CUENTA PÚBLICA 2021

HACIENDA

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

Panorama Económico

2022 Año de Ricardo Flores Magón

PRECURSOR DE LA REVOLUCIÓN MEXICANA

PANORAMA ECONÓMICO

Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024
Eje 3: Economía

Política Económica en 2021
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 2021 **(CGPE-2021)**, se proyectaba un crecimiento real anual del Producto Interno Bruto **(PIB)** para 2021 de entre 3.6 y 5.6% con una estimación puntual de 4.6%, un deflactor del PIB que crecería 3.4% en promedio, así como un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 2.0% del PIB. En 2021 se continuó apoyando la reactivación y recuperación de la actividad económica después de los confinamientos de 2020, como medida para mitigar los impactos de la pandemia de COVID-19; no obstante, en los CGPE 2021 se expusieron riesgos que, de materializarse, podrían haber generado un efecto negativo sobre la economía mexicana, dentro de los que destacan: i) nuevas disrupciones por la pandemia del COVID-19; ii) una profundización de los conflictos comerciales y los riesgos geopolíticos que podría generar menores perspectivas de crecimiento en la economía mundial; iii) una recuperación de la economía de los Estados Unidos de América **(EUA)** más lenta que la esperada y, iv) la materialización de condiciones más restrictivas en los mercados financieros internacionales por los procesos de normalización de la política monetaria que afecten la inversión y los flujos de capitales a nivel mundial.

Las proyecciones arriba señaladas consideraron los siguientes elementos:

- Una expectativa de crecimiento del PIB de EUA de 3.8% para 2021 y un crecimiento de su producción industrial de 3.4%, en línea con la Encuesta *Blue Chip Economic Indicators*.

- Para el precio promedio del petróleo, el Congreso de la Unión en la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2021 **(LIF 2021)** mantuvo el nivel propuesto por el Ejecutivo de 42.1 dólares por barril **(dpb)**, en línea con los precios observados en 2020 y de acuerdo con los precios estimados por analistas para el WTI y el Brent, y por abajo del precio máximo estimado con base en la fórmula establecida en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria **(LFPRH)** de 44.6 dpb.
- La inflación de cierre en México para 2021 se estimó en 3.0%, en línea con el objetivo del Banco de México.
- Asimismo, se estimó que en 2021 la tasa de interés de CETES a 28 días cerraría el año en 4.0%.
- Por último, se propuso utilizar como referencia para las estimaciones de finanzas públicas un tipo de cambio promedio de 22.1 pesos por dólar, ligeramente mayor al promedio proyectado en 2020 de 22.0 pesos por dólar.

MARCO MACROECONÓMICO, 2020-2021

Concepto	2020	2021		
	Estimaciones CGPE 2021*	Estimaciones CGPE 2021*	Estimaciones LIF 2021 aprobada	Observado
PIB (crecimiento % real)	[-10.0, -7.0]	[3.6, 5.6]	[3.6, 5.6]	4.8
PIB nominal (miles de millones de pesos)	23,094	24,984	24,984	26,213
Deflactor del PIB (crecimiento anual promedio %)	3.6	3.4	3.4	7.1
Inflación (INPC) dic.-dic. (%)	3.5	3.0	3.0	7.4
Tasa de interés nominal promedio (%)1/	5.3	4.0	4.0	4.4
Tipo de cambio nominal promedio2/	22.0	22.1	22.1	20.3
Cuenta corriente (% del PIB)	-0.6	-2.0	-2.0	-0.4
Precio promedio del petróleo (dpb)3/	34.6	42.1	42.1	65.3
Plataforma de producción de petróleo (mbd)	1,744	1,857	1,857	1,757

* Corresponde a la información disponible cuando se publicaron los CGPE 2021.
1/ Se refiere a la tasa de CETES a 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.
FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público con base en información de Criterios Generales de Política Económica 2021, Dictamen de la Ley de Ingresos de la Federación 2021, Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Banco de México y Petróleos Mexicanos.

II. Panorama Económico General

La trayectoria económica global en 2021 continuó dependiendo de la evolución de los contagios por COVID-19, aunque se mantuvo en proceso de recuperación toda vez que no se registraron confinamientos severos como en 2020, hubo una mejor adaptación de las personas y las empresas a las restricciones y medidas sanitarias, así como por los avances en la vacunación global y los nuevos tratamientos para atender la enfermedad.

En México en los primeros meses de 2021 se observó la mayor letalidad del virus y las dificultades para restablecer la capacidad productiva instalada. Adicionalmente, en febrero las actividades industriales también sufrieron un revés debido a cortes de suministro de gas natural por las heladas en EUA. En el tercer trimestre se agudizaron los problemas de cuellos de botella y los aumentos de los precios de las materias primas, así como el agotamiento de los inventarios de insumos industriales, factores que en conjunto repercutieron principalmente en los servicios con mayor contacto físico y en algunas industrias como la automotriz, así como en la inflación que se ubicó por encima de lo esperado. A nivel local, se conjuntó un elemento adicional que fue la reconfiguración de diversas actividades económicas por la implementación de reformas legales en materia de subcontratación laboral, lo cual no repercutió en la demanda interna pero sí lo hizo en la contabilidad del PIB. Así, para finales de 2021 se registró una reactivación económica heterogénea entre sectores y regiones, cercana a sus niveles pre-pandemia en 2020.

