

**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Análisis Institucional

20 de mayo de 2021

Análisis de los Aspectos Macroeconómicos considerados en la Cuenta Pública Federal 2020

Palacio Legislativo de San Lázaro, Ciudad de México.

CEFP / 018 / 2021

Índice

Presentación	2
I. Panorama Económico	4
1.1 Actividad Económica	4
1.2 Sector Industrial	6
1.3 Mercado Laboral	7
1.4 Inflación	9
1.5 Sistema Financiero	10
1.5.1 Tipo de Cambio	11
1.5.2 Tasas de Interés	12
1.6 Sector Externo	13
1.7 Precio Internacional del Petróleo	15

Presentación

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) remitió al H. Congreso de la Unión la Cuenta de la Hacienda Pública Federal del ejercicio fiscal correspondiente a 2020; con fundamento en lo establecido en el Artículo 74, Fracción VI, Tercer Párrafo, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos.

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), como órgano de apoyo técnico de la H. Cámara de Diputados, elaboró el siguiente análisis con base en el documento presentado por la SHCP, destacando y comentando sus principales elementos; así como contrastando los resultados observados con las estimaciones aprobadas en los Criterios Generales de Política Económica 2020 (en adelante CGPE-20).

En resumen, la SHCP estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) tendría un crecimiento real anual entre 1.5 y 2.5 por ciento (2.0%, cifra puntual, para efectos de estimación de finanzas públicas); no obstante, el deterioro, tanto de la economía internacional como de la demanda interna, en particular la caída de la inversión, así como el de la producción industrial, resultó en un decremento de la economía mexicana de 8.24 por ciento anual en 2020, contracción más profunda de la que se registró en 2019 (-0.05%) y que contrasta con la estimación puntual realizada en CGPE-20 (2.0%).

A su interior, la actividad económica nacional mostró los siguientes resultados:

- El consumo total se deterioró al pasar de un crecimiento de 0.32 por ciento en 2019 a una caída de 8.52 por ciento en 2020.
- La formación bruta de capital fijo (inversión) fue de un decremento de 4.61 por ciento en 2019 a una contracción de 18.19 por ciento en 2020.
- La actividad industrial continuó en terreno negativo al pasar de -1.8 por ciento en 2019 a -10.1 por ciento en 2020.
- En 2020, las exportaciones mexicanas cayeron 9.3 por ciento respecto a 2019, las no petroleras descendieron 8.0 por ciento y las petroleras mostraron un decremento de 32.6 por ciento anual.
- En el mercado laboral, al cierre de 2020, el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se ubicó en 19 millones 773 mil 732 trabajadores, lo que significó una reducción anual de 647 mil 710 plazas, lo que se reflejó en la mayor tasa de desocupación nacional, de 4.44 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), 0.93 puntos porcentuales por arriba de la tasa de desocupación registrada en 2019 (3.51%).

En materia de precios, en diciembre de 2020, la inflación general anual se situó en 3.15 por ciento; superior en 0.32 puntos porcentuales respecto al cierre de 2019 (2.83%) y en 0.15 puntos porcentuales a lo estimado por Hacienda para 2020 (3.0%).

Respecto al tipo de cambio, éste se estimó, en CGPE-20, en 19.9 pesos por dólar (ppd) como promedio para 2020; no obstante, el promedio observado fue de 21.50 ppd; 224 centavos por arriba del valor medio de 2019 (19.26 ppd) y 160 centavos más de lo estimado en CGPE-20.

Por su parte, la evolución de la tasa de interés nominal mostró una tendencia descendente; así, la tasa de Cetes a 28 días promedió 5.32 por ciento en 2020; 2.08 puntos porcentuales (pp) por debajo de lo estimado en los CGPE-20 (7.4%) y 2.53 pp por debajo de la cifra promedio de 2019 (7.85%).

En 2020, la cuenta corriente registró un superávit de 26 mil 570.6 millones de dólares, equivalente a 2.41 por ciento del PIB; cifra que contrasta con el déficit estimado en CGPE-20 (-23 mil 272 mdd , y -1.8% del PIB).

Finalmente, dentro del marco macroeconómico para 2020, se consideró un precio del petróleo de 49 dólares por barril (dpb); sin embargo, el precio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo promedió 35.82 dpb, nivel inferior en 13.18 dpb (-26.9%) a lo estimado en CGPE-20).

I. Panorama Económico

1.1 Actividad Económica

En los Criterios Generales de Política Económica para 2020 (CGPE-20), la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) tendría un crecimiento real anual entre 1.5 y 2.5 por ciento (2.0%, cifra puntual para efectos de estimación de las finanzas públicas) como resultado de un marco macroeconómico prudente y acorde con las expectativas de los mercados, y de acuerdo con la moderación del entorno económico internacional, en el que se esperaba:

- i) Un crecimiento de las exportaciones no petroleras, aunque con menor dinamismo debido a la disminución esperada de la producción industrial de Estados Unidos; y
- ii) Un incremento de la demanda interna, a un ritmo aminorado, pero apoyado por la generación de empleos, mejores condiciones de financiamiento, aumento en la confianza de los consumidores y de las empresas; y del acuerdo comercial alcanzado que incentivara la inversión privada.

No obstante, el contexto internacional y nacional fue complejo, ante el surgimiento de la crisis sanitaria derivada de la propagación de la pandemia del coronavirus (COVID-19) y su impacto negativo sobre la actividad económica, los mercados financieros y los precios internacionales de las materias primas, lo que elevó la incertidumbre en los mercados.

