

Indicadores Económicos de Coyuntura

18 de diciembre de 2019

CONTENIDO

1. Resumen Semanal

2. Situación

Económica en México

- o Actividad Económica
- o Mercado Laboral
- o Inflación
- o Sector Financiero y Monetario
- o Mercado Petrolero
- o Sector Externo
- o Expectativas Económicas
- o Finanzas Públicas

3. Panorama

Económico

Internacional

4. Agenda Económica

1. Resumen semanal del 9 al 13 de diciembre de 2019

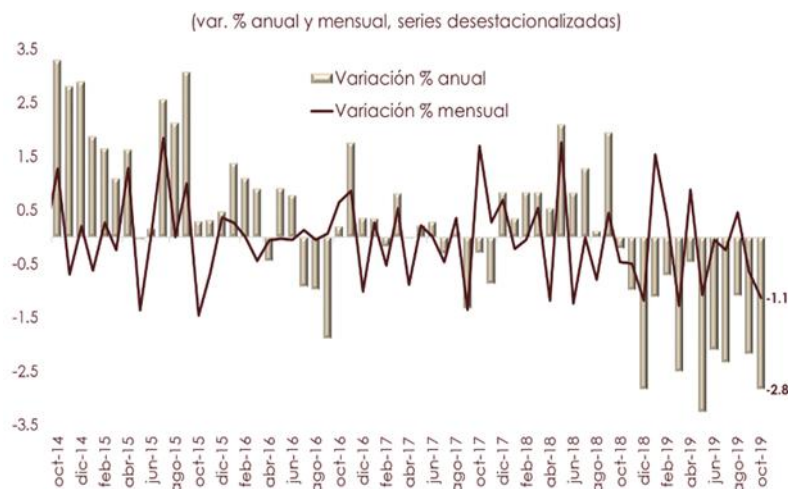
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Actividad Industrial	-0.6% mensual Sep-19	-1.1% mensual Oct-19	-0.5 puntos porcentuales
Ventas de automóviles (AMIA)	-5.3% anual Nov-18	-7.0% anual Nov-19	-1.6 puntos porcentuales
Ventas de la ANTAD (sin incluir nuevas tiendas)	1.32% real anual Nov-18	2.65% real anual Nov-19	+1.33 puntos porcentuales
Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos del IMSS	20,229,588 cotizantes Nov-18	20,574,174 cotizantes Nov-19	+344,586 cotizantes (+1.70%)
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	4.72% anual Nov-18	2.97% anual Nov-19	-1.75 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios Productor (INPP)	6.51% anual Nov-18	0.94% anual Nov-19	-5.57 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	180,597.3 29-Nov-19	180,469.4 6-Dic-19	-127.9 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19.3247 ppd 6-Dic-19	19.0455 ppd 13-Dic-19	-0.2792 ppd (-1.44%)
Índice S&P/BMV IPC	41,938.69 unidades 6-Dic-19	44,254.43 unidades 13-Dic-19	+2,315.74 unidades (+5.52%)
Mezcla Mexicana de Exportación dólares por barril (dpb)	54.15 dpb 6-Dic-19	54.94 dpb 13-Dic-19	+0.79 dpb (+1.46%)
Expectativas del Sector Privado (crecimiento del PIB para 2020)	1.08% anual Nov-19	1.10% anual Dic-19	+0.02 puntos porcentuales
Gasto Neto Total Miles de millones de pesos (Mmp)	4,511.8 Mmp Observado Ene – Oct 2018	4,579.7 Mmp Observado Ene – Oct 2019	+67.8 Mmp (-2.2% real)
Gasto Programable (Mmp)	3,297.9 Mmp Observado Ene – Oct 2018	3,344.3 Mmp Observado Ene – Oct 2019	+46.4 Mmp (-2.3% real)
Gasto No Programable (Mmp)	1,214.0 Mmp Observado Ene – Oct 2018	1,235.4 Mmp Observado Ene – Oct 2019	+21.4 Mmp (-1.9% real)
EEUU: Índice de Precios al Consumidor	2.2% anual Nov-18	2.0% anual Nov-19	-0.2 puntos porcentuales
EEUU: Tasas de Interés	1.50-1.75% 30-Oct-19	1.50-1.75% 11-Dic-19	Sin cambio
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	213 mil solicitudes 23-Nov-19	203 mil solicitudes 30-Nov-19	-10 mil solicitudes (-4.69%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Actividad Industrial, 2014 - 2019 / Octubre

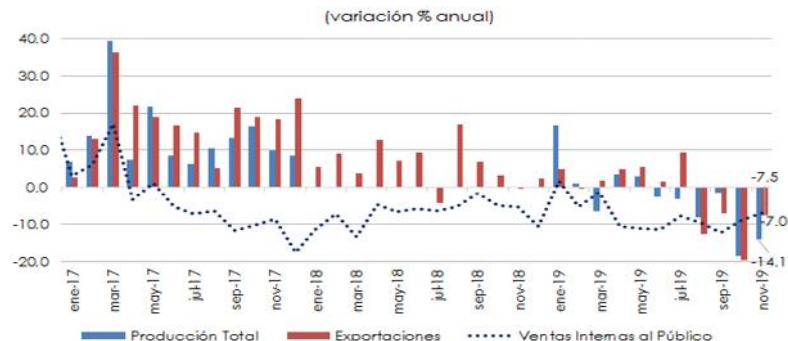
En octubre, la **producción industrial disminuyó 1.1% con respecto al mes previo**. Lo anterior, como resultado de la disminución de: minería en 0.5%, manufacturas en 2.1%, generación de electricidad, gas y agua en 0.2%, y la construcción en 1.3%. **Respecto al año anterior, la industria total se contrajo 2.8%**, derivado de la caída de: 2.1% en la minería, 8.9% en la construcción y 1.2% en las industrias manufactureras; por su parte, la electricidad, agua y gas se incrementó 4.4%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Producción, Exportaciones y Ventas Internas de la Industria Automotriz, 2017 - 2019 / Noviembre

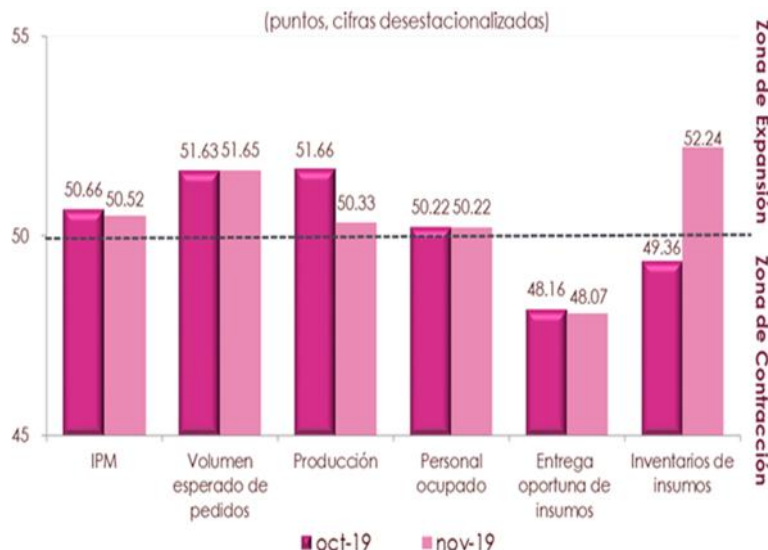
En noviembre, la **producción del sector automotriz cayó 14.1% anual, al registrar un total de 300 mil 292 unidades**. Las **exportaciones retrocedieron 7.5% anual**, al contabilizar 268 mil 296 unidades y las ventas internas al público registraron 124 mil 797 unidades, lo que significó una contracción de 7.0% respecto al año anterior.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de AMIA.

Indicador de Pedidos Manufactureros, 2019 / Octubre - Noviembre

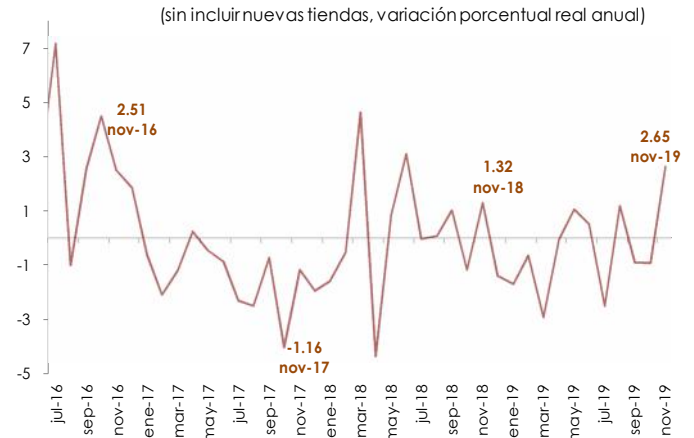
En **cifras desestacionalizadas**, el **Índice de pedidos manufactureros (IPM) disminuyó 0.15 pts** con relación al mes previo, registrando 50.52 pts. Este resultado se deriva del pesimismo reportado en dos de sus componentes: la producción bajó en 1.33 pts y la entrega oportuna de insumos cayó en 0.09 pts. Por el contrario, los inventarios de insumos incrementaron en 2.88 pts y el volumen esperado de pedidos subió en 0.02 pts. Finalmente, el personal ocupado se mantuvo sin cambios con respecto al mes anterior. En **cifras originales**, el **IPM se ubicó en noviembre en 49.6 pts, disminuyendo 1.3 pts** respecto al mismo mes del año previo (50.9 pts).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Ventas de la ANTAD, 2016 - 2019 / Noviembre

La **Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** informó que, en el onceavo mes de 2019, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación (sin incluir nuevas tiendas) tuvieron un **incremento nominal anual de 5.7%**, cifra inferior a la que registró un año atrás (6.1%). Descontando la inflación anual de noviembre del presente año (2.97%), **las ventas registraron un incremento real anual de 2.65%**, cuando en el mismo mes de 2018 habían asumido un alza de 1.32%.

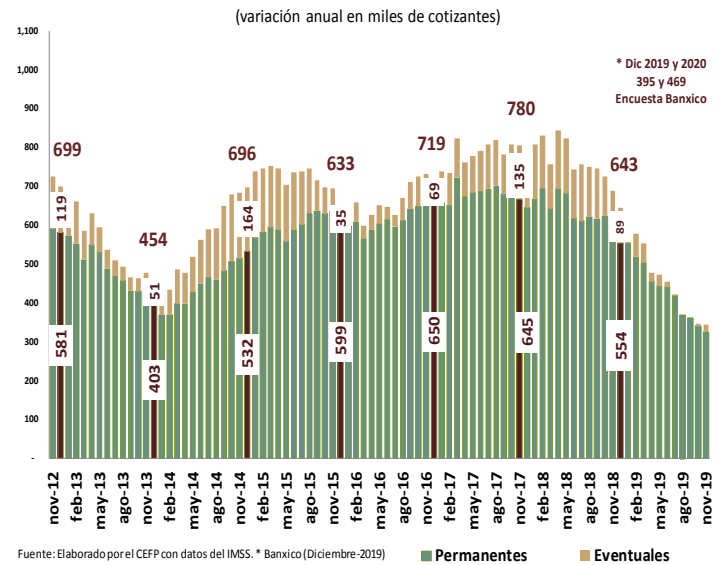


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

Mercado Laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2012 - 2019 / Noviembre

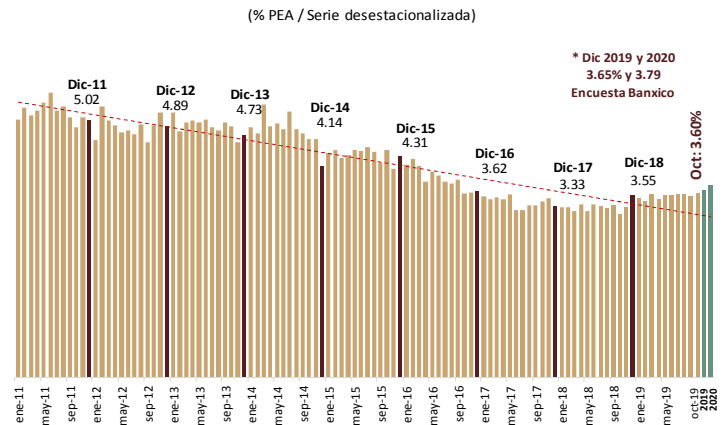
En noviembre de 2019, el **número de Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU)**, que excluye trabajadores del campo, **ascendió a 20 millones 574 mil 174 cotizantes**, cifra mayor en **69 mil 229 plazas respecto al mes inmediato anterior (0.34%)**. En comparación con noviembre de 2018, el número de TPEU en 2019 tuvo un aumento anual de 344 mil 586 asegurados, esto es, un incremento de 1.70%; cifra menor a la expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS que estiman Especialistas en Economía del Sector Privado (395 mil asegurados al cierre de 2019).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS. * Banxico (Diciembre-2019)

Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2019 / Octubre

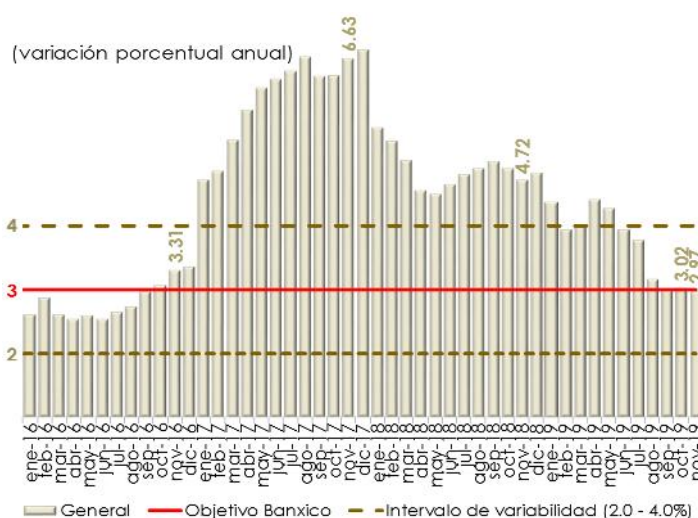
En octubre de 2019, la **Tasa de Desocupación (TD) nacional fue de 3.60% en cifras desestacionalizadas**, representando un **aumento de 0.06 puntos porcentuales** respecto al mes previo, cuyo valor fue de 3.54%. En el comparativo anual (2018 y 2019) de octubre, la TD pasó de 3.18% a 3.60%, mayor en 0.41 puntos porcentuales. Cabe destacar, que en el periodo enero-octubre de 2019, la TD promedió 3.53%, mientras que en 2018 fue de 3.31%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI. * Banco de México (octubre/19)

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC),¹ 2016 - 2019 / Noviembre

En el onceavo mes del año, los precios tuvieron un incremento anual de 2.97%, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (4.72%) y de la de octubre de 2019 (3.02%), pero por arriba de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Además, se situó, por sexta vez sucesiva, dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) determinado por Banxico. **Los precios en general tuvieron un incremento mensual de 0.81% en noviembre**, dicha cifra fue menor a la observada un año atrás (0.85%) y a la estimada para ese mes por el sector privado (0.82%).



1/ Base: segunda quincena (Q) de julio de 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

Índice Nacional de Precios Productor (INPP),¹ 2016 - 2019 / Noviembre

El INPP Total, excluyendo petróleo, aumentó 0.94% anual en noviembre, dato menor al observado hace doce meses (6.51%) y del registrado el mes inmediato anterior (2.16%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por abajo del que exhibió el INPC (2.97%). **Durante el mes que se reporta, el INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un incremento mensual de 0.18%**, mientras que en el mismo periodo de 2018 había registrado un alza de 1.38%.

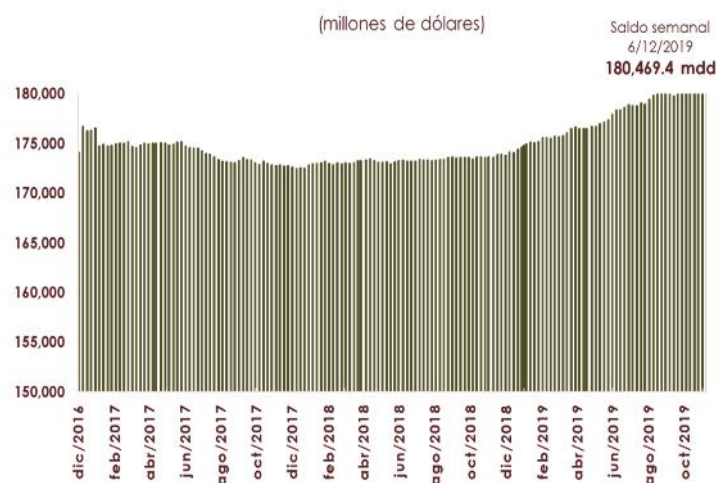


1/ Excluye petróleo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2016 - 2019 / Diciembre

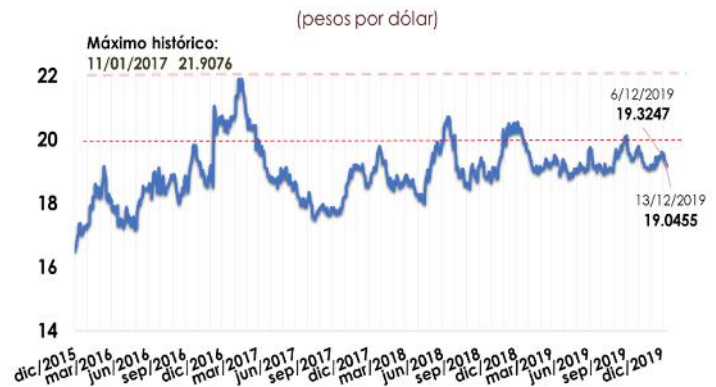
Al 6 de diciembre, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 180 mil 469.4 millones de dólares (mdd)**, presentando una **disminución de 127.9 mdd** respecto al 29 de noviembre (180,597.3 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 5 mil 676.4 mdd en lo que va del año. La variación semanal se explica por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México; así como por las mayores operaciones netas en divisas realizadas por el Gobierno Federal y Pemex con el Banco de México.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2019 / Diciembre

En la semana del 6 al 13 de diciembre, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.3247 a 19.0455 pesos por dólar (ppd)**, con lo que el peso se **apreció 28 centavos (1.44%)**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 19.2727 ppd y el peso acumula una apreciación de 61 centavos (3.08%). Cabe destacar que, en 2018 el tipo de cambio alcanzó un promedio de 19.2373 ppd. El comportamiento semanal de la moneda mexicana frente al dólar se relaciona, con el acuerdo comercial parcial entre China y Estados Unidos, así como, por los avances con el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), lo que impulsó la cotización de la moneda nacional a su mejor nivel en cinco meses.



Nota: Con datos al 13 de noviembre de 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

Índice Bolsa Mexicana de Valores (S&P/BMV IPC), 2019 / Diciembre

Del 6 al 13 de diciembre, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un incremento de 5.52% (2,315.74 puntos) cerrando en 44 mil 254.43 unidades**; acumulando una ganancia de 2 mil 614.16 unidades (6.28%) en lo que va del año. Cabe destacar que, en el periodo indicado, todas las plazas bursátiles, registraron movimientos al alza. El comportamiento semanal del mercado accionario mexicano se relaciona con un mayor optimismo en los mercados financieros globales, producto del acuerdo comercial preliminar alcanzado entre China y Estados Unidos. Internamente, a los avances del tratado de libre comercio entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC).

Mercados Accionarios, 2019

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2019
Alemania	DAX-30	0.88	25.80
Argentina	Merval	0.57	21.38
Brasil	IBovespa	1.30	28.08
China	SSEC	1.91	19.00
España	IBEX	1.93	11.99
Estados Unidos	Dow Jones	0.43	20.61
Francia	CAC 40	0.80	25.12
Inglaterra	FTSE 100	1.57	9.29
Japón	Nikkei 225	2.86	20.03
México	S&P/BMV IPC	5.52	6.28

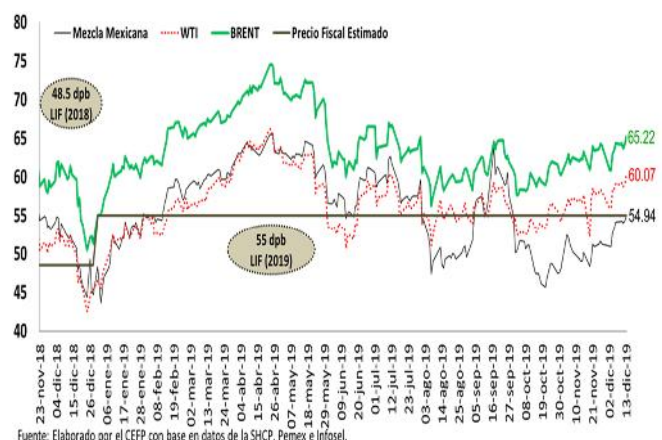
Nota: Con datos al 13 de diciembre de 2019.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com

Mercado Petrolero

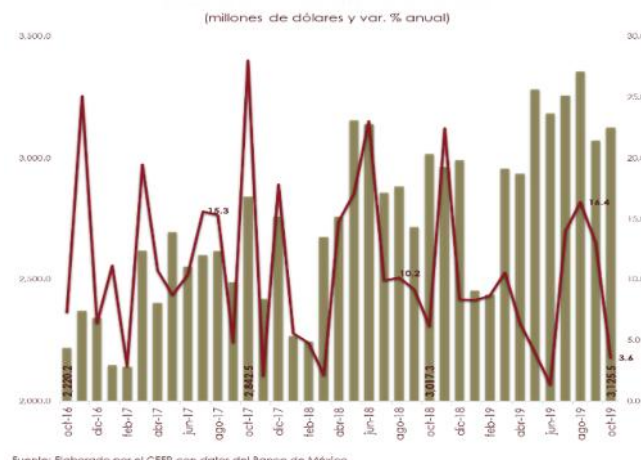
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2018 - 2019 / Diciembre

El 13 de diciembre, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 54.94 dólares por barril (dpb)**, cifra mayor en 0.79 dpb (1.46%) con respecto al 6 de diciembre. En el mismo periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 65.22 dólares, lo que significó una ganancia de 0.83 dpb (1.29%). En tanto, el WTI se situó en 60.07 dólares, registrando un incremento de 0.87 dpb (1.47%).



Remesas Familiares, 2016 - 2019 / Octubre

En el décimo mes del año, la entrada de ingresos por remesas familiares se ubicó en 3 mil 125.5 millones de dólares (mdd); un incremento de 3.6% anual respecto al año previo. En octubre, se contabilizaron 9 millones 708.5 mil operaciones por envíos, lo que implicó un aumento de 4.1%, respecto a septiembre del año anterior. El valor promedio de la remesa se ubicó en 322 dólares, descendiendo, en términos nominales, en 0.62% con relación al mismo mes de hace un año (324 dólares) y fue menor en seis dólares en comparación con septiembre (328 dólares). En los diez meses que van del año, las remesas familiares acumulan 30 mil 067 mdd, un incremento de 8.5% respecto al mismo periodo de 2018.



Expectativas Económicas

Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2019 / Diciembre

El sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2019 a 0.03% (0.04% dato previo), ubicándose por debajo del intervalo de 0.6-1.2%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); así, se anticipa, sea menor de lo observado en 2018 (2.14%). En tanto que, disminuyó su previsión sobre el crecimiento del PIB para 2020 al pronosticar un incremento de 1.10%, por abajo del rango propuesto por la SHCP (1.5-2.5%); aunque es mayor a lo esperado para 2019 y a lo que se estimaba un mes atrás (1.08%); por lo que se prevé una menor dinámica de la actividad económica nacional. El pronóstico inflacionario para 2019 se redujo a 2.92% (2.93% un mes atrás); por lo que se advierte, se establezca por debajo del objetivo inflacionario (3.0%) y se sitúe dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Para 2020, se estima en 3.44% (3.45% en noviembre), superior a lo pronosticado para 2019; así, se espera se ubique dentro del intervalo de variabilidad de Banxico y se acerque a la meta inflacionaria.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	CGPE-20	Noviembre 2019	Diciembre 2019
2019^e			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	0.6 - 1.2	0.04	0.03
Inflación (var. % INPC)	3.2	2.93	2.92
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.4	—	—
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	19.8	19.59	19.55
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.8	7.27	7.26
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	—	395	381
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	—	3.61	3.59
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-22,876	-9,536	-6,754
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-1.9	-2.14	-2.01
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.24	2.23
2020^e			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 2.5	1.08	1.10
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.45	3.44
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.9	—	—
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.0	20.09	20.10
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.1	6.63	6.56
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	—	469	478
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	—	3.80	3.80
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,272	-15,809	-14,606
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-2.1	-2.38	-2.27
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.8	1.77	1.84

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-20).

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre y diciembre de 2019; Banxico.

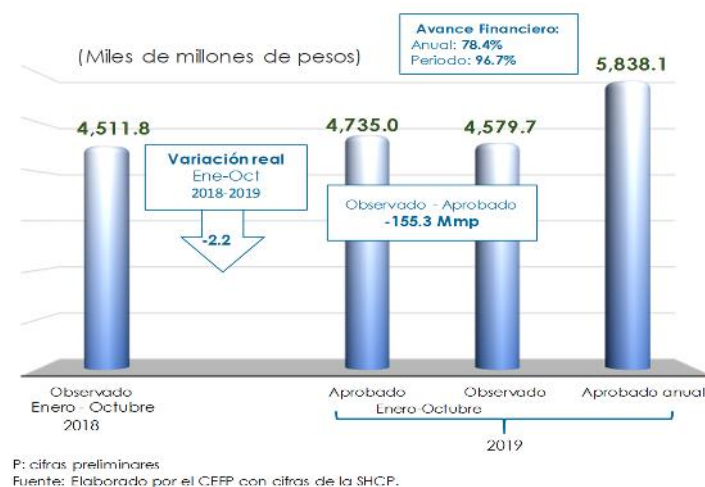
3/ Con inversión; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.

e/ Estimado.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

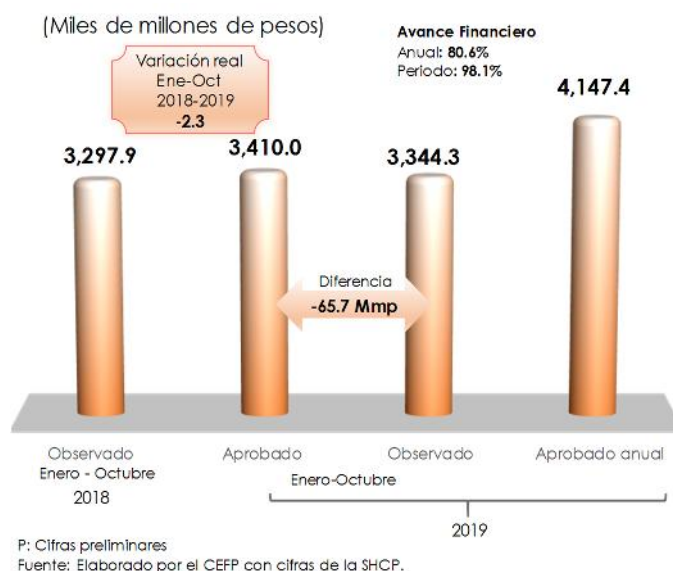
Gasto Neto Total, 2018 - 2019 / Enero - Octubre^P

Al décimo mes del año, se ejercieron **155.3 Mmp** menos del **Gasto Neto programado** para el cierre del periodo. La diferencia entre lo aprobado y lo pagado, se originó en el **Gasto Programable 42.3%**, mientras que **57.7%** lo explicó el menor **Gasto No Programable**. Entre 2018 y 2019, la variación real fue de -2.2% y derivó, principalmente, de la contracción real de -2.3% del Gasto Programable explicada por las EPE y en Ramos Administrativos; así como por el menor gasto en 83.5% real de las ADEFAS, en la parte del Gasto No Programable.



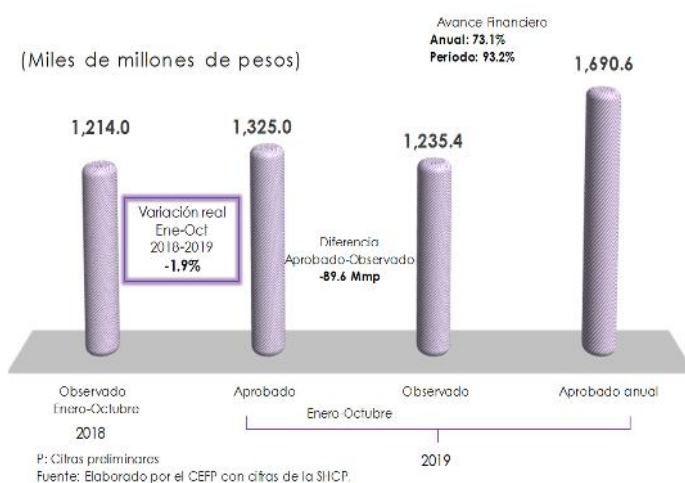
Gasto Programable, 2018 - 2019 / Enero - Octubre^P

A consecuencia del rezago del gasto del Gobierno Federal, los OCPD y la Empresa Productiva (PEMEX), el **Gasto Programable** al cierre de octubre **resultó** inferior al estimado para el periodo en **85.7 Mmp**, lo que implicó 1.9% por debajo del programado para el periodo. La diferencia estuvo determinada sustancialmente por el menor ejercicio respecto a sus aprobados de los **Ramos Generales, OCPD y PEMEX**, que en conjunto dejaron sin ejercer 132.7 Mmp y que fue parcialmente compensado por el mayor gasto de la CFE en 36.9 mdp y de los Ramos Administrativos en 39.4 mdp. La variación real entre 2018-2019 para el mismo periodo fue **-2.3%**, y se explicó por la **contracción** en los **Entes Autónomos** (-17.1% real), **EPE** (-2.9%), **Ramos administrativos** (-2.3%) y **Ramos Generales** (-1.3%).



Gasto No Programable, 2018 - 2019 / Enero - Octubre^P

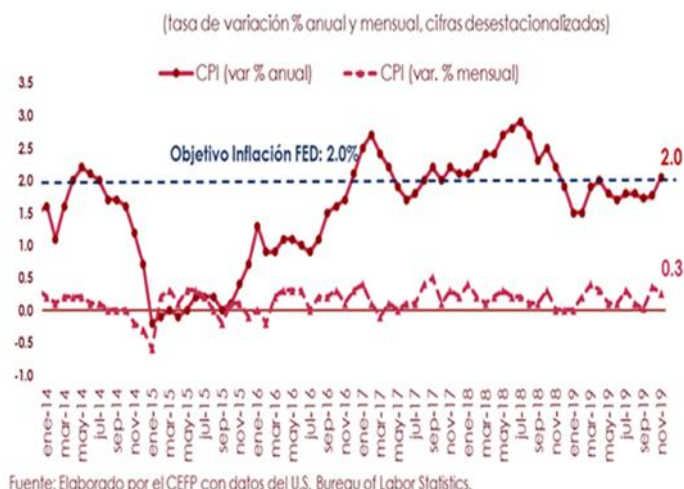
Entre enero y octubre, el Gasto No Programable pagó 6.8% por debajo de lo estimado para el periodo, **por lo que dejó sin ejercer 89.6 Mmp**. El **Costo financiero** determinó 47.3% de la diferencia en tanto que las **Participaciones** explicaron 41.3% de lo que se dejó sin ejercer. Mientras que, respecto a igual periodo de 2018, se registró una variación **real de -1.9%**, explicada por la contracción real de **83.5%** en el pago de **ADEFAS**, que fue parcialmente compensada por el mayor gasto de sus otros dos componentes.



3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor, 2014 - 2019 / Noviembre

El **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos, aumentó 0.3% en noviembre respecto al mes previo**, resultado de un incremento de 0.8% en los precios de la energía, destacando el alza de 1.1% en el precio de las gasolinas; en tanto que los precios de los alimentos se elevaron 0.1%. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía, la inflación fue de 0.2%. En comparación anual, la inflación aumentó 2.0% en noviembre, ubicándose en línea con la meta objetivo de 2.0% establecida por la FED. Sin ajuste estacional, la inflación anual fue de 2.1%.



Estados Unidos: Decisiones de Política Monetaria, 2019 / Diciembre

La **Junta de la Reserva Federal de los Estados Unidos y su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés)** en reunión celebrada los días 10 y 11 de diciembre del año en curso, **votaron de forma unánime por mantener sin cambio la tasa de interés de referencia**. De ese modo, la **tasa objetivo de fondos federales permanece en un rango de 1.50 a 1.75%**. Durante 2019, el FOMC se reunió en ocho ocasiones y en tres de ellas, redujo su tasa de referencia en 25 pb, terminando así el ciclo alcista de tasas de interés, que comenzó desde finales de 2015.

Tasa o rango objetivo de fondos federales del FOMC*

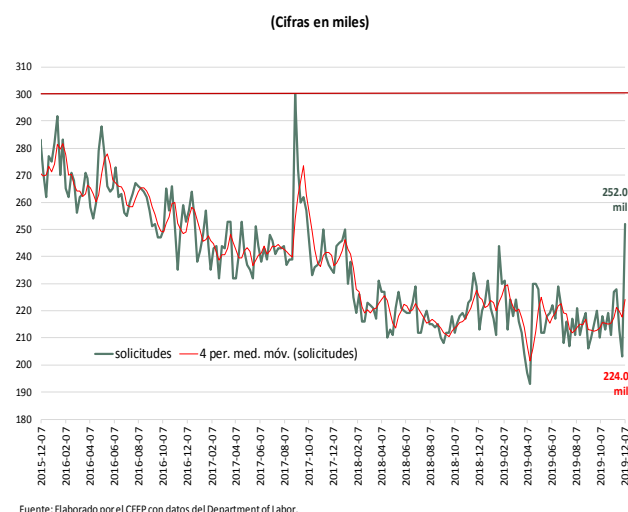
	Fecha	Cambio (puntos base)	Rango (%)
2019	30 enero	-	2.25-2.50
	20 marzo	-	2.25-2.50
	01 mayo	-	2.25-2.50
	19 junio	-	2.25-2.50
	31 julio	-25	2.00-2.25
	18 septiembre	-25	1.75-2.00
	30 octubre	-25	1.50-1.75
	11 diciembre	-	1.50-1.75

*FOMC: Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos.

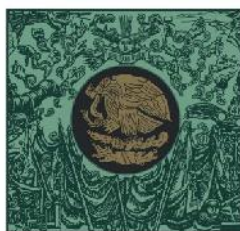
Estados Unidos: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo, 2015 - 2019 / Diciembre

Al 7 de diciembre, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 252 mil, aumentando en 49 mil (24.14%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerado un mejor indicador) fue de 224 mil, registrando un aumento de 6 mil 250 solicitudes (2.87%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 213 mil solicitudes. No obstante, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 249 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.



4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Diciembre 2019				
16	17	18	19	20
	Reservas Internacionales (Banxico)		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)
	EEUU: Producción Industrial (FED)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])
23	24	25	26	27
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)
Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)			Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)			
Enero 2020				
30	31	1	2	3
Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	Reservas Internacionales (Banxico)		Minuta de Política Monetaria (Banxico)	Expectativas Empresariales (INEGI)
	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)		Remesas Familiares (Banxico)	Confianza Empresarial (INEGI)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Pedidos Manufactureros (INEGI)
6	7	8	9	10
	Reservas Internacionales (Banxico)		Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	Actividad Industrial (INEGI)
			Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Confianza del Consumidor (INEGI)
			Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
13	14	15	16	17
Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)			



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas