55	49	49	35.8
Plataforma de producción de petróleo (mbd)	1,727	1,951	1,951	1,706

* Corresponde a la información disponible cuando se publicaron los CGPE 2020.

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 2020, Dictamen de la Ley de Ingresos de la Federación 2020, Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Banco de México y Petróleos Mexicanos.

II. Panorama Económico General

Durante 2020, la humanidad enfrentó uno de los mayores retos en materia sanitaria y económica de la historia, derivado de la aparición y propagación del virus SARS-CoV-2 y la consecuente materialización a pandemia de la enfermedad COVID-19. Los esfuerzos por preservar vidas y asegurar la atención médica de los enfermos, en un entorno de poca información respecto al nuevo coronavirus y a sus efectos sobre la salud de la población y la economía, elevaron velozmente la incertidumbre en los primeros meses del año y tuvieron impactos profundos sobre la economía, los mercados financieros y los precios de materias primas globales casi de inmediato.

En este marco, la economía mexicana enfrentó el cierre de fronteras y fábricas a nivel internacional, así como la difícil necesidad de limitar o cerrar actividades en espacios cerrados y/o con alta interacción entre personas; lo cual impactó inmediata y particularmente a los sectores de transporte y de turismo, así como a la producción de aquellos altamente integrados a las cadenas globales de suministro. Dadas estas características particulares de la crisis y a que no se observaban ni preveían desequilibrios macroeconómicos, la proyección de crecimiento para 2020, en los Criterios Generales de Política Económica 2021, se revisó a la baja a -8.0%, con base en la evolución de las variables macroeconómicas y financieras. La proyección consideró un rango de crecimiento de entre -10.0 y -7.0% anual.

Para afrontar la crisis, el Gobierno de México implementó políticas y decisiones encaminadas a mantener la estabilidad macroeconómica, un sistema financiero sólido, finanzas públicas robustas, así como deuda pública en niveles sostenibles. Lo anterior ha contribuido a tener un proceso de reactivación sostenido.

Los principales resultados económicos en 2020 fueron los siguientes:

- El PIB de México registró una contracción de 8.2% con cifras originales (-8.5% con cifras desestacionalizadas). Este resultado se ubicó fuera del rango previsto en el paquete económico 2020 (entre 1.5 y 2.5%), fundamentalmente debido al inesperado brote de la pandemia de COVID-19 que llevó a la implementación de medidas sanitarias y el cese de actividades para la contención del virus, tanto en el país como en el resto del mundo. Lo anterior tuvo afectaciones significativas en el comercio internacional, los flujos de capitales, la inversión, el empleo y el crecimiento global.
- La tasa de inflación anual en diciembre de 2020 se ubicó en 3.2%, ligeramente superior a la proyectada de 3.0% en los CGPE 2020. Esto se debió a que la inflación subyacente mostró una rigidez a la baja y presiones no previstas en el componente de mercancías alimenticias. En cambio, la inflación no subyacente alcanzó mínimos históricos, siendo la segunda más baja desde que se tiene registro. Lo anterior permitió que la inflación anual se mantuviera en el rango objetivo del Banco de México la mayor parte del año, exceptuando agosto, septiembre y octubre, meses en los cuales se registraron presiones transitorias por el lado de mercancías alimenticias y productos agropecuarios.
- La tasa de CETES a 28 días promedió 5.32%, cifra menor al 7.85% registrada en 2019 e inferior a la esperada originalmente para el año de 7.40%. 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. Esta institución recortó la tasa de referencia en siete ocasiones desde febrero a septiembre sumando 300 puntos base. Cabe destacar que el 20 de marzo, en una reunión adelantada, y el 21 de abril, en reunión extraordinaria, se decidió bajar la tasa en 50 puntos base en ambas reuniones y se anunciaron medidas para proveer liquidez y mejorar el funcionamiento de los mercados financieros nacionales, en línea con las políticas de otros bancos centrales para hacer frente a los efectos de la pandemia.
- El tipo de cambio promedió 21.5 pesos por dólar en 2020, mayor en 11.6% respecto al promedio de 2019. El peso registró episodios de alta volatilidad debido a la incertidumbre en los mercados internacionales sobre la magnitud y duración que la pandemia podría tener sobre la

economía global, así como por la guerra de precios del petróleo sucedida en marzo y protagonizada por Rusia y Arabia Saudita, luego del rompimiento de acuerdos en las reuniones de la OPEP. En los últimos meses de 2020, el tipo de cambio registró ganancias importantes en respuesta a mejores resultados a los anticipados en el plano económico, a un mayor optimismo creado por el desarrollo de vacunas contra la COVID-19 y los planes para su distribución e implementación; y a la ausencia de desequilibrios macroeconómicos y financieros.

- La cuenta corriente de la Balanza de Pagos registró un superávit equivalente a 2.4% del PIB, el mayor superávit reportado desde 1983. El saldo positivo de la cuenta corriente en 2020 contrasta con el déficit de 0.3% del PIB obtenido en 2019 y del déficit esperado para 2020 de 1.8%. El aumento del saldo se originó principalmente por el dinamismo de las exportaciones de mercancías no petroleras que, aunado a la debilidad de la demanda interna por importaciones, dieron como resultado una balanza comercial superavitaria de 34 mil millones de pesos. Asimismo, al superávit comercial se agregaron los ingresos secundarios donde destacan las remesas, que cerraron el año en un máximo histórico de 41 mil millones de dólares. El resultado de la balanza comercial y los mayores ingresos por remesas compensaron el saldo deficitario de la balanza de servicios por ingresos de viajes y transportes, así como la salida neta de ingresos primarios de ganancias, dividendos e intereses pagados.
- El precio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo crudo se ubicó en 35.8 dpb en promedio, nivel inferior en 35.5% o 19.71 dpb al registrado en 2019, como consecuencia de la ruptura de acuerdos entre Rusia y Arabia Saudita en las reuniones de la OPEP y sus aliados, así como la acumulación no planeada de inventarios y la menor demanda internacional debido a la caída en la actividad económica. A su vez, la plataforma de producción de petróleo se ubicó en 1,706 miles de barriles diarios (incluyendo condensados), nivel 0.3% mayor que la registrada en 2019, pero menor en 12.6% a la considerada en los CGPE de 2020.

III. Evolución de las Principales Variables Económicas

A. Actividad económica

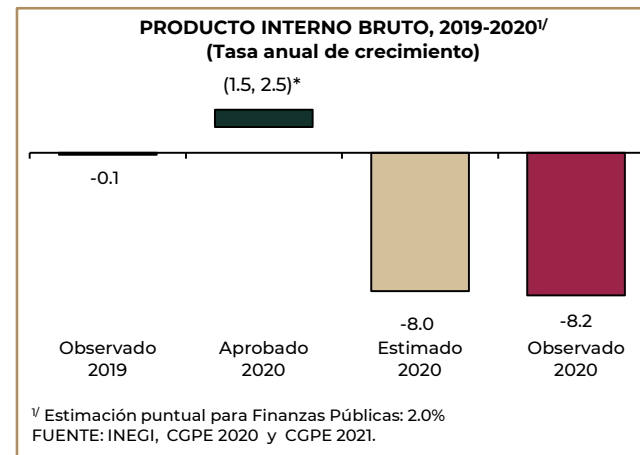
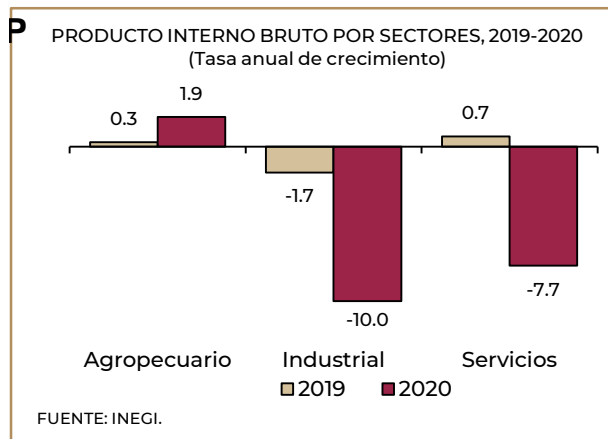
La trayectoria económica global en 2020 estuvo estrechamente ligada a la evolución de los contagios por COVID-19, el confinamiento y las medidas sanitarias implementadas. El efecto de estas medidas se vio reflejado en una disminución en la movilidad de la población y un menor ritmo de la actividad económica. Si bien el choque económico fue generalizado y afectó a todos los países del mundo, tuvo un impacto diferenciado en cada país y en algunos sectores de la economía. La afectación económica fue más severa en aquellos países que tuvieron un mayor número de contagios, una política de confinamiento más estricta, fuertes vínculos comerciales y exposición a los precios internacionales de materias primas, así como un sector servicios con mayor participación en actividades turísticas, e intensiva en interacción y contacto entre personas.

En México, una parte importante de la afectación provino del sector externo derivado, en un primer momento, de interrupciones en las cadenas globales de valor ante el cierre de fábricas y fronteras entre nuestros principales socios comerciales y, posteriormente, de una menor demanda por nuestras exportaciones. Lo anterior aunado a la implementación de la Jornada Nacional de Sana Distancia en abril y mayo, generó las mayores afectaciones económicas, por lo que la contracción trimestral del PIB en el segundo trimestre de 2020 fue de 16.8% con datos ajustados por estacionalidad, donde destaca la drástica caída en las exportaciones de bienes y servicios de 29.6%.

A partir de junio, se instaló el sistema de semáforo de riesgo epidemiológico por entidad federativa y la designación de actividades esenciales y no esenciales. Las restricciones se empezaron a relajar ya que las actividades como la producción de equipo de transporte, la minería no petrolera y la construcción se reclasificaron como actividades esenciales, lo cual permitió que estos sectores de la economía que representan

aproximadamente el 14% del valor de la producción total y emplean alrededor del 27% de los trabajadores reiniciarán sus actividades. Además, el semáforo rojo cambió a naranja el 26 de junio en 17 entidades de la República Mexicana, con lo cual se relajaron las restricciones, aumentó la movilidad de la población y con esto la actividad económica que había estado deprimida.

En 2020, en cuanto al desempeño de los sectores, la **producción agropecuaria** creció a una tasa real anual de 1.9% debido a la mayor producción agrícola en 2.9% y ganadera en 2.3%, ambas impulsadas por su categoría como sector esencial, la realización de la mayoría de sus actividades al aire libre, y a la alta demanda por sus productos que vino con el confinamiento de la población. Por su parte, la **producción industrial** registró una disminución de 10.0%, después de una fuerte afectación en el primer semestre del año y su recuperación en la segunda mitad de 2020 por la recuperación en la construcción y las manufacturas ante la mayor demanda de exportaciones que estuvo apoyada por las políticas monetarias más acomodaticias y por la implementación de numerosos paquetes de apoyo a nivel internacional. Por subsector, las manufacturas decrecieron 10.0%, la electricidad se redujo 5.3% y la minería disminuyó en 1.1%, aunque la plataforma de producción de petróleo se incrementó en 0.3%. La construcción disminuyó 17.2% porque la inversión en construcción también se redujo. Los **servicios** se contrajeron 7.7% anual real, siendo los subsectores más afectados aquellos que requieren de una alta interacción de personas para su operación, dentro de los que destacan: los servicios de transporte que disminuyeron en 20.4%; el alojamiento temporal, en 54.8%; la preparación de alimentos y bebidas, en 31.2%; y el comercio al menudeo y mayoreo, en 9.7 y 8.8%, respectivamente.



B. Demanda agregada

En 2020, el **consumo** disminuyó a una tasa real anual de 8.5%, lo que se explica por el decrecimiento de 10.4% de su componente privado que representó el 83.4% del total, mientras que el consumo público aumentó en 2.3%. Por su parte, la **formación bruta de capital fijo** disminuyó 18.2% en términos reales, debido a la reducción de 17.4% de la inversión en construcción y de 19.3% en maquinaria y equipo, en el mismo periodo. Asimismo, las **exportaciones** de bienes y servicios decrecieron en 7.3%, mientras que las **importaciones** se contrajeron 14.8%.

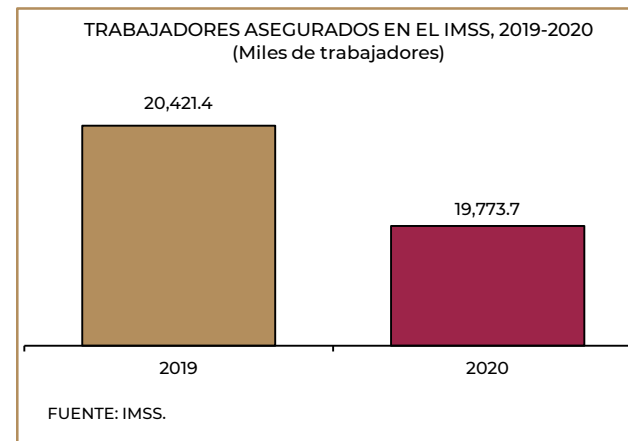
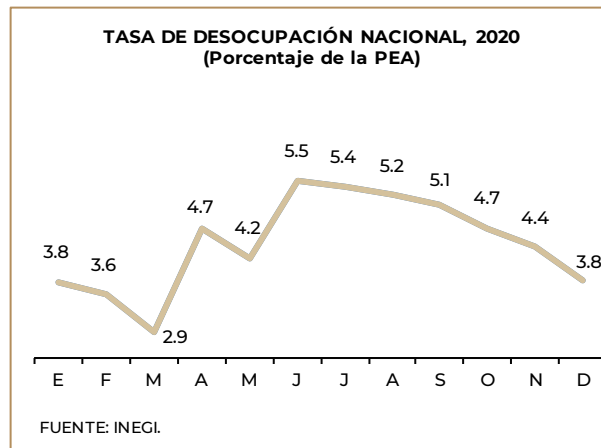
C. Empleo y salarios

Al cierre de 2020, el número de **trabajadores asegurados** en el Instituto Mexicano del Seguro Social (**IMSS**)^{1/} se ubicó en 19 millones 773 mil 732 trabajadores, lo que implicó una disminución anual de 647 mil 710 personas (-3.2%); según su tipo de afiliación, 560 mil 473 fueron empleos permanentes y 87 mil 237 eventuales. A pesar de los decrementos en la industria de 106 mil 720 y en los servicios de 551 mil 460 empleos (incluyendo el comercio), en la actividad agropecuaria se generaron 10 mil 470 plazas nuevas, respecto a 2019.

Las medidas de contingencia sanitaria por la pandemia del COVID-19, se reflejaron en un desempeño negativo en los niveles de desocupación y participación en la fuerza laboral en 2020. Desde junio comenzó la recuperación de las caídas observadas en abril y mayo, con lo que, la **tasa de desocupación nacional** en diciembre de 2020 se ubicó en 3.8% de la **población económicamente activa (PEA)**, 0.9 puntos porcentuales por arriba de la tasa de desocupación registrada en diciembre de 2019 (2.9%); mientras que la **tasa neta de participación nacional (TNP)** en diciembre de 2020 se ubicó en 56.4% como porcentaje de la **población en edad de trabajar**, 3.8 puntos porcentuales menor a la TNP de diciembre de 2019 (60.2%).^{2/}

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

^{2/} La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) se inició en 2005 y concluyó en marzo de 2020. De abril a junio de 2020, el INEGI presentó información mediante la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) con recolección de información a través de entrevistas telefónicas. A partir de julio de 2020, la información se genera con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo Nueva Edición (ENOE_N), la cual desde agosto mantiene el mismo diseño conceptual, estadístico y metodológico que la ENOE tradicional, pero su muestra se conforma de entrevistas cara a cara y entrevistas telefónicas efectivas sin que existan cambios estadísticos significativos en los indicadores estratégicos de ocupación y empleo.



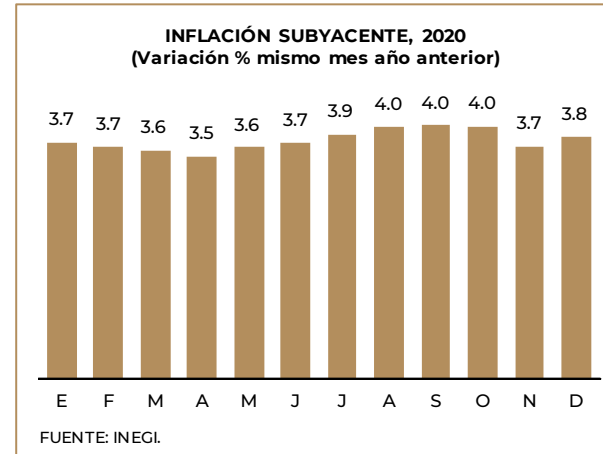
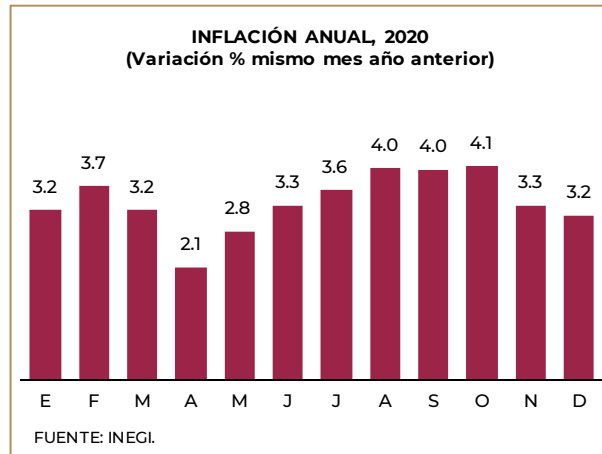
En 2020, el **salario promedio de cotización al IMSS** registró un crecimiento nominal respecto al año previo de 7.3%, el mayor incremento anual desde 2002. Por su parte, los salarios contractuales en las empresas de jurisdicción federal, excluyendo bonos de productividad, tuvieron un aumento nominal de 4.7%.

Por sector de actividad económica en 2020, las **remuneraciones reales por persona ocupada** en la industria manufacturera registraron una variación anual de 0.7%, mientras que las percepciones reales en la industria de la construcción aumentaron 4.6%. Por su parte, las remuneraciones reales del personal ocupado en las empresas comerciales al menudeo se incrementaron a una tasa anual de 0.6%, mientras que en las empresas al mayoreo se observó una reducción de 1.2%.

D. Precios

En diciembre de 2020 la inflación anual, medida por la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (**INPC**) fue de 3.15%, ligeramente mayor en 0.32 puntos porcentuales a la del cierre del año anterior. Esta baja inflación anual se debió, principalmente, a la reducción en los precios de energéticos y de servicios.

La **inflación subyacente** anual se ubicó en 3.80% al cierre del año, 0.21 puntos porcentuales por arriba de la observada en diciembre de 2019. Cabe destacar que, debido al cambio de preferencias de consumo causado por la pandemia, la caída en el nivel de actividad económica y el aumento del desempleo, la inflación subyacente presentó resistencia a la baja debido a incrementos de precios en mercancías alimenticias. Así, a su interior, el subíndice de las mercancías presentó una variación anual de 5.52% (superior a la de 2019 en 1.96 puntos porcentuales), mientras que el subíndice de los servicios registró una inflación de 1.95% (menor a la del año anterior en 1.68 puntos porcentuales).



Por su parte, en diciembre de 2020 la **inflación no subyacente** se ubicó en 1.18% anual, mayor en 0.60 puntos porcentuales a la del cierre de 2019, siendo la segunda más baja históricamente. Ello obedeció al comportamiento registrado en los precios internacionales de los hidrocarburos, que en particular cayeron en los meses de marzo, abril y mayo por la guerra de precios de Arabia Saudita y sus aliados, así como una acumulación no planeada de inventarios y la menor demanda internacional, debido a la caída en la actividad económica. No obstante, el subíndice de los productos agropecuarios registró un incremento anual de 3.96% (mayor en 3.99 puntos porcentuales a la variación anual de diciembre de 2019), mientras que el subíndice de energéticos y tarifas autorizadas registró una reducción anual de 0.81%, siendo 1.85 puntos porcentuales menor al registrado el año anterior.

Finalmente, el **índice nacional de precios productor (INPP) total** excluyendo el petróleo, registró un incremento anual de 4.14% al cierre de 2020, cifra 3.30 puntos porcentuales por arriba de la registrada al cierre de 2019.

E. Base monetaria, tipo de cambio y variables financieras

La Junta de Gobierno del Banco de México se reunió en nueve ocasiones a lo largo de 2020. En siete de ellas, decidió reducir la **tasa de interés de referencia**, cinco ocasiones en 50 puntos base y dos en 25 puntos base. La tasa de interés de referencia pasó de 7.25% al cierre de 2019 a 4.25% al término de 2020, con una disminución de 300 puntos base durante el año, su mayor reducción en un año desde 2009. Por su parte, el 20 de noviembre de 2020 el Fondo Monetario Internacional (**FMI**) ratificó que México cumple con todos los criterios de habilitación necesarios para acceder, en caso de requerirlo y sin condición alguna, a los recursos de la **Línea de Crédito Flexible (LCF)** otorgada en 2019 a un plazo de dos años y por un monto equivalente a aproximadamente 61 mil millones de dólares (44.56 miles de millones en Derechos Especiales de Giro, SDR por sus siglas en inglés).

A diciembre de 2020 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 2 billones 118.2 mil millones de pesos, monto superior en 21.6% al observado en 2019. A su interior, los **activos internacionales netos** se ubicaron en 3 billones 962.9 mil millones de pesos, lo que representó un incremento de 14.8%,

CUENTA PÚBLICA 2020

respecto a diciembre de 2019. Dicho saldo expresado en dólares fue de 199.1 mil millones, superior en 8.7% 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 844.6 mil millones de pesos, lo que significó un flujo negativo de 133.9 mil millones de pesos con relación a diciembre de 2019. La **reserva internacional neta** que refleja la diferencia entre la reserva internacional bruta y los pasivos con vencimiento menor a seis meses aumentó en 14.8 mil millones de dólares respecto a diciembre de 2019, por lo que al finalizar el año se ubicó en 195.7 mil millones de dólares, 343.3 millones por debajo de su nivel máximo histórico de enero de 2015.

COMPONENTES DE LA BASE MONETARIA AL 31 DE DICIEMBRE, 2019-2020

(Miles de millones)

Concepto	2019	2020	Variación% anual
Base Monetaria (pesos)	1,742.5	2,118.2	21.6
Activos Internacionales Netos (pesos) ^{1/}	3,453.2	3,962.9	14.8
Activos Internacionales Netos (dólares)	183.1	199.1	8.7
Crédito Interno Neto (pesos)	-1,710.7	-1,844.6	7.8
Reserva Internacional Neta (dólares)^{2/}	180.9	195.7	8.2

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

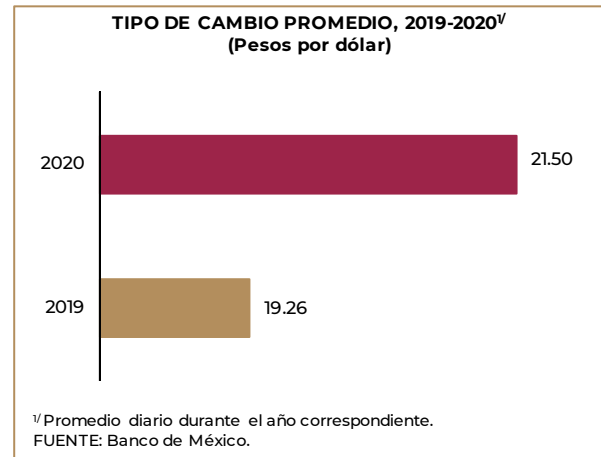
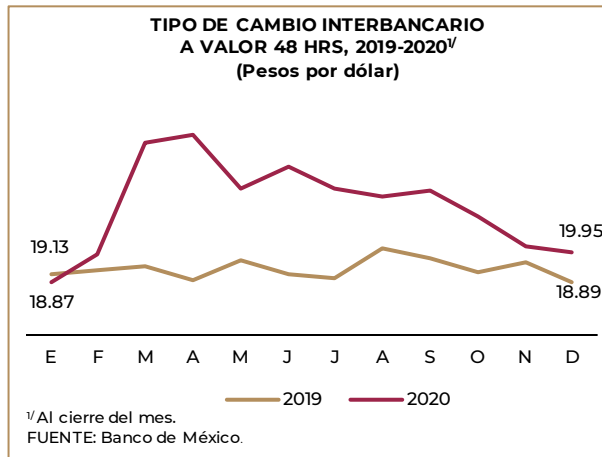
1/ Los activos internacionales netos se definen como la reserva internacional bruta más los créditos a bancos centrales a más de seis meses, a los que se restan los adeudos con el Fondo Monetario Internacional y con bancos centrales a menos de seis meses.

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

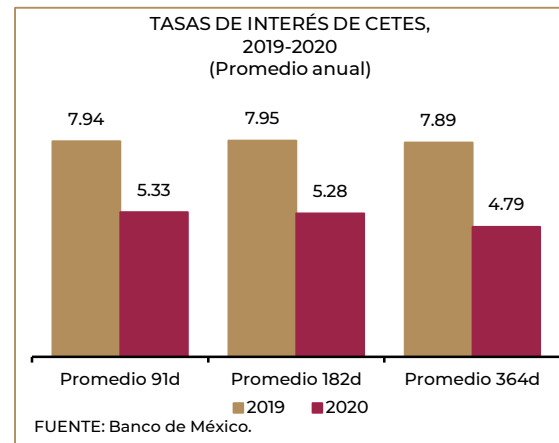
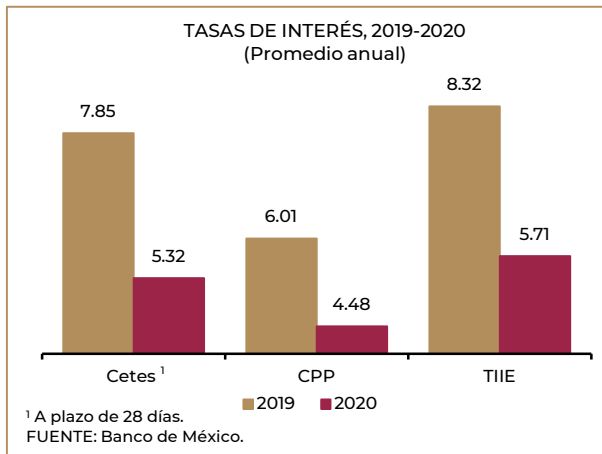
FUENTE: Banco de México.

Durante marzo y abril de 2020, el peso mexicano experimentó su periodo de volatilidad más alta desde diciembre de 2008. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2020, el tipo de cambio interbancario a 48 horas se ubicó en 19.95 pesos por dólar, lo que implicó tan solo una variación nominal del peso de 5.6% respecto al cierre de 2019. Asimismo, la cotización promedio del año mostró una variación nominal del peso de 11.6 con relación al promedio observado el año anterior.

CUENTA PÚBLICA 2020



Durante 2020, las tasas de interés registraron disminuciones ante ajustes en el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día por parte del Banco de México. La tasa de CETES a 28 días se situó en 4.24% al término del año y registró un nivel promedio anual de 5.32%, el cual es inferior al promedio anual de 7.85% registrado en 2019. La tasa promedio anual a 91, 182 y 364 días se ubicaron en 5.33, 5.28 y 4.79%, respectivamente, lo cual resultó en una disminución contra el promedio de 2019 de 261, 267 y 310 puntos base, respectivamente.



CUENTA PÚBLICA 2020

En diciembre de 2020, el **ahorro financiero interno total** representó 73.5% del PIB^{3/}, monto superior en 6.9 puntos porcentuales del PIB con relación al nivel observado en diciembre de 2019. La captación bancaria, principal componente del ahorro financiero interno, contribuyó con 37.0% del total y alcanzó 27.2% del PIB en 2020, 2.8 puntos porcentuales más que en el año previo. Los fondos del Sistema de Ahorro para el Retiro (**SAR**) contribuyeron con 20.2% del total del ahorro financiero y representaron 14.8% del PIB, 1.6 puntos porcentuales más que en diciembre de 2019. El ahorro proveniente de los Fondos de inversión contribuyó con el 10.2% del total, el de las aseguradoras con el 4.6%, el de intermediarios no bancarios con el 11.9%, y el de los inversionistas, empresas y particulares con el 16.2%.^{4/}

AHORRO FINANCIERO INTERNO TOTAL, 2019-2020

(Miles de millones de pesos)

Concepto	Diciembre 2019	Diciembre 2020 ^{p/}	Variación% real
Ahorro financiero interno total	16,591	18,280	6.8%
Captación bancaria	6,071	6,757	7.9%
Sistema de Ahorro para el Retiro	3,298	3,687	8.4%
Fondos de inversión	1,742	1,858	3.4%
Aseguradoras	691	838	17.5%
Intermediarios no bancarios	2,126	2,175	-0.8%
Inversionistas, empresas y particulares	2,662	2,965	8.0%

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 303 mil millones de pesos a diciembre de 2020 y disminuyó 4.9% en términos reales con relación al cierre de 2019. La cartera vigente mostró al término de 2020 una disminución real anual de 5.3%.

La **cartera de crédito total de la banca comercial al sector privado** a diciembre de 2020 sumó 4 billones 579 mil millones de pesos, monto equivalente a 18.4% del PIB, mayor en 0.2 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2019.

El sistema de la banca comercial registró un Índice de Capitalización (**ICAP**) total de 17.70% a diciembre de 2020, con un incremento anual de 1.7 puntos porcentuales. Este nivel se ubicó significativamente por encima del nivel mínimo de 10.5% que establecen las reglas de capitalización de Basilea III, denotando la fortaleza del sector. El Índice de Morosidad (**IMOR**) de la banca fue de 2.6%, solo 0.4 puntos porcentuales superior al registrado en diciembre de 2019 y reflejando la relativa fortaleza del sector bancario a los efectos de la pandemia. A su vez, el Índice de Cobertura de Cartera Vencida (**ICOR**) aumentó 13.9 puntos porcentuales comparado con 2019, al ubicarse en 160.1%.

^{3/} Cifras preliminares a diciembre de 2020.

^{4/} Las razones respecto al PIB se calcularon con el PIB del cuarto trimestre de 2020.

En materia de participantes del sistema financiero mexicano, al término de 2020 el sistema bancario se integró por 50 bancos autorizados, uno menos que en 2019, y se encontraban en operación 21 grupos financieros, igual número que en el año anterior. Respecto del sector de ahorro y crédito popular a diciembre de 2020 operaron 153 sociedades cooperativas de ahorro y préstamo, y 35 sociedades financieras populares. En diciembre de 2020 el 68.8% 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 2019.

Durante 2020, la **Banca de Desarrollo** en su conjunto, otorgó financiamiento al sector privado por 1 billón 354 miles de millones de pesos, de los cuales 282 miles de millones de pesos corresponden a garantías y 229 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 836 miles de millones de pesos, lo que representó 7.4% del PIB. Por sector, el saldo del crédito directo e impulsado se distribuyó de la siguiente manera: 36.4% a empresarial, 29.9% a infraestructura, 16.1% a vivienda, 14.8% a rural y 2.8% a servicios financieros.

La perseverancia en las sanas prácticas prudenciales permitió que las sociedades nacionales de crédito mantuvieran, en su conjunto, un ICAP de 19.7%, 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 1.5%; al incluir a los fideicomisos públicos de fomento y a la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero, el índice fue de 2.1%. Por su parte, el nivel de cobertura sobre riesgos crediticios se ubicó en 156.8%, lo que muestra su solidez para enfrentar situaciones de dicha naturaleza.

El **saldo del SAR** al cierre de diciembre de 2020 ascendió a 6 billones 393.7 miles de millones de pesos, superior en 12.2% real al nivel de igual periodo del año anterior. Estos recursos se administraron a través de 68.2 millones de cuentas individuales. 73.8% de los recursos del SAR fueron manejados directamente por las Administradoras de Fondos para el Retiro (**AFORE**), 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 AFORE; el resto fue manejado de la siguiente manera: 23.7% por la Subcuenta de Vivienda, 1.7% por el Bono de Pensión del ISSSTE y 0.8% corresponde a recursos depositados en Banco de México.^{5/}

Las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (**SIEFORE**) 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 11.28% nominal y 5.58% real, el Indicador de Rendimiento Neto (**IRN**) –que mide el rendimiento que otorgan las AFORE menos la comisión que cobran– fue de 4.76% para la SIEFORE Básica de Pensión, 5.25% para la SIEFORE Básica 55-59, 5.40% para la SIEFORE Básica 60-64, 5.38% para la SIEFORE Básica 65-69, 5.45% para la SIEFORE Básica 70-74, 5.55% para la SIEFORE Básica 75-79, 5.60% para la SIEFORE Básica 80-84, 5.71% para la SIEFORE Básica 85-89, 5.63% para la SIEFORE Básica 90-94 y de 5.55% para la SIEFORE Básica Inicial (afiliados menores de 25 años).

^{5/} La suma de los componentes puede diferir del total debido al redondeo de cifras.

F. Sector externo

En 2020 la economía de los EUA decreció 3.5%, y la de la zona euro disminuyó en 6.8% anual; mientras que dentro de las economías de mercado emergentes y en desarrollo, el PIB de China registró un incremento de 2.3% anual.

En este contexto, el valor de las **exportaciones de mercancías**^{6/} de México se ubicó en 417 mil 670.2 millones de dólares en 2020, lo que significó una reducción de 9.3% anual, en contraste con el crecimiento de 2.2% del año previo. A su interior, las ventas de productos petroleros disminuyeron 32.6% y las no petroleras se redujeron 8.0%. Dentro de estas últimas, el valor de las exportaciones manufactureras disminuyó 8.9%, mientras que el valor de las exportaciones agropecuarias y extractivas aumentaron 4.7 y 19.7%, respectivamente. Cabe señalar que el valor de las agropecuarias alcanzó un máximo histórico de 18 mil 682.5 millones de dólares.

El valor de las **importaciones de mercancías**^{7/} se situó en 383 mil 193.9 millones de dólares en 2020, cifra que implicó una contracción anual de 15.8%. Por tipo de bien, el valor de las compras al exterior de bienes de capital, consumo e intermedios registraron reducciones de 16.9, 26.2 y 13.9%, respectivamente.

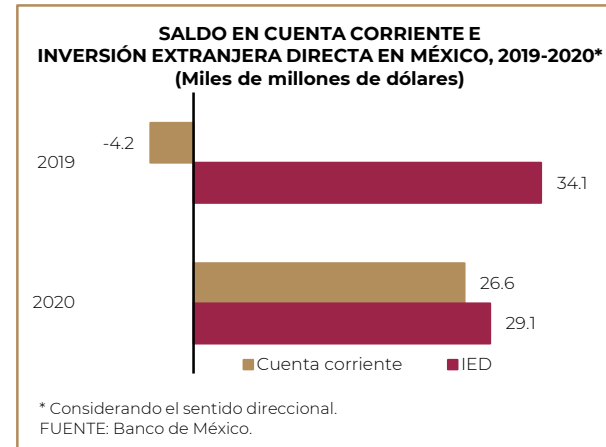
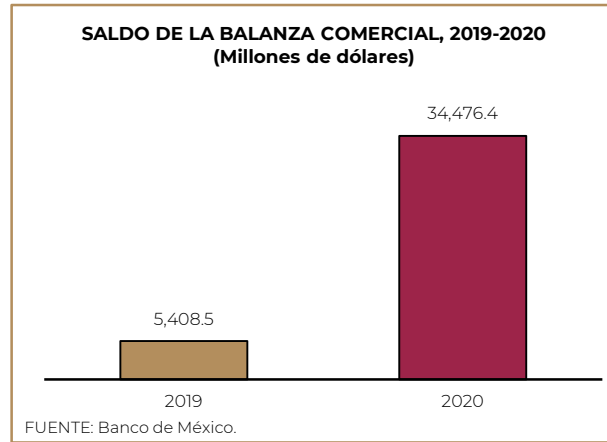
En 2020, la **balanza comercial**^{8/} alcanzó un superávit de 34 mil 476.4 millones de dólares, mayor que el superávit de 5 mil 408.5 millones de dólares del año anterior. A su interior, el déficit de la balanza petrolera pasó de 21 mil 364.9 millones de dólares en 2019 a 13 mil 994.7 millones de dólares en 2020, y la balanza no petrolera pasó de un superávit de 26 mil 773.4 millones de dólares en 2019 a uno de 48 mil 471.1 millones de dólares durante 2020. Al mismo tiempo, la balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte registró un déficit de 31.4 millones de dólares, menor que el registrado el año previo de 194.7 millones de dólares.

^{6/} 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.

^{7/} *Ibíd.*

^{8/} *Ibíd.*

CUENTA PÚBLICA 2020



Las **balanzas de servicios y de ingreso primario** registraron déficit de 10 mil 170.9 millones de dólares (variación positiva anual de 22.9%) y de 37 mil 769.4 millones de dólares (variación positiva anual de 2.5%), en cada caso. En contraste, la balanza de **ingreso secundario** presentó un superávit de 40 mil 065.7 millones de dólares, monto superior en 4 mil 393.4 millones de dólares respecto al año previo. Como resultado, la **cuenta corriente** de la balanza de pagos registró un superávit de 26 mil 570.6 millones de dólares, cifra que contrasta con el déficit de 4 mil 238.3 millones de dólares registrado en el año previo. En términos del PIB, el superávit en la cuenta corriente llegó a 2.4%.

En 2020 la **cuenta financiera** de la balanza de pagos acumuló un préstamo neto que implicó una salida de recursos de 21 mil 343.0 millones de dólares, en contraste con el endeudamiento neto de 14 mil 873.8 millones de dólares reportado en 2019. A su interior, la inversión directa registró una entrada de 22 mil 551.3 millones de dólares.

La **inversión de cartera** reportó la salida neta de recursos por 10 mil 743.3 millones de dólares, cifra que contrasta con la entrada de recursos de 6 mil 069.4 millones de dólares del año pasado. Por otro lado, el rubro de **otra inversión** registró un préstamo neto al exterior por 22 mil 695.6 millones de dólares, nivel superior en 12 mil 666.8 millones de dólares respecto a 2019. Asimismo, los **derivados financieros** presentaron un endeudamiento neto por 1 mil 534.6 millones de dólares.

Los **activos de reserva** registraron un flujo positivo de 11 mil 989.9 millones de dólares, que se explica por un aumento en la reserva internacional bruta por 16 mil 028.6 millones de dólares y por ajustes de valoración de 4 mil 038.6 millones de dólares.

Los **errores y omisiones** presentaron un saldo negativo por 5 mil 197.1 millones de dólares, nivel inferior en 5 mil 382.6 millones de dólares respecto a 2019.

CUENTA PÚBLICA 2020

BALANZA DE PAGOS, 2018-2020*

(Millones de dólares)

Concepto	Anual			Diferencia 2020-2019	Variación%	
	2018	2019	2020		2019/2018	2020/2019
Cuenta corriente	-25,339.5	-4,238.3	26,570.6	30,808.9	-83.3	n.s.
Crédito	527,085.5	544,107.9	484,299.6	-59,808.3	3.2	-11.0
Débito	552,424.9	548,346.3	457,729.2	-90,617.1	-0.7	-16.5
Balanza bienes y servicios	-24,955.9	-3,059.0	24,274.1	27,333.1	-87.7	n.s.
Balanza de bienes ^{1/}	-13,767.3	5,213.8	34,444.9	29,231.1	n.s.	-0-
Exportaciones de mercancías	450,713.2	460,703.9	417,670.2	-43,033.7	2.2	-9.3
Importaciones de mercancías	464,302.4	455,295.3	383,193.9	-72,101.4	-1.9	-15.8
Balanza de servicios	-11,188.7	-8,272.6	-10,170.9	-1,898.3	-26.1	22.9
Crédito	29,013.5	31,695.1	17,107.8	-14,587.3	9.2	-46.0
Débito	40,202.3	39,967.8	27,278.6	-12,689.2	-0.6	-31.7
Balanza de ingreso primario	-33,268.2	-36,851.6	-37,769.4	-917.8	10.8	2.5
Balanza de ingreso secundario	32,884.6	35,672.3	40,065.7	4,393.4	8.5	12.3
Cuenta de capital	-64.6	-55.8	-30.5	25.3	-13.6	-45.3
Cuenta financiera	-31,607.7	-14,873.8	21,343.0	36,216.8	-52.9	n.s.
Inversión directa	-25,364.9	-23,111.6	-22,551.3	560.3	-8.9	-2.4
Adquisición neta de activos financieros	12,278.1	6,263.9	5,287.9	-976.0	-49.0	-15.6
Pasivos netos incurridos	37,643.1	29,375.5	27,839.2	-1,536.3	-22.0	-5.2
Inversión de cartera	-8,250.1	-6,069.4	10,743.3	16,812.7	-26.4	n.s.
Adquisición neta de activos financieros	1,248.5	3,518.1	16,876.5	13,358.4	181.8	379.7
Pasivos netos incurridos	9,498.5	9,587.5	6,133.2	-3,454.3	0.9	-36.0
Títulos de deuda pública	10,682.8	3,234.8	259.9	-2,974.9	-69.7	-92.0
Títulos de deuda privada	-3,605.6	6,362.8	5,687.1	-675.7	n.s.	-10.6
Resto	2,421.2	-10.0	186.2	196.2	n.s.	n.s.
Derivados financieros (transacciones netas)	366.4	1,640.2	-1,534.6	-3,174.8	347.7	n.s.
Otra inversión	1,157.6	10,028.8	22,695.6	12,666.8	-0-	126.3
Adquisición neta de activos financieros	7,865.9	12,963.1	18,758.1	5,795.0	64.8	44.7
Pasivos netos incurridos	6,708.3	2,934.3	-3,937.5	-6,871.8	-56.3	n.s.
Banca comercial	7,429.5	2,610.4	-6,261.6	-8,872.0	-64.9	n.s.
Sector público	-744.9	175.8	3,680.8	3,505.0	n.s.	-0-
Resto	23.7	148.1	-1,356.6	-1,504.7	-0-	n.s.
Activos de reserva	483.1	2,638.1	11,989.9	9,351.8	-0-	354.5
Variación de la reserva internacional bruta	934.3	6,643.6	16,028.6	9,385.0	-0-	141.3
Ajustes por valoración	451.1	4,005.5	4,038.6	33.1	-0-	0.8
Errores y omisiones	-6,203.6	-10,579.7	-5,197.1	5,382.6	70.5	-50.9

* 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.

- 0 - Variaciones superiores a 400%.

FUENTE: Banco de México.