



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

**CEFP**  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

## Análisis Institucional

19 de febrero de 2021

### Análisis sobre la Situación Económica al Cuarto Trimestre de 2020



# Índice

<b>Resumen Ejecutivo</b> .....	4
<b>Presentación</b> .....	7
1. Evolución de la actividad económica.....	8
1.1 Panorama externo.....	8
1.1.1 Crecimiento económico mundial .....	8
1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos (EEUU).....	9
1.2 Economía Mexicana .....	10
1.2.1 Crecimiento económico .....	10
1.2.2 Actividad industrial .....	11
1.2.3 Demanda Interna .....	12
1.2.3.1 Consumo interior.....	12
1.2.3.2 Inversión.....	13
1.2.3.3 Crédito al Sector privado.....	14
1.2.4 Mercado Laboral .....	15
1.2.5 Sector Externo .....	18
1.2.5.1 Balanza comercial .....	18
1.2.5.2 Cuenta Corriente.....	20
1.2.5.3 Precio del petróleo.....	20
1.2.5.3.1 Plataforma de producción .....	21
2. Política monetaria .....	22
2.1 Inflación.....	22
2.2 Mercados financieros .....	22
2.3 Tipo de cambio.....	24
2.4 Tasa de interés .....	25
3. Riesgos para el crecimiento en 2021 .....	26
4. Consideraciones finales.....	26
Fuentes de Información .....	28



## Resumen Ejecutivo

En el cuarto trimestre de 2020, la economía nacional continuó avanzando, aunque con menor dinamismo, tras verse afectada por factores asociados al aumento en el nivel de contagios de coronavirus (COVID-19) que debilitó tanto a la demanda externa como la interna. Esta última se vio reflejada en el menor nivel de consumo e inversión, y en los efectos colaterales ante la suspensión temporal de actividades económicas consideradas como no esenciales, el distanciamiento social implícito y un mayor contagio del virus hacia la segunda mitad de diciembre. Así, los principales indicadores económicos mostraron los siguientes resultados:

### **Actividad Económica**

**Crecimiento económico.** Durante el cuarto trimestre de 2020, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) estimó, en cifras desestacionalizadas, un crecimiento real de 3.08 por ciento, después del incremento de 12.12 por ciento observado en el trimestre previo.

**Actividad industrial.** En el periodo octubre-diciembre, la actividad industrial del país, en cifras desestacionalizadas, tuvo un decremento de 3.2 por ciento anual, lo que muestra signos de recuperación respecto a la caída de 8.8 por ciento observada en el trimestre previo.

**Consumo interno.** Entre octubre y noviembre, con datos ajustados por estacionalidad, el consumo exhibió un crecimiento bimestral de 3.89 por ciento, cifra por abajo del alza de 5.81 por ciento observada en el bimestre anterior.

**Inversión.** Con datos sin estacionalidad, en el periodo octubre-noviembre, la inversión tuvo un aumento real bimestral de 3.03 por ciento, mientras que en el bimestre inmediato anterior se incrementó 6.25 por ciento.

**Crédito.** En diciembre de 2020, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial decreció 4.56 por ciento en términos reales; en tanto que el crédito al consumo se contrajo 11.50 por ciento.

**Asegurados al IMSS.** Al cierre del cuarto trimestre, el número de trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 19 millones 773 mil 732 cotizantes, cifra menor en 647 mil 710 plazas respecto al mismo mes de 2019, equivalente a un decrecimiento anual de 3.17%.

**Tasa de Desocupación Nacional.** De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo-Nueva Edición, desarrollada por el INEGI, al cuarto trimestre de 2020, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 4.29 por ciento en promedio; 0.95 puntos porcentuales menos respecto al tercer trimestre.

**Salarios.** El salario base promedio de cotización al IMSS, al cuarto trimestre de 2020, registró un crecimiento nominal anual de 7.8 por ciento, en términos reales representó un incremento de 4.2 por ciento anual.

**Exportaciones.** En el periodo octubre-diciembre del año anterior, las exportaciones crecieron 5.6 por ciento respecto del mismo periodo de 2019. Las exportaciones no petroleras aumentaron 7.0 por ciento y las petroleras tuvieron una caída de 19.6 por ciento anual.

**Precios del petróleo.** En el cuarto trimestre de 2020, la Mezcla Mexicana de Exportación promedió 41.02 dólares por barril (dpb) y, en el año, 35.82 dpb, cifra menor en 13.18 dpb (29.9%) con respecto a lo aprobado en los CGPE-20 (49 dpb).

**Plataforma de producción petrolera.** En el periodo octubre-diciembre que se analiza, se reportó una producción promedio de 1 mil 637 mil barriles diarios (mbd). En el año promedió 1 mil 660 mbd, situándose por debajo del aprobado en los CGPE-20 de 1 mil 951 mbd.

### **Política monetaria**

**Inflación.** En el último mes de 2020, la inflación general anual fue de 3.15 por ciento; situándose por encima del objetivo inflacionario (3.0%), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

**Mercados financieros.** Durante el cuarto trimestre de 2020, los mercados financieros internacionales, continuaron estabilizándose como resultado de la reactivación económica global; la prolongación de los estímulos monetarios y fiscales de los gobiernos y bancos centrales; así como, por el desarrollo de diversas vacunas contra el COVID-19 y los planes de vacunación en diferentes países.

**Tipo de cambio.** En el cuarto trimestre de 2020, el peso cerró en 19.95 pesos por dólar (ppd), lo que significó una apreciación frente al dólar de 9.75 por ciento respecto al cierre del trimestre anterior (22.11 ppd).

**Tasa de interés.** Al cierre de diciembre de 2020, la tasa de interés, medida por los Cetes a 28 días, fue de 4.24 por ciento. Por lo que, en 2020, la tasa promedió 5.33 por ciento, menor en 2.52 puntos porcentuales a la tasa observada en 2019 (7.85%).

## Marco Macroeconómico, 2020

Indicador	CGPE <sup>e</sup>	Sector Privado <sup>e</sup>	Observado*
<b>Producto Interno Bruto (var. % real anual)</b>	<b>1.5 - 2.5</b>	<b>-8.99</b>	<b>-8.27<sup>1</sup></b>
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	3.38	3.15
Empleo Formal, IMSS (miles de personas, cierre de periodo)	n.d.	-835	-749
Tasa de Desocupación (% de la PEA, cierre de periodo)	n.d.	4.99	4.29
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	20.00	20.12	19.95
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	19.90	nd.	21.50
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	7.10	4.17	4.24
CETES 28 días (% nominal promedio)	7.40	nd.	4.23
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,272	14,338	12,909.1 <sup>2</sup>
Saldo de la Balanza Comercial (millones de dólares)	n.d.	22,150	34,476.4
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	49.00	n.d.	35.82
Plataforma de Exportación Promedio (miles de barriles diarios, mbd)	1,134	n.d.	1,120
Plataforma de Producción Promedio (mbd)	1,951	nd.	1,660
<b>Variables de apoyo:</b>			
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	1.8	-3.76	-3.5
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	1.1	n.d.	-6.8
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.1	n.d.	1.3
e/ Estimado.			
*/ IV-Trimestre de 2020.			
1/ Estimación, variación anual, cifras originales, 29 de enero de 2021, INEGI.			
2/ Al III-Trimestre de 2020.			
nd. No disponible.			
<b>Nota: La SHCP ajustó la estimación para 2020 de los siguientes indicadores: variación real puntual del PIB (-8.0%); inflación, consistente con las previsiones del Banco de México; tipo de cambio promedio (22.0 ppp); precio promedio del petróleo (34.6 dólares por barril); y, plataforma de producción de petróleo (1,744 miles de barriles diarios), para las estimaciones de finanzas públicas.</b>			
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico (Encuesta, diciembre de 2020).			

## Presentación

En cumplimiento del Artículo 107, Fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), el Ejecutivo Federal, a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), envió a la H. Cámara de Diputados, los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al cuarto trimestre de 2020.

En apego a sus funciones, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), como órgano de apoyo técnico de la H. Cámara de Diputados, pone a disposición el presente documento: "Análisis sobre la Situación Económica al Cuarto Trimestre de 2020", en el cual se examina la evolución de los principales indicadores económicos, bajo un enfoque de evaluación preliminar; resaltando aquellos aspectos que sobresalen con relación al cumplimiento de las estimaciones contenidas en el marco macroeconómico que aprobó el H. Congreso de la Unión como parte del Paquete Económico 2020.

Asimismo, la información se complementa con datos y expectativas de analistas e instituciones especializadas, particularmente, de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado a diciembre de 2020, publicada por el Banco de México (Banxico) para conocer las tendencias esperadas en el desempeño de los indicadores en estudio.

El documento se encuentra estructurado en cuatro apartados: el primero describe la evolución de la actividad económica al cuarto trimestre; el segundo trata sobre la política monetaria; el tercero resume los riesgos que se prevén para el crecimiento en 2021 y, en el último apartado, se exponen las consideraciones finales.

Con este trabajo, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas aporta elementos de apoyo que faciliten el desarrollo de las tareas legislativas de comisiones, grupos parlamentarios, diputados y senadores en materia de Economía y Finanzas Públicas.

## **1. Evolución de la actividad económica**

### **1.1 Panorama externo**

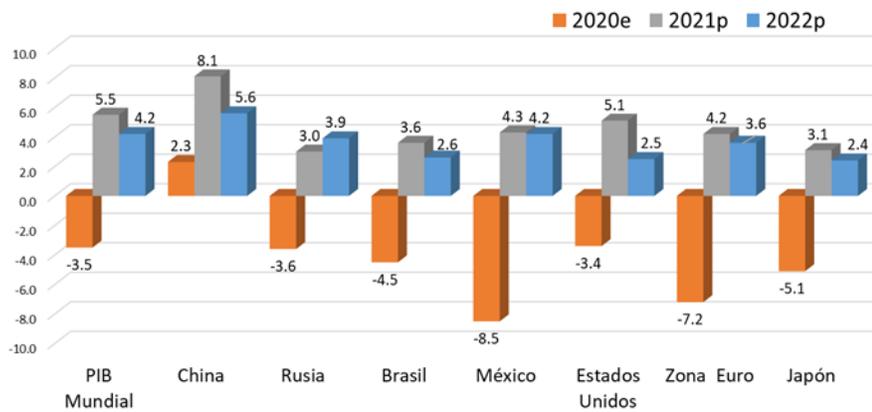
#### **1.1.1 Crecimiento económico mundial**

Durante el cuarto trimestre de 2020, la economía mundial continuó dando muestras de recuperación, aunque a un menor ritmo del observado en el trimestre previo. Cabe comentar que, hacia mediados de diciembre, la mayoría de las economías suspendieron de nueva cuenta sus actividades no esenciales y se retomaron las medidas de confinamiento ante el rebrote del coronavirus Sars-cov-2, es por ello, que se observaron crecimientos diferenciados entre las principales economías avanzadas y emergentes, lo que se reflejó en las tasas de crecimiento del último trimestre de 2020, como, por ejemplo: Reino Unido creció a una tasa trimestral de 16.0%; Alemania 0.1%, España 0.4%, Estados Unidos avanzó 1.0%, Japón 5.3%, China 2.6%; en tanto que la Zona del Euro, en su conjunto, mostró una caída de 0.7%.

En su documento "Actualización de las Perspectivas de la economía mundial" (enero-2021), el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé caídas del PIB para 2020 para diversos países y regiones, aunque en menor medida a lo previsto en sus Perspectivas de octubre de 2020, excepto para China, país al que se le prevé un avance de 2.3%. Con relación a la expectativa de crecimiento mundial, el FMI estima un incremento de 5.5% para 2021 (5.2% en octubre de 2020), como reflejo del fortalecimiento de la actividad económica impulsado por los efectos positivos del inicio de la vacunación en algunos países, las políticas de respaldo adicionales aprobadas a finales de 2020 en economías como Estados Unidos y Japón, y un previsible aumento de las actividades de intensivo contacto personal una vez que se disipe la crisis sanitaria. No obstante, expresó que, pese a las recientes aprobaciones de vacunas, las nuevas variantes del virus generan incertidumbre en las proyecciones convirtiéndose en un riesgo a la baja para el crecimiento económico mundial; además de otros como el incremento en la propagación del virus, incluyendo sus nuevas variantes, complicaciones en la obtención, distribución y aceptación de las vacunas, estrés en los mercados financieros e insostenibilidad generalizada de la deuda pública.

Así, para las economías avanzadas, el FMI estima un crecimiento de 4.3% para 2021 y de 3.1% en 2022; mientras que, para las economías emergentes y en desarrollo proyectan un avance de 6.3% en 2021 y 5.0% en 2022. Para el caso de México, el organismo internacional pronosticó un crecimiento de 4.25% en 2021 (0.8 puntos porcentuales más que en octubre) y de 2.55% para 2022 (0.2 puntos porcentuales más que en la estimación previa).

**Perspectivas de crecimiento global y países seleccionados\*, 2020e - 2022p**  
(variación porcentual anual)



e/Cifras estimadas; p/Cifras proyectadas.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del FMI, Perspectivas de la Economía Mundial, Enero 2021.

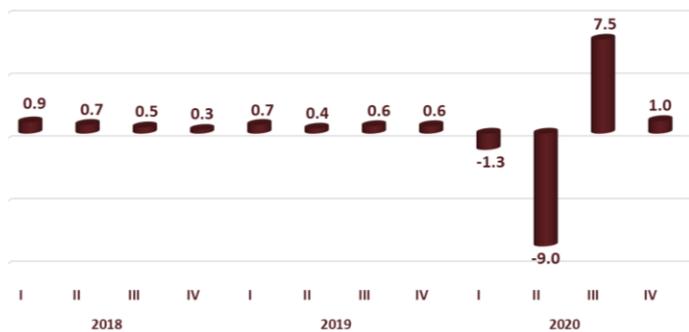
**1.1.2 Actividad económica de los Estados Unidos (EEUU)**

En el cuarto trimestre de 2020, el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos registró un menor dinamismo con respecto al trimestre inmediato anterior, al pasar de un incremento de 7.5 por ciento a uno de 1.0 por ciento.

El ritmo de crecimiento del PIB, en el cuarto trimestre, reflejó un aumento en la mayoría de sus indicadores: gastos de consumo personal (2.5%), inversión bruta fija (25.3%), exportaciones (22%); en contraste, el gasto del gobierno federal y local disminuyeron 0.5 y 1.7 por ciento, respectivamente. Con ello, los resultados al cierre de 2020, muestran que, el PIB de EEUU registró una contracción de 3.5 por ciento a tasa anual, la mayor caída desde 1946.

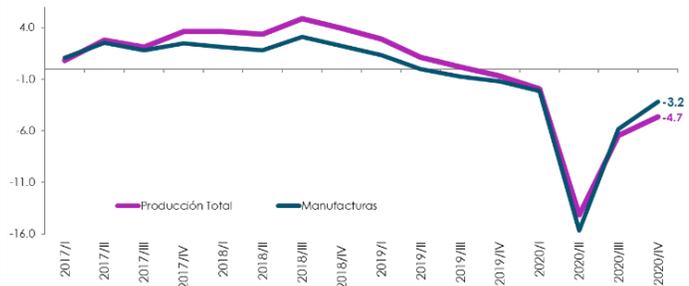
Con relación a la producción industrial, en el cuarto trimestre de 2020, ésta cayó 4.7 por ciento en comparación anual, acumulando cinco trimestres consecutivos de caídas, debido a la desaceleración de la economía

**Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2018-2020/Trim-IV**  
(cifras desestacionalizadas, variación porcentual trimestral)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

**Estados Unidos: Producción Total y Manufacturera, 2017 - 2020/Trim-IV**  
(variación % anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

estadounidense desde mediados de 2019 y por el constante incremento de casos de COVID-19, lo que impide una recuperación total de la economía. Por su parte, las manufacturas continúan en terreno negativo, al registrar una contracción de 3.2 por ciento en el cuarto trimestre en comparación anual. Cabe mencionar que, en 2020, tanto la producción industrial y las manufacturas bajaron en 6.8 y 6.7 por ciento, en ese orden, con respecto a 2019.

## 1.2 Economía Mexicana

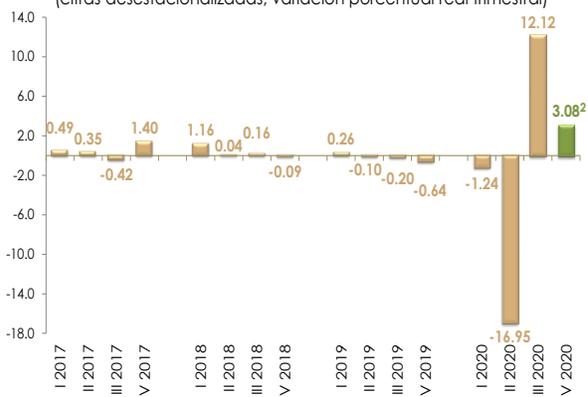
### 1.2.1 Crecimiento económico

El INEGI estimó, con cifras ajustadas por factores de estacionalidad, que el desempeño económico pasó de un incremento trimestral de 12.12 por ciento a uno de 3.08 por ciento del tercero al cuarto trimestre de 2020; lo que implicó su segunda alza después de cinco caídas consecutivas.

Dicha situación se explicó, en parte, por la desaceleración de las exportaciones en cifras desestacionalizadas, la debilidad de la demanda interna, la nueva suspensión temporal de actividades económicas consideradas como no esenciales hacia la segunda mitad de diciembre, ya que varias entidades se ubicaron en semáforo epidemiológico rojo, lo que propició, entre otros, el cierre de centros comerciales, un distanciamiento social implícito y un mayor contagio del virus.

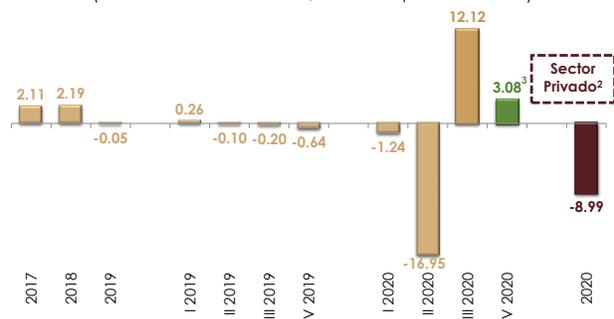
Por actividad económica, con cifras desestacionalizadas, las secundarias aumentaron 3.31 por ciento en el cuarto trimestre de 2020 (21.69% en el tercer trimestre) debido al avance de las actividades manufactureras; las cuales fueron seguidas por las terciarias que subieron 3.01 por ciento (8.77% un trimestre atrás) a causa, en parte, por el aumento en el número de contagios y las medidas de distanciamiento más estrictas en

**Producto Interno Bruto de México, 2017 - 2020 / IV Trimestre<sup>1</sup>**  
(cifras desestacionalizadas, variación porcentual real trimestral)



1/ Año base 2013=100; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
2/ Estimación, INEGI.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

**Producto Interno Bruto de México, 2017 - 2020<sup>1</sup>**  
(cifras desestacionalizadas, variación porcentual real)



1/ Año base 2013=100; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.  
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, diciembre de 2020.  
3/ Estimación, INEGI.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI y Banxico.

diciembre que afectó a los servicios con un alto contacto personal; y, las primarias que cayeron 2.64 por ciento (7.95% en el periodo previo).

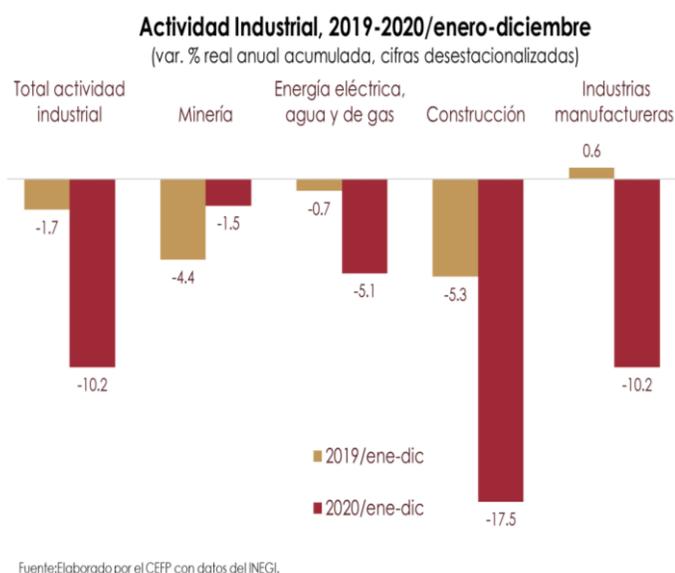
Bajo este contexto, en la encuesta de diciembre, el sector privado pronosticó un decremento para la economía de 8.67 por ciento en 2020, ubicándolo por debajo de la caída de 0.05 por ciento observada en 2019. Mientras que, con cifras originales, INEGI estimó una caída de 8.27 por ciento.

Por su parte, en la reciente minuta de política monetaria del Banco de México (Banxico), la mayoría de los miembros destacaron que la recuperación de la actividad económica será gradual, prolongada y heterogénea entre sectores. Además, la mayoría de los miembros notó que el consumo y la inversión siguen mostrando debilidad y uno de ellos señaló que la inversión es el componente más débil de la demanda agregada, destacando la atonía de la industria de la construcción. Algunos integrantes de la Junta de Gobierno destacaron la previsión de una recuperación lenta del consumo e inversión y, otro participante mencionó que la situación se complica debido a un entorno externo complejo, a la ausencia de un apoyo fiscal y a un ambiente poco favorable para la inversión.

Bajo el contexto externo e interno incierto que prevaleció, la SHCP calculó, para efectos de estimaciones de finanzas públicas, una caída real puntual del PIB de 8.0 por ciento en 2020 (originalmente se contempló un crecimiento real anual de 2.0% en septiembre de 2019).

### 1.2.2 Actividad industrial

En el cuarto trimestre de 2020, la actividad industrial continuó con caídas para los meses de octubre, noviembre y diciembre del orden de 3.2, 3.4 y 3.2 por ciento, respectivamente, promediando un retroceso de 3.2 por ciento en comparación anual; cabe mencionar, que esta cifra muestra signos de recuperación con respecto al tercer trimestre, cuando la caída promedio fue de 8.8 por ciento.



Así, de enero a diciembre de 2020, la actividad industrial del país, en cifras desestacionalizadas, tuvo un decremento de 10.2 por ciento con respecto al mismo periodo de 2019. Al interior, la minería aminoró su caída al pasar de una reducción

de 4.4 por ciento en 2019 a un retroceso de 1.5 por ciento en igual periodo de 2020; los suministros de energía eléctrica, gas y agua profundizaron su descenso, al pasar de -0.7 a -5.1 por ciento en el mismo lapso; mientras que, la construcción continúa reprimida, pasando de -5.3 por ciento en 2019 a -17.5 por ciento en 2020; en tanto que, la industria manufacturera desaceleró su progreso respecto a 2019, mostrando una contracción, al pasar de 0.6 a -10.2 por ciento en el acumulado de enero a diciembre de 2020. Lo anterior, se explica principalmente, por los cierres totales o parciales, así como por el distanciamiento social a causa de la pandemia de COVID-19 durante todo 2020.

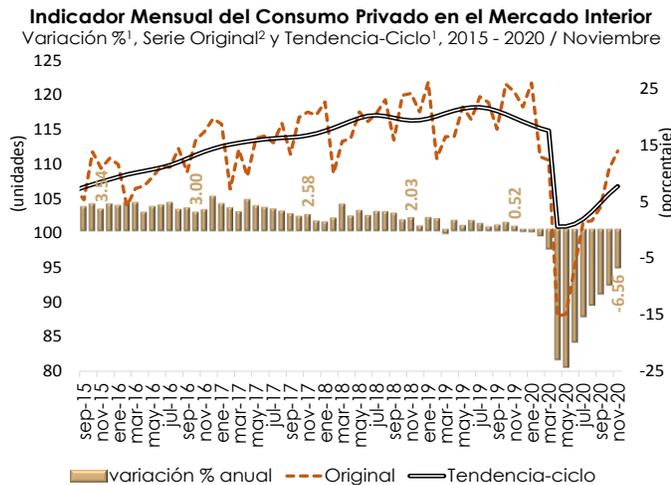
### 1.2.3 Demanda Interna

#### 1.2.3.1 Consumo interior

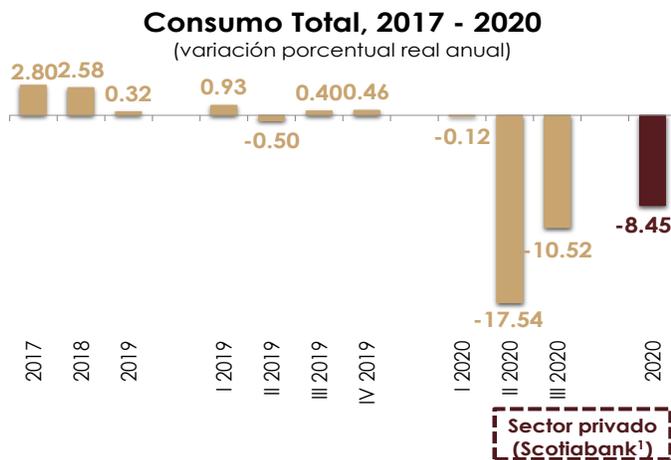
El Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior comenzó a revertir su tendencia a la baja. Con cifras ajustadas por estacionalidad, en el bimestre octubre-noviembre de 2020, el consumo privado registró un crecimiento bimestral de 3.89 por ciento, mientras que un bimestre atrás había aumentado 5.81 por ciento.

En el periodo comentado, el consumo privado se vió apoyado, en parte, por la mejora de la confianza del consumidor, la apertura regulada de las actividades comerciales, la recuperación del empleo y la llegada de remesas familiares.

En su comparación anual y con datos desestacionalizados, el indicador se deterioró debido a que pasó de un alza anual de 0.87 por ciento en el bimestre octubre-noviembre de 2019 a una reducción de 8.09 por ciento en el mismo lapso de 2020.



1/ Cifras desestacionalizadas, debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar  
2/ Cifras originales; preliminares a partir de enero de 2018. Año base 2013=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

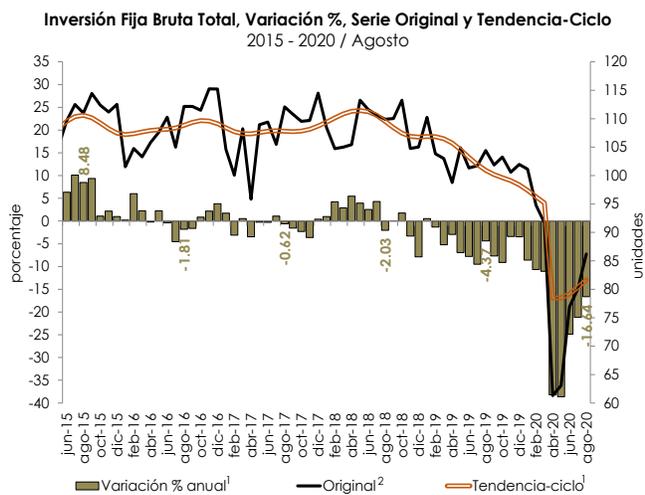


1/ Scotiabank, Marco Macroeconómico 2017-2022, Perspectivas Económicas, 13 de enero de 2021.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Scotiabank.

Bajo este panorama, el sector privado (Scotiabank) prevé que el consumo total haya caído 8.45 por ciento en 2020, cifra que contrasta con el incremento observado en 2019 (0.32%).

### 1.2.3.2 Inversión

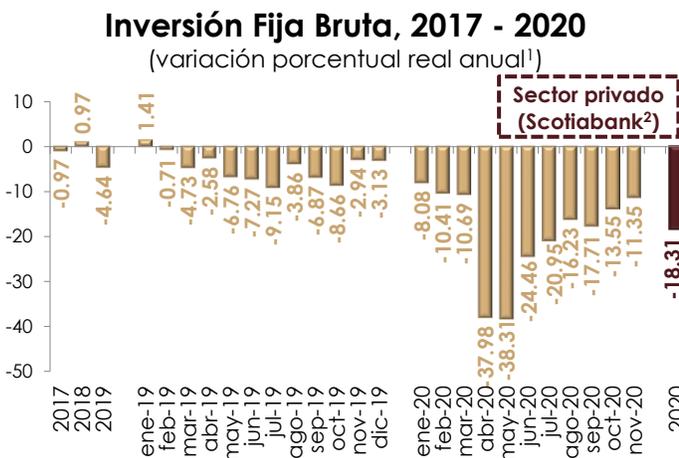
Con cifras sin estacionalidad, en el bimestre octubre-noviembre de 2020, la inversión continuó subiendo al pasar de un incremento real bimestral de 6.25 por ciento en agosto-septiembre de 2020 a un alza de 3.03 por ciento en el bimestre octubre-noviembre, con lo que comienza a mostrar un cambio en su tendencia a la baja. A su interior, los principales componentes asumieron un comportamiento positivo: la inversión en maquinaria y equipo fue de un ascenso bimestral de 6.18 por ciento a un aumento de 2.05 por ciento entre agosto-septiembre y octubre-noviembre de 2020. La inversión en construcción marchó de un alza de 7.74 por ciento a un aumento de 3.17 por ciento.



1/ Cifras desestacionalizadas; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la tendencia-ciclo se puede modificar.  
2/ Cifras originales, revisadas a partir de jul-20, preliminares a partir de ene-18. Año base 2013=100.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

No obstante, en su comparación anual y con datos desestacionalizados, la inversión se mantuvo en terreno negativo al pasar de un decrecimiento bimestral de 5.89 por ciento en octubre-noviembre de 2019 a una caída de 12.45 por ciento en el mismo lapso de 2020. Sus elementos fundamentales tuvieron un comportamiento negativo; el gasto en construcción tuvo un descenso anual de 11.07 por ciento en el bimestre octubre-noviembre de 2020 (-5.20% un año atrás); y la inversión en maquinaria y equipo decreció 14.39 por ciento (-5.75% en octubre-noviembre de 2019).

Si bien, en el corto plazo, la inversión fija bruta total registró



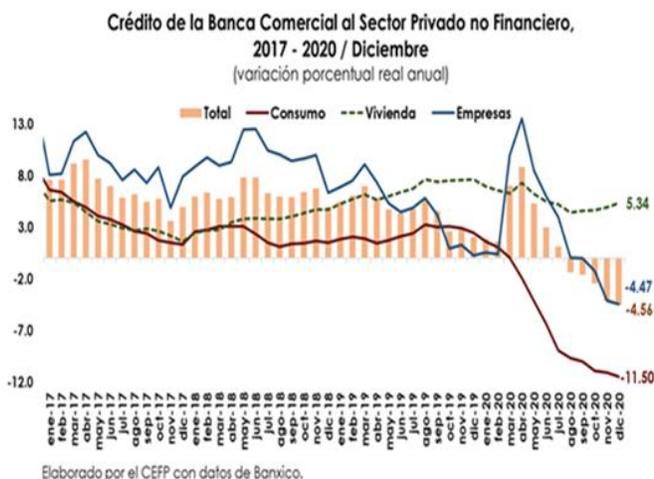
1/ Cifras desestacionalizadas. Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2013=100.  
2/ Scotiabank, Marco Macroeconómico 2017-2022, Perspectivas Económicas, 13 de enero de 2021.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Scotiabank.

una mejoría, la incertidumbre con respecto a la duración de la pandemia, la aversión al riesgo por parte de los inversionistas y la preocupación sobre el desempeño futuro de la actividad económica afectaron significativamente la inversión. Bajo este escenario, el sector privado (Scotiabank) prevé que la inversión total haya caído 18.31 por ciento en 2020, reducción más profunda de la que se observó un año atrás (-4.64%).

### 1.2.3.3 Crédito al Sector privado

La disminución de la actividad económica y sus efectos en el mercado laboral a consecuencia de la pandemia por COVID-19, han tenido un impacto adverso en la demanda de crédito por parte de los agentes económicos. Así, durante el cuarto trimestre de 2020, el crédito bancario total al sector privado no financiero, continuó mostrando un comportamiento negativo. Después de que en agosto registró una caída en términos reales de 1.41 por ciento anual (la primera contracción desde julio de 2010), aceleró su descenso en los meses subsecuentes, alcanzando su nivel más bajo del año en diciembre, con una reducción de 4.56 por ciento real anual.

Por componentes, el crédito a la vivienda mantuvo una tendencia estable desde el mes de agosto; el otorgado a las empresas, registró su primera baja en octubre (1.24% real anual), después de que alcanzó su tasa de crecimiento más alta en abril; en tanto que, el crédito vigente al consumo, mostró una trayectoria descendente durante todo el año, acentuando su caída en el cuarto trimestre de 2020.



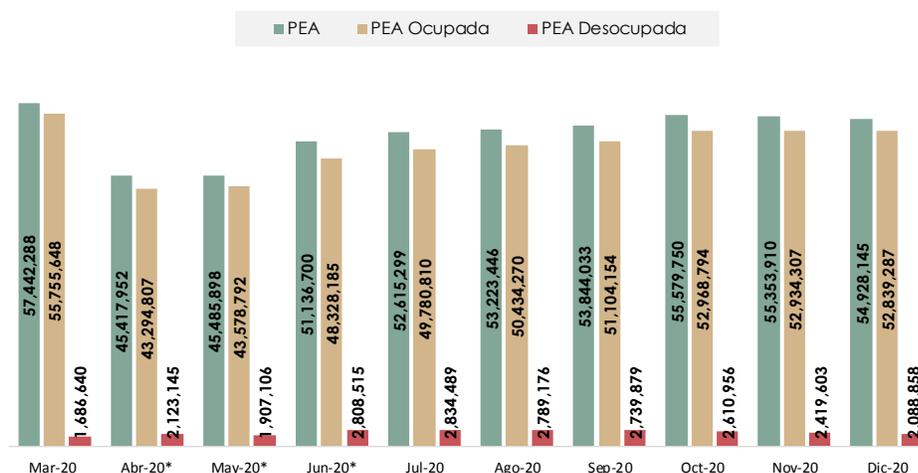
Así, al cierre de diciembre de 2020, la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial se ubicó en 4 billones 209.7 mil millones de pesos (Mmp), cifra que representó un decremento anual de 4.56 por ciento en términos reales. Dentro de éste, el crédito a la vivienda aumentó 5.34 por ciento a tasa real anual; el otorgado a las empresas tuvo un descenso de 4.47 por ciento real anual; mientras que, el crédito al consumo, se contrajo 11.50 por ciento.

De acuerdo con pronósticos de Citibanamex, durante 2020 se esperaba que el crédito de la banca comercial al sector privado presentara una contracción de 6.4 por ciento después de que en 2019 había crecido 2.0 por ciento. En tanto que para 2021 se prevé un repunte de 3.1 por ciento.

## 1.2.4 Mercado Laboral

A partir de la ENOE-Nueva Edición<sup>1</sup> y como resultado de la apertura parcial de algunas actividades económicas en México, del tercer al cuarto trimestre de 2020, el mercado laboral tuvo cierta recuperación, ya que, en promedio, se registró el regreso de 2.06 millones de personas como Población Económicamente Activa (PEA) Ocupada. Cabe destacar que, a pesar del avance en el cuarto trimestre (52.91 millones en promedio), aún faltan por recuperar 2.85 millones de empleos en promedio, los cuales se han perdido desde que inició la contingencia sanitaria por COVID-19, para alcanzar, al menos, el mismo número de personas ocupadas que se tenían en marzo de 2020 (55.76 millones de PEA ocupada).

**Población Económicamente Activa, Ocupada y Desocupada, 2020**  
(Encuesta Cara a Cara y Telefónica)

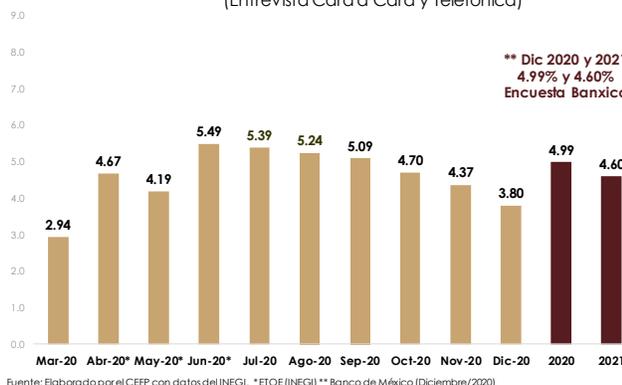


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI. \* ETOE (INEGI)

<sup>1</sup> A raíz de la contingencia sanitaria por COVID-19, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) diseñó la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) 2020, cuyo objetivo es ofrecer información sobre la situación de la ocupación y el empleo en México. Derivado de la reanudación de todos los censos y encuestas en el país (D.O.F. 17 de Julio de 2020), el INEGI reinició las entrevistas presenciales, dando origen a la ENOE-Nueva Edición. Posteriormente, el 28 de septiembre de 2020, el INEGI reemplazó los archivos de indicadores estratégicos y precisiones estadísticas de la ENOE-Nueva Edición, de julio de 2020, debido a que incorporó el tabulado 1.3 (ciudades y áreas más y menos urbanizadas), que permitirá hacerlos comparables con los resultados del mes de agosto de 2020.

En lo que respecta a la tasa de desocupación registrada al cuarto trimestre de 2020, de acuerdo con la ENOE-Nueva Edición, ésta promedió 4.29 por ciento de la población económicamente activa, nivel menor en 0.95 puntos porcentuales respecto de la tasa registrada en el tercer trimestre del mismo año, la cual se ubicó en 5.24 por ciento. Si bien, entre octubre y diciembre, la tasa de desocupación registró ligeras reducciones y una marcada tendencia a la baja, aún se encuentra en niveles por encima de lo alcanzado en marzo del mismo año cuando registró un valor de 2.94 por ciento.

**Tasa de Desocupación Nacional, 2020 / Diciembre**  
(Entrevista Cara a Cara y Telefónica)



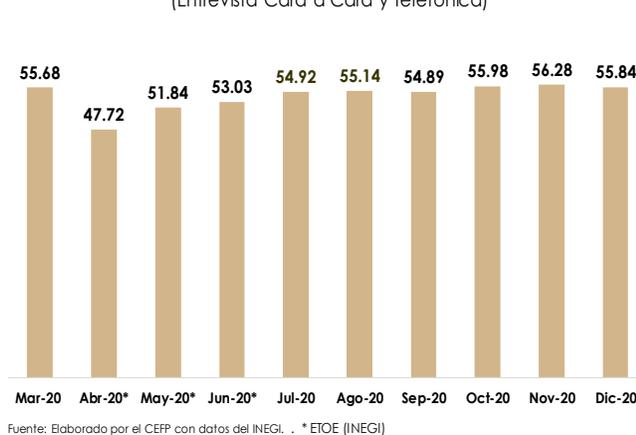
Por otra parte, la tasa promedio de informalidad laboral (TIL1) empeoró, ya que en el cuarto trimestre de 2020 fue de 56.03 por ciento de la población ocupada, mientras que, en el trimestre inmediato anterior, fue de 54.99 por ciento. Al respecto, es indispensable realizar las siguientes acotaciones:

a) De septiembre a octubre de 2020, la tasa se incrementó de 54.89% a 55.98%, lo que significó un aumento de 1 millón 597 mil 980 trabajadores informales.

b) De octubre a noviembre, la tasa se incrementó de 55.98% a 56.28%, representando un acrecentamiento de 142 mil 197 trabajadores informales.

c) De noviembre a diciembre la tasa descendió de 56.28% a 55.84%, lo que se tradujo en una disminución de 289 mil 477 trabajadores informales.

**Tasa de Informalidad Laboral (TIL1), 2020**  
(Entrevista Cara a Cara y Telefónica)

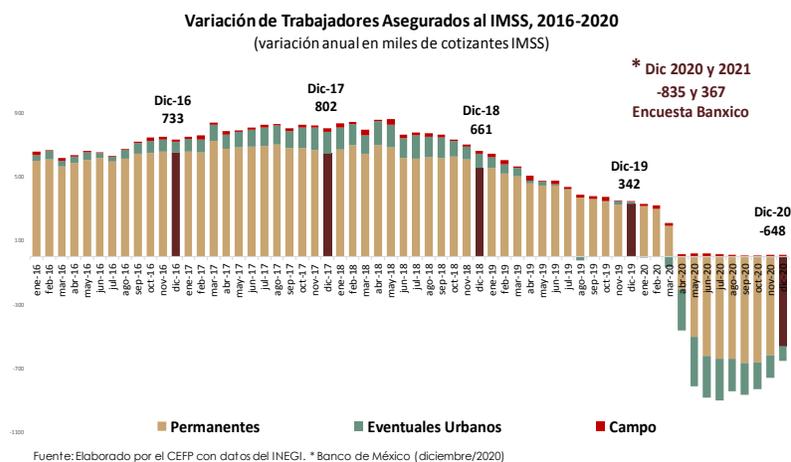


En resumen, los efectos negativos derivados de la contingencia sanitaria por COVID-19 han tenido como principal consecuencia un aumento de la tasa promedio de informalidad laboral (TIL1) al cierre de 2020, lo que ha significado pasar de 27

millones 734 mil 460 personas en el tercer trimestre, a 29 millones 649 mil 707 personas en el sector informal en el cuarto; es decir, 1 millón 915 mil 247 de personas más.

Aunado a lo anterior y a la reactivación parcial de algunas actividades económicas en todo el país, del tercer al cuarto trimestre de 2020 se observó, en promedio, una disminución en 1.2 millones de los ausentes temporales con vínculo laboral; el regreso a jornadas de tiempo completo (de 35 a 48 horas) con un incremento de 3.50 millones de ocupados; así como, el incremento de 1.44 millones de ocupados con ingresos entre uno y dos salarios mínimos.

A partir de los registros obtenidos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), se tiene que, al cierre del mes de diciembre de 2020, el número total de trabajadores asegurados ascendió a 19 millones 773 mil 732 cotizantes, cifra menor en 647 mil 710



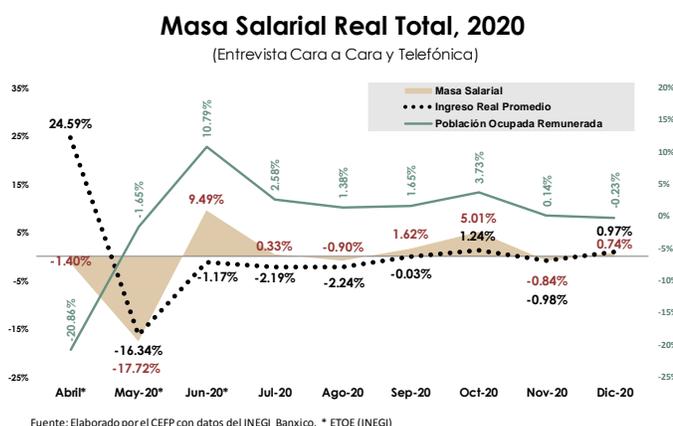
plazas respecto al mismo mes de 2019 (equivalente a un decrecimiento anual de 3.17%). Del total de trabajadores asegurados, el 86.0 por ciento fueron trabajadores permanentes, 12.7 por ciento eventuales urbanos y el 1.3 por ciento trabajadores eventuales del campo. Aunado a estos resultados, el sector privado mantuvo en terrenos negativos el pronóstico de generación de empleos formales, ya que en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de diciembre, para el cierre de 2020 anticiparon la pérdida de 835 mil plazas, mientras que para el cierre de 2021 estimaron una recuperación de 367 mil nuevas plazas en total.

En lo que respecta a los salarios reales contractuales, de cotización en el IMSS y a las remuneraciones reales por persona ocupada en los sectores manufactureros y de comercio, estos exhibieron incrementos anuales en términos reales. En particular, se observaron los siguientes resultados:

- En el cuarto trimestre de 2020, los salarios en la Jurisdicción Federal por Central Obrera registraron un incremento nominal anual promedio de 4.3 por ciento, lo que implicó un crecimiento real anual promedio de 0.3 por ciento.

- El salario base promedio de cotización al IMSS, al cuarto trimestre de 2020 registró un crecimiento nominal anual de 7.8 por ciento, que representó un crecimiento real anual de 4.2 por ciento.
- En el cuarto trimestre de 2020, el personal ocupado en la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) decreció en promedio 0.80 por ciento anual; mientras que las remuneraciones aumentaron a una tasa real promedio de 2.97 por ciento.

Finalmente, con base en la información disponible en la ENOE-Nueva Edición, se encontró que, derivado de la contingencia sanitaria por COVID-19, en el cuarto trimestre de 2020, la masa salarial creció marginalmente en promedio 1.63 por ciento en términos reales; siendo octubre y diciembre, los meses en este trimestre que registraron tasas de crecimiento positivas equivalentes



al 5.01 y 0.74 por ciento, respectivamente. Por otra parte, cabe destacar que, las tasas de crecimiento mensual de la población ocupada remunerada, en el trimestre de referencia, observaron una tendencia a la baja, asumiendo en diciembre una tasa negativa equivalente a 0.23 por ciento. En lo que respecta al ingreso real promedio asociado a la población ocupada, dicho rubro creció en promedio 0.41 por ciento a lo largo del cuarto trimestre, siendo el mes de noviembre el único que asumió una tasa negativa equivalente al 0.98%. Se espera que esta situación se revierta en 2021; siempre y cuando la reactivación de la actividad económica en México y los Estados Unidos (EE.UU.) regrese a su nueva normalidad de forma gradual y escalonada.

## 1.2.5 Sector Externo

### 1.2.5.1 Balanza comercial

En el cuarto trimestre de 2020, la actividad comercial internacional recobró cierto dinamismo; no obstante, éste fue heterogéneo en función de la recuperación de los principales socios comerciales de México. Asimismo, diversos países reavivaron su actividad industrial, lo que permitió el restablecimiento de las cadenas de valor global, tras el relajamiento de las medidas de confinamiento. Cabe destacar que, de acuerdo con lo expuesto por la Secretaría de Hacienda, esta recuperación se vio favorecida por las políticas monetarias acomodaticias y la implementación de

diversos paquetes de apoyo a nivel internacional. Con ello, la reactivación de la demanda externa favoreció el desempeño de las exportaciones manufactureras mexicanas durante el cuarto trimestre de 2020.

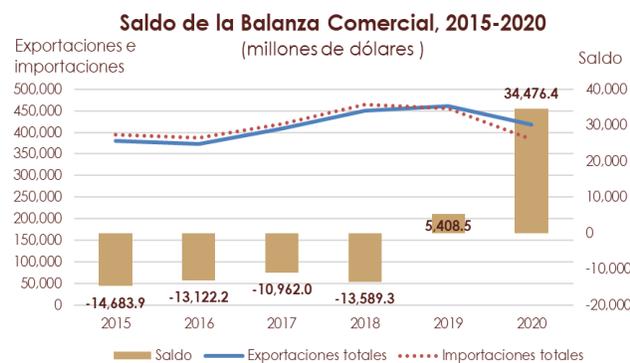
En cifras originales, el valor de las exportaciones totales en el último cuarto de 2020, ascendió a 123 mil 428.3 millones de dólares (mdd), un incremento de 5.6 por ciento anual respecto a igual periodo de 2019; superando los niveles observados antes de la pandemia. Las exportaciones no petroleras crecieron a una tasa de 7.0 por ciento, a su interior, las manufactureras tuvieron un avance de 6.5 por ciento, después de dos trimestres consecutivos en cifras negativas; las agropecuarias crecieron 4.3 por ciento y las extractivas repuntaron en 42.1 por ciento anual.

Por el contrario, las exportaciones petroleras cayeron 19.6 por ciento anual con lo que suma nueve trimestres sucesivos en contracción; lo que responde, entre otros factores, a la disminución de la demanda de combustibles alrededor del mundo aún afectada por la pandemia.

Por su parte, las importaciones registraron un valor de 107 mil 910.1 mdd, un descenso de 5.1 por ciento con relación al cuarto trimestre de 2019, con lo que redujo las caídas observadas en los trimestres previos (-33.8% y 19.2% en el segundo y tercer trimestres, respectivamente). Por tipo de bien, las importaciones de bienes de consumo decrecieron en 20.2 por ciento anual; las de bienes de uso intermedio descendieron 1.4 por ciento y las de bienes de capital se contrajeron 12.3 por ciento.

La suma neta de las exportaciones e importaciones, en el cuarto trimestre de 2020, dio como resultado que la balanza comercial de mercancías registrara un saldo positivo de 15 mil 518.2 mdd, el cual se obtuvo del déficit de la balanza comercial petrolera por 3 mil 689.6 mdd, que fue compensado por el superávit de 19 mil 207.8 mdd de la balanza no petrolera.

Las cifras acumuladas al cierre de 2020 muestran que el valor de las exportaciones fue de 417 mil 670.3 mdd, lo que significó una caída de 9.3% con respecto a 2019; en tanto que las importaciones alcanzaron un monto de 383 mil 193.9 mdd, un descenso de 15.8 por ciento en comparación con el año previo. Así, en 2020, la balanza comercial registró un superávit por 34 mil 476.4 mdd.

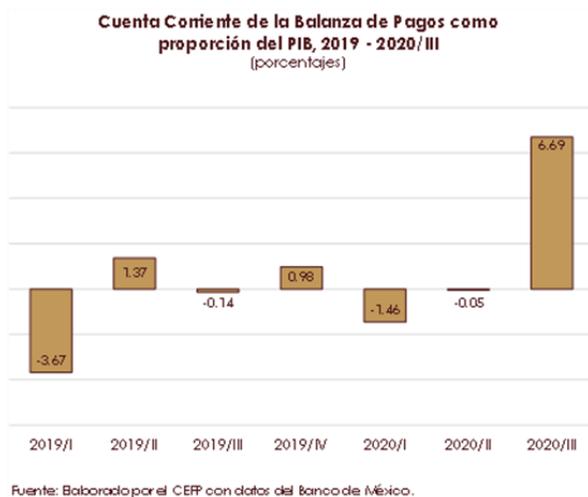


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

### 1.2.5.2 Cuenta Corriente

Las cifras de la cuenta corriente de la balanza de pagos corresponden al tercer trimestre de 2020, que reportaron un superávit por 17 mil 497.7 mdd, el mayor superávit desde que hay registro y fue equivalente a 6.7 por ciento del PIB.

Al interior de la cuenta corriente, la balanza de servicios mostró un saldo negativo debido a la debilidad de la balanza turística pese a haberse observado una recuperación del sector turismo durante el tercer trimestre de 2020, no obstante, significó 70.8 por ciento de menores ingresos por divisas respecto al mismo trimestre de 2019. Adicionalmente, se observó un mayor pago de intereses al exterior en la balanza de ingreso primario. En contrapartida, el superávit de la cuenta corriente derivó del saldo positivo de la balanza comercial no petrolera (18 mil 923 mdd) y de la de ingresos secundarios debido al saldo histórico que alcanzaron los ingresos por remesas (10 mil 676 mdd).



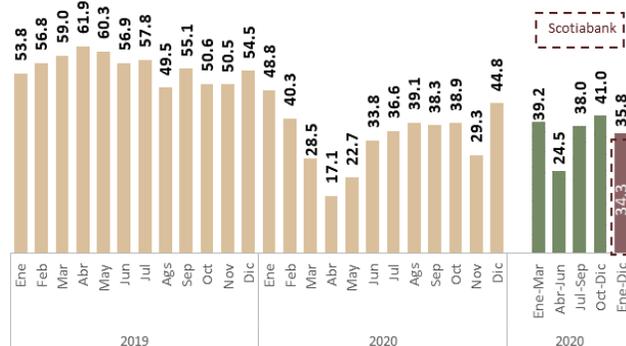
Por su parte, en la encuesta de Banxico de diciembre de 2020, se prevé que, al cierre de 2020, la cuenta corriente presente un superávit acumulado de 14 mil 338 mdd.

### 1.2.5.3 Precio del petróleo

La recuperación de la actividad económica global tuvo efectos positivos en los mercados de materias primas durante el cuarto trimestre de 2020, particularmente, en los precios del petróleo. Por el lado de la demanda de este insumo, ésta aumentó debido al impulso del mercado asiático; sin embargo, presentó una desaceleración por el aumento en los casos de COVID-19 en EEUU y Europa, afectando el consumo de combustibles. Asimismo, la oferta también aumentó durante el cuarto trimestre, debido, principalmente, al incremento de la producción de Libia, quien no forma parte del acuerdo de producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+). La Agencia Internacional de Energía estima que la producción en este país pasó de 0.1 millones de barriles diarios (Mbd) en agosto, a 1.2 Mbd en diciembre. No obstante, la OPEP+ ha presentado un alto cumplimiento de sus cuotas de producción y un monitoreo constante del mercado, lo cual ha permitido una recuperación en los precios del crudo.

En línea con estos acontecimientos, los precios del WTI y el Brent, para el cuarto trimestre de 2020, se ubicaron en 42.56 y 43.35 dpb, respectivamente; mayores en 4.0 y 3.9 por ciento con respecto al promedio del tercer trimestre cuando promediaron 40.9 y 43.4 dpb en igual orden. De la misma manera, el precio de la mezcla mexicana de exportación promedió 41.02 dpb para el periodo octubre-diciembre, lo que representó un aumento de 5.89 por ciento respecto al tercer trimestre (38.0 dpb). Asimismo, en 2020 la mezcla mexicana de exportación promedió en el año 35.82 dpb, cifra menor en 13.18 dpb y 29.9 por ciento con respecto a lo aprobado en los CGPE-20 (49 dpb). Cabe mencionar, que por la crisis sanitaria del COVID-19, la SHCP ajustó el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación a 34.6 dpb.

**Evolución del precio promedio de la mezcla mexicana de exportación 2019-2020**  
(dólares por barril)

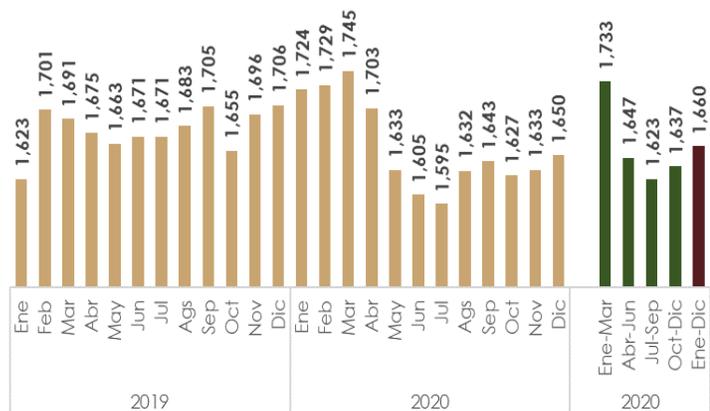


SHCP: Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, cuarto trimestre de 2020.  
Scotiabank Perspectivas Económicas. Marco Macroeconómico 2016-2021 del 13 de enero de 2021.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

### 1.2.5.3.1 Plataforma de producción

Para el cuarto trimestre de 2020, se reportó una producción promedio de 1 mil 637 miles de barriles diarios (mbd), lo que representó 0.86 por ciento más a lo conseguido en el trimestre inmediato anterior (1 mil 623 mbd). Finalmente, la SHCP prevé para 2021, que la plataforma de producción de petróleo sea de 1 mil 744 mbd, debido a los paros parciales ocasionados por la pandemia de COVID-19, cifras que impactan desde el segundo trimestre del año.

**Evolución de la Producción de Petróleo 2019-2020**  
(miles de barriles diarios)



SHCP: Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, cuarto trimestre de 2020.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

## 2. Política monetaria

### 2.1 Inflación

La inflación general anual disminuyó al pasar de 4.05 a 3.15 por ciento de septiembre a diciembre de 2020, a consecuencia de la mayor reducción de los energéticos y el menor incremento de las frutas y verduras, pese a la mayor alza en los productos pecuarios y las mercancías no alimenticias.

Por componentes del INPC, el índice subyacente desaceleró su crecimiento al ir de 3.99 a 3.80 por ciento de septiembre a diciembre de 2020, resultado de los menores

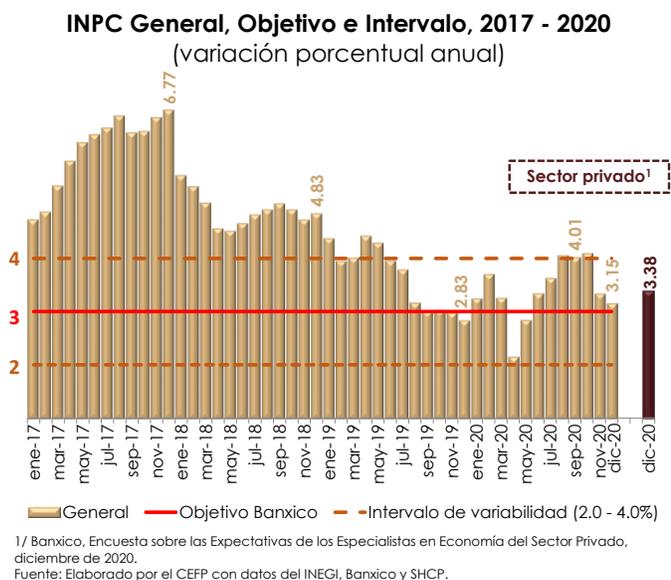
incrementos en el costo de los alimentos procesados, la vivienda, la educación y otros servicios; frente al aumento en los precios de las mercancías no alimenticias.

La parte no subyacente pasó de un incremento de 4.10 por ciento en septiembre de 2020 a uno de 1.18 por ciento en el último mes de 2020; resultado de la mayor reducción del costo de los energéticos; el menor incremento de las frutas y verduras y de las tarifas autorizadas por el gobierno; y, de la mayor alza del valor de los productos pecuarios.

Así, el nivel de la inflación se situó por abajo del previsto para el cierre de año por el sector privado (3.38%) pero por arriba de la de diciembre de 2019 (2.83%); asimismo, superó, por séptima ocasión consecutiva, el objetivo de inflación (3.0%), pero se estableció dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) determinado por Banxico.

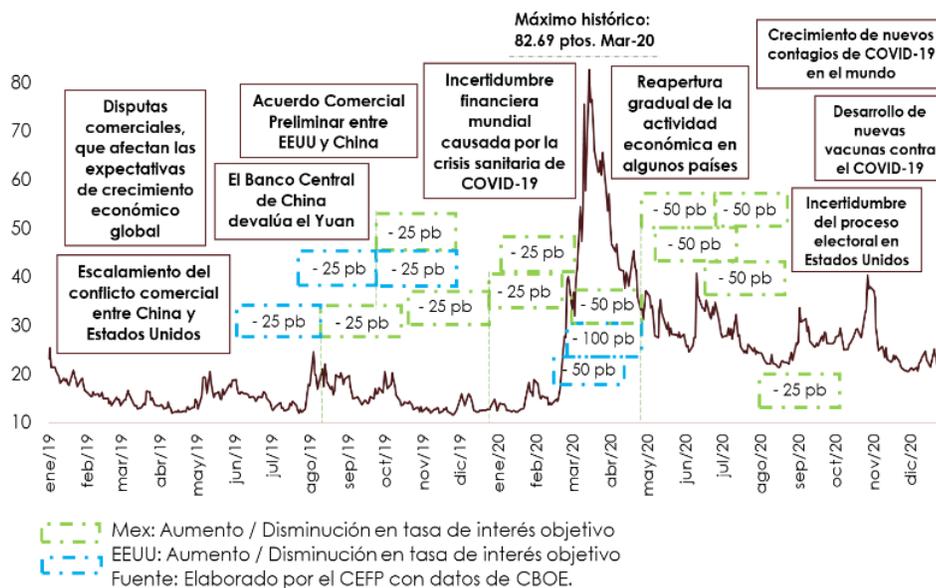
### 2.2 Mercados financieros

Durante el cuarto trimestre, los mercados financieros internacionales, continuaron estabilizándose como resultado de la reactivación económica global; la prolongación de los estímulos monetarios y fiscales de los gobiernos y bancos centrales; así como, por el desarrollo de diversas vacunas contra el COVID-19 y los planes de vacunación en diferentes países. Sin embargo, el marco financiero internacional, experimentó episodios de elevada volatilidad y aversión al riesgo, relacionados con el incremento de contagios por SARS-CoV-2 en el mundo y la implementación de nuevas medidas de confinamiento; así como, por las



expectativas ante la elección presidencial de Estados Unidos, que elevó la incertidumbre entre los inversionistas.

**Índice VIX de Volatilidad Internacional, 2019-2020 / Diciembre**  
(puntos base)



Así, en el cuarto trimestre del año, el índice de volatilidad promedió 25.62 puntos, nivel por debajo de los registrados en los tres trimestres anteriores (31.22, 34.49 y 25.81 puntos) y, particularmente, al de marzo (57.74 puntos), mes en el que el índice VIX alcanzó su nivel máximo histórico de 82.69 puntos (16 de marzo), como resultado de la incertidumbre en los mercados financieros a causa de la pandemia de COVID-19, que se extendía rápidamente por el mundo, afectando la actividad económica y sesgando el balance de riesgos a la baja, en el corto y mediano plazos.

Si bien, en el cuarto trimestre del año, el marco financiero internacional continuó mostrando mejoría, todavía persiste incertidumbre en torno a la evolución que tendrá el virus SARS-Cov-2, con la detección de nuevas cepas, el incremento de contagios y las nuevas medidas de confinamiento aplicadas en varias regiones para contener los brotes.

Cabe señalar que, aunado a los riesgos inherentes a la pandemia de COVID-19 y sus consecuencias económicas y financieras en el mundo, la aparición de nuevos eventos o el escalamiento de los conflictos comerciales y geopolíticos ya existentes, podrían generar episodios de mayor volatilidad, así como un aumento en la percepción de riesgo en los mercados financieros; lo que dificultaría la recuperación económica mundial.

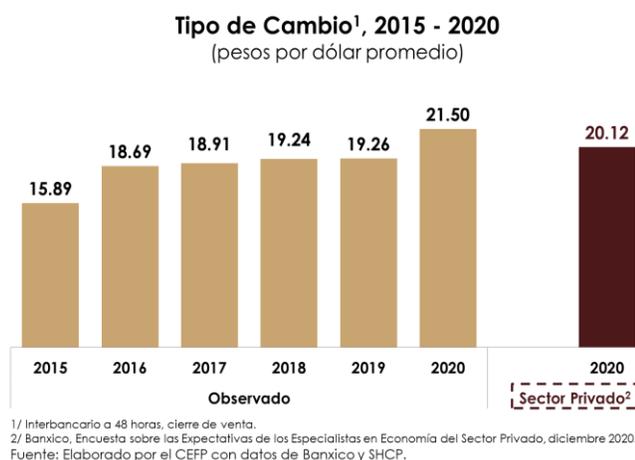
## 2.3 Tipo de cambio

Con respecto al cierre del primer trimestre del año, el tipo de cambio, continuó mostrando una recuperación, sustentada en un mayor optimismo en los mercados financieros, ante la adopción de posturas fiscales y monetarias expansivas por parte de los gobiernos y principales bancos centrales del mundo; la producción y distribución de vacunas contra el COVID-19 en diversos países; así como, la disipación de la incertidumbre en torno al proceso electoral en Estados Unidos. Estos factores, contribuyeron a la reducción de la aversión al riesgo en los mercados e incrementaron la demanda de activos como el peso mexicano durante el cuarto trimestre de 2020.

Así, después de alcanzar su nivel máximo histórico de 25.14 ppd el 23 de marzo, el promedio del tipo de cambio descendió desde 24.28 ppd en abril hasta 19.97 ppd en diciembre. No obstante, esta apreciación cambiaria, la cotización de la moneda nacional se mantiene por arriba de los niveles alcanzados durante los primeros meses del año; lo que muestra el impacto de la crisis sanitaria de COVID-19 en los mercados de divisas.

Cabe mencionar que, con el objetivo de brindar liquidez al mercado cambiario local y reducir su volatilidad, el pasado 16 de diciembre, el Banco de México anunció la extensión de la vigencia del mecanismo de intercambio de divisas (*líneas swap*) con la Reserva Federal de Estados Unidos, por lo menos hasta el 30 de septiembre de 2021, hasta por 60 mil millones de dólares. Así, desde abril a la fecha, se han realizado ocho subastas de dólares por una cantidad de 14 mil 445 millones de dólares.

En este sentido, el tipo de cambio cerró el cuarto trimestre de 2020 en 19.95 pesos por dólar (ppd), con lo que la moneda nacional mostró una apreciación frente al dólar de 9.75 por ciento respecto al cierre del trimestre anterior (22.11 ppd); lo que significó un promedio en 2020 de 21.50 ppd, 224 centavos mayor a la cotización alcanzada el año anterior (19.26 ppd).



Cabe señalar que, a fin de considerar el impacto de la pandemia de COVID-19 en la economía y las finanzas públicas, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) ajustó la estimación del tipo de cambio promedio para 2020, de 19.90 a 22.0

ppd. Por su parte, el sector privado estimó un nivel de tipo de cambio de 20.12 ppd en el cierre de 2020.

## 2.4 Tasa de interés

Ante las previsiones inflacionarias en el corto, mediano y largo plazos, y con el objetivo de consolidar una trayectoria descendente de la inflación general y subyacente hacia la meta de 3 por ciento, en el cuarto trimestre de 2020, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) se reunió en dos ocasiones: 12 de noviembre y 17 de diciembre. En ambas reuniones, mantuvo sin cambio la tasa de interés de referencia en un nivel de 4.25%; pausando así, su ciclo de once recortes consecutivos (-400 pb) desde el año 2019.

Adicionalmente, el 15 de septiembre, Banxico extendió la vigencia (hasta el 28 de febrero de 2021), de las medidas extraordinarias que adoptó desde el 21 de abril de 2020, con el fin de promover un comportamiento ordenado de los mercados financieros, mejorar los canales de crédito y la provisión de liquidez en la economía. Cabe señalar que de



los 800 mil millones de pesos que comprenden las medidas extraordinarias anunciadas por el Banco de México, al cierre del mes de diciembre de 2020, se han utilizado 332.95 mil millones de pesos, en el otorgamiento de financiamiento y recursos a las instituciones de banca múltiple y de desarrollo; así como aquellos orientados a las MIPYMEs y personas físicas a través de Depósitos de Regulación Monetaria (DRM) o reportos; los programas de coberturas cambiarias, dirigidos a las instituciones financieras; la permuta de valores gubernamentales; y el financiamiento en dólares mediante el uso de la línea swap con la Reserva Federal de Estados Unidos.

En este contexto, la tasa asociada a los Cetes a 28 días cerró la última semana del cuarto trimestre de 2020 en 4.24 por ciento, 0.10 puntos porcentuales (pp) menos que el observado la última semana del trimestre anterior (4.25%). Además, de enero a diciembre de 2020, la tasa promedió 5.33 por ciento, menor en 2.52 pp, que la tasa observada en el mismo periodo del año pasado (7.85%).

Por su parte, el sector privado, en la encuesta correspondiente a diciembre, estimó una tasa de interés para el cierre de 2020 en 4.17 por ciento, quedando por debajo de la tasa observada de 4.24 por ciento a finales de diciembre de 2020.

### **3. Riesgos para el crecimiento en 2021**

Ante el panorama actual y en el contexto de la pandemia por SARS-CoV-2, los factores capaces de impulsar la actividad económica nacional, son los siguientes:

- Innovaciones médicas y terapéuticas, que permitan controlar el desarrollo de la pandemia de COVID-19 en el mundo.
- La resolución favorable de las tensiones comerciales a nivel global.
- Mayores flujos de Inversión Extranjera Directa, producto del nuevo acuerdo comercial con Estados Unidos de América y Canadá (T-MEC).
- Mayores disminuciones de las previstas en las tasas de interés.
- Asignación eficiente de los recursos públicos y privados.
- Un mayor impulso a la inversión derivado de la reducción en la violencia y la corrupción.

Por el contrario, los riesgos que se mantienen y que podrían afectar el desempeño económico, son:

- Incertidumbre respecto a la trayectoria de la pandemia y la posibilidad de un rebrote de contagios en el mundo.
- Un entorno internacional adverso, caracterizado por una lenta recuperación de la actividad económica mundial.
- El escalamiento de los conflictos geopolíticos y comerciales a nivel mundial, que a su vez podrían afectar los flujos de capitales, la productividad y el crecimiento global.
- La limitación de recursos financieros en el mediano plazo, ante el incremento de la deuda pública.

### **4. Consideraciones finales**

En el cuarto trimestre de 2020, los principales indicadores asociados al crecimiento económico mostraron avances, pero a un menor ritmo del observado en el trimestre previo debido a que, hacia mediados de diciembre, la mayoría de las economías suspendieron de nueva cuenta sus actividades no esenciales y se retomaron las medidas de confinamiento ante el rebrote del COVID-19, dando como resultados crecimientos diferenciados entre las principales economías avanzadas y emergentes.

En el periodo de análisis que compete a este documento, se observa que la actividad económica nacional continuó avanzando, pero a un menor ritmo, lo que se plasma en la estimación oportuna del INEGI, quien estimó un crecimiento de 3.08 por ciento del PIB, tras el incremento de 12.12 por ciento en el trimestre previo. Lo anterior, derivado de la debilidad de la demanda interna y la suspensión, de nueva cuenta, de actividades no esenciales en algunas entidades del país. Por otro lado, la demanda externa favoreció el desempeño económico del país durante el cuarto trimestre, lo que se observa en el crecimiento de las exportaciones y del escalamiento en los precios del petróleo.

Sin embargo, los indicadores económicos no alcanzan aún los niveles previos a la pandemia y muestran resultados heterogéneos. De acuerdo con el Banco Central, la recuperación económica será gradual y prolongada, debido a que aún prevalece un entorno de incertidumbre y los riesgos a la baja están en función de la evolución de la pandemia y del proceso de vacunación, entre otros.

Durante el cuarto trimestre, los mercados financieros internacionales continuaron estabilizándose como resultado de la reactivación económica global; la prolongación de los estímulos monetarios y fiscales de los gobiernos y bancos centrales; así como, por el desarrollo de diversas vacunas contra el COVID-19 y los planes de vacunación en diferentes países.

Por otra parte, a pesar de la mejoría en el valor de los activos financieros, todavía se mantiene la incertidumbre sobre el ritmo de recuperación de la actividad económica mundial, que depende principalmente de la evolución que tome el virus SARS-Cov-2; la efectividad de los planes de vacunación en el mundo y de las medidas de política económica que se apliquen para incentivar la demanda agregada.

Ante la coyuntura actual, diversos bancos centrales, además de relajar sus posturas monetarias con recortes a sus tasas de referencia, han realizado intervenciones extraordinarias, con el objetivo de brindar liquidez y certidumbre a los mercados financieros. En el caso de México, el Banco Central ha mantenido una política monetaria flexible y ha adoptado medidas extraordinarias, con el fin de promover un comportamiento ordenado de los mercados financieros, mejorar los canales de crédito y la provisión de liquidez en la economía.

No obstante, las perspectivas de la economía tanto internacional como nacional, siguen dependiendo, en gran medida, de la efectividad en la mitigación de los riesgos relacionados con la pandemia del COVID-19, el rápido restablecimiento de la actividad económica mundial y la eficacia de las políticas fiscales y monetarias, aplicadas por los gobiernos y bancos centrales.

## Fuentes de Información

Banco de México (Banxico), <http://www.banxico.org.mx/index.html>.

-----, *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, 17 de diciembre de 2020, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B611D06FF-825B-33F9-C451-6C765A2F5EA3%7D.pdf>.

-----, *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre de 2020*, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B8F5AA6A4-93B1-26CE-2589-67E70DAA1878%7D.pdf>.

-----, *El Banco de México anuncia el acuerdo de extensión de la vigencia de la línea "swap" con la Reserva Federal de Estados Unidos por 60 mil millones de dólares, fortaleciendo el vínculo de cooperación entre autoridades monetarias para procurar la estabilidad financiera a nivel global* (16 de diciembre de 2020). Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/miscelaneos/%7BEC76BB77-8151-B71C-7E46-83487120F85E%7D.pdf>.

-----, *Uso de las medidas para promover un comportamiento ordenado de los mercados financieros, fortalecer los canales de otorgamiento de crédito y proveer liquidez para el sano desarrollo del sistema financiero* (Informe al 31 de diciembre de 2020). Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/portales-de-usuarios/d/%7B6070934A-156D-3883-94DA-7CAC8623DA62%7D.pdf>.

-----, *Subastas de financiamiento en dólares por parte de Banco de México a través del uso de la línea "swap" con la Reserva Federal de Estados Unidos* (7 de diciembre de 2020). Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-la-comision-de-cambios/%7BB842B369-7C40-FB39-F670-4C0EFFD3CDB8%7D.pdf>.

-----, *Información Oportuna de Comercio Exterior*, diciembre de 2020. (28 de enero de 2021). Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informacion-oportuna-de-comercio-exterior/%7B9C95709C-A3F1-692E-616D-E3395B0EDB4E%7D.pdf>.

-----, *Reporte de Estabilidad Financiera - Segundo Semestre 2020*. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/reportes-sobre-el-sistema-financiero/%7BBB59C14C-03BE-58EE-6E0F-7D3EB65D52D5%7D.pdf>.

Bureau of Economic Analysis (BEA). <https://www.bea.gov/>.

Citibanamex. *Perspectiva Semanal* (5 de octubre de 2020). Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo735021020OK.pdf>.

Fondo Monetario Internacional (FMI), *Actualización de las perspectivas de la economía mundial*. enero 2021. Disponible en: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2021/01/26/2021-world-economic-outlook-update>.

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), <http://www.inegi.org.mx>.

-----, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) 2020. Disponible en Internet: <https://www.inegi.org.mx/programas/enoe/15ymas/#Tabulados>.

-----, Indicador Mensual de la Actividad Industrial. Disponible en internet: <https://www.inegi.org.mx/app/saladeprensa/noticia.html?id=6347>

-----, Estimación Oportuna del Producto Interno Bruto en México durante el cuarto trimestre de 2020 (Cifras desestacionalizadas). Disponible en Internet: [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/pib\\_eo/pib\\_eo2021\\_01.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2021/pib_eo/pib_eo2021_01.pdf).

Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Disponible en Internet: <http://www.imss.gob.mx/conoce-al-imss/cubos>.

Petróleos Mexicanos (PEMEX), <https://www.pemex.com/Paginas/default.aspx>.

Scotiabank. Perspectivas Económicas, Marco Macroeconómico: 2017-2022. Disponible en internet: <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/mm.pdf?t=1613069114396>.

Scotiabank. Perspectivas Económicas 2017-2022, Proyecciones de Oferta y Demanda Agregada. Disponible en internet: <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/poda.pdf?t=1613069114396>.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondiente al Ejercicio Fiscal de 2020 (CGPE-20). Disponible en Internet: [https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\\_Publicas/docs/paquete\\_economico/cgpe/cgpe\\_2020.pdf](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2020.pdf).

-----, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2020, Comunicado No. 004. Disponible en Internet: [https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/609735/Comunicado\\_No\\_004.pdf](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/609735/Comunicado_No_004.pdf).

-----, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, Cuarto Trimestre de 2020. Disponible en Internet: [https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\\_Publicas/docs/congreso/infotrim/2020/ivt/01inf/itindc\\_202004.pdf](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2020/ivt/01inf/itindc_202004.pdf).

Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), Salario Diario Asociado a Cotizantes al IMSS. Disponible en [http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/302\\_0057.htm?verinfo=2](http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/302_0057.htm?verinfo=2)



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

**CEFP**  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas