

Indicadores Económicos de Coyuntura

1 de septiembre de 2020

CONTENIDO

1. Resumen Semanal

2. Situación

Económica en México

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

3. Panorama

Económico

Internacional

4. Agenda Económica

1. Resumen semanal del 24 al 28 de agosto de 2020

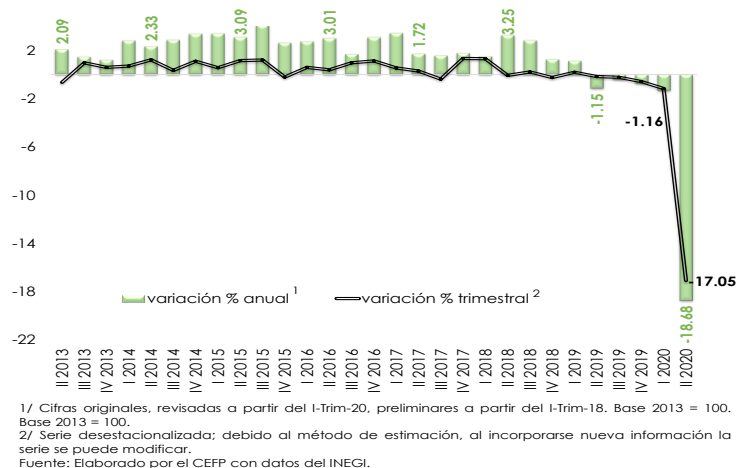
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Producto Interno Bruto Real	-1.16% trimestral I-Trim-20	-17.05% trimestral II-Trim-20	-15.89 puntos porcentuales
Producto Interno Bruto per cápita Real	-2.09% anual II-Trim-19	-19.43% anual II-Trim-20	-17.34 puntos porcentuales
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	112.72 índice Jun-19	96.40 índice Jun-20	-16.31 puntos (-14.47%)
Índice Nacional de Precios al Consumidor	3.29% anual 1ra. quinc. Ago-19	3.99% anual 1ra. quinc. Ago-20	+0.70 puntos porcentuales
Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado	4.74% real anual Jul-19	1.11% real anual Jul-20	-3.63 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	192,531.0 mdd 14-Ago-20	193,130.3 mdd 21-Ago-20	+599.3 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	22.0362 ppd 21-Ago-20	21.8602 ppd 28-Ago-20	-0.1760 ppd (-0.80%)
Índice S&P/BMV IPC	38,095.88 unidades 21-Ago-20	37,794.25 unidades 28-Ago-20	-301.63 unidades (-0.79%)
Mezcla Mexicana dólares por barril (dpb)	40.00 dpb 21-Ago-20	40.58 dpb 28-Ago-20	+0.58 dpb (+1.45%)
Cuenta Corriente (% de PIB)	1.38% II-Trim-19	0.00% II-Trim-20	-1.38 puntos porcentuales
Exportaciones	6.5% anual jul-19	-8.9% anual jul-20	-15.3 puntos porcentuales
Balance Presupuestario Miles de millones de pesos (Mmp)	-387.6 Mmp Aprobado Ene-Jul 2020	-440.4 Mmp Observado Ene-Jul 2020	Diferencia -52.8 Mmp (13.6%)
Balance Primario Presupuestario (Mmp)	39.4 Mmp Aprobado Ene-Jul 2020	-18.2 Mmp Observado Ene-Jul 2020	-57.6 Mmp (-146.2%)
Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) (Mmp)	-120.5 Mmp Observado Ene-Jul 2019	-495.8 Mmp Observado Ene-Jul 2020	Diferencia nominal -375.2 Mmp
EEUU: Producto Interno Bruto (PIB)	-5.0% I-Trim-20	-31.7% II-Trim-20	-26.7 pts porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	1,104 mil solicitudes 15-Ago-20	1,006 mil solicitudes 22-Ago-20	-98 mil solicitudes (-8.88%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

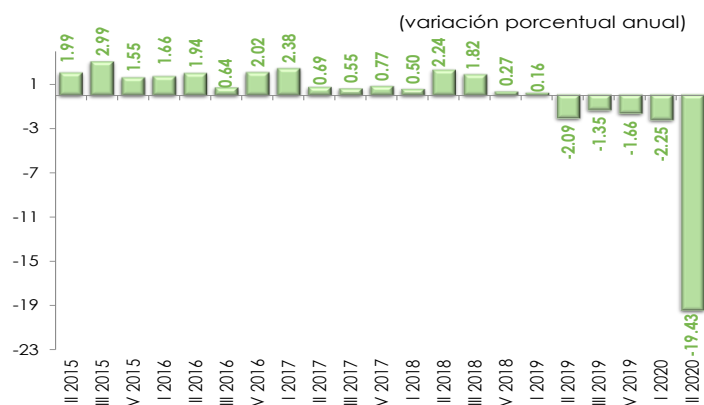
Producto Interno Bruto (PIB) Real, 2013 - 2020 / II Trimestre

El PIB, ajustado por estacionalidad, tuvo una **reducción real trimestral de 17.05%** en el periodo abril-junio de 2020, cifra mayor a la del primer trimestre (-1.16%); su quinto descenso continuo. Con cifras originales, el PIB tuvo una disminución real anual de 18.68% en el segundo trimestre del presente año, su quinta baja sucesiva después de 37 periodos de alzas consecutivas; dicho dato fue superior a la caída que registró en el mismo lapso de 2019 (-1.15%).



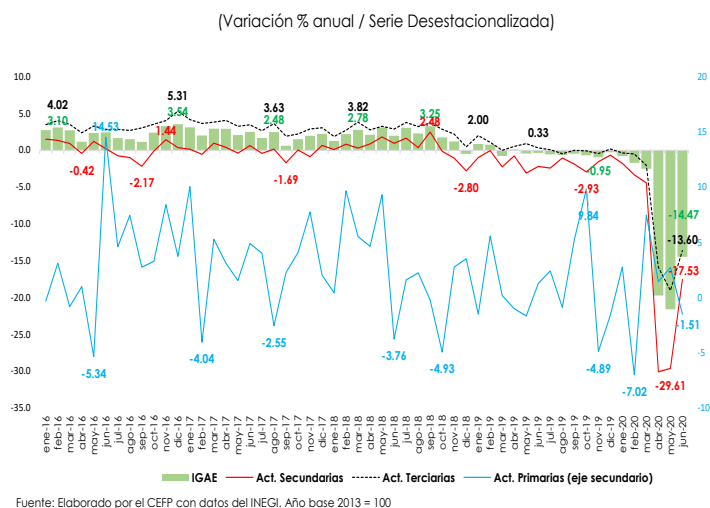
PIB per Cápita Real, 2015 - 2020 / II Trimestre

El PIB per cápita real **ascendió a 118 mil 253.33 pesos en el segundo trimestre del año** (146 mil 765.06 pesos, mismo trimestre de 2019) y **registró un decremento de 19.43%**, reducción más profunda de la registrada en el mismo trimestre de 2019 (-2.09%); su quinta disminución después de haber tenido 24 periodos de alzas continuas. En moneda estadounidense, el PIB per cápita real fue de **9 mil 258.80 dólares**, monto por debajo del que se tuvo en el mismo lapso de 2019 (11 mil 491.16 dólares).



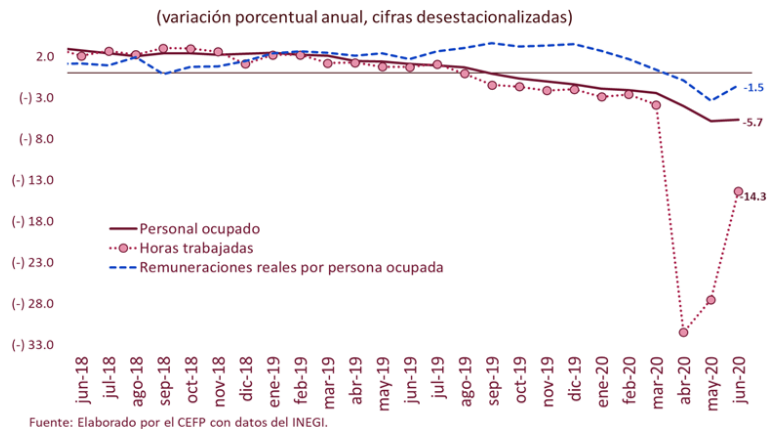
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), 2016 - 2020 / Junio

Con cifras desestacionalizadas, durante junio, el **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real mensual de 8.95% respecto a mayo de 2020**. Por componentes del IGAE, las actividades primarias disminuyeron en 4.47%, mientras que las actividades secundarias y terciarias aumentaron 17.89% y 6.24%, respectivamente. **En términos anuales, la actividad económica total registró un decremento real de 14.47%** en junio respecto al mismo mes de 2019. Por componentes del IGAE, las actividades primarias, secundarias y terciarias se redujeron 1.51%, 17.53% y 13.60%, correspondientemente.



Indicadores del Sector Manufacturero, 2018 - 2020 / Junio

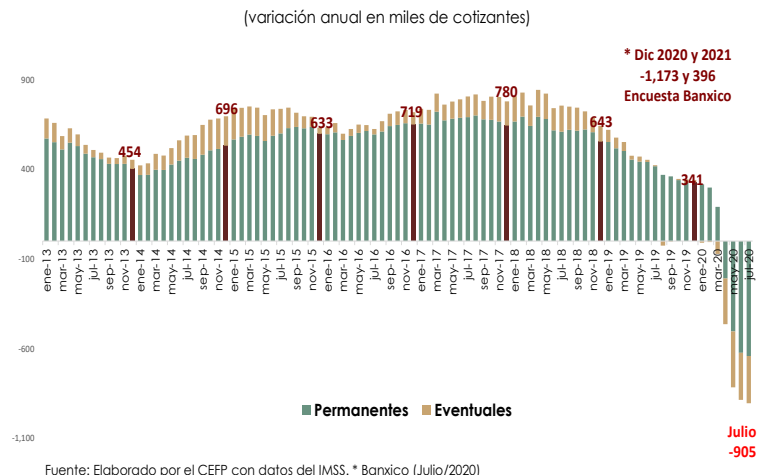
En junio, el **personal ocupado en el sector manufacturero se mantuvo sin cambios con respecto al mes previo; mientras que, en comparación anual, descendió 5.7%**. Las horas trabajadas aumentaron 17.8% respecto al quinto mes de 2020; y, en el año, se contrajeron 14.3%. Las remuneraciones reales por persona ocupada se incrementaron 1.7% respecto a mayo y bajaron 1.5% en términos anuales.



Mercado Laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2013 - 2020 / Julio

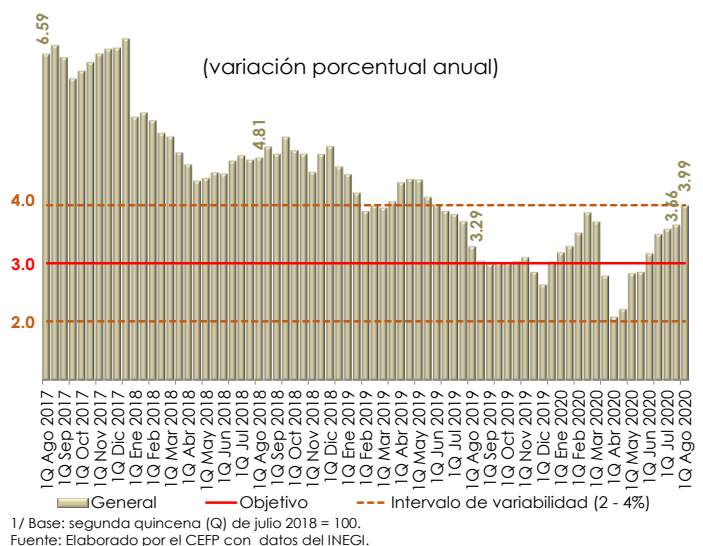
Para julio de 2020, el **número de Trabajadores Permanentes y Eventuales Urbanos (TPEU), que excluye trabajadores del campo, ascendió a 19 millones 297 mil 807 cotizantes, cifra mayor en 10 mil 473 plazas respecto al mes inmediato anterior (0.05%)**. En comparación con julio de 2019, el número de TPEU en 2020 representó una disminución anual de 904 mil 943 asegurados, esto es, una disminución de 4.48%.



Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2017 - 2020¹ / 1ra. quincena de Agosto

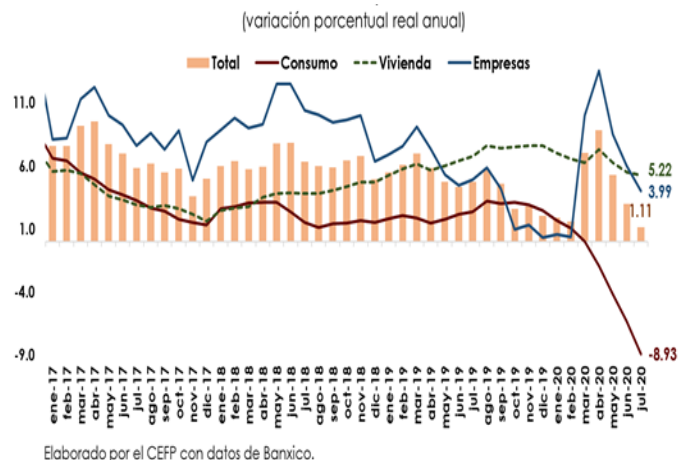
En la primera quincena de agosto, la **inflación general anual se ubicó en 3.99%**; dicha cifra fue superior a la observada en el mismo periodo del año pasado (3.29%), a la de la segunda quincena de julio de 2020 (3.66%) y a la de la primera quincena de diciembre de 2015 (2.0%, la más baja en la historia del indicador). Así, por quinta vez se situó por arriba del objetivo de inflación (3.0%) y, por 28 periodos sucesivos, dentro del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%). **Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.24%**, cifra que contrasta con la reducción que registró un año atrás (-0.08%).



Sector Financiero y Monetario

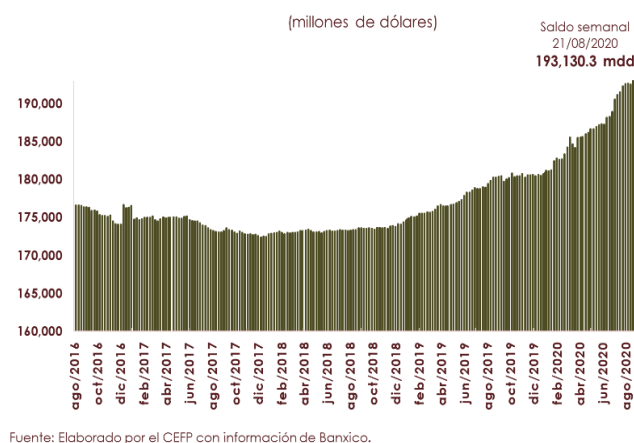
Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado, 2017 - 2020 / Julio

En julio, el **crédito vigente de la banca comercial al sector privado** registró un saldo real de 4 billones 512 mil millones de pesos (Mmp), lo que significó un crecimiento en términos reales de 1.11% anual, dato menor al observado en el mismo mes del año anterior, cuando aumentó 4.74% real anual. Además, el crédito a empresas subió 3.99% real anual respecto a julio de 2019, al sumar un total de 2 billones 642 Mmp en términos reales; cabe destacar que, los créditos otorgados para adquirir bienes de consumo duradero disminuyeron 0.19% anual.



Reservas Internacionales, 2016 - 2020 / Agosto

Al 21 de agosto, las **reservas internacionales** cerraron con un saldo de 193 mil 130.3 millones de dólares (mdd), presentando un crecimiento de 599.3 mdd respecto al 14 de agosto (192 mil 531.0 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 12 mil 253.1 mdd en lo que va del año. La variación semanal en la reserva internacional, se explica por: un aumento de 600 mdd, por la venta de dólares de Pemex al Banco de México y una reducción de 1 mdd por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central.



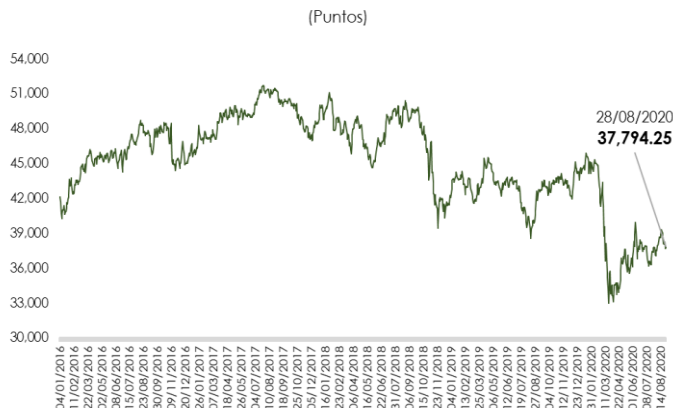
Tipo de Cambio FIX, 2016 - 2020 / Agosto

Del 21 al 28 de agosto, el **tipo de cambio FIX** pasó de 22.0362 a 21.8602 pesos por dólar (ppd), con lo que el peso tuvo una apreciación de 18 centavos (-0.80%). En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 21.8310 ppd y el peso acumula una depreciación de 300 centavos (15.88%). Cabe destacar que, en 2019, el tipo de cambio alcanzó un promedio de 19.2574 ppd. El comportamiento semanal de la moneda mexicana, se relaciona con el debilitamiento global del dólar en los mercados financieros, ante la expectativa de que las tasas de interés en Estados Unidos, se mantendrán bajas por un período prolongado.



Índice Bolsa Mexicana de Valores (S&P/BMV IPC), 2016 - 2020 / Agosto

En la semana del 21 al 28 de agosto, el **Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento de 0.79% (-301.63 unidades) cerrando en 37 mil 794.25 puntos; acumulando una pérdida de 5 mil 746.77 unidades (-13.20%) en lo que va del año.** Cabe destacar que, en el periodo indicado, las plazas bursátiles internacionales, registraron movimientos mixtos. El comportamiento semanal del mercado accionario mexicano, se relaciona con una mayor incertidumbre de los inversionistas, ante el deterioro de las perspectivas sobre el ritmo de recuperación de la economía local.

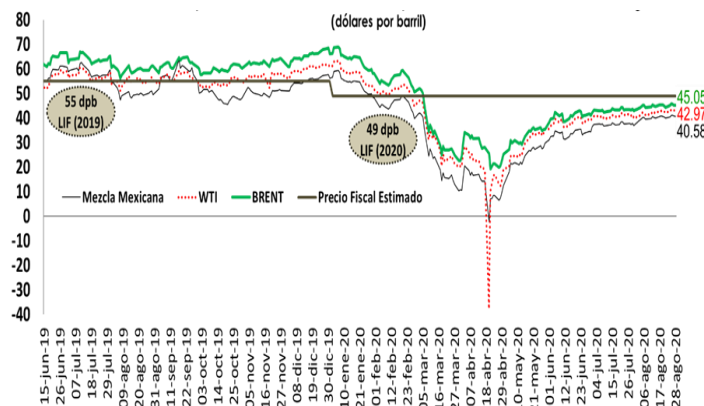


Nota: Con datos al 28 de agosto de 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos de investing.com

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2019 - 2020 / Agosto

El 28 de agosto, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 40.58 dólares por barril (dpb), cifra mayor en 0.58 dpb (1.45%) con respecto al 21 de agosto.** En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 45.05 dólares, lo que significó un incremento de 0.70 dpb (1.58%). En tanto, el WTI se situó en 42.97 dpb, registrando un avance de 0.63 dpb (1.49%).



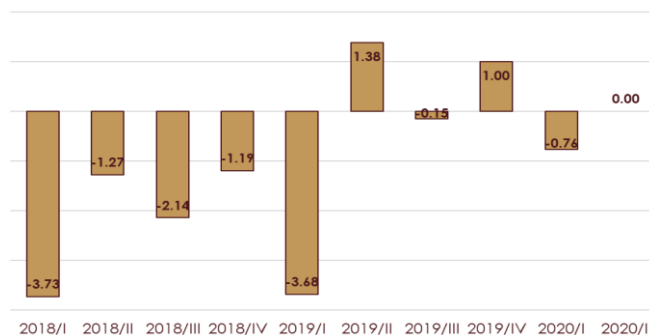
Fuente: Elaborado por el CEFPE con base en datos de la SHCP, Pemex e Infocel.

Sector Externo

Balanza de Pagos, 2018 - 2020 / II Trimestre

En el segundo trimestre de 2020, la **balanza de pagos registró un superávit en la cuenta corriente por 5 mdd, equivalente a cero por ciento del PIB; un déficit de 5 mdd en la cuenta de capital; y, la cuenta financiera registró un préstamo neto que implicó la salida de recursos por 5 mil 893 mdd.** Los componentes que integran la cuenta corriente presentaron: i) un déficit en la balanza comercial de 1 mil 067 mdd; ii) una ampliación del déficit en la balanza de servicios por 3 mil 705 mdd; iii) un déficit en la balanza de ingreso primario (operaciones de renta y servicios financieros) por 5 mil 016 mdd; y, iv) un superávit de 9 mil 792 mdd en la balanza de ingreso secundario, derivado de una entrada de remesas por 9 mil 777.8 mdd.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como proporción del PIB, 2018 - 2020/II (porcentajes)

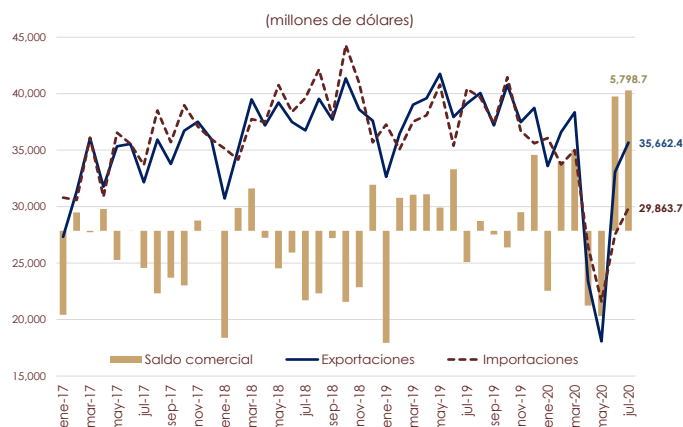


Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos del Banco de México.

Balanza Comercial, 2017 - 2020 / julio

En julio, las exportaciones se ubicaron en 35 mil 662.4 millones de dólares (mdd), lo que significó una contracción de 8.9% a tasa anual, aminorando las caídas observadas en los meses previos (-12.8% y -56.7% anual en junio y mayo, respectivamente). A su interior, las exportaciones petroleras bajaron 36.5% anual y las no petroleras en 7.2% anual. Las exportaciones manufactureras registraron un descenso de 7.2%; las agropecuarias disminuyeron 13.0% y las extractivas aumentaron 3.7%. Las importaciones registraron 29 mil 863.7 mdd, una reducción de

26.1% anual, reflejo del descenso de las importaciones de bienes de consumo (-39.3%), de las de uso intermedio (-25.0%) y de las de capital (-15.9%). Así, en el séptimo mes del año, la balanza comercial tuvo un superávit de 5 mil 798.7 mdd, acumulando un saldo positivo de 8 mil 457.8 mdd en los primeros siete meses del año.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Expectativas Económicas

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2020 / Julio

El sector privado ajustó su expectativa sobre la actividad económica nacional para 2020, anticipando una reducción de 10.02% (-8.97% dato previo), ubicándose por debajo del intervalo de -3.9 a 0.1%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); lo que implicaría un mayor detrimento debido a que INEGI reportó una caída de 0.30% en 2019. En tanto que elevó su previsión sobre el crecimiento del PIB para 2021 al pronosticar un incremento de 2.88%, manteniéndose dentro del rango propuesto por la SHCP (1.5-3.5%) y por arriba de lo que se estimó un mes atrás (2.79%). El

pronóstico inflacionario para 2020 se estableció en 3.64% (3.31% un mes atrás); por lo que se advierte que, se ubique por arriba del objetivo inflacionario (3.0%), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Para 2021, se estima en 3.56% (3.55% en junio), inferior a lo pronosticado para 2020, por arriba de la meta inflacionaria y dentro del intervalo de variabilidad de Banxico.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	Pre-Criterios	Junio 2020	Julio 2020
2020³			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	-3.9 - 0.1	-8.97	-10.02
Inflación (var. % INPC)	3.5	3.31	3.64
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	22.0	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	22.9	22.78	22.69
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.8	4.39	4.32
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	-1,141	-1,173
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	6.15	5.80
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-8,928	-4,456	-4,545
Balance Fiscal con inversión ³ (% del PIB)	-3.3	-4.44	-4.47
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	-2.0	-6.11	-6.13
2021⁴			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.5 - 3.5	2.79	2.88
Inflación (var. % INPC)	3.2	3.55	3.56
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	21.3	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	21.4	22.78	22.68
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.8	4.48	4.46
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	386	396
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	5.36	5.23
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-16,339	-7,448	-7,694
Balance Fiscal con inversión ³ (% del PIB)	-3.5	-3.68	-3.71
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	3.94	4.02

1/ SHCP, Documento Relativo al Artículo 42 (Pre-Criterios 2021), abril 2020.

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio y julio de 2020; Banxico.

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

4/ Estimado.

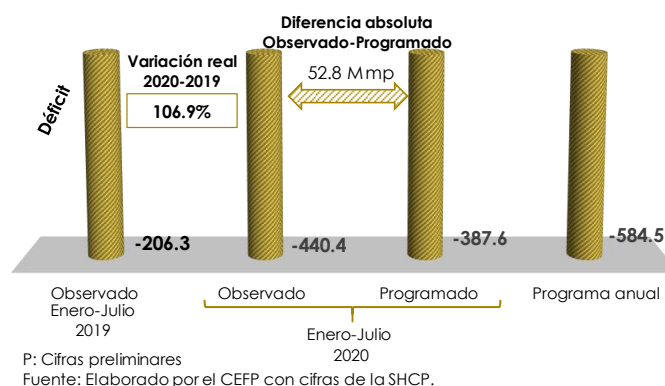
Nota: En sus Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al segundo Trimestre de 2020, la SHCP ajustó la estimación para 2020 de los siguientes indicadores: variación real puntual del PIB (-7.4%); cambio del nivel de precios (3.4% anual); tipo de cambio promedio (22.1 ppd); precio promedio del petróleo (34.4 dólares por barril); y, plataforma de producción de petróleo (1,744 miles de barriles diarios), para las estimaciones de finanzas públicas.

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

Balance Presupuestario, 2019 - 2020 / Enero - Julio^P

Entre enero y julio, los ingresos resultaron inferiores, en 7.3%, a lo estimado, mientras que el gasto registró un rezago equivalente a 5.1%, con relación a lo aprobado, dicho comportamiento conllevó a que el Balance Presupuestario resultara en un **déficit** de **414.6 Mmp**, superior en 52.8 Mmp al **déficit** acumulado, estimado para el periodo. Respecto al déficit observado en igual periodo del 2019 (-206.3 Mmp), el actual es mayor en 106.9% real. La meta anual del Balance es un déficit de 584.5 Mmp, por lo que hasta el momento se registra un avance de 75.4% del proyectado anual.

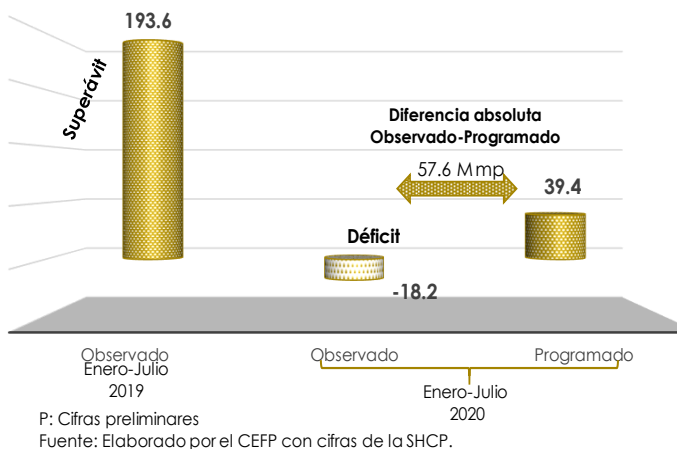
(miles de millones de pesos)



Balance Primario Presupuestario, 2019 - 2020 / Enero - Julio^P

A consecuencia de que la caída de los ingresos presupuestarios fue mayor al rezago del Gasto Primario (5.6%), este último derivado de la baja en la tasa de interés referenciada, que impacta de manera directa sobre el costo financiero, al cierre del mes de julio, se registró un **Déficit Primario** de **18.2 Mmp**, que contrasta con el superávit previsto para el periodo. Respecto a lo observado en 2019, se pasó de un superávit (193.6 Mmp) al déficit ya señalado, lo que en términos absolutos equivale a un Balance primario inferior en 57.6 Mmp.

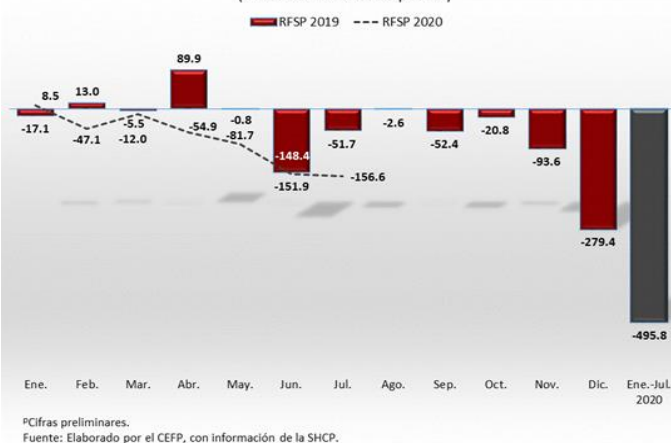
(miles de millones de pesos)



Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2019 - 2020 / Enero - Julio

Para 2020, el Gobierno Federal consideró continuar con la política de estabilidad en las finanzas públicas y mantener un marco macroeconómico acorde con las expectativas de los mercados financieros, derivado de eso, propuso una meta para los RFSP equivalente al 2.6% del PIB, lo cual permitirá que el saldo de la deuda ampliada pueda mantener una trayectoria decreciente como proporción del PIB. **Durante los primeros 7 meses del año, los RFSP registraron un déficit de 495.8 Mmp, cifra superior en 375.2 Mmp respecto al déficit acumulado en igual periodo de 2019 (120.5 Mmp).**

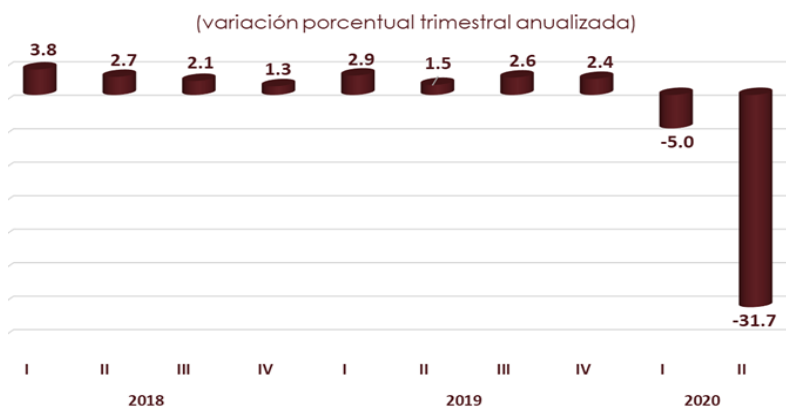
(Miles de millones de pesos^P)



3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2018 - 2020 / II Trimestre

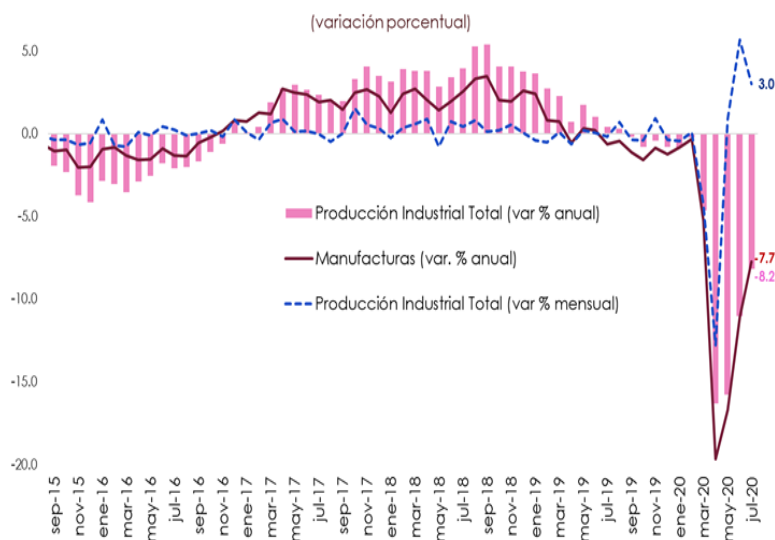
El **Producto Interno Bruto (PIB)** de Estados Unidos, del **segundo trimestre de 2020**, se ajustó en 1.2 puntos porcentuales más, al pasar de -32.9% en el reporte previo a **-31.7% en la segunda estimación**. Este ajuste responde a una menor caída en la inversión fija y en los gastos de consumo, las cuales pasaron de -49.0% a -46.2% y de -34.6% a -34.1%, respectivamente.



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

Estados Unidos: Producción Industrial, 2015 - 2020 / Julio

En julio, la **producción industrial avanzó 3.0% respecto al mes previo**, resultado de incrementos en todos sus sectores: manufacturas (3.4%), energía eléctrica, gas y agua (3.3%), construcción (0.4%) y minería (0.8%). **En comparación anual, la industria total se contrajo 8.2% con relación a julio de 2019**. A su interior, el único que reportó crecimiento fueron los suministros de energía electricidad y gas (0.6%); por otra parte, el resto de los sectores cayeron: construcción (-8.0%), manufacturas (-7.7%) y la minería (-17.0%).

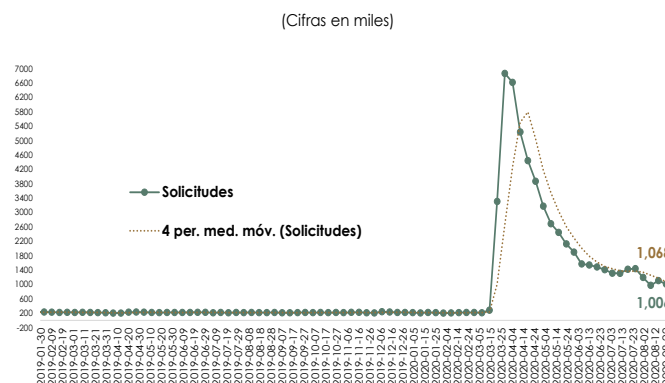


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

Estados Unidos: Solicitudes Iniciales del

Seguro de Desempleo, 2019 - 2020 / Agosto

Al 22 de agosto, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 1 millón 6 mil, disminuyendo en 98 mil (-8.88%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerado un mejor indicador) fue de 1 millón 68 mil, registrando una disminución de 107 mil 250 solicitudes (9.31%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 1 millón.

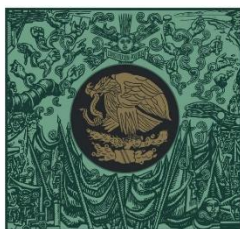


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Department of Labor.

4. Agenda Económica Mensual*

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Septiembre 2020				
31 de agosto	1	2	3	4
Crédito de la Banca Comercial (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (INEGI)
Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Remesas Familiares (Banxico)			
	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)			
	Expectativas Empresariales (INEGI)			
	Confianza Empresarial (INEGI)			
	Pedidos Manufactureros (INEGI)			
	EEUU: ISM Manufacturero			
7	8	9	10	11
Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicador de la Actividad Industrial (INEGI)
Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI)	Criterios Generales de Política Económica, fecha límite (SHCP)	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)		EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)
14	15	16	17	18
	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Anuncio de Política Monetaria (FED)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)
	EEUU: Producción Industrial (FED)			
21	22	23	24	25
Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
			Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
28	29	30	1 de octubre	2 de octubre
	Reservas Internacionales (Banxico)	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)	Remesas Familiares (Banxico)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)
		Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	
		Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	Expectativas Empresariales (INEGI)	
		EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	Confianza Empresarial (INEGI)	
			Pedidos Manufactureros (INEGI)	
			EEUU: ISM Manufacturero	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	

*/ Nota: Derivado de las afectaciones generadas por la emergencia sanitaria que impiden la movilidad del personal del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), así como las entrevistas cara a cara, la Junta de Gobierno del Instituto modificó el Calendario de Difusión; si bien canceló varios indicadores, como la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor y la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI anunció programas alternativos que permitirán cubrir las necesidades de información, como la Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) y la Encuesta Telefónica sobre Confianza del Consumidor (ETCO), para solventar la falta de información. INEGI precisó que, de existir impactos en calidad, cobertura o de otra índole, los dará a conocer de manera puntual en las Notas Técnicas que acompañan la publicación del indicador.



**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