Los principales resultados económicos en 2021 fueron los siguientes:

- El PIB de México registró un crecimiento anual de 4.8% (5.0% con cifras desestacionalizadas). Este resultado se ubicó dentro del rango previsto en el paquete económico 2021 (entre 3.6 y 5.6%).
- La tasa de inflación anual en diciembre de 2021 se ubicó en 7.36% fuera del rango objetivo del Banco Central y por encima de lo proyectado en los CGPE 2021, debido a la prolongación de las presiones al alza en precios derivadas de factores externos como los precios de materias primas y escasez de insumos; la recuperación asimétrica de los servicios, particularmente, los de alto contacto entre personas; la falta de competencia en algunas partes de la cadena de producción y distribución; eventos climatológicos adversos que no se anticipaban, así como factores idiosincráticos provenientes del cambio de patrones de consumo por la pandemia y los desbalances de oferta.
- La tasa de CETES a 28 días al cierre de 2021 se ubicó en 5.5%, lo que representó un aumento de 125 puntos base respecto al nivel de cierre del año anterior. Este comportamiento se debió a los ajustes en la Tasa de Interés Interbancaria a un día por parte del Banco de México, si bien el Instituto reconoció que los factores que afectaron la inflación eran externos,–sus acciones tuvieron como objetivo mantener el anclaje de las expectativas de inflación.
- El tipo de cambio promedió 20.3 pesos por dólar en 2021, menor en 5.7% respecto al promedio de 2020. El peso registró varios episodios de alta volatilidad debido a la incertidumbre en los mercados internacionales ante la presencia de nuevas olas de contagios por coronavirus, las cuales incrementaron las preocupaciones por nuevas medidas de confinamiento y el impacto que éstas podrían tener sobre la economía global, así como la política monetaria más restrictiva por parte de los bancos centrales de los principales países de economías avanzadas y emergentes. No obstante, la volatilidad fue menor a la registrada en 2020, ya que los avances en la vacunación a nivel mundial permitieron que algunos sectores no se vieran tan afectados por el distanciamiento social.
- La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit equivalente a 0.4% del PIB en 2021 que se compara positivamente con el déficit de 2.0% del PIB estimado en los CGPE 2021, pero que contrastó con el superávit de 2.4% del PIB observado en 2020.
- El precio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo crudo se ubicó en 65.3 dpb en promedio, nivel superior en 29.07 dpb al registrado en 2020, como consecuencia de una sobredemanda de petróleo crudo por la recuperación económica global y una oferta que no pudo reaccionar en la misma velocidad. Mientras tanto, la plataforma de producción mexicana de petróleo se ubicó en 1,757 miles de barriles diarios (incluyendo condensados), nivel que si bien fue 0.7% mayor que el registrado en 2020, se quedó por abajo del considerado en los CGPE 2021 en 5.4%.

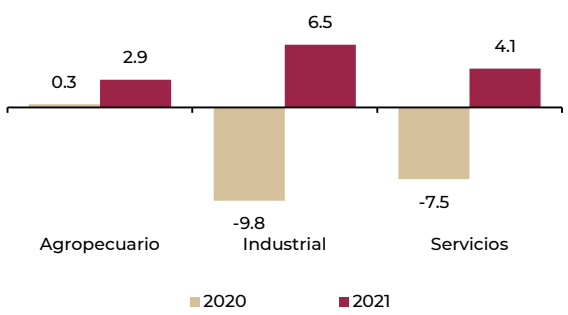
III. Evolución de las Principales Variables Económicas

A. Actividad económica

En México se registró una recuperación en casi todos los sectores de la economía, aunque su magnitud y crecimiento fueron heterogéneos, dependiendo del avance de la pandemia, las características de las actividades (mayor o menor contacto e interacción personal) y el impacto inicial por la pandemia.

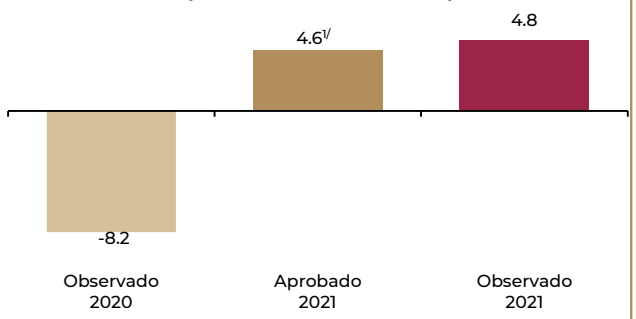
Así, en 2021 la **producción agropecuaria** creció a una tasa real anual de 2.9% debido a la mayor producción agrícola en 2.9% y ganadera en 2.2%. Por su parte, la **producción industrial** registró un incremento anual de 6.5% con crecimientos en la fabricación manufacturera de 8.6%, la construcción de 7.2%, y la minería de 1.6%. Por otro lado, el subsector de energía eléctrica y suministro de agua y gas presentó una disminución anual de 0.5%. Para el caso de las manufacturas, cabe mencionar la completa recuperación a niveles pre-pandemia y un crecimiento cercano o mayor al 10% en sectores como fabricación de equipo de computación, partes para vehículos, maquinaria y equipo y en industrias metálicas básicas. Dentro de la industria de la construcción destaca el crecimiento anual de 6.0% en la edificación y el avance mayor a sus niveles pre-pandemia de los trabajos especializados, con un crecimiento anual de 16.3%. Asimismo, los **servicios** aumentaron 4.1% liderados por crecimientos en el comercio al por mayor (10.7%); el comercio al por menor (9.9%); el transporte, correos y almacenamiento (15.0%) y el alojamiento temporal y la preparación de alimentos y bebidas (33.1%); en contraste, los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y remediación, y los servicios financieros e inmobiliarios se contrajeron 25.6 y 3.4% anual real, respectivamente.

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR SECTORES, 2020-2021
(Tasa anual de crecimiento)



FUENTE: INEGI.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2020-2021
(Tasa anual de crecimiento)



1/ Estimación puntual para Finanzas Públicas: 4.6%
FUENTE: INEGI y CGPE 2021.

B. Demanda agregada

En 2021, el **consumo** tuvo un crecimiento a una tasa real anual de 6.4% respecto a 2020, lo que se explica por la recuperación de su componente privado al crecer 8.2% entre el primer y cuarto trimestre de 2021. El consumo privado de bienes aumentó en 9.8% anual y alcanzó en el cuarto trimestre de 2021 un 102.1% de su nivel pre-pandemia, no así el de servicios que sólo aumentó 6.3% respecto a 2020. En tanto, el consumo público aumentó en 1.0% real anual.

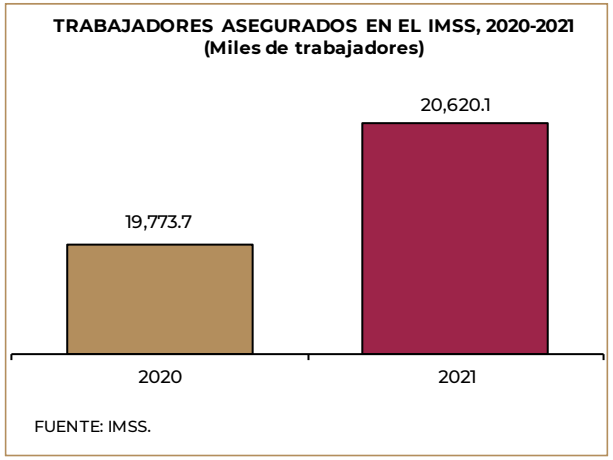
Por su parte, la **formación bruta de capital fijo** aumentó 10.0% en términos reales, debido a los incrementos de 16.0% en la inversión en maquinaria y equipo y de 5.6% en la inversión en construcción. Por origen de bienes, la formación bruta de capital fijo del sector privado creció 10.8% y la del sector público 5.7%. Asimismo, las **exportaciones** de bienes y servicios aumentaron en 6.9%, mientras que las **importaciones** crecieron en 13.7%.

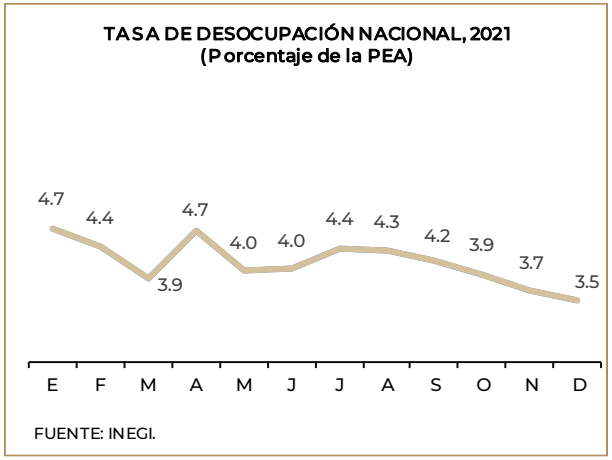
Al cierre de 2021, el número de **trabajadores asegurados** en el Instituto Mexicano del Seguro Social **(IMSS)**[1/] se ubicó en 20 millones 620 mil 148 trabajadores, lo que implicó un aumento anual de 846 mil 416 personas (4.3%); según su tipo de afiliación, aumentaron en 948 mil 711 los empleos permanentes y disminuyeron 102 mil 295 los eventuales. Los mayores aumentos, por sectores, se presentaron en industrias de la transformación (273 mil 989), el comercio (249 mil 260), el transporte (133 mil 020) y la construcción (104 mil 304).

La recuperación después del desempeño negativo del empleo provocado por la pandemia del COVID-19, se manifestó en la mejora de los niveles de la participación laboral y la ocupación. En diciembre de 2021 la **tasa de desocupación nacional** se ubicó en 3.5% de la población económicamente activa **(PEA)**, 0.3 puntos porcentuales por debajo de la tasa de desocupación registrada en diciembre de 2020 (3.8%); mientras que la tasa neta de participación económica **(TNPE**) en diciembre de 2021 se ubicó en 59.5% como porcentaje de la población en edad de trabajar, 3.0 puntos porcentuales mayor a la TNPE de diciembre de 2020 (56.5%).[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.





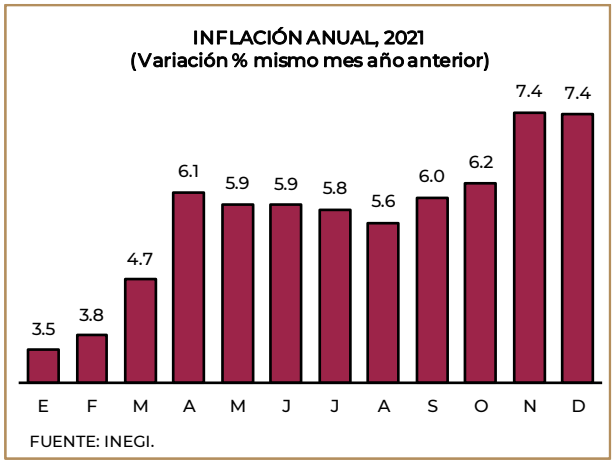
En 2021, el **salario promedio de cotización al IMSS** registró un crecimiento real respecto al año previo de 1.4% (7.2% nominal), mientras que los salarios contractuales en las empresas de jurisdicción federal, excluyendo bonos de productividad, tuvieron un decremento real de 0.9% (4.6% nominal).

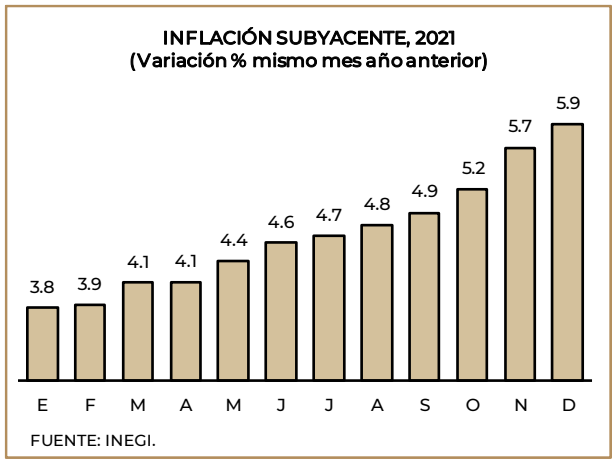
Por sector de actividad económica en 2021, las **remuneraciones reales por persona ocupada** en la industria manufacturera registraron una disminución anual de 0.3%, mientras que las percepciones reales en la industria de la construcción aumentaron 3.8%. Por su parte, las remuneraciones reales del personal ocupado en las empresas comerciales al mayoreo se incrementaron a una tasa anual de 2.2% y en las empresas al menudeo crecieron 1.1%.

C. Precios

La inflación anual, medida por la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor **(INPC)** en diciembre de 2021 fue de 7.36%, superior al 3.15% registrado en 2020 y fuera del rango objetivo de Banco de México. La inflación anual promedio se ubicó en 5.69%. Esto debido, principalmente, a las fuertes presiones al alza por factores de oferta externos como han sido los aumentos de los precios de materias primas y la disrupción de las cadenas de suministro primordialmente para las mercancías. En el caso de los energéticos, el incremento se debió principalmente a la menor base de comparación respecto del año interior, y para los servicios a la recuperación asimétrica de su mercado, luego de que en 2020 éstos se vieron deprimidos por la reducción en la movilidad de la población.

La **inflación subyacente** anual se ubicó en 5.94% al cierre del año, 2.1 puntos porcentuales por arriba de la observada en diciembre de 2020, mientras que la inflación subyacente anual promedio fue de 4.68%. Las presiones al alza se observaron, desde el inicio de la pandemia, en los precios de las mercancías, por lo que la mayor inflación anual subyacente fue en este subíndice con 7.40% anual (superior a la de 2020 en 1.88 puntos porcentuales). Por su parte, el subíndice de los servicios registró una inflación de 4.30%, siendo mayor a la del año anterior en 2.35 puntos porcentuales.





En diciembre de 2021 la **inflación no subyacente** se ubicó en 11.74% anual, que se compara con el nivel de 2020 de 1.18%, la segunda más baja de la historia. La inflación no subyacente promedio en 2021 fue de 8.82%. Este comportamiento se explica por presiones por el lado de la oferta, como mayores precios de fertilizantes y materias primas, así como afectaciones en la distribución, sobre todo en los productos agropecuarios que registraron una inflación anual de 15.78%, en diciembre de 2020 fue de 3.96%. Por su parte, el subíndice de los precios de energéticos y tarifas autorizadas mostró una inflación anual de 8.68%, cuando en 2020 registró una disminución anual de 0.81%.

El Índice Nacional de Precios Productor **(INPP)** total, excluyendo el petróleo, mostró también los desequilibrios descritos y registró un incremento anual de 9.30% al cierre de 2021, cifra 5.17 puntos porcentuales por arriba de la registrada al cierre de 2020, y tuvo una inflación promedio anual de 5.90%.

D. 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 2021; se recortó la tasa de referencia en la reunión de febrero de 2021 de 4.25% a 4.00%, se mantuvo en ese nivel en las reuniones de marzo y mayo, y en las reuniones de junio a diciembre se decidió aumentar la tasa en línea con el desempeño de la inflación, alcanzando un nivel de 5.50% en diciembre de 2021, 125 puntos base por arriba del cierre de 2020. Si bien el Banco de México reconoció que los factores que afectaron la inflación eran externos, estas acciones tuvieron como objetivo mantener el anclaje de las expectativas de inflación. Por su parte, el 19 de noviembre de 2021 el Fondo Monetario Internacional **(FMI)** renovó la Línea de Crédito Flexible **(LCF)** para México por dos años más por un monto equivalente a aproximadamente 50 mil millones de dólares (35.65 miles de millones en Derechos Especiales de Giro, SDR por sus siglas en inglés).

COMPONENTES DE LA BASE MONETARIA AL 31 DE DICIEMBRE, 2020-2021

(Miles de millones)

Concepto	2020	2021	Variación % anual
Base Monetaria (pesos)	**2,118.2**	**2,440.8**	**15.2**
Activos Internacionales Netos (pesos)[1/]	3,962.9	4,251.8	7.3
Activos Internacionales Netos (dólares)	*199.1*	*207.7*	*4.4*
Crédito Interno Neto (pesos)	-1,844.6	-1,811.1	-1.8
Reserva Internacional Neta (dólares)[2/]	**195.7**	**202.4**	**3.4**

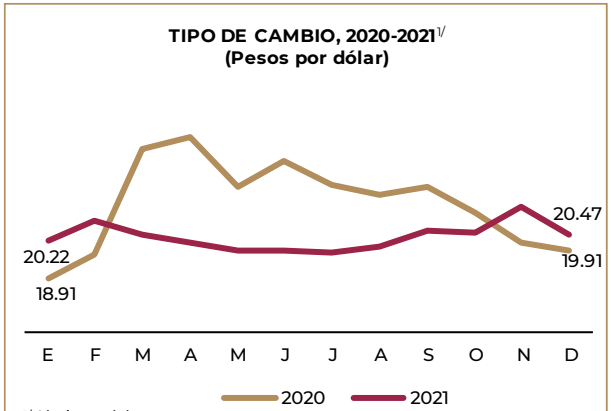
Nota: La suma de los parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

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.

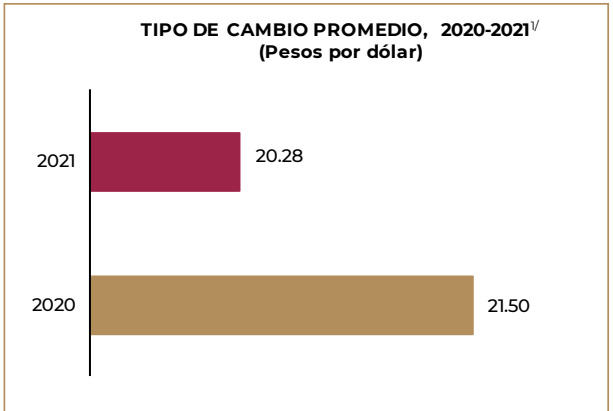
2/ Se refiere a la diferencia entre la reserva internacional bruta y los pasivos a menos de seis meses.

FUENTE: Banco de México.

Al 31 de diciembre de 2021, el tipo de cambio se ubicó en 20.47 pesos por dólar, lo que implicó una variación nominal del peso de 2.8% respecto al cierre de 2020, mientras que el tipo de cambio promedio del año mostró una disminución nominal de 5.7% con relación al promedio observado el año anterior. Esto obedeció a que, durante 2021, el peso registró varios episodios de alta volatilidad debido a la incertidumbre en los mercados internacionales ante la presencia de nuevas olas de contagios por coronavirus, las cuales incrementaron las preocupaciones por nuevas medidas de confinamiento y el impacto que éstas podrían tener sobre la economía global; así como por la política monetaria más restrictiva por parte de los bancos centrales de los principales países de economías avanzadas y emergentes. No obstante, la volatilidad fue menor a la registrada en 2020, ya que los avances en la vacunación a nivel mundial permitieron que algunos sectores no se vieran afectados por el distanciamiento social.

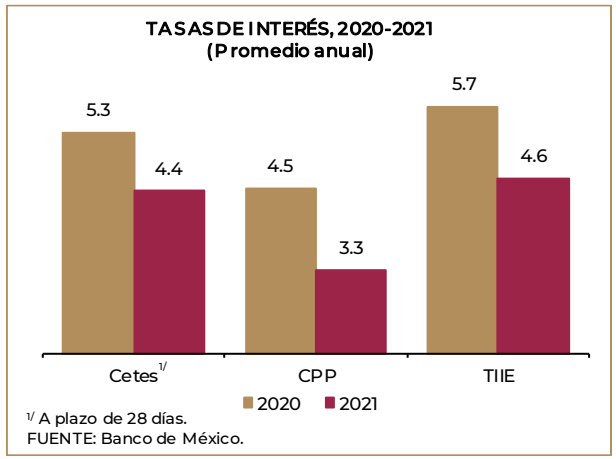


1/ Al cierre del mes.
FUENTE: Banco de México.

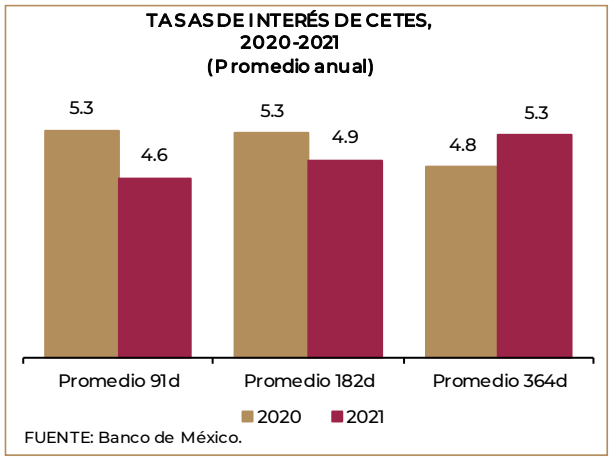


1/ Promedio diario durante el año correspondiente.
FUENTE: Banco de México.

Durante 2021, las tasas de interés registraron aumentos ante los 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 5.5% al término del año; asimismo, las tasas a 91, 182 y 364 días se ubicaron en 5.9, 6.3 y 7.0%, respectivamente al cierre de 2021, lo cual resultó en variaciones respecto a 2020 de 158, 196 y 266 puntos base en el mismo orden.



1/ A plazo de 28 días.
FUENTE: Banco de México.



FUENTE: Banco de México.

En diciembre de 2021, el **ahorro financiero interno total** representó 69.6% del PIB,[1/] monto inferior en 2.7 puntos porcentuales del PIB con relación al nivel observado en diciembre de 2020. La captación bancaria, principal componente del ahorro financiero interno, contribuyó con 37.7% del total y alcanzó 26.2% del PIB en 2021 (0.7 puntos porcentuales menos que en el año previo). Los fondos del Sistema de Ahorro para el Retiro **(SAR)** contribuyeron con 21.1% del total del ahorro financiero y representaron 14.7% del PIB (0.1 puntos porcentuales más que en diciembre de 2020). El ahorro proveniente de los fondos de inversión contribuyó con 8.6% del total, el de las aseguradoras con 4.5%, el de intermediarios no bancarios con 11.7%, y el de los inversionistas, empresas y particulares con 16.5%.[2/]

AHORRO FINANCIERO INTERNO TOTAL, 2020-2021
(Miles de millones de pesos)

Concepto	Diciembre 2020	Diciembre 2021[p/]	Variación% real[1/]
Ahorro financiero interno total	**18,227**	**19,128**	**-2.2**
Captación bancaria	6,777	7,206	-1.0
Sistema de Ahorro para el Retiro	3,687	4,038	2.0
Fondos de inversión	1,783	1,641	-14.3
Aseguradoras	838	860	-4.4
Intermediarios no bancarios	2,177	2,233	-4.5
Inversionistas, empresas y particulares	2,965	3,150	-1.0

Nota: La suma de los parciales puede diferir del total debido al redondeo de las cifras.
1/ Deflactado con la variación diciembre-diciembre del INPC.
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 549 mil millones de pesos a diciembre de 2021 y disminuyó 2.5% en términos reales con relación al cierre de 2020. La cartera vigente mostró al cierre de 2021 una disminución real anual de 2.0%. La **cartera de crédito total de la banca comercial al sector privado** a diciembre de 2021 sumó 4 billones 772 mil millones de pesos, monto equivalente a 18.2% del PIB, menor en 1.4 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2020.

El sistema de la banca comercial registró un Índice de Capitalización **(ICAP)** total de 19.5% a diciembre de 2021, con un incremento anual de 1.8 puntos porcentuales. Este nivel se ubicó por encima del nivel mínimo de 10.5% que establecen las reglas de capitalización de Basilea III, lo que denota la fortaleza del sector. El Índice de Morosidad **(IMOR)** de la banca fue de 2.1%, siendo 0.5 puntos porcentuales superior al registrado en diciembre de 2020, lo que refleja la fortaleza del sector bancario ante los efectos de la pandemia. A su vez, el Índice de Cobertura de Cartera Vencida **(ICOR)** aumentó 0.4 puntos porcentuales comparado con 2020, al ubicarse en 160.5%.

[1/] Cifras preliminares a diciembre de 2021.

[2/] Las razones respecto al PIB se calcularon con el PIB del cuarto trimestre de 2021.

En materia de participantes del sistema financiero mexicano, al término de 2021 el sistema bancario se integró por 50 bancos autorizados, mismo número que en 2020. En 2021, BNP Paribas inició operaciones (mayo) y se revocó la autorización de operación a Accendo Banco (septiembre). Asimismo, se contó con 21 grupos financieros en operación, mismo número que en 2020. Respecto del sector de ahorro y crédito popular, al tercer trimestre de 2021 operaron 155 sociedades cooperativas de ahorro y préstamo y 40 sociedades financieras populares. En diciembre de 2021, el 67.0% del total de activos del sistema bancario estuvo concentrado en las cinco instituciones bancarias más grandes en términos de activos (BBVA México, Santander, Citibanamex, Banorte y HSBC), proporción menor en 1.8 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2020.

Durante 2021 la **Banca de Desarrollo** en su conjunto, otorgó financiamiento al sector privado por 1 billón 123 miles de millones de pesos, de los cuales 292 miles de millones de pesos corresponden a garantías y 403 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 772 miles de millones de pesos, lo que representó 6.5% del PIB. Por sector, el saldo del crédito directo e impulsado se distribuyó de la siguiente manera: 34.9% a empresarial, 31.4% a infraestructura, 15.5% a vivienda, 15.4% a rural y 2.8% a servicios financieros.

La perseverancia en las prácticas prudenciales permitió que las sociedades nacionales de crédito mantuvieran en su conjunto un **ICAP** de 22.8%, cifra 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 la Sociedad Hipotecaria Federal (dación en pago) fue 3.2%; al incluir a los fideicomisos públicos de fomento y a la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero el índice fue de 3.5%. Por su parte, el nivel de cobertura sobre riesgos crediticios se ubicó en 137.2%, lo que muestra la solidez para enfrentar situaciones de dicha naturaleza.

El **saldo del SAR** al cierre de diciembre de 2021 ascendió a 7 billones 052.8 miles de millones de pesos, superior en 2.8% real al nivel observado en el mismo periodo del año anterior. Estos recursos corresponden a 70.4 millones de cuentas individuales. El 74.4% de los recursos del SAR (5,246,056 millones de pesos) fueron administrados e invertidos 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 23.3% por la Subcuenta de Vivienda (INFONAVIT y FOVISSSTE); el 1.5% corresponde al Bono de Pensión del ISSSTE, y el 0.8% a recursos depositados en Banco de México.

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 11.15% nominal y 5.37% real. El Indicador de Rendimiento Neto **(IRN)** –que mide el rendimiento que otorgan las SIEFORE menos la comisión que cobran– fue de 3.49% para la SIEFORE Básica de Pensión; 4.18% para la SIEFORE Básica 55-59; 4.84% para la SIEFORE Básica 60-64; 4.99% para la SIEFORE Básica 65-69; 5.32% para la SIEFORE Básica 70-74; 5.60% para la SIEFORE Básica 75-79; 5.91% para la SIEFORE Básica 80-84; 6.02% para la SIEFORE Básica 85-89; 5.86% para la SIEFORE Básica 90-94, y de 5.54% para la SIEFORE Básica Inicial (afiliados menores de 25 años). El promedio de comisiones que cobraron las AFORE en 2021 fue de 0.808%, lo que representó una disminución de 11 puntos base con respecto a 2020.

E. Sector externo

En 2021 la economía de EUA creció en 5.7% real anual y la de la zona euro en 5.3%; mientras que dentro de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el PIB de China registró un incremento de 8.1% real anual, mayor a lo esperado por los analistas, lo que disipó parcialmente los temores de una desaceleración significativa de la segunda economía del mundo.

En este contexto, el valor de las **exportaciones de mercancías**[1/] de México en 2021 fue de 494 mil 225 millones de dólares, lo que significó un crecimiento de 18.5% anual, en contraste con la reducción de 9.5% del año previo. Las ventas al exterior de productos petroleros aumentaron 65.4% anual y las no petroleras se incrementaron 16.5% anual. Dentro de estas últimas, se alcanzó un máximo histórico para el valor de las exportaciones manufactureras de 436 mil 76 millones de dólares, para las agropecuarias de 19 mil 668 millones de dólares y para las extractivas de 9 mil 555 millones de dólares, que mostraron crecimientos de 16.7, 7.6 y 29.0%, en el mismo orden.

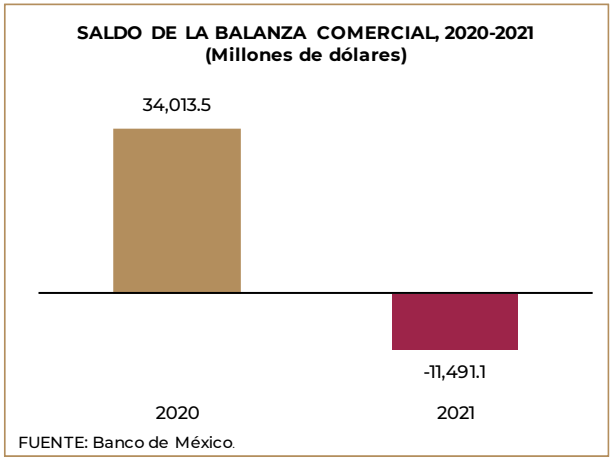
Por su parte el valor de las **importaciones de mercancías**[2/] de México en 2021 se situó en 505 mil 716 millones de dólares, un máximo histórico, equivalente a un incremento anual de 32.1. Por tipo de bien, el valor de las compras al exterior de bienes de capital, consumo e intermedios registraron aumentos de 21.8, 34.9 y 32.7%, respectivamente.

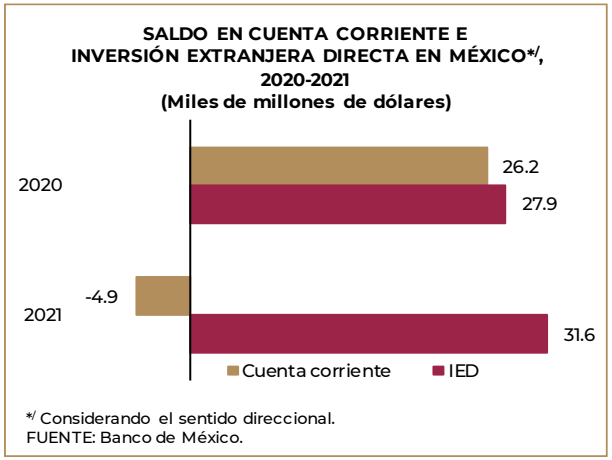
En 2021 la **balanza comercial**[3/] registró un déficit de 11 mil 491 millones de dólares, que contrasta con el superávit de 34 mil 13 millones de dólares del año anterior. Ello obedeció a que el déficit de la balanza petrolera pasó de 13 mil 924 millones de dólares en 2020 a 24 mil 926 millones de dólares en 2021 y el superávit de la balanza no petrolera pasó de 47 mil 938 millones de dólares en 2020 a 13 mil 435 millones de dólares en 2021.

[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.

[2/] Ibíd.

[3/] Ibíd.





La **balanza de servicios** registró un déficit de 11 mil 412 millones de dólares (variación positiva anual de 1.6%), **la balanza de ingreso primario** un déficit de 32 mil 912 millones de dólares (variación negativa anual de 10.1%). En contraste, la balanza de **ingreso secundario** presentó un superávit de 50 mil 926 millones de dólares, monto superior en 10 mil 853 millones de dólares respecto al año previo.

Como resultado, la **cuenta corriente** de la balanza de pagos registró un déficit de 4 mil 866 millones de dólares, cifra que contrasta con el superávit de 26 mil 210 millones de dólares registrado en el año anterior. En términos del PIB, el déficit en la cuenta corriente se ubicó en 0.4%.

En 2021, la **cuenta financiera** de la balanza de pagos acumuló un préstamo neto, que implicó una salida de recursos de 3 mil 86 millones de dólares, menor al préstamo neto de 22 mil 91 millones de dólares reportado en 2020. En su interior, la inversión directa registró una entrada de 32 mil 338 millones de dólares.

La **inversión de cartera** reportó la salida neta de recursos por 41 mil 557 millones de dólares, cifra mayor a la registrada el año pasado de 10 mil 344 millones de dólares. Por otro lado, el rubro de **otra inversión** registró un endeudamiento neto al exterior por 18 mil 504 millones de dólares, en contraste con el préstamo neto de 26 mil 782 millones de dólares en 2020. En tanto, los **derivados financieros** presentaron un préstamo neto por 2 mil 83 millones de dólares.

Los **activos de reserva** registraron un flujo positivo de 10 mil 288 millones de dólares, que se explica por un aumento en la reserva internacional bruta por 8 mil 689 millones de dólares y por ajustes de valoración negativos de 1 mil 600 millones de dólares.

Los **errores y omisiones** presentaron un saldo positivo por 8 mil millones de dólares, en contraste con el saldo negativo de 4 mil 106 millones de dólares en 2020.

BALANZA DE PAGOS, 2019-2021*

(Millones de dólares)

Concepto	Anual			Diferencia	Variación %	
	2019	2020	2021	2021-2020	2020/2019	2021/2020
Cuenta corriente	**-3,471**	**26,210**	**-4,866**	**-31,076**	**n. s.**	**n. s.**
Crédito	544,475	484,530	583,613	99,083	-11.0	20.4
Débito	547,945	458,320	588,479	130,159	-16.4	28.4
Balanza bienes y servicios	**-2,909**	**22,752**	**-22,879**	**-45,631**	**n. s.**	**n. s.**
Balanza de bienes	5,167	33,979	-11,467	-45,447	-o-	n. s.
Exportaciones de mercancías 1/	460,939	417,151	494,550	77,398	-9.5	18.6
Importaciones de mercancías 1/	455,772	383,172	506,017	122,845	-15.9	32.1
Balanza de servicios	-8,077	-11,227	-11,412	-185	39.0	1.6
Crédito	31,717	17,037	27,257	10,221	-46.3	60.0
Débito	39,794	28,264	38,670	10,406	-29.0	36.8
Balanza de ingreso primario	**-36,768**	**-36,616**	**-32,912**	**3,703**	**-0.4**	**-10.1**
Balanza de ingreso secundario	**36,207**	**40,074**	**50,926**	**10,853**	**10.7**	**27.1**
Cuenta de capital	**-56**	**-13**	**-48**	**-35**	**-76.7**	**270.8**
Cuenta financiera Préstamo neto (+) / Endeudamiento neto (-) 2/	**-16,131**	**22,091**	**3,086**	**-19,005**	**n. s.**	**-86.0**
Inversión directa	**-23,772**	**-25,224**	**-32,338**	**-7,114**	**6.1**	**28.2**
Adquisición neta de activos financieros	5,969	6,024	-369	-6,393	0.9	n. s.
Pasivos netos incurridos	29,740	31,248	31,969	721	5.1	2.3
Inversión de cartera	**-6,683**	**10,344**	**41,557**	**31,214**	**n. s.**	**301.8**
Adquisición neta de activos financieros	3,411	16,458	22,672	6,215	382.5	37.8
Pasivos netos incurridos	10,094	6,114	-18,885	-24,999	-39.4	n. s.
Participaciones de capital y en fondos de inversión	-10	186	-3,163	-3,349	n. s.	n. s.
Títulos de deuda	10,104	5,928	-15,722	-21,650	-41.3	n. s.
Derivados financieros (transacciones netas)	**1,673**	**-1,800**	**2,083**	**3,883**	**n. s.**	**n. s.**
Otra inversión	**10,013**	**26,782**	**-18,504**	**-45,286**	**167.5**	**n. s.**
Adquisición neta de activos financieros	13,560	23,184	-6,964	-30,148	71.0	n. s.
Pasivos netos incurridos	3,547	-3,598	11,540	15,138	n. s.	n .s.
Derechos especiales de giro	0	0	12,145	12,145	n. s.	n. s.
Monedas y depósitos	154	-360	-896	-536	n. s.	148.8
Préstamos, créditos y anticipos comerciales	4,105	-311	2,017	2,328	n. s.	n. s.
Otras cuentas por pagar	-712	-2,927	-1,726	1,201	311.1	-41.0
Activos de reserva	**2,638**	**11,990**	**10,288**	**-1,702**	**354.5**	**-14.2**
Variación total de la reserva internacional bruta	6,644	16,029	8,689	-7,340	141.3	-45.8
Ajustes por valoración	4,006	4,039	-1,600	-5,638	0.8	n. s.
Errores y omisiones	**-12,604**	**-4,106**	**8,000**	**12,105**	**-67.4**	**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.

2/ Endeudamiento neto significa que, en términos netos, los residentes en México obtienen financiamiento del resto del mundo. Esto implica que los pasivos netos incurridos son mayores que la adquisición neta de activos financieros. Préstamo neto se refiere a lo opuesto.

n. s. No significativo. - o - Variaciones superiores a 400%.

FUENTE: Banco de México.