



PRINCIPALES ASPECTOS DEL INFORME TRIMESTRAL DEL BANCO DE MÉXICO OCTUBRE-DICIEMBRE DE 2020

- **Para el cuarto trimestre de 2020, la actividad económica mundial continuó recuperándose, si bien a un ritmo más moderado que en el trimestre previo y con heterogeneidad entre países y sectores.** Asimismo, ante un rebrote de casos de COVID-19 en varios países y la imposición de nuevas medidas de contención, la recuperación de la actividad económica en dichas economías se ha visto afectada.
- **En el cuarto trimestre de 2020 continuó la reactivación de la actividad nacional que se observó en el tercero, si bien a un ritmo más moderado y mostrando cierto debilitamiento al cierre del año.** En particular, aunque en octubre y noviembre la actividad siguió recuperándose, en diciembre se presentó una marcada desaceleración como resultado del recrudecimiento de la pandemia y de las nuevas restricciones a la producción y movilidad.
- **El crédito al consumo se contrajo a tasa anual por tercer trimestre consecutivo, lo cual es congruente con la lenta recuperación que ha mostrado el consumo privado. A su interior, la cartera vigente de todos los segmentos continuó reduciéndose, destacando las de tarjetas de crédito y créditos personales.** Al respecto, los bancos encuestados en la EnBan en el cuarto trimestre percibieron aumentos en la demanda de algunos segmentos, al tiempo que, si bien las condiciones de otorgamiento no mostraron en general cambios importantes, estas continúan siendo estrechas en todos los segmentos debido a los apretamientos reportados en los primeros tres trimestres del año. Por último, cabe señalar que **a partir de octubre, la mayor reducción de la cartera vigente de consumo ha reflejado el incremento de los traspasos desde dicha cartera a la vencida, en particular en el segmento de tarjetas de crédito.**
- En el contexto descrito, **las medidas adicionales anunciadas en marzo y abril de 2020 por el Banco de México han brindado un soporte de liquidez adicional a los intermediarios financieros.** Ello se ha visto reflejado en la EnBan, en la cual los bancos encuestados percibieron una mejora adicional en su posición de liquidez, nivel de capitalización y disponibilidad de fondos durante el cuarto trimestre.
- **En diciembre de 2020, el índice de morosidad (IMOR) del crédito otorgado por la banca comercial al sector privado no financiero registró un nivel de 2.96%, lo que representa un incremento de 55 puntos base respecto al de 2.41% observado en septiembre pasado y de 42 puntos base en referencia al 2.53% registrado al cierre de 2019.** En particular, este comportamiento reflejó el aumento en el IMOR del crédito al consumo, el cual pasó de 3.62% en septiembre a 5.38% en diciembre. Al interior del crédito de consumo, se presentaron incrementos de 301 puntos base en el IMOR de tarjetas de crédito, de 159 puntos base en créditos personales, y de 132 puntos base en créditos de nómina.

Previsiones económicas

Los avances en el desarrollo de vacunas contra el COVID-19 han permitido que varios países, entre ellos México, hayan comenzado campañas para la vacunación de sus poblaciones. **Ello ha derivado en mejores expectativas sobre la recuperación y normalización de la actividad económica a nivel global, particularmente en el mediano plazo.**

Al igual que en el Informe Trimestral previo, el escenario central es acompañado de un límite superior y uno inferior en el nivel de actividad, que reflejan el elevado grado de incertidumbre que aún prevalece. **Las trayectorias de actividad de los límites superior e inferior se ajustan respecto de las presentadas en el Informe anterior bajo las siguientes consideraciones:**

- a) **Las previsiones de crecimiento del PIB en 2021 para el escenario central de este Informe se revisan al alza de 3.3% en el Informe previo a 4.8% en el actual, en tanto que la expectativa para 2022 se ajusta de 2.6% a 3.3% en la misma comparación.**
- b) **El límite superior supone una menor debilidad al inicio de 2021 y posteriormente una recuperación más acelerada que en el escenario central.** Ello como resultado de un menor efecto sobre la actividad económica del endurecimiento de las medidas para contener la pandemia, un mayor impulso de la demanda externa y una mayor reactivación de diversos sectores económicos y del mercado laboral respecto de lo supuesto en el escenario central. Esto último posiblemente relacionado a mayores avances en la campaña de vacunación tanto a nivel nacional como internacional. **Bajo esta trayectoria, las previsiones del PIB para 2021 y 2022 se ubican en 6.7 y 3.4%, respectivamente, tasas superiores a las de 5.3 y 2.7%, del Informe anterior.**
- c) **El límite inferior supone una mayor afectación a la actividad económica en el inicio de 2021.** Ello como resultado de afectaciones de mayor duración y profundidad por las medidas para contener la pandemia que en el escenario central, y por la incertidumbre en relación con la continuidad de estímulos fiscales en diversos países. **Bajo esta trayectoria, las previsiones del PIB para 2021 y 2022 se ubican en 2.8 y 3.0% respectivamente, cifras que se comparan con las del Informe anterior de 0.6 y 3.8%.**

Cabe mencionar que en el escenario central la actividad económica recuperaría el nivel observado al cierre de 2019 hacia finales de 2022. No obstante, si se cumplieran las previsiones del límite superior, estos niveles podrían alcanzarse al cierre de 2021.

<https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B81BD569D-DD6E-885A-A67F-5664A37B4148%7D.pdf>