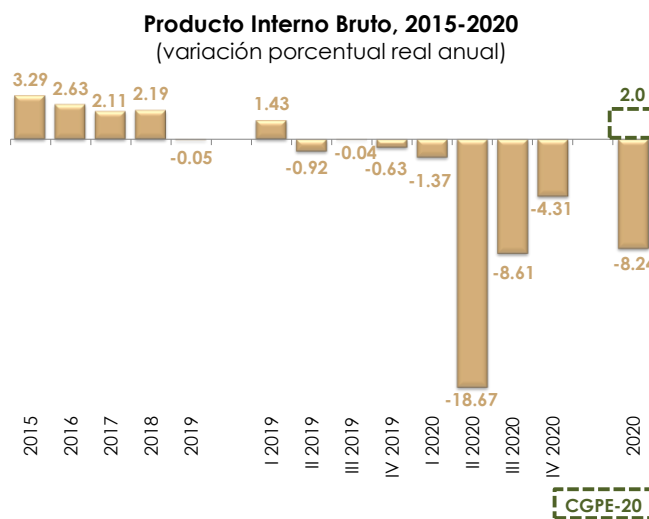
Así, la economía mundial cayó ante la evolución de los contagios por COVID-19 y las medidas sanitarias implementadas para su contención (confinamiento y distanciamiento social), ya que éstas propiciaron una disminución en la movilidad de la población y un menor ritmo de la actividad económica. Si bien dichas medidas afectaron de manera generalizada a todos los países, su impacto sobre los sectores económicos fue diferenciado, teniendo un mayor efecto sobre las actividades turísticas y aquellas con una intensiva en interacción y contacto entre personas; además, lo anterior se vio reflejado en una caída del comercio internacional y de la actividad industrial mundial, así como de volatilidad en los mercados financieros internacionales. Lo que fue contrarrestado, en parte, por una política monetaria acomodaticia por parte de los principales bancos centrales del mundo, lo que implicó una reducción en las tasas de interés y la aplicación de medidas extraordinarias con la finalidad de promover el buen funcionamiento de sus sistemas financieros; y la ejecución de diversas acciones de estímulo fiscal por parte de los gobiernos, para atenuar los efectos adversos sobre el empleo y los ingresos de hogares, y empresas.

En particular, la actividad económica de Estados Unidos se contrajo en 2020; lo que se explicó por el efecto neto de la contribución negativa del consumo personal, de los servicios y de la inversión no residencial y de la aportación negativa de las exportaciones netas; mientras que el mercado laboral se contrajo, aumentando la tasa de desempleo, a lo que se agregó el aumento del salario nominal y una menor inflación. Así, el PIB de Estados Unidos registró una caída de 3.49 por ciento en 2020, cifra que contrasta con el incremento que se observó en 2019 (2.16%).

Por otra parte, en 2020, la crisis sanitaria causada por el surgimiento del coronavirus (COVID-19) y las medidas de aislamiento y distanciamiento social adoptadas para limitar la propagación de la pandemia, tuvieron efectos adversos sobre el desempeño de la actividad económica nacional, al desarticular las cadenas de valor y al paralizar diversos sectores productivos.

Bajo este contexto, la economía mexicana cayó 8.24 por ciento anual en 2020, contracción más profunda de la que registró en 2019 (-0.05%) y que contrasta con la estimación puntual realizada por la SHCP (2.0%).

El impacto del confinamiento y distanciamiento social sobre las actividades productivas del país fue diferenciado, teniendo una mayor incidencia negativa en aquellas que se requiere de un mayor contacto personal presencial. Las actividades primarias reputaron al ir de un aumento de 0.28 por ciento en 2019 a un incremento de 1.93 por ciento en 2020, principalmente por el mejor desempeño de la agricultura; en tanto que las secundarias se mantuvieron en terreno negativo al ir de una disminución de 1.67



1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica, 2020 (CGPE-20); crecimiento puntual para efectos de estimación de finanzas públicas.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-20, preliminares a partir del I-Trim-18. Base 2013=100) y SHCP.

por ciento a una contracción de 9.99 por ciento, ante el deterioro de la construcción y de la industria manufacturera; en tanto que, las actividades terciarias se deterioraron al transitar de un crecimiento de 0.67 por ciento a una caída de 7.70 por ciento, resultado del menor crecimiento en los servicios de: esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; y, los transportes, correos y

almacenamiento. Por el contrario, los servicios de salud y de asistencia social aumentaron.

En lo que compete a la demanda interna, ésta fue afectada por el confinamiento y distanciamiento social, así como por el cierre de restaurantes, centros comerciales y tiendas departamentales, si bien fueron reabiertos gradualmente. El consumo total pasó de un aumento de 0.32 por ciento en 2019 a una contracción de 8.52 por ciento en 2020. A su interior, el consumo privado transitó de un incremento de 0.61 por ciento en 2019 a un desplome de 10.40 por ciento en 2020, mientras que, el consumo público fue de un decremento de 1.31 por ciento a un incremento de 2.30 por ciento.

En lo que toca a la formación bruta de capital fijo (inversión), componente de la demanda interna, ésta se mantuvo en terreno negativo al deslizarse de un decremento de 4.61 por ciento en 2019 a una caída de 18.19 por ciento en 2020. La parte privada de la inversión fue de una contracción de 3.37 por ciento a una reducción de 19.83 por ciento en 2020; en tanto que la parte pública pasó de un descenso de 11.95 por ciento a uno de 7.45 por ciento.

Por su parte, las importaciones totales se mantuvieron en terreno negativo al ir de un decremento de 0.73 por ciento en 2019 a una caída de 14.76 por ciento en 2020.

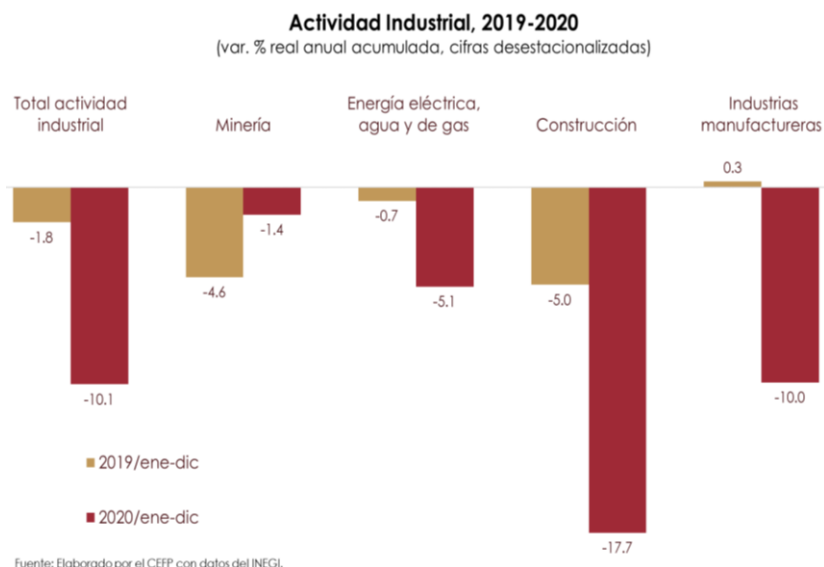
Ante el deterioro del contexto global, el detrimento de la demanda externa se reflejó en la declinación de las exportaciones mexicanas; así, en términos de pesos pasaron de un incremento de 1.48 por ciento anual en 2019 a una contracción de 7.29 por ciento en 2020.

1.2 Sector Industrial

Entre los objetivos planteados en los CGPE-20 se consideraba un menor crecimiento de la producción de manufacturas y de los servicios relacionados con el comercio exterior, derivado de escalamiento de conflictos comerciales y geopolíticos a nivel mundial, así como de una mayor desaceleración de la economía mundial y, en particular, de la producción industrial de los Estados Unidos.

En 2020, la producción industrial de Estados Unidos cayó 6.7 por ciento anual, la mayor contracción desde la crisis hipotecaria de 2009 (-11.5%). Asimismo, la industria manufacturera de este país acentuó su caída al pasar de -0.2 a -6.5 por ciento de 2019 a 2020, respectivamente.

Para el caso de México en 2020, la situación fue similar, las industrias manufactureras cayeron 10.0 por ciento en comparación anual (0.3% en 2019). Con relación a las actividades productivas vinculadas con la demanda interna, la



construcción se contrajo 17.7 por ciento, después de un descenso de 5.0 por ciento anual en 2019; en tanto que, el suministro de electricidad, gas y agua continuó en terreno negativo al pasar de -0.7 por ciento en 2019 a -5.1 por ciento en 2020.

La minería fue el sector con menor contracción del total de la producción industrial pues se redujo en 1.4 por ciento en 2020, desde el -4.6 por ciento ocurrido en 2019.

Con los resultados de los sectores, la actividad industrial mostró un retroceso de 10.1 por ciento a tasa anual en 2020, frente a la reducción de 1.8 por ciento del año inmediato anterior.

1.3 Mercado Laboral

A raíz de la contingencia sanitaria por Covid-19 a principios de 2020, el mercado laboral mexicano fue impactado significativamente, acompañado del cierre de gran parte de la actividad económica y menores niveles de empleo formal; no obstante, los avances en el descubrimiento de una vacuna para hacer frente a la pandemia y la reapertura gradual de negocios, permitieron que gran parte de los indicadores asociados al empleo registraran signos de recuperación a finales de año.

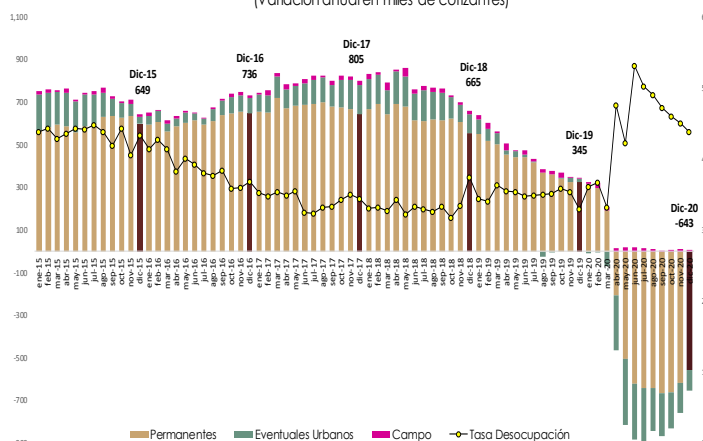
Al cierre de 2020, el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se ubicó en 19 millones 773 mil 732 trabajadores, lo que significó una reducción anual de 647 mil 710 empleos formales (3.17%). La estructura del total de trabajadores se constituyó por 16 millones 995 mil 708 (86%) de trabajadores permanentes, 2 millones 518 mil 057 (13%) de eventuales urbanos y 259 mil 967 (1%) de eventuales del campo.

A principios de 2020, el bajo desempeño del empleo formal en México, a raíz de la contingencia sanitaria, se reflejó principalmente en el aumento de personas que perdieron su empleo en forma casi inmediata. En este sentido, la tasa de desocupación nacional entre enero y diciembre de 2020 se ubicó en 4.44% como porcentaje de la Población

Económicamente Activa (PEA), 0.93 puntos porcentuales por encima de la tasa de desocupación registrada en el mismo periodo de 2019 (3.51%). El efecto colateral en el indicador antes mencionado, fue trasladado a la tasa de informalidad laboral 1 (TIL1), logrando que ésta pasara, de 52.07% en el primer semestre, a 55.51% en el segundo, es decir, un aumento de 3.44 puntos porcentuales.

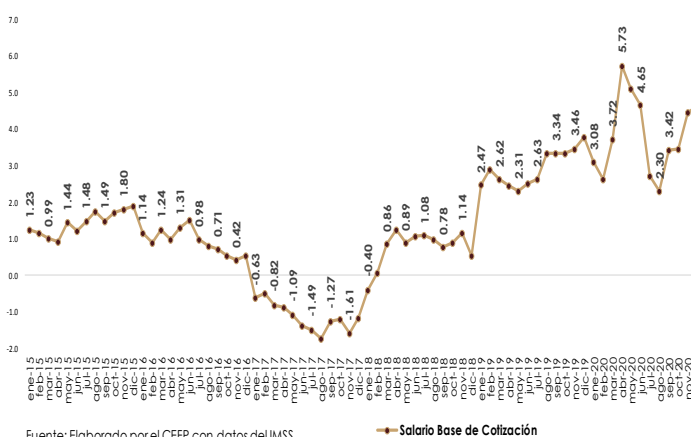
En 2020, el salario promedio de cotización al IMSS registró un crecimiento real de 3.82%, 0.89 puntos porcentuales más respecto al observado en 2019 (2.93% real). Por sector de actividad económica, las remuneraciones reales de trabajadores asegurados en el IMSS alcanzaron tasas de variación anual mixtas; por ejemplo, la industria de la construcción registró una tasa de crecimiento anual promedio de 6.2% en 2020, lo que representó 2.49 puntos porcentuales más respecto al año pasado (4.43% en 2019). Las remuneraciones reales del personal ocupado en servicios para empresas y personas, se incrementaron a una tasa anual de 5.64%, 2.63 puntos porcentuales más que el año pasado (3.01% en 2019). A estos dos sectores, le siguieron, en orden de importancia, el personal ocupado en servicios sociales y comercio, con tasas de crecimiento promedio anual

Total Trabajadores Asegurados al IMSS, 2015-2020
(variación anual en miles de cotizantes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Salario Base de Cotización Asegurados al IMSS, 2015 - 2020
(variación porcentual real anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

en 2020 equivalentes a 3.64% (0.86% en 2019) y 3.10% (2.71% en 2019), respectivamente.

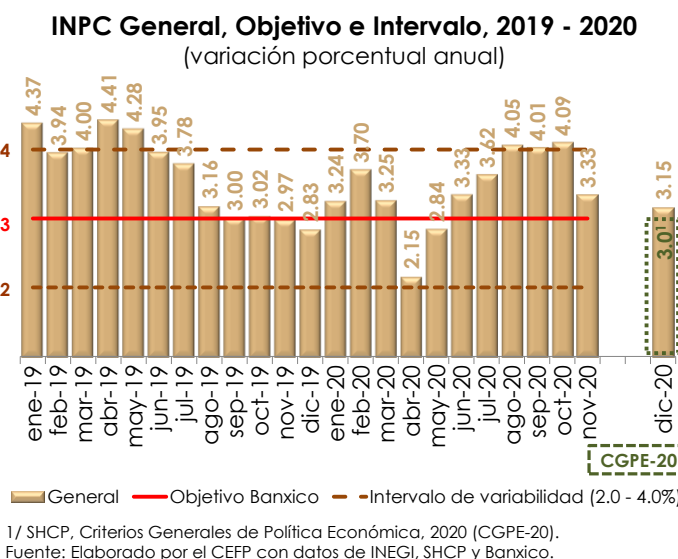
Por otra parte, los sectores de la actividad económica tales como, Industrias extractivas; Industrias de transformación; Industria eléctrica y suministro de agua potable; Transporte y comunicaciones; así como, Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, si bien registraron una tasa de crecimiento anual promedio positiva en 2020, éstas fueron menores a las alcanzadas en 2019. Finalmente, en lo que respecta a los salarios contractuales de jurisdicción federal, estos registraron en 2020, un crecimiento real anual promedio de 1.8%, dato menor a la tasa promedio de 2019 (2.06%).

1.4 Inflación

La inflación general anual, medida a través de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), fue de 3.15 por ciento en el último mes de 2020; cifra superior en 0.32 puntos porcentuales a lo que se registró a finales de 2019 (2.83%) y 0.15 puntos porcentuales superior al 3.0 por ciento estimado por Hacienda para el año de análisis. Así, la inflación cerró 2020 por arriba del objetivo de 3.0%, pero situándose dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México.

El nivel de la inflación mostró una tendencia ascendente con cierta variabilidad. Entre diciembre de 2019 y febrero de 2020 pasó de 2.83 a 3.70 por ciento como consecuencia de mayores incrementos en los alimentos procesados, al crecimiento del costo de productos agropecuarios y al efecto del alza del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) a cigarrillos y bebidas azucaradas, principalmente. No obstante, para abril bajó a 2.15 por ciento como resultado de la reducción significativa en el precio de la gasolina ante la caída del costo de sus referencias internacionales.

Posteriormente, repuntó a 4.09 por ciento en octubre debido al mayor aumento del costo de los alimentos procesados, de las mercancías no alimenticias, otros servicios, de los pecuarios y del aumento del precio de las frutas y verduras; así



como por la presión de la depreciación del tipo de cambio.

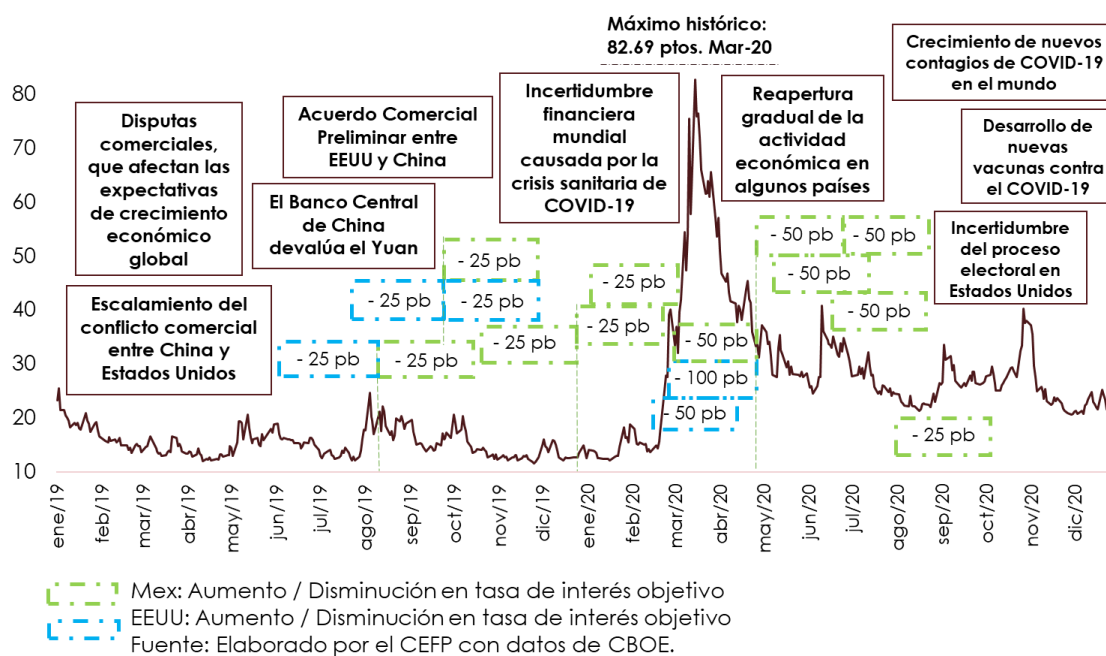
Para diciembre se redujo, ubicándose en 3.15 por ciento ante el menor incremento del precio de las frutas y verduras, la apreciación del tipo de cambio, las condiciones de holgura de la economía mexicana y la mayor caída del precio de los energéticos, asociada al comportamiento de sus referencias internacionales expresadas en pesos.

1.5 Sistema Financiero

Durante 2020, el marco financiero internacional experimentó eventos que elevaron la incertidumbre y volatilidad en los mercados. Particularmente, en el primer trimestre del año, los efectos de la pandemia de COVID-19 incrementaron la aversión global al riesgo, lo que originó que las variables financieras registraran su peor comportamiento desde la crisis financiera mundial de 2008.

Sin embargo, ante las expectativas positivas sobre la reactivación económica global, la reapertura de algunas de las principales economías y la puesta en marcha de estímulos monetarios y fiscales de bancos centrales y gobiernos del mundo, los mercados financieros experimentaron un descenso de la volatilidad a partir del segundo trimestre del año, lo que generó la recuperación en los precios de los activos financieros.

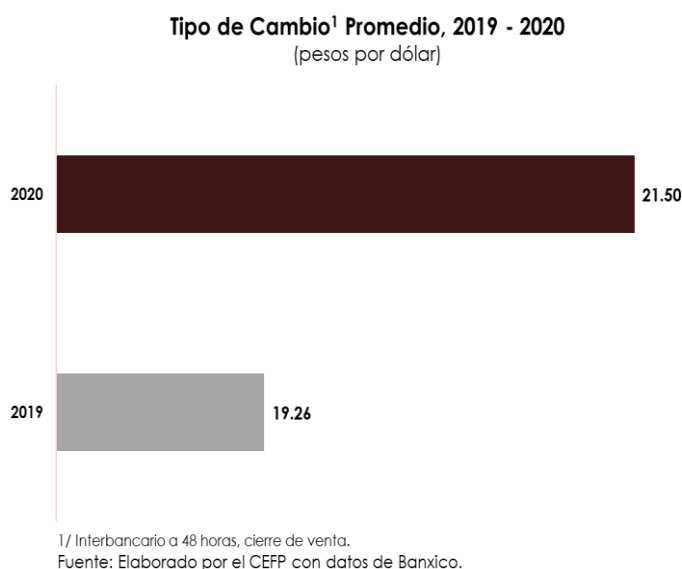
Índice VIX de Volatilidad Internacional, 2019-2020
(puntos base)



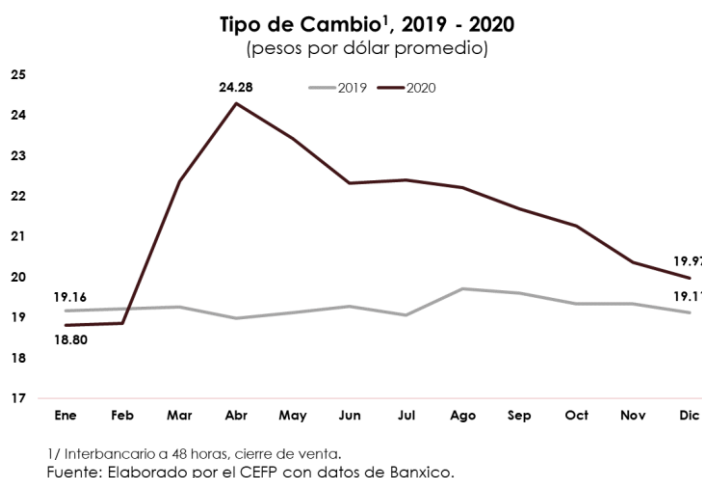
En los trimestres siguientes (tercero y cuarto), los mercados financieros internacionales, continuaron estabilizándose como resultado de la reactivación económica global; la prolongación de los estímulos monetarios y fiscales; así como, por el desarrollo de diversas vacunas contra el COVID-19 y los programas de vacunación en diferentes países.

1.5.1 Tipo de Cambio

Durante 2020, el mercado cambiario estuvo inmerso en un entorno financiero internacional caracterizado por periodos de elevada volatilidad y aversión al riesgo, que afectaron la cotización de la moneda local. Así, factores externos tales como: la crisis sanitaria mundial, producto de la pandemia de COVID-19, el desarrollo de vacunas y los programas de vacunación en diferentes países, produjeron movimientos mixtos en la paridad cambiaria.



Desde ese escenario, el tipo de cambio presentó importantes variaciones en 2020. Durante los primeros dos meses del año, el peso presentó una apreciación moderada frente al dólar, al promediar en enero y febrero 18.80 y 18.84 pesos por dólar (ppd), respectivamente. Sin embargo, a partir de marzo, el tipo de cambio mostró una subida abrupta, hasta llegar a un nuevo nivel máximo histórico en abril (24.28 ppd). Después de alcanzar su nivel más alto, el tipo de cambio descendió paulatinamente en los meses siguientes desde mayo hasta diciembre, alcanzando un promedio de



19.97 ppd en el último mes del año. No obstante esta apreciación cambiaria, la cotización de la moneda nacional se mantuvo 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.

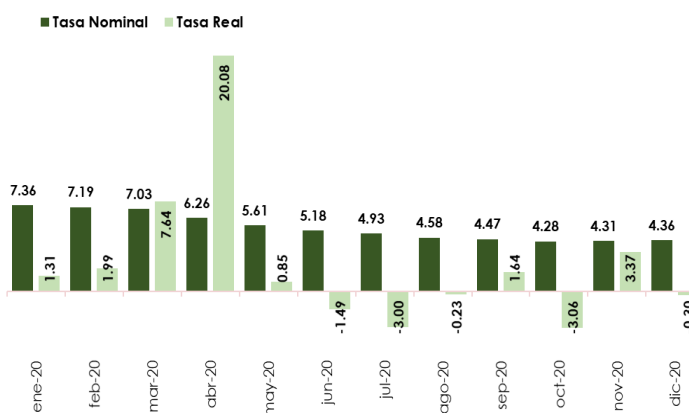
En este sentido, durante 2020, el tipo de cambio cerró en 19.95 ppd y alcanzó un promedio de 21.50 ppd, 224 centavos por arriba del valor medio de 2019 (19.26 ppd) y 160 centavos más de lo estimado en CGPE-20 (19.9 ppd).

1.5.2 Tasas de Interés

Durante 2020, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) se reunió en nueve ocasiones, en las primeras siete, redujo la tasa de interés de referencia en 300 puntos base (pb), hasta llegar a un nivel de 4.25% al cierre del año, en línea con el relajamiento de las condiciones monetarias de los principales bancos centrales; así como, los objetivos de inflación.

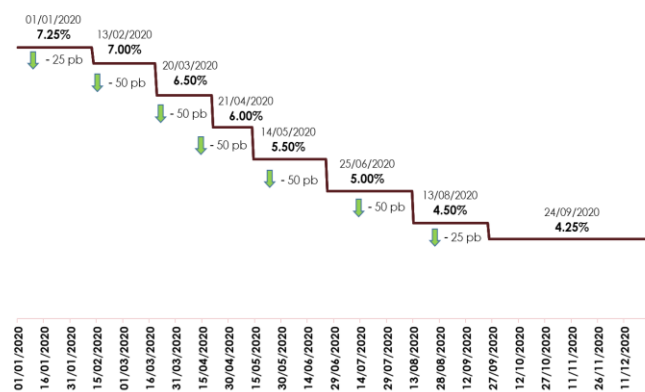
En este contexto, las tasas asociadas a bonos gubernamentales tuvieron un comportamiento descendente. Los Cetes a 28 días cerraron la última semana del año de 2020 en 4.24 por ciento, 3.01 puntos porcentuales (pp) menos que el observado la última semana del año anterior (7.25%). Además, en 2020, la tasa promedió 5.32 por ciento; 2.08 puntos porcentuales por debajo de lo estimado en los CGPE-20 (7.4%) y 2.53 pp por debajo de la cifra promedio de 2019 (7.85%).

Evolución de la Tasa de Interés Nominal y Real, 2020
(porcentajes promedio)



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de INEGI y Banxico.

Tasa de Política Monetaria de México, 2020
(porcentajes)



Nota: Con datos al 31 de diciembre de 2020.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

De igual manera, la evolución de la tasa de interés nominal mostró una tendencia decreciente; así, la tasa de Cetes a 28 días pasó de 7.36 a 4.36 por ciento de enero a diciembre de 2020; por su parte, la tasa de interés real registró de enero a mayo un balance positivo, llegando a su nivel máximo en abril de 20.08% (reflejo de los efectos de la inflación en ese mes). Sin embargo, en los meses de junio, julio, agosto y octubre alcanzó cifras negativas de 1.49, 3.00, 0.23 y 3.06%, en ese orden; posteriormente, se recuperó en septiembre y noviembre (1.64 y 3.37%, respectivamente), para cerrar el último mes del año en terreno negativo (0.30%).

1.6 Sector Externo

Durante 2020, el comercio internacional se vio afectado por la expansión, alrededor del mundo, de la pandemia de COVID-19 a inicios del año, lo que llevó a la suspensión de diversas actividades vinculadas con esta actividad como la logística de transporte de mercancías y otros servicios, destacando también la interrupción en el suministro de las cadenas productivas a escala global y la caída de la demanda externa. Hacia la segunda mitad de 2020, se observó una cierta recuperación de la actividad económica global que se vio interrumpida en el último mes del año debido a los rebrotes de contagio.

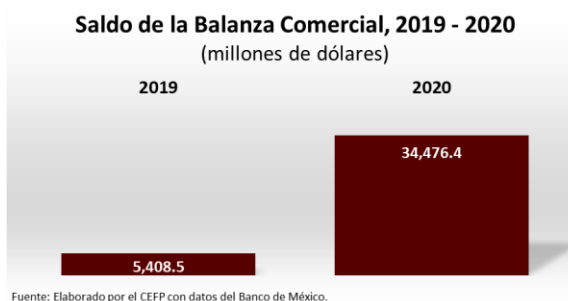
Derivado de lo anterior, la economía de los Estados Unidos decreció 3.5 por ciento, y la de la zona euro disminuyó en 6.8 por ciento anual; mientras que China registró un incremento de 2.3% anual.

En ese contexto, en 2020, la cuenta corriente de la balanza de pagos¹ registró un superávit por 26 mil 570.6 mdd, equivalente a 2.4 por ciento del PIB. A su interior se observaron los siguientes resultados:

- i) La balanza de bienes y servicios registró un superávit de 24 mil 274.2 mdd, que contrasta con el déficit de 3 mil 059.0 mdd registrado en 2019. En la balanza de bienes (comercial), las exportaciones mexicanas ascendieron a 417 mil 670.2 millones de dólares (mdd), lo que significó una caída de 9.3 por ciento anual, que contrasta con el crecimiento de 2.2 por ciento de 2019. Las exportaciones no petroleras descendieron 8.0 por ciento. A su interior, las ventas agropecuarias al exterior avanzaron 4.7 por ciento; las extractivas repuntaron 19.7 por ciento; y las manufactureras disminuyeron 8.9 por ciento. En tanto que, las exportaciones petroleras tuvieron un decremento de 32.6 por ciento anual.

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

Por su parte, las importaciones disminuyeron 15.8 por ciento al registrar un monto de 383 mil 193.9 mdd. Con ello, la balanza comercial tuvo un saldo positivo de 34 mil 476.4 mdd, cifra mayor al superávit de 5 mil 408.5 mdd observado en 2019.

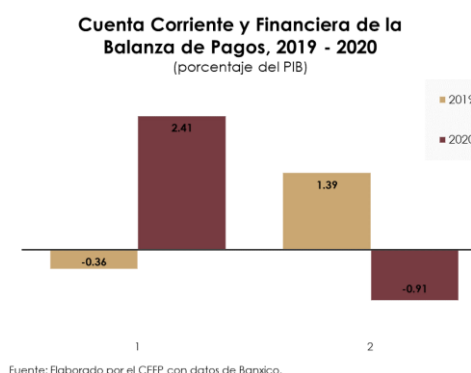


La balanza de bienes adquiridos en puertos registró un saldo negativo de 31.4 mdd, déficit menor en 83.9 por ciento al registrado en 2019 (194.7 mdd), resultado de la mayor movilidad en el comercio de contenedores marítimos y aéreos en los últimos trimestres del año, tras la suspensión de actividades a causa de la pandemia.

La balanza de servicios reportó un saldo negativo de 10 mil 170.8 mdd en el periodo de análisis, un déficit superior en 22.9 por ciento al registrado en 2019.

- ii) La balanza de ingreso primario reportó un saldo negativo de 37 mil 769.3 mdd, lo que significó una ampliación del déficit de 2.5 por ciento con relación al año anterior. Ello derivado de los mayores débitos (46,103.5 mdd) frente a los créditos (8,334.2 mdd), pese a que estos se redujeron en 10.4 por ciento respecto al año anterior. El monto en débitos fue resultado del pago de intereses al exterior por 24 mil 404.5 mdd, los cuales se redujeron en 7.9 por ciento con relación a 2019; seguido por el pago de utilidades y dividendos en 21 mil 682.3 mdd, que descendieron en 13.2 por ciento respecto a los del año previo y el rubro de Otros que ascendió a 16.7 mdd.
- iii) La balanza de ingreso secundario alcanzó un superávit de 40 mil 065.6 mdd, cifra mayor en 12.3 por ciento en comparación con 2019, resultado que se explica por la captación de remesas familiares que acumularon un total de 40 mil 606.5 mdd; más otras transferencias provenientes del exterior por 426.0 mdd, frente a transferencias y remesas hechas del país al exterior por 966.9 mdd.

La cuenta financiera en 2020, registró un préstamo neto que implicó una salida de recursos por 21 mil 343.0 mdd. Este resultado se explica por el endeudamiento neto de 22 mil 551.3 mdd por concepto de inversión directa; de 1 mil 534.6 mdd por derivados financieros; una salida de recursos por 10 mil 743.3 mdd en inversión de cartera; un préstamo neto al exterior de 22 mil 695.6 en otras inversiones y de un aumento en los activos de reserva de 11 mil 989.9 mdd.



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

1.7 Precio Internacional del Petróleo

Con relación al mercado petrolero, el precio de la mezcla mexicana de exportación aprobado por el Congreso de la Unión para 2020 se situó en 49 dólares por barril (dpb). En 2020, el precio de la mezcla mexicana de exportación promedió 35.8 dpb, cifra menor en 26.9 por ciento a lo aprobado en los CGPE-20 (49 dpb).

A lo largo de 2020, los precios del petróleo tuvieron comportamientos diferenciados. Durante el primer trimestre, el mercado petrolero resultó particularmente afectado por la reducción de la demanda y la elevada incertidumbre a causa del COVID-19. En este contexto de precios bajos de petróleo, el 6 de marzo de 2020, las negociaciones para incrementar y extender la duración de los recortes a la producción, previamente acordados entre la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sus aliados, se vieron frustradas. Esto inició una guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia, generando reducciones adicionales en el precio del petróleo.

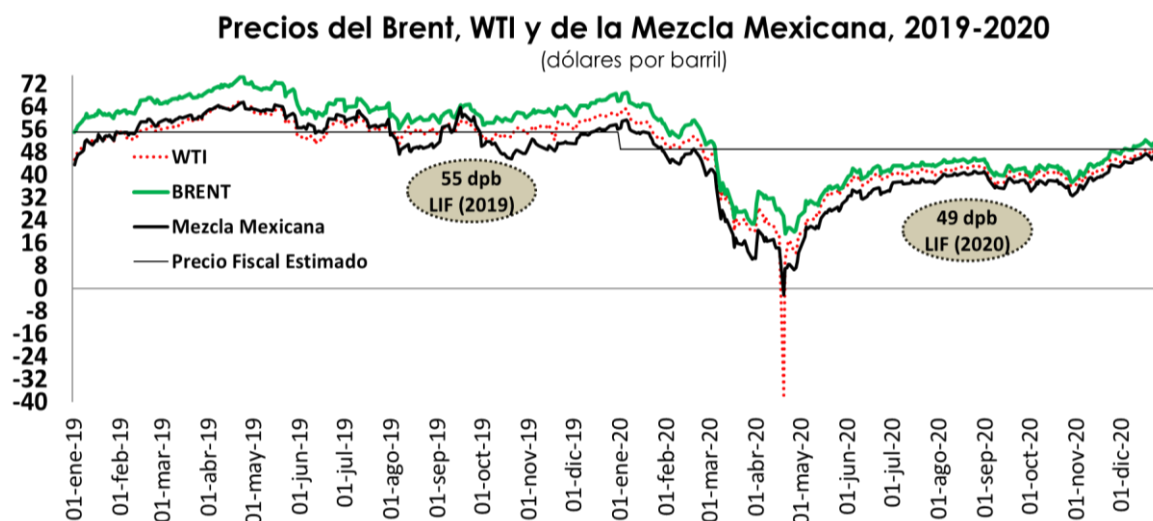
Por lo anterior, en el segundo trimestre de 2020 se presentó un episodio de precios negativos (20 de abril) por la entrega física de barriles al vencimiento de los contratos de futuros y por las expectativas de una pronta saturación de la capacidad de almacenamiento en Estados Unidos. Bajo este contexto, los países de la OPEP y sus aliados, así como otros productores importantes, llegaron a un acuerdo histórico con el objetivo de reducir la oferta de crudo en 9.7 millones de barriles diarios (Mbd) a partir del 1 de mayo de 2020. No obstante, dicho acuerdo no fue suficiente para estabilizar los precios del crudo en el corto plazo, debido a

la fuerte acumulación de inventarios y la incertidumbre asociada a la recuperación en la actividad económica.

Durante el tercer trimestre, los precios internacionales del petróleo presentaron incrementos durante julio y agosto, mientras que en septiembre retrocedieron; no obstante, las variaciones fueron moderadas, lo anterior, por el crecimiento sostenido en la reactivación de la actividad económica, lo que impactó positivamente los precios. Sin embargo, el impacto disminuyó gradualmente debido a que las medidas para contener la pandemia no permitieron la recuperación total de los sectores del transporte terrestre y aéreo.

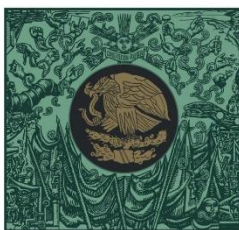
Finalmente, para el cuarto trimestre, los precios del petróleo aumentaron por el impulso del mercado asiático; sin embargo, fue parcialmente contrarrestado por el aumento en los casos de COVID-19 en Estados Unidos y Europa, afectando el consumo de combustibles.

Por su parte, en 2020, los precios del crudo West Texas Intermediate (WTI) y Brent promediaron 39.41 y 43.16 dpb, respectivamente, cifras menores en 30.70 y 32.62 por ciento con respecto a los valores promedios del 2019 (56.87 y 64.05 dpb, respectivamente). Asimismo, el precio de la mezcla mexicana en 2020 promedió 35.82 dpb, lo que representó una disminución de 35.49 por ciento respecto al promedio del año inmediato anterior (55.53 dpb).



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP, Pemex e Infosel.

Marco Macroeconómico, 2020			
Indicador	CGPE-20 ¹		Observado
	Original	Aprobado	
Producto Interno Bruto			
Crecimiento % real, rango	1.5 - 2.5	1.5 - 2.5	n.a.
Crecimiento % real, puntual ²	2.0	2.0	-8.24
Nominal (miles de millones de pesos)	26,254.1	26,254.1	23,122.0
Deflactor del PIB	3.6	3.6	3.09
Inflación			
Dic. / dic.	3.0	3.0	3.15
Tipo de cambio nominal			
Fin de periodo	20.0	20.0	19.95
Promedio	19.9	19.9	21.50
Tasa de interés (CETES 28 días)			
Nominal fin de periodo, %	7.1	7.1	4.24
Nominal promedio, %	7.4	7.4	5.32
Real acumulada, %	4.5	4.5	2.40
Cuenta Corriente			
Millones de dólares	-23,272	-23,272	26,570.6
% del PIB	-1.8	-1.8	2.41
Variables de apoyo:			
PIB EE.UU. (Var. anual)			
Crecimiento % real	1.8	1.8	-3.5
Producción Industrial EE. UU.			
Crecimiento % real	1.1	1.1	-6.5
Inflación EE. UU.			
Promedio	2.1	2.1	1.3
Tasa de interés internacional			
Libor 3 meses (promedio)	1.6	1.6	0.6
Petróleo (canasta mexicana)			
Precio promedio (dls. / barril)	49	49	35.82
Plataforma de producción promedio (mbd)	1,951	1,951	1,660
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1,134	1,134	1,120
Gas natural			
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	2.4	2.4	1.99
1/ 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 correspondientes al Ejercicio Fiscal 2020 (CGPE-20).			
2/ Para efectos de estimaciones de finanzas públicas.			
n.a.: No aplica.			
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP, INEGI, Banxico, PEMEX y Federal Reserve Bank of St. Louis, USA.			



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas