



Indicadores Económicos de Coyuntura

1ro. de diciembre 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 23 al 27 de noviembre de 2020

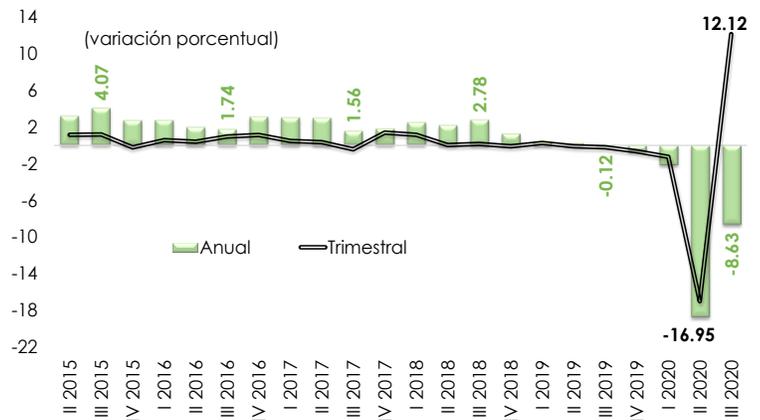
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Producto Interno Bruto Real	-16.95% trimestral II-Trim-20	12.12% trimestral III-Trim-20	+29.07 puntos porcentuales
Producto Interno Bruto per cápita Real	-0.98% anual III-Trim-19	-9.40% anual III-Trim-20	-8.42 puntos porcentuales
Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)	112.60 índice Sep-19	104.77 índice Sep-20	-7.83 puntos (-6.95%)
Ingresos de Empresas Comerciales al Menudeo	2.74% mensual Ago-20	2.67% mensual Sep-20	-0.07 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación	3.65% anual Oct-19	4.70% anual Oct-20	+1.05 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor	3.10% anual Ira. quinc. Nov-19	3.43% anual Ira. quinc. Nov-20	+0.33 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	194,360.8 mdd 13-Nov-20	194,379.8 mdd 20-Nov-20	+19.0 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	20.1172 ppd 20-Nov-20	20.0777 ppd 27-Nov-20	-0.0395 ppd (-0.20%)
Índice S&P/BMV IPC	41,905.06 unidades 20-Nov-20	41,674.30 unidades 27-Nov-20	-230.76 unidades (-0.55%)
Mezcla Mexicana dólares por barril (dpb)	40.01 dpb 20-Nov-20	43.64 dpb 25-Nov-20	+3.63 dpb (+9.07%)
Cuenta Corriente (% de PIB)	-0.14% III-Trim-19	6.69% III-Trim-20	+6.83 puntos porcentuales
Exportaciones	-1.4% anual Oct-19	2.9% anual Oct-20	+4.3 puntos porcentuales
Inversión Extranjera Directa (mdd)	26,055.6 mdd Ene-Sep 2019	23,482.3 mdd Ene-Sep 2020	-2,573.3 mdd (-9.88%)
Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) Miles de millones de pesos (Mmp)	10,692.2 Mmp Observado Sep-19	12,163.8 Mmp Observado Sep-20	+1,471.6 Mmp (+9.8% real)
Endeudamiento Interno Neto (Mmp)	551.8 Mmp Aprobado 2020	257.6 Mmp Observado Sep-20	Margen de Endeudamiento +294.2 Mmp (+53.3%)
Costo Financiero (Mmp)	505.8 Mmp Programado Sep-20	487.3 Mmp Observado Sep-20	-18.6 Mmp (-3.7%)
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	748 mil solicitudes 14-Nov-20	778 mil solicitudes 21-Nov-20	+30 mil solicitudes (+4.01%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Producto Interno Bruto (PIB) Real, 2015 - 2020 / III Trimestre

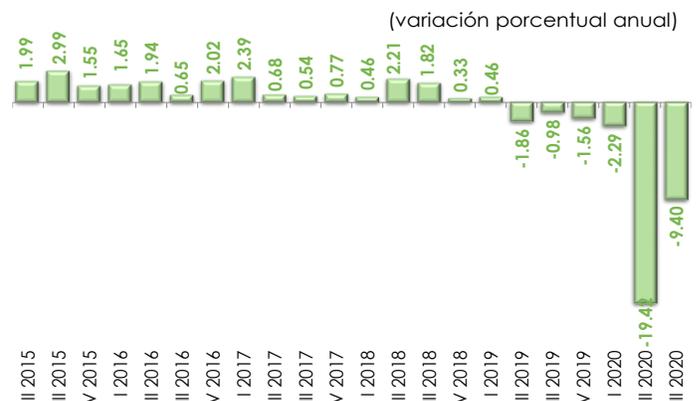
El PIB, ajustado por estacionalidad, tuvo un **crecimiento real trimestral de 12.12%** en el periodo julio-septiembre de 2020, su primer incremento después de cinco caídas consecutivas; resultado que contrasta con la contracción observada en el segundo trimestre (-16.95%). En su comparación anual, el PIB tuvo una disminución real de 8.63% en el tercer trimestre del año, su quinta baja sucesiva; dicha reducción fue más profunda de la observada en el mismo lapso de 2019 (-0.12%).



1/ Cifras desestacionalizadas. Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2013 = 100. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

PIB per Cápita Real, 2015 - 2020 / III Trimestre

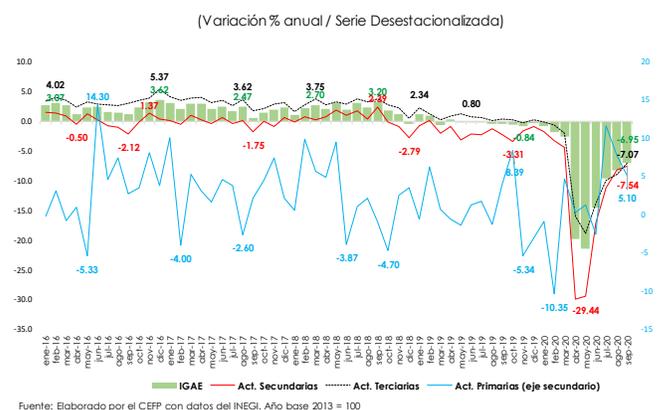
El PIB per cápita real registró **132 mil 209.38 pesos en el tercer trimestre del año** (145 mil 924.99 pesos, mismo trimestre de 2019), **registrando un decremento anual de 9.40%**, reducción más profunda de la registrada en el mismo trimestre de 2019 (-0.98%); su sexta disminución después de haber tenido 24 periodos de alzas continuas. En moneda estadounidense, el PIB per cápita real fue de **10 mil 351.51 dólares**, monto por debajo del que se obtuvo en el mismo lapso de 2019 (11 mil 425.39 dólares).



1/ Cifras originales, revisadas a partir del I-Trím-18, preliminares a partir del III-Trím-20. Año base 2013=100. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo; tercer trimestre de 2020. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI.

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

En cifras desestacionalizadas, durante septiembre, **el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un incremento real mensual de 1.01%** respecto a agosto de 2020. Por componentes del IGAE, las actividades primarias y terciarias aumentaron en 1.08% y 1.83%, respectivamente; mientras que las secundarias disminuyeron en 0.05%. **En su comparación anual, el IGAE total registró un decremento real de 6.95% en septiembre** respecto al mismo mes de 2019. Por componentes del IGAE, las actividades primarias aumentaron 5.10%; mientras que las secundarias y terciarias se redujeron, en 7.54% y 7.07%, correspondientemente.

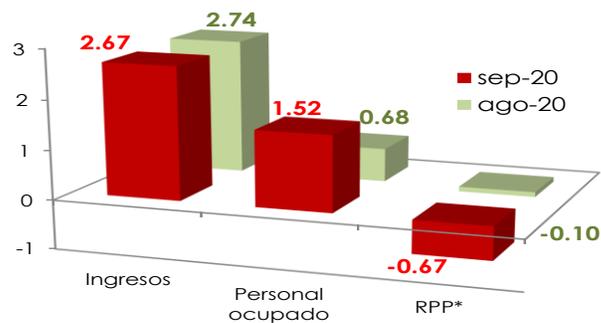


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, Año base 2013 = 100

Empresas Comerciales al Menudeo, 2020 / Agosto - Septiembre

Bajo **cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en las empresas comerciales al menudeo** asumieron un incremento de 2.67% en septiembre de este año con relación al mes inmediato anterior (2.74% en agosto), su quinta alza consecutiva; mientras que las remuneraciones medias tuvieron una reducción de 0.67% en septiembre (-0.10% en agosto). En su comparación anual, los **ingresos en las empresas comerciales al menudeo se deterioraron**, ya que fueron de un crecimiento de 2.25%, en septiembre de 2019, a un **descenso de 7.97%** en el mismo mes de 2020, su octava caída sucesiva. Las remuneraciones fueron de un aumento anual de 4.03% a una disminución de 2.14%.

(variación % mensual, cifras desestacionalizadas)



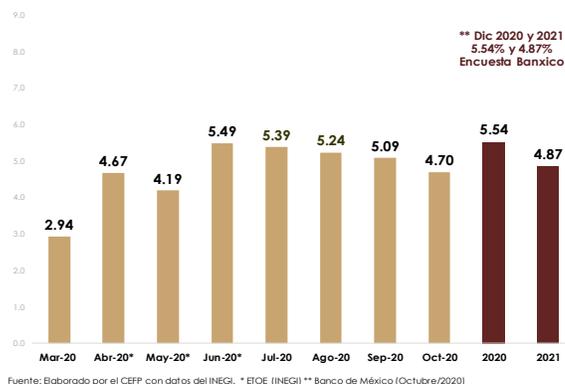
* / RPP: Remuneraciones por Persona.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Tasa de Desocupación Mensual, 2020 / Octubre

En octubre, la **Tasa de Desocupación (TD) nacional fue de 4.70%**, representando una **disminución de 0.39 puntos porcentuales respecto al mes previo, cuyo valor fue de 5.09%**. En el comparativo anual de octubre(2019 y 2020), la TD pasó de 3.65% a 4.70%, mayor en 1.05 puntos porcentuales. Cabe destacar, que en el periodo abril-octubre de 2020, la TD promedió 4.97%, mientras que en 2019 fue de 3.64%. En lo que respecta a las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (octubre), para 2020 prevén una tasa de 5.54% y de 4.87% para 2021.

(Entrevista Cara a Cara y Telefónica)

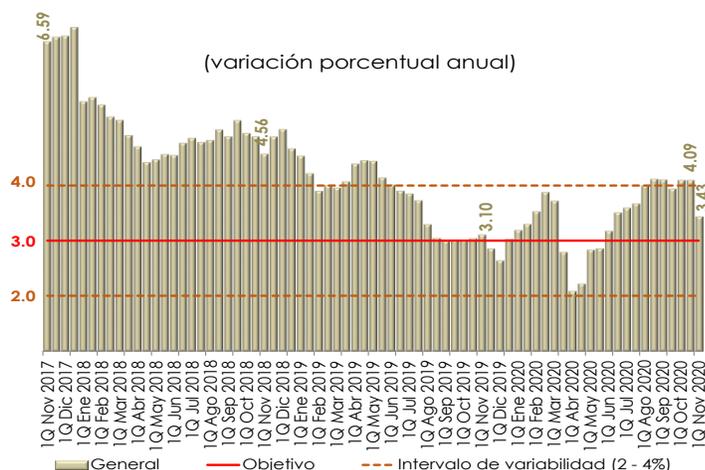


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI. * ETOE (INEGI) ** Banco de México (Octubre/2020)

Inflación

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

En la primera quincena de noviembre, la **inflación general anual se ubicó en 3.43%**; dato superior al observado en igual periodo de 2019 (3.10%), pero inferior al de la segunda quincena de octubre de 2020 (4.09%). Así, se situó por arriba del objetivo de inflación (3.0%) por onceava ocasión, retornando al intervalo de variabilidad (2.0–4.0%) después de estar dos quincenas consecutivas por encima de éste. **Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.04%**, dato inferior al que se registró un año atrás (0.68%).

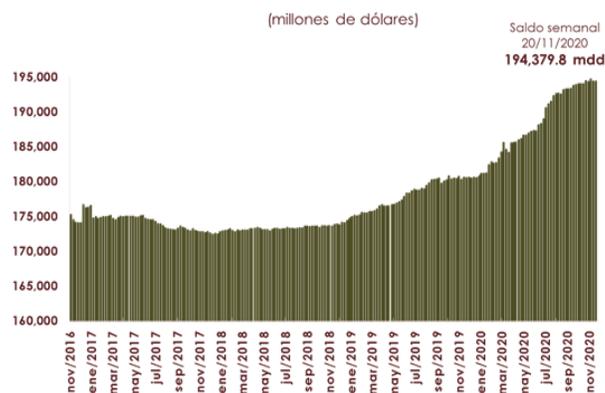


1/ Base: segunda quincena (Q) de julio 2018 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2016 - 2020 / Noviembre

Al 20 de noviembre, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 194 mil 379.8 millones de dólares (mdd), presentando un aumento de 19.0 mdd respecto al 13 de noviembre (194 mil 360.8 mdd)**, de tal modo que, acumulan un incremento de 13 mil 502.6 mdd en lo que va del año. La variación semanal se explica, principalmente, por el pago anual de la comisión neta correspondiente a la Línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional por 169 mdd y un incremento de 188 mdd por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2016 - 2020 / Noviembre

Del 20 al 27 de noviembre, el **tipo de cambio FIX pasó de 20.1172 a 20.0777 pesos por dólar (ppd), con lo que el peso tuvo una apreciación de 4 centavos (-0.20%)**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 21.6508 ppd, con lo que el peso acumula una depreciación de 121 centavos (6.43%). El comportamiento semanal de la moneda mexicana, se relaciona con una mayor debilidad del dólar en los mercados financieros globales, aunado con una mayor demanda por activos de riesgo; y adicionalmente, al optimismo generado por los resultados de algunas vacunas contra el COVID-19 en el mundo.

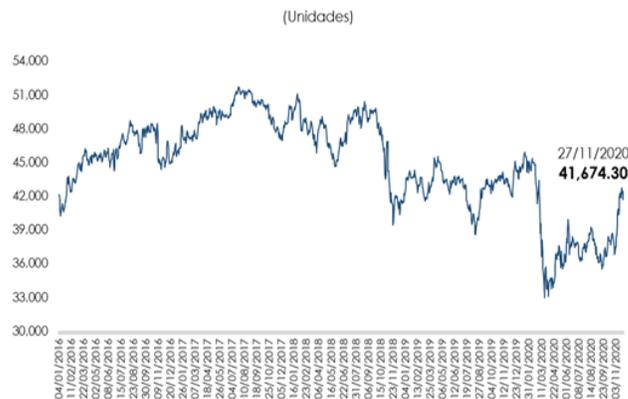


Nota: Con datos al 27 de noviembre de 2020.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

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

En la semana del 20 al 27 de noviembre, **el Índice S&P/BMV IPC presentó un decremento de 0.55% (230.76 unidades) cerrando en 41 mil 674.30 puntos; acumulando una pérdida de 1 mil 866.72 unidades (-4.29%) en lo que va del año**. El comportamiento semanal del mercado accionario mexicano, se relacionó con una toma de utilidades, en un ambiente de mayor cautela en los mercados financieros, ante el incremento de contagios de COVID-19 en el mundo y la implementación de nuevas medidas de confinamiento.



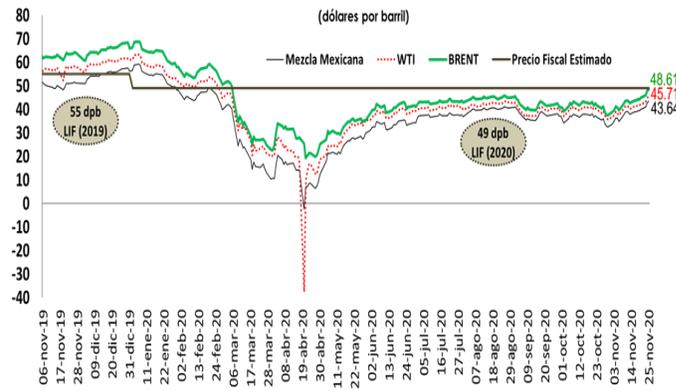
Nota: Con datos al 27 de noviembre de 2020.

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

Mercado Petrolero

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

El 25 de noviembre, el **precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 43.64 dólares por barril (dpb), cifra mayor en 3.63 dpb (9.07%)** con respecto al 20 de noviembre. En el mismo periodo, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 48.61 dólares, lo que significó un incremento de 3.65 dpb (8.12%). En tanto, el WTI se situó en 45.71 dpb, registrando un avance de 3.56 dpb (8.45%).



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex e Investing.

Sector Externo

Balanza de Pagos, 2019 - 2020 / III

En el tercer trimestre de 2020, la **cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit por 17 mil 498 millones de dólares (mdd), equivalente a 6.7% del PIB**. Los componentes que integran la cuenta corriente presentaron: i) un superávit en la balanza de bienes y servicios por 12 mil 897 mdd; ii) un déficit en la balanza de ingreso primario (operaciones de renta y servicios financieros) por 5 mil 135 mdd; y, iv) un superávit de 10 mil 543 mdd en la balanza de ingreso secundario, derivado de una entrada de remesas por 10 mil 676 mdd. Por otra parte, la cuenta de capital tuvo un déficit de 7 mdd; y, la cuenta financiera presentó un préstamo neto que implicó la salida de recursos por 13 mil 064 mdd.

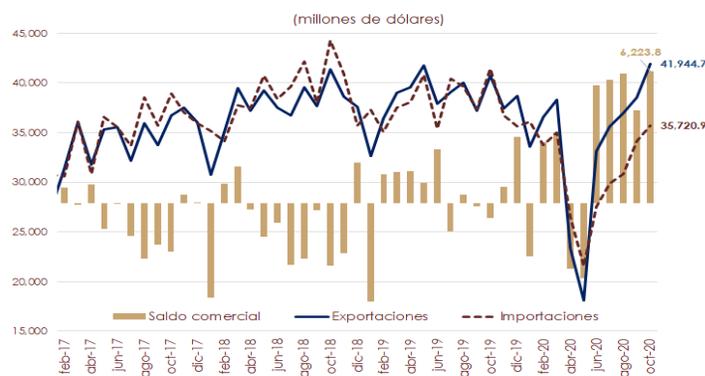
Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como proporción del PIB, 2019 - 2020/III (porcentajes)



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

Balanza Comercial, 2017 - 2020 / octubre

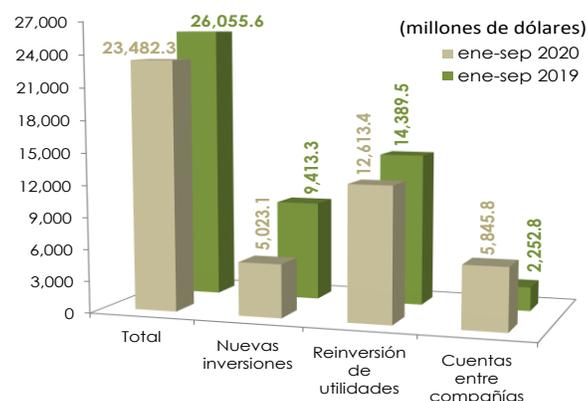
En octubre, **las exportaciones alcanzaron 41 mil 944.7 millones de dólares (mdd), lo que significó un incremento de 2.9% a tasa anual**. A su interior, **las exportaciones petroleras aminoraron su descenso al reportar una caída de 30.2% anual y las no petroleras aumentaron 4.5% anual**. A su interior, las exportaciones manufactureras se recuperaron al crecer 3.5%. **Las importaciones registraron 35 mil 720.9 mdd, una reducción de 13.6% anual**, reflejo del descenso de las importaciones de bienes de consumo (-34.4%), de las de uso intermedio (-9.2%) y de las de capital (-18.3%). Así, en el décimo mes del año, **la balanza comercial tuvo un superávit de 6 mil 223.8 mdd, acumulando un saldo positivo por 25 mil 182.0 mdd de enero a octubre de 2020**.



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

Inversión Extranjera Directa (IED), 2019 - 2020 / Enero - Septiembre¹

Durante los primeros nueve meses de 2020, la IED realizada y notificada ascendió a 23 mil 482.3 millones de dólares (mdd), lo que representó un decremento de 9.88% respecto a la cifra preliminar del mismo periodo de 2019 (26 mil 055.6 mdd). Por tipo de inversión, del total de la IED, la mayor parte correspondió a reinversión de utilidades, al comprender el 53.71% del total, en los primeros nueve meses de 2020; seguida por las cuentas entre compañías (24.89%) y las nuevas inversiones (21.39%). Por sector: el 40.13% se dirigió a las manufacturas; 18.43% a los servicios financieros y de seguros; 11.77% al transporte; 7.15% al comercio; y, 5.52% a la minería. El restante 17.00% fue captado por los otros sectores.



1/ Inversión Extranjera Directa realizada y notificada entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de cada año. La suma de los parciales puede diferir del total debido al redondeo.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

Expectativas Económicas

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

El sector privado ajustó su expectativa sobre la actividad económica nacional para 2020, anticipando una reducción de 9.44% (-9.82% dato previo), ubicándose dentro del intervalo de -10.0 a -7.0%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). En tanto que, redujo su previsión sobre el crecimiento del PIB para 2021 a 3.21%, manteniéndose por debajo del rango propuesto por la SHCP (3.6 – 5.6%) y por abajo de lo que se estimó en el mes anterior (3.26%). El pronóstico de la inflación para 2020 se estableció en 3.92% (3.89% un mes atrás); por lo que se advierte que, se ubique por arriba del objetivo inflacionario (3.0%) y dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Para 2021, se estima en 3.60% (3.57% en septiembre), superior a lo estimado para 2020, por arriba de la meta inflacionaria, pero dentro del intervalo de variabilidad de Banxico.

Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	CGPE-21	Septiembre 2020	Octubre 2020
2020^e			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	-10.0 - -7.0	-9.82	-9.44
Inflación (var. % INPC)	3.5	3.89	3.92
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	22.0	—	—
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	22.3	22.14	21.74
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.0	4.12	4.09
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	—	-981	-902
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	—	5.65	5.19
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-6,739	-56	1,469
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-2.9	-4.38	-4.08
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	-5.0	-4.63	-4.28
2021^e			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.6 - 5.6	3.26	3.21
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.57	3.60
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	22.1	—	—
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	21.9	22.33	22.05
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4	4.21	4.12
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	—	360	377
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	—	5.20	5.02
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-22,842	-5,584	-6,835
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-2.9	-3.52	-3.37
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	3.8	3.72	3.89

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2021 (CGPE-21).

2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: septiembre y octubre de 2020; 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.

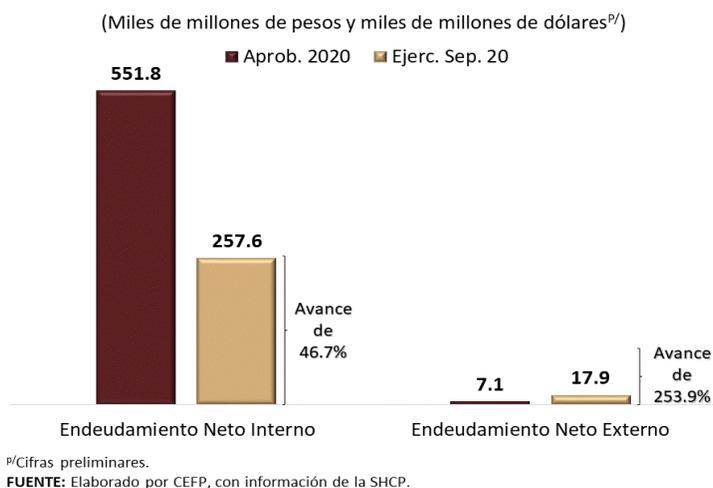
Componentes de la Deuda Pública, 2019 – 2020 / Septiembre

Al 30 de septiembre, el **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)**, **ascendió a 12 billones 163.8 Mmp**, lo que implicó un incremento de un billón 471.6 Mmp, (9.8% real), con relación a septiembre de 2019. Si se compara con el saldo registrado al cierre de ese año (10,870.0 Mmp), se observa un aumento de un billón 293.8 Mmp. Por su parte, la **Deuda Neta del Sector Público, se situó en 12 billones 281.4 Mmp**, lo que significó un aumento de 7.4% real anual.



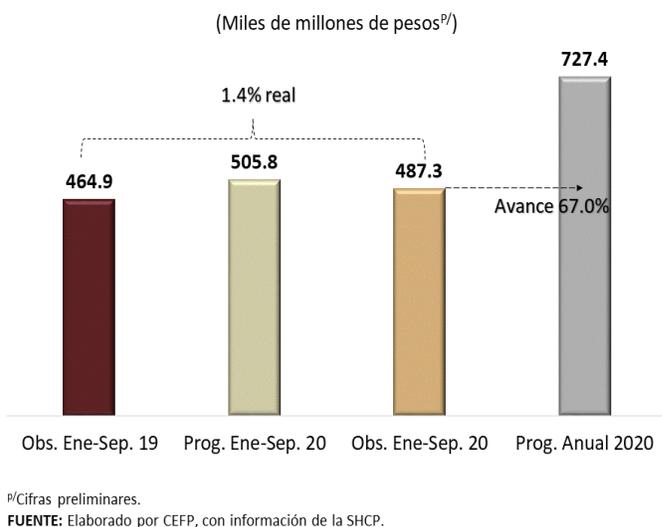
Endeudamiento Neto del Sector Público Federal, 2020 / Septiembre

Al concluir el mes de septiembre de 2020, el **Endeudamiento Interno Neto ejercido fue de 257.6 Mmp**, cifra que representó 46.7% del monto aprobado para este año (551.8 Mmp). Asimismo, el **endeudamiento externo neto se ubicó en 17.9 mil millones de dólares (Mmd)**, para un avance de 253.9% con relación al techo de endeudamiento aprobado (7.1 Mmd). El excedente del monto de endeudamiento externo habrá de compensarse con el margen de endeudamiento interno aún disponible.



Costo Financiero de la Deuda, 2019 - 2020 / Enero - Septiembre

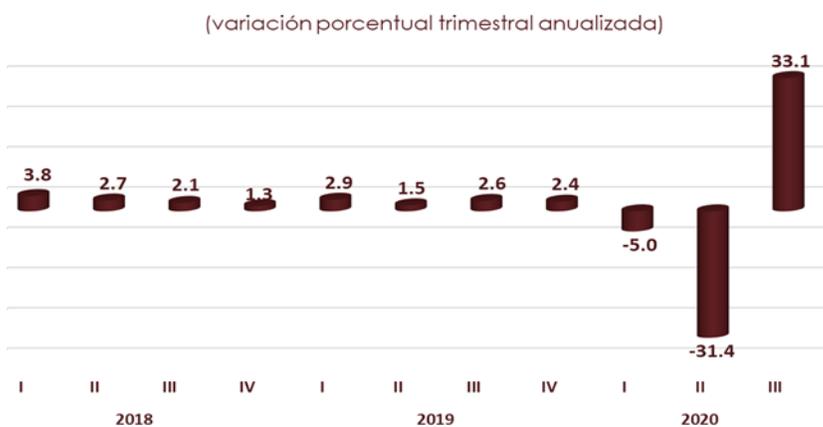
Entre enero y septiembre de 2020, el **Costo Financiero del Sector Público Presupuestario ascendió a 487.3 Mmp**, cifra inferior en 18.6 Mmp (-3.7%) respecto al monto programado. En su comparativo anual, muestra un incremento real de 1.4% respecto a lo ejercido en igual periodo de 2019 (464.9 Mmp). El incremento en el costo financiero, con respecto a lo erogado en el mismo mes de 2019, estuvo asociado al uso de mayores recursos para el servicio de la deuda de Pemex y del Gobierno Federal. Al cierre de septiembre de 2020, se ejerció 67.0 por ciento del presupuesto anual aprobado para cubrir el costo financiero.



3. Panorama Económico Internacional

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

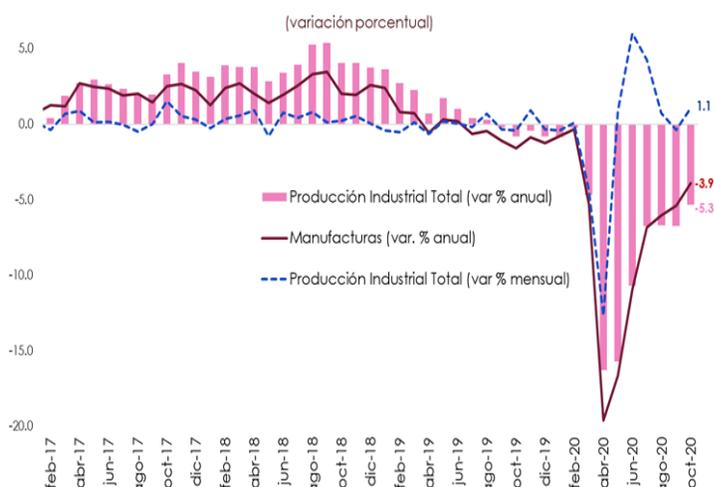
El **Producto Interno Bruto (PIB)** de Estados Unidos se confirmó, en su tercera revisión, en una tasa anualizada de **33.1%** en el tercer trimestre de 2020. Este resultado se debió al repunte de la mayoría de sus indicadores: gastos de consumo personal (40.7%), inversión bruta fija (83.0%), y exportaciones (59.7%). En contraste, el gasto del gobierno federal y local disminuyeron en 6.2 y 3.3%, respectivamente.



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

Estados Unidos: Producción Industrial, 2015 - 2020 / Octubre

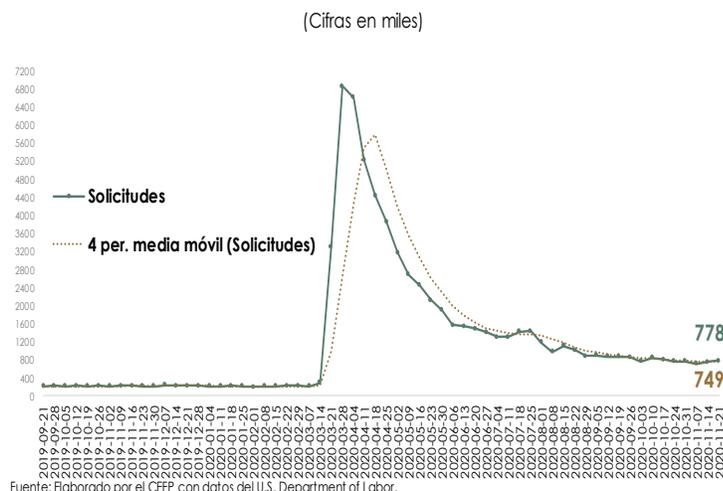
En octubre, la **producción industrial se incrementó 1.1%** respecto al mes previo, resultado del aumento en tres de sus sectores: construcción (1.6%), manufacturas (1.0%) y los suministros de energía eléctrica y gas (3.9%); en contraste, la minería cayó en 0.6%. **En comparación anual, la industria total se contrajo 5.3%** con relación a octubre de 2019. Por componentes, todos mostraron caídas: los suministros de energía eléctrica y gas (-3.0%), construcción (-3.5%), manufacturas (-3.9%) y minería (-14.4%).



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

Estados Unidos: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo, 2019 - 2020 / Noviembre

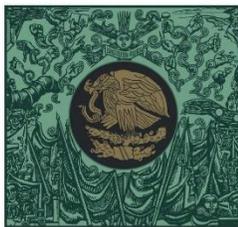
Al 21 de noviembre, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 778 mil, aumentando en 30 mil (4.01%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerado un mejor indicador) fue de 748 mil 500, registrando un aumento de 5 mil solicitudes (0.67%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue mayor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 730 mil.



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

4. Agenda Económica Mensual

	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Diciembre 2020				
30 de noviembre	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)	Indicadores de Confianza del Consumidor
Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	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: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)	Indicador de la Actividad Industrial (INEGI)
Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (INEGI)		Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
		Índice de Precios de la Canasta de Consumo Mínimo (INEGI)		
14	15	16	17	18
	Reservas Internacionales (Banxico)	EEUU: Anuncio de Política Monetaria (FED)	Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)
	EEUU: Inicia Reunión FED		Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
21	22	23	24	25
Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)	
		Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
		Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)		
28	29	30	31	1ro. Enero de 2021
	Reservas Internacionales (Banxico)	Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	Crédito de la Banca Comercial (Banxico)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (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