

# REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 5, NÚMERO 65

NOVIEMBRE 2019



## **Propósito del Reporte Mensual sobre Actividad Económica y Finanzas Públicas**

El Instituto Belisario Domínguez, como órgano especializado encargado de realizar investigaciones estratégicas sobre el desarrollo nacional, tiene dentro de sus funciones la elaboración de análisis de coyuntura en los campos de competencia del Senado de la República.

Lo anterior estará sujeto a los principios de relevancia, objetividad, imparcialidad, oportunidad y eficiencia que rigen el trabajo del Instituto.

En este contexto, una de las funciones de la Dirección General de Finanzas es realizar análisis, estudios e investigaciones sobre la composición y el comportamiento del ingreso, gasto, inversión, deuda y financiamiento públicos en el ámbito hacendario federal y local.

En cumplimiento de esta responsabilidad, se elabora un análisis relevante, objetivo, imparcial, oportuno y eficiente de la evolución de la economía y las finanzas públicas federales y locales al cierre del mes referido. El fin de este análisis es contribuir a la toma de decisiones legislativas del Senado y apoyar en el ejercicio de sus facultades de supervisión y control.

El presente documento abarca en su primera sección un análisis agregado del desempeño de los principales indicadores macroeconómicos durante el mes de referencia. La segunda sección estudia el comportamiento de las finanzas públicas federales al cierre del mes referido. La tercera sección aborda la evolución de las finanzas públicas de las entidades federativas con base en la última información disponible. Finalmente, se presentan anexos estadísticos y un glosario de los conceptos abordados en el documento.

Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad de los autores y no reflejan, necesariamente, los punto de vista del Instituto Belisario Domínguez o del Senado de la República.

## Índice

<b>Resumen Ejecutivo.....</b>	<b>2</b>
<b>SECCIÓN I. INDICADORES MACROECONÓMICOS .....</b>	<b>3</b>
1. Crecimiento económico .....	3
2. Expectativas de crecimiento anual de la .....	3
3. Proyecciones de crecimiento económico para 2019.....	3
4. Inversión fija bruta.....	4
5. Consumo privado 4	
6. Exportaciones.....	4
7. Actividad Industrial.....	4
8. Asegurados al IMSS .....	5
9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral .....	5
10. Inflación.....	5
11. Tasas de interés.....	5
12. Crédito total de la banca comercial .....	6
13. IGAE .....	6
14. Sistema de indicadores cíclicos.....	6
15. Indicador de confianza del consumidor .....	6
16. Riesgo País .....	7
17. Precios del petróleo.....	7
18. Tipo de cambio (FIX).....	7
19. Reservas internacionales.....	7
<b>Recuadro A. Informe Trimestral de Banco de México, julio-septiembre 2019.....</b>	<b>8</b>
<b>Recuadro B. Consulta del Artículo IV. Del Fondo Monetario Internacional .....</b>	<b>9</b>
21. Ingresos petroleros y no petroleros en octubre.....	10
22. Ingresos presupuestarios del Sector Público .....	10
23. Ingresos petroleros y no petroleros.....	10
24. Gasto neto del Sector Público en octubre.....	11
25. Gasto neto del Sector Público .....	11
26. SHRFSP .....	11
<b>SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES.....</b>	<b>12</b>
27. Participaciones federales (Ramo 28).....	12
28. Aportaciones federales (Ramo 33 y 25) .....	12
29. Obligaciones financieras de entidades federativas y municipios* .....	12
<b>SECCIÓN IV. ANEXOS .....</b>	<b>13</b>
Anexo 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal.....	13
Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público .....	14
Anexo 3. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario .....	15
Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público .....	16
Anexo 5. Evolución de las Participaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 28) .....	17
Anexo 6. Evolución de las Aportaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 33).....	18
Anexo 7. Evolución de las Obligaciones Financieras por Entidad Federativa.....	19
ANEXO 8. GLOSARIO DE TÉRMINOS .....	20
<b>REFERENCIAS.....</b>	<b>21</b>

## Resumen Ejecutivo

En noviembre, el Banco de México (Banxico), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), los especialistas consultados en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en la Economía del Sector Privado de noviembre realizada por Banxico y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) disminuyeron su perspectiva de crecimiento para la economía mexicana para 2019 en alrededor del 0.0%.

### Indicadores Macroeconómicos

La actividad económica nacional mostró nuevamente signos de desaceleración. El indicador cíclico coincidente para septiembre se ubicó en 99.2 puntos base (pb), mismo que el registrado el mes anterior. En tanto que en septiembre el consumo presentó un crecimiento anual de 1.6% y la inversión una caída anual de 6.8%.

Por otra parte, durante octubre las exportaciones presentaron una disminución anual de 1.5%, explicado principalmente una caída de 30.4% en las exportaciones petroleras y el aumento de sólo 0.4% de exportaciones no petroleras.

En cuanto al empleo, para octubre los datos mostraron una tasa de desempleo de 3.6%, mayor a la tasa de 3.2% observada en el mismo periodo del 2018. Además, la tasa de informalidad laboral se ubicó en 56.0% de la población ocupada, ligeramente mayor a la registrada en octubre del año pasado.

En lo que se refiere a la inflación, esta registró en noviembre un crecimiento mensual de 0.81% y un aumento anual de 2.97%, menor al 4.72% registrado el mismo mes de 2018. Asimismo, el índice de precios al productor presentó un incremento de 0.44%, excluyendo el petróleo.

En cuanto a la política monetaria, en noviembre Banxico disminuyó la tasa interés objetivo, ubicándose al cierre de mes en 7.50%. Por otra parte, las reservas internacionales para finales del mismo mes fueron de 180.6 miles de millones de dólares, lo que representó una caída mensual de 0.1% y un crecimiento anual de 4.1%.

Respecto al tipo de cambio FIX, éste promedió 19.3 pesos por dólar durante noviembre; esto es, no se presentó variación mensual, sin embargo, de forma anual observó una apreciación de 4.6%.

### Finanzas Públicas

En octubre de 2019, el balance primario del sector público registró un superávit de 270.9 miles de millones de pesos (mmp), mientras que el balance público obtuvo un déficit de 154.0 mmp.

Los ingresos presupuestarios a octubre de 2019 disminuyeron 0.3% en términos reales respecto al mismo mes septiembre de 2018, y se ubican por debajo de lo presupuestado en 0.7%. Se registró una caída de 8.3% de los ingresos petroleros, por lo que se ubicaron 11.1% debajo de lo presupuestado. En contraste, los ingresos no petroleros presentaron un crecimiento de 1.6%, por lo que fueron superiores a lo programado en 1.8%. Cabe mencionar que, dichos ingresos contemplan una transferencia de 32,347 mmp del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) como aprovechamiento en agosto y un apoyo financiero a Pemex por 97,131 mmp en septiembre. Si descontamos ambas cantidades obtenemos que los ingresos estuvieron 3.7% por debajo de lo presupuestado para el periodo.

Con respecto al gasto neto, a octubre, este disminuyó en 2.2% en términos reales respecto del mismo mes del año anterior, lo que representó un subejercicio de 1.7% respecto de lo aprobado. A su interior, el gasto no programable presentó una disminución de 1.9%, mientras que el gasto programable disminuyó 2.3%, principalmente por la contracción del gasto corriente en 2.8%. Sobresale la caída de la inversión física por 13.5%.

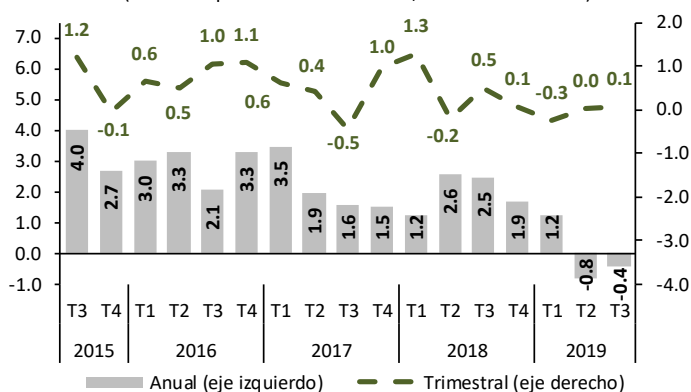
Al tercer trimestre de 2019, el SHRFSP representó 44.4% del PIB.

## SECCIÓN I. INDICADORES MACROECONÓMICOS

Esta sección analiza la evolución del Producto Interno Bruto (PIB), de algunas variables que inciden en su comportamiento, así como de indicadores de tendencia de la actividad económica.

### 1. Crecimiento económico

(Variación porcentual real del PIB, con año base 2013)

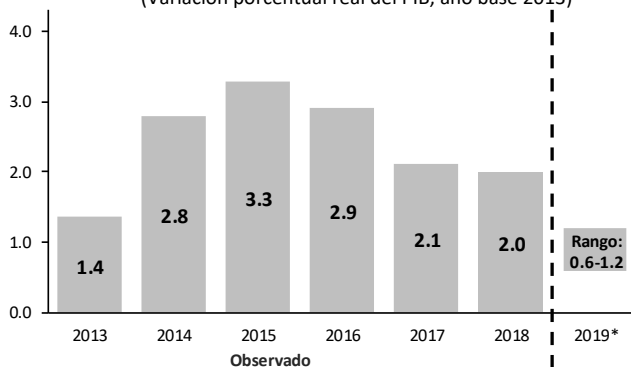


T= trimestre.

Fuente: INEGI.

### 2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP para 2018 y 2019

(Variación porcentual real del PIB, año base 2013)



\* Expectativa de CGPE-2020 (septiembre 2019).

Fuentes: INEGI y SHCP.

### 3. Proyecciones de crecimiento económico para 2019

(Porcentajes del PIB)

Proyecciones de Crecimiento del PIB para 2019			
Organismo	Octubre 2019	Noviembre 2020	Variación
SHCP	0.6%-1.2%	0.6%-1.2%	=
Banco de México <sup>1</sup>	0.2% - 0.7%	-0.2% - 0.2%	↓
Banco Mundial	0.60%	0.60%	=
FMI <sup>2</sup>	0.40%	0.40%	=
OCDE <sup>3</sup>	0.50%	0.20%	↓
BBVA	0.20%	0.20%	=
Citibanamex	-0.10%	-0.10%	=
Encuesta Banxico <sup>4</sup>	0.20%	0.00%	↓
CEPAL <sup>5</sup>	0.20%	0.00%	↓

<sup>1</sup>Informe trimestral julio-septiembre (noviembre 2019)

<sup>2</sup>Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial (octubre 2019)

<sup>3</sup>Perspectivas Económicas Preliminares (noviembre 2019)

<sup>4</sup>Mediana de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre 2019

<sup>5</sup>Balance Preliminar de las economías de América Latina y el Caribe (Diciembre 2019)

Fuente: Banco Mundial, Banxico, SHCP, FMI, CEPAL, OCDE, BBVA y Citibanamex.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO

- De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre de 2019 registró un aumento de 0.1% respecto al trimestre anterior, con cifras desestacionalizadas. Por componente, se registraron las siguientes variaciones: actividades primarias 3.5%, actividades secundarias por -0.1% y las actividades terciarias 0.0%.

- Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB disminuyó 0.4% con cifras originales.

- La estimación del PIB muestra una disminución anual al tercer trimestre de 0.4% con cifras desestacionalizadas.

- El Banco de México (Banxico), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), los especialistas consultados en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en la Economía del Sector Privado de noviembre realizada por Banxico y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) disminuyeron su perspectiva de crecimiento para la economía mexicana para 2019.

- Algunos factores que podrían incidir en el desempeño de la economía mexicana durante 2019 son:

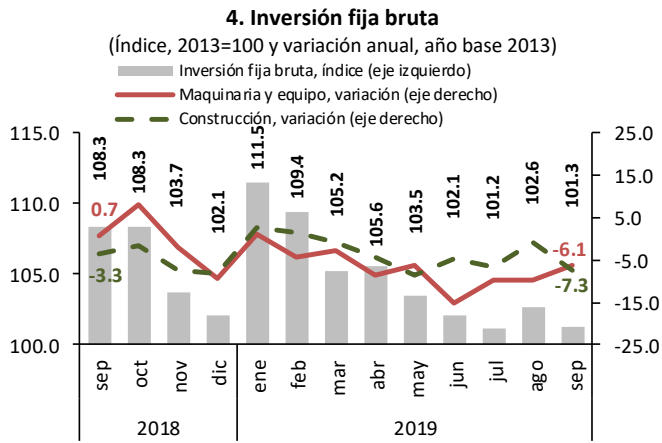
- **Externos:** El Buró de Análisis Económico de Estados Unidos (EE. UU.) en su segunda estimación, realizada en noviembre, reporta un crecimiento anualizado del PIB estadounidense para el tercer trimestre de 2019 en 2.1%, superior a la estimación para el segundo trimestre de 2019 en 2.0%. Lo anterior se debe contribuciones positivas consumo, el gasto público a nivel federal y estatal, inversión residencial, inversión privada, exportaciones. En contraste, se registraron disminuciones de la inversión fija no residencial.

- La OCDE, en sus perspectivas económicas preliminares señala que el crecimiento del PIB mundial ha caído a 2.9% para 2019, nivel más bajo desde la crisis financiera.

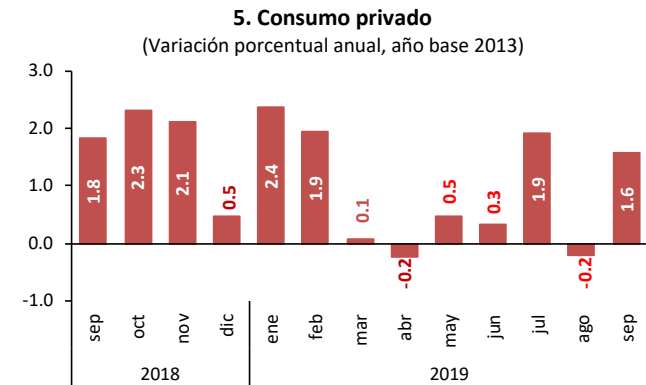
- Por otra parte, con el Fondo Monetario Internacional (FMI) (Ver Recuadro B) señala como principales riesgos a la incertidumbre relacionada con la ratificación del T-MEC por parte de EE.UU. y Canadá, la expectativa de crecimiento global más débil de lo previsto.

- **Internos:** La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en la Economía del Sector Privado de noviembre de 2019, elaborada por Banxico, identificó riesgos en la economía mexicana relacionados con: problemas de inseguridad pública, la incertidumbre sobre la situación económica interna, la incertidumbre política interna, otros problemas de falta de estado de derecho; la impunidad; la corrupción; la plataforma de producción petrolera; la debilidad del mercado externo y la economía mundial; la debilidad en el mercado interno; la política de gasto público; la ausencia de cambio estructural en México; y la política sobre comercio exterior.

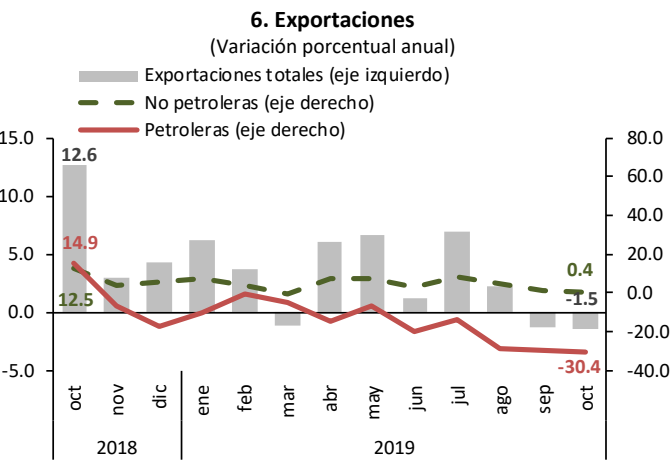
## INVERSIÓN



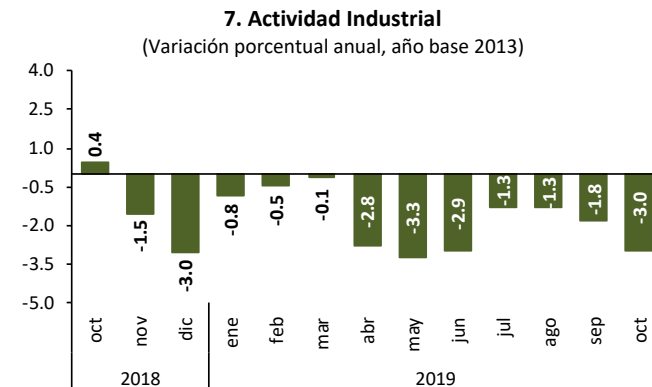
Fuente: INEGI, cifras originales.



Fuente: INEGI, cifras originales.



Fuente: INEGI, cifras originales.



Fuente: INEGI, cifras originales.

• De acuerdo con el INEGI, en septiembre, el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta presentó un decremento de 6.8% respecto a septiembre de 2018, con cifras originales. Esta variación se explica por:

- La caída de 6.1% en la compra de maquinaria y equipo.
- La disminución de 7.3% en los gastos de construcción.

• Respecto de enero de 2019, se registró una disminución de 4.8%, con cifras originales.

## CONSUMO

• El INEGI reportó que, durante septiembre, el Indicador Mensual de Consumo Privado incrementó 1.6% respecto al mismo mes de 2018, con cifras originales. Comportamiento explicado por el aumento de 9.1% en el consumo de bienes importados y de 0.6% en el consumo de bienes nacionales.

- Respecto al mes anterior, se registró un incremento de 0.8% con cifras desestacionalizadas, que se explica por:
  - El aumento de 4.2% en el consumo de bienes importados.
  - El incremento de 0.2% en el consumo de bienes y servicios nacionales.

## EXPORTACIONES

• De acuerdo con el INEGI, durante octubre las exportaciones totales disminuyeron 1.5% respecto de octubre del año anterior, con cifras originales. Este comportamiento se debe a:

- El aumento de 0.4% de las exportaciones no petroleras y de una caída de 30.4% de las petroleras. Las exportaciones no petroleras dirigidas a EE. UU. no presentaron variación anual, mientras que al resto del mundo incrementaron 2.5%.

• Respecto al mes anterior las exportaciones totales presentaron un crecimiento de 0.27%, con cifras desestacionalizadas, a causa de una disminución de 5.98% y un aumento de 0.59% en las exportaciones petroleras y en las no petroleras, respectivamente.

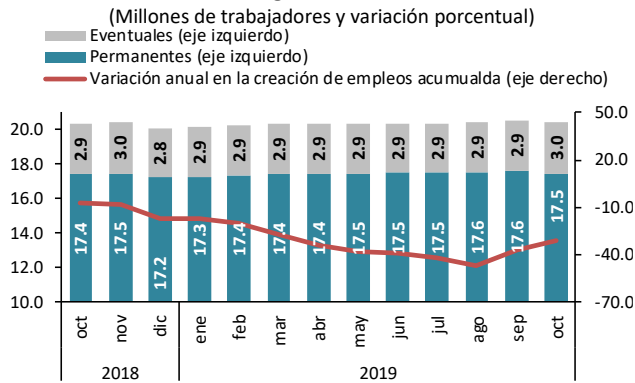
## ACTIVIDAD INDUSTRIAL

• El INEGI señaló que, durante octubre, la actividad industrial disminuyó 3.0% respecto al mismo mes de 2018, con cifras originales. Esta variación se explica por:

- La disminución de 2.1% de la actividad minera.
- La expansión de 4.1% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final.
- El decremento de 9.3% en la construcción.
- El aumento de 1.2% en las industrias manufactureras.

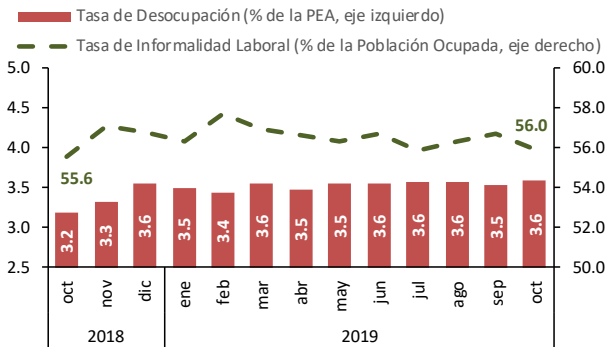
• Respecto al mes anterior la actividad industrial disminuyó 1.1%, con cifras desestacionalizadas.

## 8. Asegurados al IMSS



Fuente: IMSS.

## 9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral (Porcentaje)

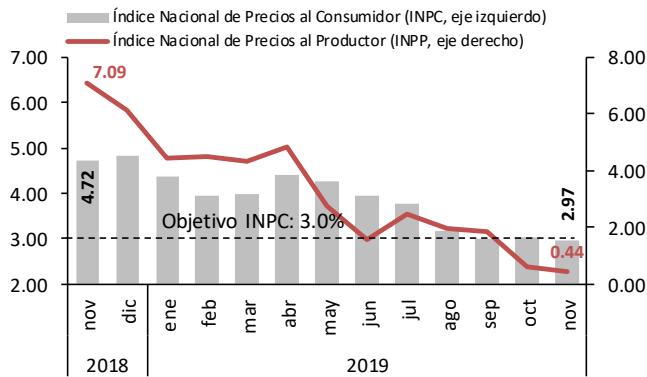


PEA: Población Económicamente Activa.

Fuente: INEGI.

## 10. Inflación

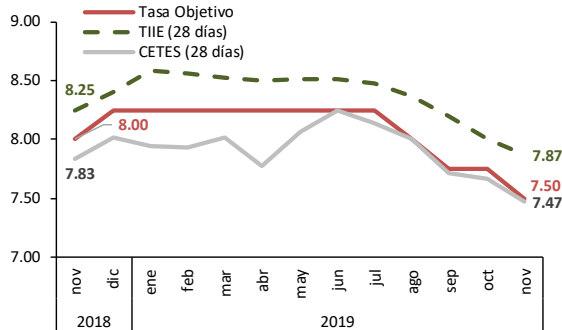
(Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI.

## 11. Tasas de interés

(Porcentaje)



Fuente: Banxico.

## EMPLEO

### Asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)

- El IMSS reportó que, al cierre de octubre, el número de trabajadores asegurados fue 20,727,424 de los cuales 85.6% corresponden a trabajadores permanentes y 14.4% a eventuales.
- En octubre, el número de trabajadores asegurados aumentó en 159,998 puestos respecto al mes anterior. En lo que va del año, la variación del empleo ha sido de 648,059.

### Desocupación e Informalidad

- De acuerdo con el INEGI, durante octubre la Población Desocupada representó 3.6% de la Población Económicamente Activa, tasa mayor a la observada durante el mismo mes de 2018, con cifras desestacionalizadas.
- La Tasa de Informalidad Laboral fue de 56.0% de la Población Ocupada, ligeramente mayor que el nivel observado durante el mismo periodo de 2018, con cifras desestacionalizadas.

## INFLACIÓN

En noviembre, el Índice Nacional de Precios al Consumidor, reportado por el INEGI, registró una inflación anual de 2.97%, menor al 4.72% observado durante noviembre de 2018. Con respecto al mes anterior, presentó un crecimiento de 0.81%, explicado principalmente por un aumento en los precios de los energéticos por 4.38%.

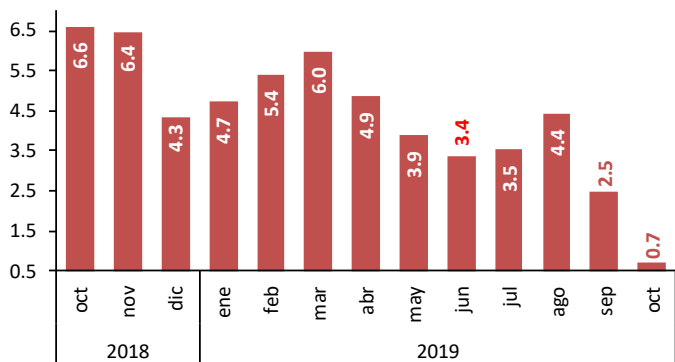
- Las principales variaciones dentro del índice son los precios de los nopales y el tomate verde, que aumentaron 31.10% y 25.47% respectivamente, mientras que los precios del limón y el aguacate disminuyeron 14.30% y 11.87%, en cada caso.
  - La inflación subyacente mensual fue de 0.22% y la no subyacente de 2.62%. Para el mismo periodo de 2018 la inflación subyacente y la no subyacente fue de 0.25% y 2.66%, en ese orden.
- En noviembre, el Índice Nacional de Precios al Productor<sup>1</sup>, excluyendo petróleo, registró un crecimiento anual de 0.44%, inferior al 7.09% del mismo mes de 2018. Con respecto al mes anterior, incluyendo el petróleo, el índice presentó un incremento de 0.23%, por la variación de 1.95% en los precios de actividades primarias, -0.02% en las secundarias y 0.43% en las terciarias.

## TASAS DE INTERÉS

- La tasa de interés objetivo al fin de noviembre se ubicó 7.50%; menor que el nivel observado a final de noviembre del año pasado.
- De acuerdo con Banxico, en noviembre, la tasa de rendimiento promedio de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se posicionó en 7.47%; mientras que en noviembre de 2018 fue de 7.83%. Asimismo, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 7.87%, mientras que en el mismo mes de 2018 fue de 8.25%.

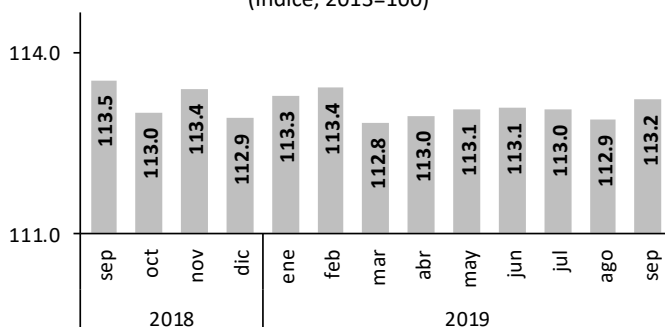
<sup>1</sup> A partir de agosto de 2019, se presenta el INPP con base julio 2019.

## 12. Crédito total de la banca comercial (Variación porcentual real anual)



Fuente Banxico.

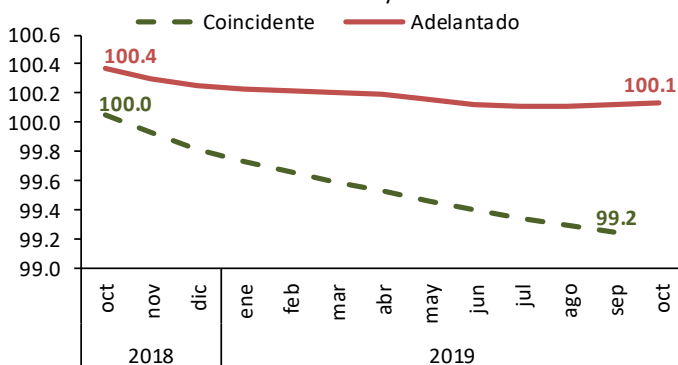
## 13. IGAE (Índice, 2013=100)



Datos desestacionalizados.

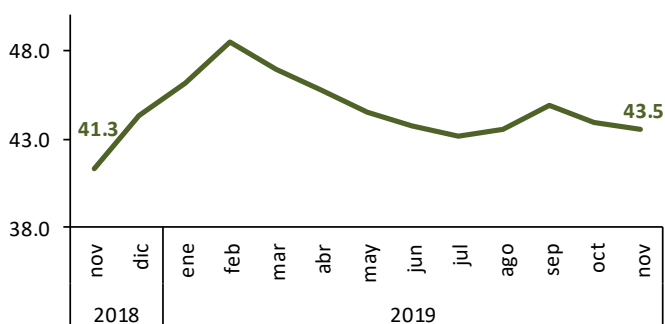
Fuente: INEGI.

## 14. Sistema de indicadores cíclicos Indicador Coincidente y Adelantado



Fuente: INEGI.

## 15. Indicador de confianza del consumidor



Cifras desestacionalizadas.

Fuente: INEGI.

## CRÉDITO

- De acuerdo con Banxico, en octubre, la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 0.7%, tasa mucho menor que la observada durante el mismo periodo de 2018.
- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
  - El crédito al sector privado no financiero aumentó 3.4%, con las siguientes variaciones por actividades:
    - Primarias 8.8%.
    - Secundarias 1.5%: Manufacturas 0.2%; Construcción 5.3%.
    - Terciarias 1.8%.
  - El crédito al sector financiero no bancario disminuyó 3.8%.
  - El crédito al sector público disminuyó 12.0%.

## TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

### Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

- Durante septiembre, el INEGI Informó que el IGAE se ubicó en 113.2 puntos, mayor al indicador reportado el mes anterior, con cifras desestacionalizadas. En cuanto a las actividades de los sectores:
  - Las actividades primarias crecieron 4.1%
  - Las actividades secundarias no presentaron variación respecto al mes anterior.
  - Las actividades terciarias aumentaron 0.4
- En términos anuales, el IGAE registró una disminución real de 0.3% respecto a septiembre de 2018, con cifras desestacionalizadas.

### Indicadores cíclicos

- En el Sistema de Indicadores Cíclicos, el Indicador Coincidente refleja el estado general de la economía, mientras que el Adelantado busca señalar anticipadamente los puntos de giro (picos y valles) del Indicador Coincidente.
  - El INEGI reportó que, durante septiembre, el Indicador Coincidente se ubicó en 99.2 puntos base, mismo nivel que durante el mes anterior.
  - Para octubre, el Indicador Adelantado se posicionó en 100.1 puntos, nivel menor que el registrado durante el mes pasado.

### Confianza del Consumidor

- Durante noviembre, el INEGI señaló que el Indicador de Confianza del Consumidor se ubicó en 43.5 puntos con cifras desestacionalizadas, lo que implica una caída mensual de 0.4 puntos. Respecto al mismo mes del año pasado presentó un incremento de 2.2 puntos.
  - En relación con el mes anterior, la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor reveló una disminución de 0.8 puntos en la percepción sobre la situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses. Asimismo, disminuyó en 0.3 puntos la percepción con respecto a las posibilidades en el momento actual de los integrantes del hogar, comparadas con las de hace un año, para realizar compras de muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.



## COYUNTURA MACROECONÓMICA

### Panorama internacional de los mercados

- De acuerdo con el FMI (Ver Reacuadro B) los principales riesgos en el panorama internacional al que se enfrentan las finanzas públicas son los siguientes:
  - Incertidumbre relacionada con la ratificación del T-MEC por parte de EE.UU. y Canadá.
  - Expectativa de crecimiento global más débil de lo previsto,
  - Disminución de entradas de Cartera e Inversión Extranjera Directa en el segundo trimestre.

### Riesgo país

- Durante noviembre, el Índice EMBIG de JP MORGAN reportó que el riesgo país de México promedió 3.2 puntos base, nivel mayor que el observado durante el mes pasado, y menor que el reportado en noviembre de 2018.

### Precios del petróleo

- En noviembre, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 50.6 dólares por barril (dpb), 15.2% menos que el promedio de noviembre de 2018. Respecto al mes anterior, se presentó un incremento de 3.5%. El Brent se cotizó en 62.4 dpb y el West Texas Intermediate (WTI) se vendió en 57.1 dpb.
- El precio de la Mezcla Mexicana se ubicó por debajo del precio pronosticado en CGPE-2019 de 55.0 dpb.

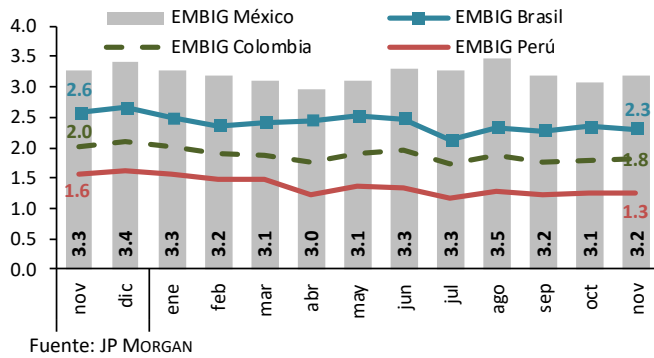
### Tipo de cambio

- De acuerdo con Banxico, durante noviembre, el tipo de cambio FIX promedió 19.3 pesos por dólar por lo que respecto al mes anterior no se presentan variaciones, mientras que anualmente se reporta una apreciación de 4.6%

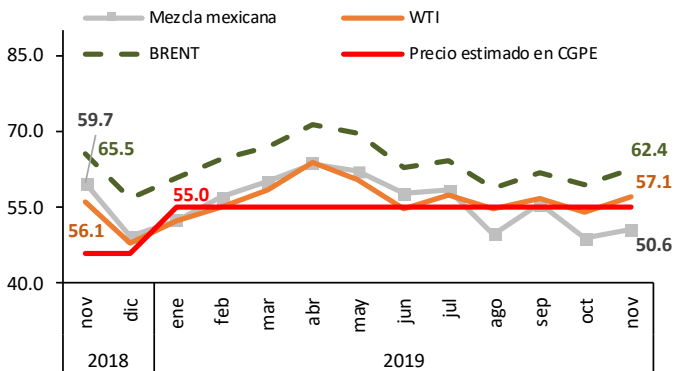
### Reservas internacionales

- Al cierre de noviembre, el saldo de las reservas internacionales publicado por Banxico fue de 180.6 miles de millones de dólares (mmd), lo que representó una caída mensual de 0.1% y un aumento anual de 4.1. Las variaciones fueron resultado de:
  - El pago anual de la comisión neta correspondiente a la Línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional por el equivalente a 159 millones de dólares (md), acorde con el monto de acceso solicitado de alrededor de 61,000 md para los próximos veinticuatro meses.
  - Un incremento de 149 md debido principalmente al cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

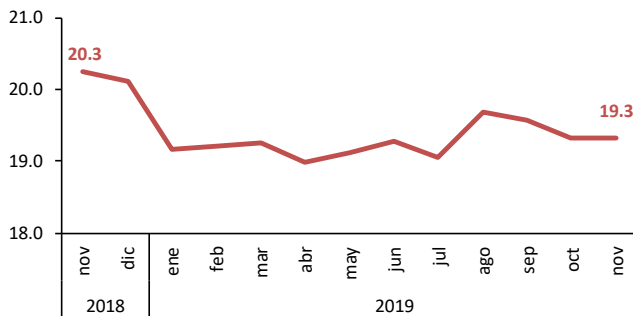
### 16. Riesgo País (EMBI-G, puntos base)



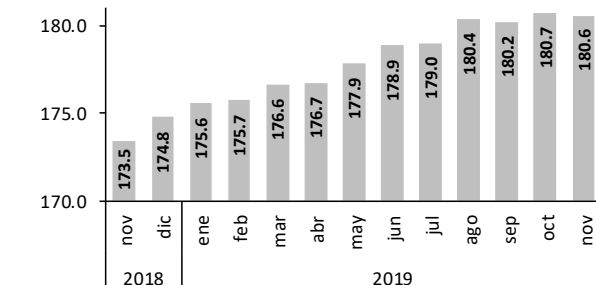
### 17. Precios del petróleo (Dólares por barril)



### 18. Tipo de cambio (FIX) (Pesos por dólar)



### 19. Reservas internacionales (Miles de millones de dólares)



## Recuadro A. Informe Trimestral de Banco de México, julio-septiembre 2019

En el informe correspondiente al tercer trimestre del Banco de México (Banxico), las perspectivas de crecimiento para el país en 2019 se modificaron a la baja, pasando de un intervalo de 0.2%-0.7% previsto en el informe anterior a un intervalo de -0.2%-0.2%. Para 2020, también se redujeron las perspectivas de crecimiento a un intervalo de 0.8%-1.8%, menor al intervalo reportado anteriormente de 1.5%-2.5%.

Debido a lo anterior, para 2019 se estima una disminución en la creación de puestos de trabajo a un intervalo de entre 300 mil y 370 mil puestos, menor en comparación con las estimaciones antes presentadas de entre 450 mil y 550 mil. Asimismo, para 2020 se espera una creación de empleos entre 500 mil y 600 mil, menor a la estimación pasada de entre 590 mil y 690 mil empleos. En su informe, Banxico destacó lo siguiente:

- **Inflación:** Durante el tercer trimestre se ubicó en 3.31%, cifra menor que la observada el primer trimestre, de 4.21%. En cuanto a la inflación no subyacente anual, se ubicó en 1.87% durante el periodo; por su parte, la inflación subyacente presentó una tasa anual de 3.78%.
- **Entorno económico externo:** Durante este periodo continuó la desaceleración de la economía mundial a causa de las tensiones comerciales y riesgos geopolíticos. Asimismo, las perspectivas de crecimiento para 2019 y 2020 han seguido revisándose a la baja y mantienen un balance de riesgos negativo. Por otra parte, las inflaciones en las principales economías se mantuvieron en niveles reducidos y por debajo de las metas de sus respectivos bancos centrales.
  - En un contexto de incertidumbre, los mercados financieros internacionales continuaron registrando episodios de volatilidad y no puede descartarse un posible escenario de astringencia en las condiciones financieras, especialmente para las economías emergentes.
  - La desaceleración de la economía mundial ha sido resultado de la caída en la actividad manufacturera y el comercio mundial. En contraste, el sector servicios continúa mostrando dinamismo.
- **Evolución de la economía mexicana:** Durante el tercer trimestre, la actividad económica mostró un estancamiento, después de registrar ligeras caídas consecutivas entre el cuarto trimestre de 2018 y el segundo de 2019. Este comportamiento es reflejo de una menor demanda agregada, en un contexto de incertidumbre asociada tanto a factores externos como internos.
  - Se destaca un desempeño desfavorable de la inversión fija bruta, así como la persistencia en la debilidad del consumo privado. Asimismo, las exportaciones manufactureras reportaron una desaceleración respecto al trimestre anterior.
  - Con relación a la cuenta corriente, durante el periodo de referencia se observó un superávit de 0.7, nivel inferior al 1.4% observado en el segundo trimestre de 2019, y al 1.9% observado en el tercer trimestre de 2018.
- **Política monetaria y determinantes de la inflación:** La Junta de Gobierno del Banco de México, en cada una de las reuniones de agosto, septiembre y noviembre de 2019, redujo en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria, ubicándose en un nivel de 7.50%. En cuanto a los riesgos para la inflación, esta podría continuar a la baja por factores como la apreciación de la moneda nacional y que se presenten menores variaciones en los precios de algunos bienes. Por otra parte, la inflación podría ir al alza por factores como los incrementos en la inflación subyacente, aumentos salariales por encima de las ganancias en productividad, aumento en los precios de los productos agropecuarios y la amenaza de imposición de aranceles por parte de Estados Unidos.

## Recuadro B. Consulta del Artículo IV. Del Fondo Monetario Internacional

En noviembre de 2019, el FMI dio a conocer la consulta del artículo IV para México, en la que se señala que la economía mexicana ha mostrado resiliencia en un entorno complejo. No obstante, el crecimiento se ha estancado en medio de una elevada incertidumbre política. Las autoridades se encuentran comprometidas con la prudencia fiscal, y la política monetaria ha logrado converger alrededor del objetivo inflacionario. Entre los principales riesgos que enfrenta el sector externo se encuentran: i) la incertidumbre relacionada con la ratificación del T-MEC por parte de EE.UU. y Canadá, ii) expectativa de crecimiento global más débil de lo previsto, iii) volatilidad de los mercados financieros; iv) disminución de entradas de Cartera e Inversión Extranjera Directa en el segundo trimestre. A continuación, se exponen algunas observaciones por parte del FMI:

Tema	Situación Actual	Expectativas
Principales Variables Macroeconómicas	Desaceleración económica; crecimiento moderado de 0.4% en 2019. El tipo de cambio flexible continúa como amortiguador de choques externos de la economía. Reducción de la tasa de interés entre agosto y septiembre en 25 puntos base. Actualmente se ubica en 7.75%. Subejercicio del gasto público. En enero de 2019, el salario mínimo nacional aumentó en un 16.0%, y el salario mínimo fue duplicado en 43 municipios en la región fronteriza.	Se espera un crecimiento de 1.3% en 2020 debido al fortalecimiento del consumo, a pesar del debilitamiento en la inversión. Se prevé que la deuda aumente al 68.0% del PIB.
Inflación	En general, la inflación se mantuvo dentro del rango objetivo del Banco Central. No obstante, la inflación subyacente permaneció alta a pesar de la estricta política monetaria.	Se espera mantener la estabilidad de precios, así como disminuir gradualmente la inflación subyacente.
Sector externo	Dentro de los aspectos positivos se tienen: i) Mejora en la cuenta corriente; por un lado, se observó la disminución de importaciones de bienes de capital en el primer semestre. Por su parte, las exportaciones se mantuvieron. ii) Fuerte entrada de remesas.	Se proyecta que el déficit de la cuenta corriente se mantendrá moderadamente en el mediano plazo. Para 2024, se espera una mejora de la posición de inversión neta a nivel global en 46.0% del PIB. De acuerdo con diversos indicadores, el nivel de reservas es adecuado, mientras que la Línea de Crédito Flexible, proporciona un complemento efectivo para mitigar los riesgos.
Finanzas Públicas	En 2018, se observó un manejo prudente de la política fiscal manteniendo el déficit fiscal al 2.5% del PIB, pero se prevé que no se alcance el mismo objetivo en 2019 debido a una baja en los ingresos públicos.	Deuda estable a mediano plazo alrededor del 55% del PIB. Del periodo 2020-24, se espera un déficit fiscal de 0.5% - 1.5% del PIB en ausencia de medidas adicionales para aumentar los ingresos o reducir el gasto. Se prevé un aumento de impuestos hasta 2021 y reducción de la deuda pública.

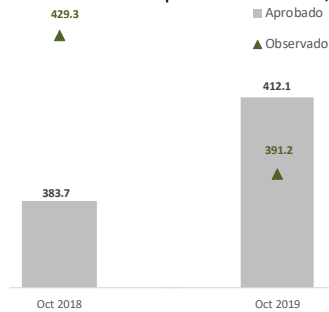
El FMI advierte que existe la imposibilidad de introducir medidas creíbles para cumplir los objetivos fiscales, debilitamiento de las instituciones y una nueva disminución de los ingresos petroleros, así como una baja de inversión en PEMEX. Por lo cual, recomienda:

- Contar con un techo de deuda pública a largo plazo como ancla nominal.
- Incluir elementos que ayuden a estabilizar el ciclo económico como regla estructural del gasto
- Menos discreción en cláusulas de escape.
- Creación de un fondo anticíclico.
- Instituir un consejo fiscal independiente para fortalecer la transparencia fiscal

## SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES

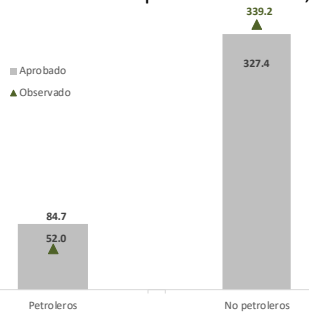
En esta sección se presenta la evolución reciente de los ingresos y gastos presupuestarios, así como de los Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

### 20. Ingresos presupuestarios del Sector Público en octubre (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



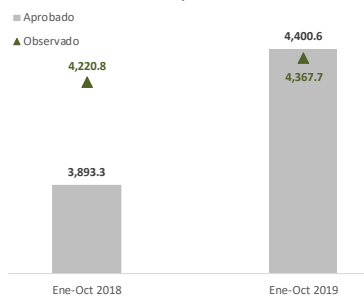
Fuentes: LIF 2018 y 2019, SHCP.

### 21. Ingresos petroleros y no petroleros en octubre (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



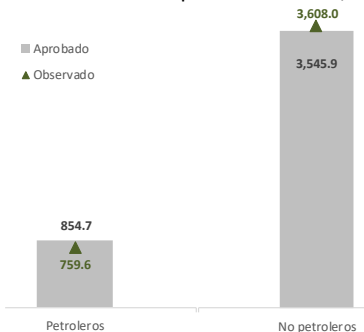
Fuentes: LIF 2018 y 2019, SHCP.

### 22. Ingresos presupuestarios del Sector Público (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: LIF 2018 y 2019, SHCP.

### 23. Ingresos petroleros y no petroleros (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: LIF 2018 y 2019, SHCP.

## INGRESOS PRESUPUESTARIOS

En octubre, los ingresos presupuestarios de sector público fueron de 391.2 mmp, esto es, 5.1% menos que lo presupuestado y 11.6% inferior, en términos reales<sup>2</sup>, respecto de lo observado en el mismo periodo de 2018.

- Los ingresos petroleros ascendieron a 52.0 mmp, es decir, 38.6% por debajo de lo presupuestado y 40.0% menor, en términos reales, respecto al mismo mes del año anterior.
- Por su parte, los ingresos no petroleros sumaron 339.2 mmp, lo que significó, 3.6% mayor a lo presupuestado y una disminución de 4.6%, en términos reales, con respecto al mismo mes de 2018.
  - Destaca el incremento en el IEPS a gasolinas y diésel por 45.7%. Por el contrario, sobresale la disminución en la recaudación del IVA por 8.6% y del ISR por 7.9%, respecto al mismo mes de 2018; también se encuentra por debajo de lo presupuestado, en 4.6% y 10.2%, respectivamente.

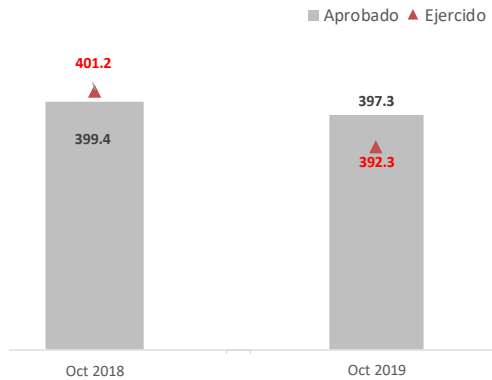
- En octubre las Transferencias Ordinarias del Fondo Mexicano del Petróleo sumaron 363.8 mmp; 22.6% menos en términos reales respecto al mismo periodo de 2018.

Con respecto a los ingresos acumulados enero-octubre, la LIF-2019 proyectó ingresos por 4,400.6 mmp. Sin embargo, se observaron 4,367.7 mmp, lo que representó ingresos menores en 0.7% respecto de lo presupuestado y 0.3% inferiores respecto del mismo periodo de 2018. Lo anterior obedeció a (Anexo 2):

- Una caída de 8.3% de los ingresos petroleros con respecto al mismo periodo del año anterior y 11.1% por debajo de lo presupuestado en la LIF-2019.
- Por su parte, los ingresos no petroleros sumaron 3,608.0 mmp, lo que significó un aumento 1.6% con respecto al mismo periodo del año anterior y 1.8% superiores a lo presupuestado.
- Dentro de los ingresos no petroleros, los ingresos tributarios aumentaron 1.6% y los no tributarios disminuyeron 3.0%.
  - Dentro de los ingresos tributarios destaca el incremento en el IEPS a gasolinas y diésel por 61.6%.
  - Por el contrario, sobresale la disminución en la recaudación del IVA por 3.2% y del ISR por 1.2% con respecto al mismo periodo de 2018. Cabe mencionar que, su recaudación también se encuentra por debajo de lo presupuestado en 6.5% y 5.6%, respectivamente.
  - Dentro de los no tributarios, los derechos incrementaron en 23.5% mientras que los aprovechamientos disminuyeron 13.3%.
- De enero a octubre, para compensar la recaudación por Gobierno Federal, se transfirieron 32,347 mmp del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) como aprovechamiento en agosto, y se realizó un apoyo financiero a Pemex por 97,131 mmp en septiembre. Si descontamos ambas cantidades de los ingresos presupuestados, obtenemos que los ingresos se encuentran 3.7% por debajo de lo presupuestado para el periodo.

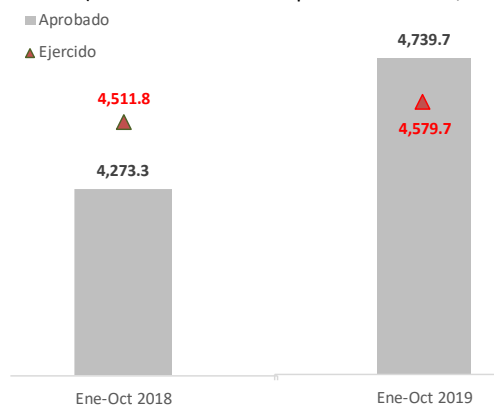
<sup>2</sup> En adelante, las variaciones porcentuales respecto a 2018 se expresarán en términos reales calculadas con el deflactor 0.963544627 a octubre de 2018 base a octubre de 2019

## 24. Gasto neto del Sector Público en octubre (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: PEF-2018 y 2019, SHCP

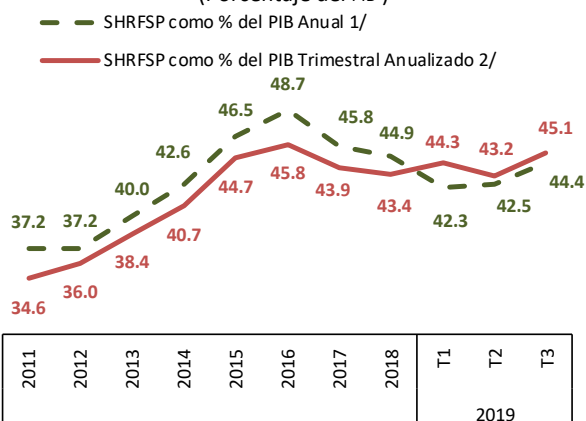
## 25. Gasto neto del Sector Público (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: PEF-2018 y 2019, SHCP

## 26. SHRFSP

(Porcentaje del PIB)



1/ Se utiliza el PIB promedio anual respectivo.

2/ Se utiliza el PIB trimestral anualizado.

Fuente: INEGI y SHCP.

## GASTO NETO Y BALANCE PRIMARIO

En octubre el gasto neto sumó 392.3 mmp, esto es, 1.3% menos respecto a lo aprobado y 5.1% menos respecto del gasto ejercido al mismo mes de 2018. Se reportan los siguientes datos:

- El gasto programable presentó una caída de 4.0% respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó 4.6% por encima de lo presupuestado.
- Por su parte, el gasto no programable reportó una disminución de 10.0% respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó 22.9% por debajo de lo presupuestado.

Para el año, el Presupuesto de Egresos de la Federación para 2019 (PEF-2019) proyectó un gasto neto de 5,838,1 mmp. Para octubre, el gasto neto sumó 4,579.7 mmp, lo que representó 1.7% menos a lo aprobado y 2.2% menos con respecto al mismo periodo del año anterior. (Anexo 3). Se reportan los siguientes datos:

- El gasto programable presentó una caída de 2.3% con respecto al mismo periodo del año anterior y se ubicó por debajo de lo presupuestado en 1.7%. Esto como consecuencia a la disminución de 2.8% del gasto corriente y un crecimiento de 0.0% del gasto de capital.
  - Al interior del gasto en capital, la inversión física se redujo en 13.5%, debido a que la inversión física directa disminuyó 9.2% y la indirecta 18.4%. Por su parte, otros gastos de capital directo aumentaron 100.4%.
  - Por clasificación administrativa, el gasto programable del Gobierno Federal disminuyó 2.3% respecto al mismo periodo del año anterior, y se ubicó 2.1% por debajo de lo presupuestado. A su interior, los entes autónomos redujeron su gasto en 17.1%, lo que representó 16.7% por debajo de los presupuestado, y la Administración Pública Centralizada disminuyó su gasto con respecto al periodo anterior en 1.7%, lo que representó un subejercicio de 0.4%. Por otra parte, Pemex disminuyó su gasto 3.5%, lo que lo ubicó 14.5% por debajo de lo presupuestado. (Ver detalles en el Anexo 4)
- El gasto no programable disminuyó 1.9% con respecto al mismo periodo del año anterior, por lo que se ubicó 6.8% por debajo de lo presupuestado. principalmente a causa del a caída del gasto en Adefas, de 83.5%.
- Al mes de octubre, el balance primario del sector público registró un superávit de 296.5 mmp. Sin embargo, el balance público alcanzó un déficit de 154.0 mmp.

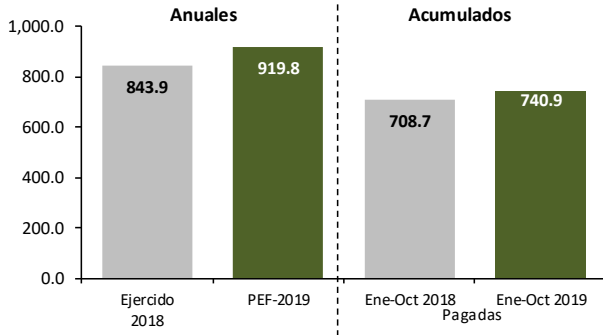
## SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP)

- Al tercer trimestre de 2019, el SHRFSP representó 44.4% del PIB. El componente interno representó el 28.4% y el componente externo de 16.0%

### SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES

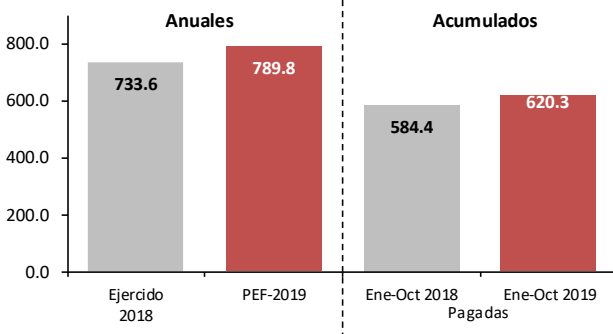
En esta sección se presenta el comportamiento de las Participaciones Federales (Ramo 28), las Aportaciones Federales (Ramo 33) y las obligaciones financieras de las entidades federativas con base en la información publicada por la SHCP.

**27. Participaciones federales (Ramo 28)**  
(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



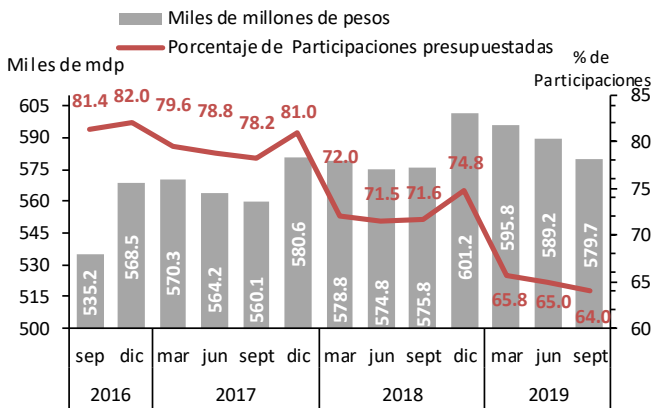
Fuentes: PEF-2019 y SHCP.

**28. Aportaciones federales (Ramo 33 y 25)**  
(Miles de millones de pesos corrientes mmp)



Fuentes: PEF-2019, SHCP.

**29. Obligaciones financieras de entidades federativas y municipios\***  
(Miles de millones de pesos corrientes)



\*Incluye las obligaciones financieras de los gobiernos estatales y sus organismos, así como de los gobiernos municipales y sus organismos.

Fuentes: PEF-2019, SHCP.

### PARTICIPACIONES FEDERALES (RAMO 28)

- El PEF-2019 contempló un presupuesto para participaciones por 919.8 mmp. De acuerdo con la SHCP, a octubre se pagaron 740.9 mmp por este rubro. Esto representa:
  - 95.2% del total presupuestado para el periodo.
  - 0.7% más, en términos reales, que lo pagado en el mismo periodo de 2018. (Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 5)

### APORTACIONES FEDERALES (RAMO 33 y 25)

- El PEF-2019 contempló un presupuesto para aportaciones por 789.8 mmp. De acuerdo con la SHCP, a octubre se pagaron 620.3 mmp por este rubro. Lo cual representa:
  - 98.1% del total presupuestado para el periodo.
  - 2.3% más, en términos reales, que lo pagado durante el mismo periodo de 2018. (Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 6)

### OBLIGACIONES FINANCIERAS

- A septiembre de 2019, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 579.7 mmp.
- Las obligaciones financieras como proporción de las participaciones se ubicaron en 64.0%, cifra inferior a la observada en el mismo mes de 2018 de 71.6%.
  - Ver detalles por entidad federativa en Anexo 7.
- Estas obligaciones financieras son asentadas en el Registro Público Único, a cargo de la SHCP (de acuerdo con los artículos 9 y 51 de la Ley de Coordinación Fiscal y con el capítulo VI de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios), e incluyen las obligaciones financieras respaldadas con participaciones, aportaciones e ingresos propios de los gobiernos estatales y municipales y sus organismos.

## SECCIÓN IV. ANEXOS

### Anexo 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

#### 26. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

(Índice de volumen físico 2013 = 100)

Serie desestacionalizada

Entidad federativa	2018/02 (A)	2018/03 (B)	2018/04 (C)	2019/01 (D)	2019/02 (E)	Variación %	
						Último trimestre ((E/D)-1)*100	Anual (Series Originales)
Aguascalientes	131.2	136.2	139.8	133.8	135.0	0.9	2.7
Baja California	120.2	119.6	120.2	122.6	121.5	-0.9	1.1
Baja California Sur	150.2	145.4	151.5	147.0	139.4	-5.2	-7.5
Campeche	74.2	74.6	72.5	72.9	72.3	-0.9	-2.6
Coahuila	115.6	114.9	114.7	116.0	116.1	0.1	0.5
Colima	118.0	118.4	117.0	119.0	121.1	1.8	2.7
Chiapas	98.4	102.1	98.4	97.7	95.9	-1.8	-2.8
Chihuahua	117.7	118.8	120.0	120.0	122.7	2.2	4.3
Distrito Federal	116.1	117.5	117.8	116.1	116.8	0.6	0.5
Durango	104.7	107.3	106.2	107.0	107.9	0.8	3.0
Guanajuato	123.8	122.1	123.0	122.2	123.4	1.0	-0.2
Guerrero	110.7	110.8	111.9	112.2	109.4	-2.4	-1.4
Hidalgo	116.6	117.9	116.9	117.9	115.2	-2.3	-1.4
Jalisco	120.7	120.7	122.3	121.9	123.5	1.3	2.4
México	115.8	115.8	115.6	113.8	113.8	0.0	-1.7
Michoacán	119.6	116.4	118.8	119.4	117.9	-1.3	-1.6
Morelos	110.5	111.4	109.9	110.7	109.6	-1.0	-0.9
Nayarit	115.8	118.8	118.2	118.0	117.1	-0.8	1.0
Nuevo León	117.1	118.7	119.0	119.2	119.8	0.5	2.4
Oaxaca	105.6	104.2	104.7	103.4	102.9	-0.5	-2.6
Puebla	117.3	116.5	116.3	117.2	117.2	-0.1	0.0
Querétaro	126.7	128.1	127.7	128.5	127.6	-0.7	0.6
Quintana Roo	127.0	127.8	127.8	127.4	127.6	0.2	0.4
San Luis Potosí	119.6	120.8	118.7	119.6	119.5	-0.1	-0.1
Sinaloa	118.5	117.2	120.9	124.6	117.4	-5.7	-1.0
Sonora	111.9	111.9	113.0	112.6	112.3	-0.3	0.3
Tabasco	86.1	84.8	79.4	79.3	77.2	-2.6	-10.3
Tamaulipas	105.0	105.4	106.8	107.2	107.2	0.0	2.1
Tlaxcala	106.9	106.4	106.6	111.4	111.3	0.0	4.1
Veracruz	104.2	105.7	104.0	104.4	104.3	-0.1	0.1
Yucatán	120.7	121.1	120.5	122.5	121.1	-1.1	0.2
Zacatecas	107.7	106.3	104.8	104.4	104.1	-0.3	-3.4

Fuente: INEGI.

Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público

**Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público.**

**27. Ingreso Presupuestario del Sector Público**  
(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Octubre		Variación Real (%)
	2018	2019	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
<b>Total</b>	<b>4,220.8</b>	<b>4,367.7</b>	<b>-0.3</b>
Petroleros 1_/_	798.0	759.6	-8.3
Gobierno Federal	452.4	363.9	-22.5
Pemex 2_/_	345.6	395.8	10.3
No petroleros	3,422.8	3,608.0	1.6
Gobierno Federal	2,771.8	2,913.0	1.3
Tributarios	2,545.6	2,685.3	1.6
Impuesto sobre la renta	1,378.9	1,413.8	-1.2
Impuesto al valor agregado	781.6	784.9	-3.2
Impuesto especial sobre producción y servicios	281.1	383.9	31.6
IEPS gasolinas y diesel	147.0	246.5	61.6
IEPS distinto de gasolinas y diesel	134.2	137.4	-1.4
Impuestos a la importación	53.4	54.9	-0.8
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	4.5	5.1	9.3
Otros impuestos 3_/_	46.2	42.6	-11.0
No tributarios	226.2	227.7	-3.0
Derechos	59.0	75.6	23.5
Aprovechamientos	158.8	142.9	-13.3
Otros	8.5	9.2	4.7
Organismos de control presupuestario directo	328.9	347.1	1.7
IMSS	285.5	310.5	4.8
ISSSTE	43.4	36.7	-18.6
Empresa productiva del estado (CFE)	322.1	347.9	4.1
Otros	0.0	0.0	n.s.
<b>Partidas informativas</b>			
Tributarios	2,545.6	2,685.3	1.6
No Tributarios	1,675.2	1,682.4	-3.2

1\_/\_ Hasta 2014 incluye los ingresos propios de Pemex y los derechos sobre hidrocarburos. A partir de 2015 incluye los ingresos propios de Pemex, las transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo y el impuesto sobre la renta de contratistas y asignatarios por explotación de hidrocarburos.

2\_/\_ Incluye los impuestos sobre automóviles nuevos, exportaciones, no comprendidos en las fracciones anteriores y accesorios.

Notas: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

Fuente: SHCP



**Anexo 3. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario**

**Anexo 3. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario.**

**28. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario.**

(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Octubre		Variación Real (%)
	2018	2019	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
<b>Total</b>	<b>4,511.8</b>	<b>4,579.7</b>	<b>-2.2</b>
Programable 1/	3,297.9	3,344.3	-2.3
Corriente	2,701.8	2,725.5	-2.8
Servicios personales	922.8	911.2	-4.9
Directos	543.1	531.4	-5.7
Indirectos	379.7	379.8	-3.6
Otros gastos de operación	1,185.6	1,214.4	-1.3
Materiales y suministros	302.4	295.5	-5.9
Servicios generales	807.7	846.9	1.0
Otras erogaciones	75.5	72.0	-8.1
Subsidios y transferencias	593.4	599.9	-2.6
Capital	596.0	618.8	0.0
Inversión física	527.4	473.3	-13.5
Directo	279.2	263.0	-9.2
Indirecto	248.2	210.3	-18.4
Otros gastos de capital	68.6	145.5	104.2
Directo 2/	64.0	141.1	112.4
Indirecto	4.6	0.0	-9.4
No programable	1,214.0	1,235.4	-1.9
Costo financiero	438.3	483.0	6.2
Participaciones	708.7	740.9	0.7
Adefas y otros	66.9	11.5	-83.5

1/ Con el fin de no doble contabilizar el ingreso y el gasto público se excluyen las operaciones compensadas que son aquellas transacciones que representan un ingreso para las entidades bajo control presupuestario directo y un gasto para el Gobierno Federal (subsidiros, transferencias y aportaciones al ISSSTE).

2/ En septiembre de 2019 incluye recursos por el apoyo del Gobierno Federal vía aportación patrimonial a Pemex por 97,131.0 millones de pesos.

**Fuente:** SHCP

## Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público

### Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público

#### 29. Gasto Programable Pagado del Sector Público.

(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Octubre		Variación Real (%)
	2018	2019	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
<b>Total 1_/</b>	<b>3,297.9</b>	<b>3,344.3</b>	<b>-2.3</b>
Gobierno Federal 2_/	2,428.4	2,463.3	-2.3
Entes autónomos	89.1	76.7	-17.1
Legislativo	11.6	8.8	-26.5
Judicial	44.3	43.3	-6.0
Instituto Nacional Electoral	20.0	11.8	-43.3
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	1.4	1.3	-12.8
Información Nacional Estadística y Geográfica	6.2	7.6	17.8
Tribunal Federal de Justicia Administrativa	2.0	1.6	-23.7
Comisión Federal de Competencia Económica	0.4	0.4	-18.2
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	0.8	0.4	-49.9
Instituto Federal de Telecomunicaciones	1.7	1.0	-41.7
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales	0.8	0.6	-22.9
Administración Pública Centralizada	2,339.2	2,386.6	-1.7
Ramos administrativos	972.9	986.8	-2.3
Presidencia de la República	3.1	0.5	-84.5
Gobernación	68.5	40.2	-43.4
Relaciones Exteriores	11.1	8.5	-26.5
Hacienda y Crédito Público	26.8	19.9	-28.5
Defensa Nacional	64.8	75.7	12.5
Agricultura y Desarrollo Rural	72.8	54.7	-27.7
Comunicaciones y Transportes	123.8	50.1	-61.0
Economía	8.7	9.3	3.2
Educación Pública	245.1	237.2	-6.8
Salud	104.9	99.8	-8.3
Marina	30.0	25.4	-18.2
Trabajo y Previsión Social	3.4	18.2	410.6
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	20.4	16.0	-24.7
Medio Ambiente y Recursos Naturales	33.3	22.9	-33.7
Procuraduría General de la República	13.2	11.1	-19.4
Energía 3_/	5.1	127.6	-
Bienestar	83.5	116.7	34.6
Turismo	7.2	2.0	-73.3
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública	1.4	0.9	-34.7
Tribunales Agrarios	0.8	0.7	-16.9
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.1	0.1	-8.0
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	24.5	21.5	-15.5
Comisión Reguladora de Energía	0.7	0.4	-43.3
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.6	0.4	-30.1
Entidades no sectorizadas	7.5	5.5	-29.3
Cultura	11.4	9.2	-22.8
Ramos generales	1,366.3	1,399.9	-1.3
Entidades bajo control presupuestario directo	1,480.6	1,568.3	2.1
Pemex	322.5	323.0	-3.5
Resto de entidades	1,158.1	1,245.2	3.6
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	611.1	687.3	8.4

1\_/ Con el fin de no doble contabilizar el ingreso y el gasto público se excluyen las operaciones compensadas que son aquellas transacciones que representan un ingreso para las entidades bajo control presupuestario directo y un gasto para el Gobierno Federal (subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE).

2\_/ El gasto programable de la Administración Pública Centralizada corresponde a las Cuentas por Liquidar Certificadas (CLC) y los acuerdos de ministración de fondos pagados por la caja de la Tesorería de la Federación. Por lo tanto, puede diferir del gasto ejercido, el cual se mide sobre las CLC presentadas a la Tesorería de la Federación y no incluye los acuerdos de ministración que se regularizan por medio de las CLC en los siguientes meses. Para los entes autónomos, los organismos y las empresas las cifras corresponden a las reportadas como gasto pagado a través del Sistema Integral de Información de los Ingresos y Gasto Público.

3\_/ En septiembre de 2019 incluye recursos por el apoyo del Gobierno Federal vía aportación patrimonial a Pemex por 97,131.0 millones de pesos.

Fuente: SHCP.

**Anexo 5. Evolución de las Participaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 28)**

**Anexo 5. Evolución de las Participaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 28)**

**30. Participaciones Federales (Ramo 28)**

(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Pagadas		Variación Real	Presupuestadas	Pagadas/Presupuestadas
	Enero-Octubre			Enero-Octubre	
	2018	2019	2018-2019	2019	(%)
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	
	(A)	(B)	$((B/A)-1)*100$	(C)	
<b>Total 1/</b>	<b>708,735.2</b>	<b>740,919.5</b>	<b>0.7</b>	<b>777,910.4</b>	<b>95.2</b>
Aguascalientes	7,793.4	7,798.0	-3.6	8,239.2	94.6
Baja California	20,624.5	20,811.8	-2.8	23,220.6	89.6
Baja California Sur	5,147.2	5,648.3	5.7	5,470.1	103.3
Campeche	7,473.6	8,218.2	6.0	8,354.5	98.4
Coahuila	16,334.1	17,499.5	3.2	18,400.8	95.1
Colima	4,896.1	4,785.1	-5.8	5,104.9	93.7
Chiapas	27,146.2	26,612.1	-5.5	28,349.5	93.9
Chihuahua	20,785.9	21,500.1	-0.3	23,172.4	92.8
Ciudad de México	77,912.8	78,051.4	-3.5	81,604.9	95.6
Durango	9,678.8	9,411.0	-6.3	10,374.4	90.7
Guanajuato	30,059.7	33,319.3	6.8	33,722.3	98.8
Guerrero	16,813.0	17,133.8	-1.8	17,677.2	96.9
Hidalgo	13,710.3	15,356.8	7.9	15,341.4	100.1
Jalisco	46,678.7	48,090.6	-0.7	51,161.5	94.0
México	97,701.4	102,597.4	1.2	103,814.3	98.8
Michoacan	22,656.5	23,960.8	1.9	24,545.6	97.6
Morelos	9,518.7	10,020.3	1.4	10,447.6	95.9
Nayarit	6,677.7	7,167.0	3.4	7,386.8	97.0
Nuevo León	32,653.4	35,784.1	5.6	35,146.6	101.8
Oaxaca	18,129.0	19,575.7	4.0	19,766.9	99.0
Puebla	30,292.8	32,615.2	3.7	33,680.9	96.8
Querétaro	12,697.6	13,219.8	0.3	13,492.7	98.0
Quintana Roo	9,796.5	9,920.8	-2.4	10,791.8	91.9
San Luis Potosí	14,945.8	16,266.9	4.9	16,254.1	100.1
Sinaloa	17,479.5	18,170.1	0.2	19,244.2	94.4
Sonora	19,574.8	20,322.7	0.0	21,305.2	95.4
Tabasco	20,218.8	21,794.7	3.9	21,889.5	99.6
Tamaulipas	21,726.3	23,193.6	2.9	24,079.9	96.3
Tlaxcala	6,928.5	7,237.8	0.7	7,562.5	95.7
Veracruz	41,287.3	42,842.8	0.0	43,351.8	98.8
Yucatán	12,191.6	12,679.5	0.2	13,143.5	96.5
Zacatecas	9,204.6	9,314.2	-2.5	10,220.5	91.1

1/ El total de participaciones presupuestadas en el año considera 7,754.3 millones de pesos no distribuibles geográficamente.

Fuente: SHCP

Anexo 6. Evolución de las Aportaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 33)

Anexo 6. Evolución de las Aportaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 33)

31. Aportaciones Federales (Ramo 33)

(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Pagadas		Variación Real	Presupuestadas	Pagadas/Presupuestadas
	Enero-Octubre			Enero-Octubre	
	2018	2019	2018-2019	2019	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	(B/C)*100
<b>Total 1/</b>	<b>584,350.4</b>	<b>620,295.2</b>	<b>2.3</b>	<b>632,468.6</b>	<b>98.1</b>
Aguascalientes	7,529.6	7,952.6	1.8	7,941.1	100.1
Baja California	15,021.9	15,662.8	0.5	15,933.4	98.3
Baja California Sur	5,579.5	6,015.0	3.9	5,963.9	100.9
Campeche	6,347.1	6,731.4	2.2	6,738.3	99.9
Coahuila	13,326.1	13,965.8	1.0	13,873.3	100.7
Colima	4,752.9	5,041.4	2.2	5,032.6	100.2
Chiapas	36,356.9	39,468.4	4.6	39,397.9	100.2
Chihuahua	15,917.4	17,158.5	3.9	17,112.7	100.3
Ciudad de México	40,367.8	40,320.8	-3.8	43,930.0	91.8
Durango	10,263.7	10,765.0	1.1	10,817.8	99.5
Guanajuato	22,664.2	23,469.8	-0.2	23,821.9	98.5
Guerrero	27,277.9	29,446.8	4.0	29,322.1	100.4
Hidalgo	18,340.7	19,416.0	2.0	19,293.9	100.6
Jalisco	27,099.9	28,711.3	2.1	28,902.7	99.3
México	58,477.9	63,268.4	4.2	63,530.8	99.6
Michoacan	24,371.5	25,813.9	2.1	26,062.1	99.0
Morelos	9,600.2	10,256.6	2.9	10,284.3	99.7
Nayarit	7,402.5	8,028.7	4.5	7,991.5	100.5
Nuevo León	17,518.0	18,862.6	3.7	18,607.4	101.4
Oaxaca	33,251.9	35,477.8	2.8	35,256.5	100.6
Puebla	27,941.8	29,584.6	2.0	29,586.6	100.0
Querétaro	8,615.7	9,219.6	3.1	9,204.0	100.2
Quintana Roo	8,199.4	8,705.9	2.3	8,714.7	99.9
San Luis Potosí	15,122.4	16,052.4	2.3	15,947.7	100.7
Sinaloa	13,712.2	14,706.7	3.3	14,595.0	100.8
Sonora	12,488.0	13,113.6	1.2	13,174.4	99.5
Tabasco	11,421.3	12,285.8	3.6	12,308.0	99.8
Tamaulipas	16,460.7	17,377.0	1.7	17,470.4	99.5
Tlaxcala	7,246.5	7,751.5	3.1	7,747.1	100.1
Veracruz	41,672.1	44,450.1	2.8	44,565.7	99.7
Yucatán	10,151.5	10,870.3	3.2	10,815.3	100.5
Zacatecas	9,674.7	10,344.0	3.0	10,342.1	100.0

1/ El total de aportaciones presupuestadas en el año considera 9,988.2 millones de pesos (mdp) no distribuibles geográficamente, 353.3 mdp de recursos destinados a la Auditoría Superior de la Federación y 176.6 mdp por concepto de Evaluaciones.

Fuente: SHCP.

Anexo 7. Evolución de las Obligaciones Financieras por Entidad Federativa

Anexo 7. Evolución de las Obligaciones Financieras por Entidad Federativa.

32. Obligaciones Financieras de Entidades Federativas y Municipios y sus Organismos

(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	SalDOS Totales		Variación Nominal		Obligaciones financieras / Participaciones presupuestadas (%)
	2017	tercer trimestre 2019	Absoluta	Porcentual	
	Millones de pesos a precios corrientes				%
	(A)	(B)	(B-A)	$((B/A)-1)*100$	Tercer trimestre 2019
<b>T O T A L</b>	<b>580,644.7</b>	<b>579,709.4</b>	<b>-935.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>64.0</b>
Aguascalientes	2,741.8	2,638.2	-103.6	-3.8	27.1
Baja California	20,742.9	17,430.9	-3,312.0	-16.0	63.4
Baja California Sur	2,592.9	2,122.1	-470.8	-18.2	32.7
Campeche	1,533.0	2,839.4	1,306.4	85.2	28.7
Coahuila	36,662.2	36,967.8	305.7	0.8	169.5
Colima	3,541.5	3,610.8	69.3	2.0	59.7
Chiapas	19,448.3	20,658.5	1,210.2	6.2	61.7
Chihuahua	49,785.2	50,266.9	481.7	1.0	183.4
Ciudad de México	77,869.4	78,084.8	215.4	0.3	80.9
Durango	7,081.4	8,174.5	1,093.1	15.4	66.7
Guanajuato	6,925.8	6,713.5	-212.3	-3.1	16.9
Guerrero	5,499.8	2,651.4	-2,848.5	-51.8	12.7
Hidalgo	5,753.8	4,888.6	-865.3	-15.0	27.0
Jalisco	27,516.8	26,074.7	-1,442.1	-5.2	43.0
México	45,283.2	48,190.9	2,907.7	6.4	39.3
Michoacán	21,005.8	18,331.1	-2,674.7	-12.7	63.2
Morelos	5,845.1	6,162.3	317.2	5.4	49.9
Nayarit	6,103.4	6,335.2	231.9	3.8	72.5
Nuevo León	71,231.9	76,266.7	5,034.8	7.1	183.4
Oaxaca	12,526.5	14,556.9	2,030.4	16.2	62.3
Puebla	8,016.4	6,973.4	-1,043.0	-13.0	17.5
Querétaro	970.0	543.8	-426.1	-43.9	3.4
Quintana Roo	22,263.2	22,444.5	181.2	0.8	175.3
San Luis Potosí	4,086.7	3,993.0	-93.7	-2.3	20.8
Sinaloa	6,996.4	7,029.9	33.5	0.5	31.1
Sonora	29,039.3	28,423.6	-615.7	-2.1	113.1
Tabasco	5,199.2	4,794.1	-405.1	-7.8	18.5
Tamaulipas	12,867.4	16,123.1	3,255.7	25.3	56.6
Tlaxcala	0.0	-	-	-	-
Veracruz	49,000.8	44,961.4	-4,039.4	-8.2	87.7
Yucatán	4,154.5	3,735.1	-419.4	-10.1	24.1
Zacatecas	8,360.3	7,672.4	-687.9	-8.2	63.3

Nota: Estas cifras son registradas ante la SHCP (de acuerdo con los artículos 9 y 51 de la Ley de Coordinación Fiscal), e incluyen: las obligaciones financieras respaldadas con participaciones, aportaciones e ingresos propios de los gobiernos Estatales y Municipales y sus organismos.

Fuente: SHCP.

## ANEXO 8. GLOSARIO DE TÉRMINOS

<b>Término</b>	<b>Fuente</b>	<b>Definición</b>
<b>Actividad Industrial</b>	INEGI	Mide la evolución mensual de los sectores mineros, generación, transmisión y distribución eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final, construcción e industrias manufactureras.
<b>Consumo Privado</b>	Banxico	Engloba el valor de todas las compras en el mercado interior, servicios realizados por unidades familiares e instituciones privadas sin fines de lucro, se incluye las remuneraciones a asalariados en especie, artículos de autoconsumo y el valor atribuido a viviendas.
<b>Exportaciones</b>	Banxico	Los ingresos por venta de bienes y servicios del país en el extranjero. Incluye las compras directas dentro del territorio nacional efectuadas por organizaciones y personas no residentes.
<b>Indicador Adelantado del Sistema de Indicadores Cíclicos</b>	INEGI	Busca señalar anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente, basado en el empleo manufacturero, la confianza empresarial, el Tipo de Cambio Real, el Índice de Precios y Cotizaciones, la TIE y el índice Standard&Poor's500 de Estados Unidos.
<b>Sistema de Indicadores Cíclicos</b>	INEGI	Refleja el estado general de la economía, basado en el IGAE, la actividad industrial, las ventas minoristas, el empleo permanente en el IMSS, la desocupación urbana y la importación total.
<b>Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)</b>	INEGI	Permite conocer y dar seguimiento a la evolución del sector real de la economía en el corto plazo, aproximándose a una medida de la riqueza que se genera en el país mensualmente. El Indicador desagrega las Actividades Secundarias y Terciarias en 12 actividades económicas y utiliza información de las Encuestas Sectoriales del INEGI, Registros Administrativos y Estadísticas socio-demográficas.
<b>Indicador Mensual de Inversión Fija Bruta</b>	INEGI	Representa los gastos realizados en la construcción (residencial y no residencial) y en maquinaria y equipo (de origen nacional e importado).
<b>Índice de Confianza del Consumidor</b>	INEGI	El índice busca evaluar la percepción de la población respecto a la situación económica actual en el contexto familiar y nacional, así como sus perspectivas de corto plazo. Se calcula con base en los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor recabada por el INEGI y Banxico en 32 ciudades representativas de las entidades federativas.
<b>Índice de Riesgo País EMBIG</b>	JP Morgan y SHCP	Mide los rendimientos de instrumentos de deuda soberana emitidos en mercados emergentes, y los compara con los Bonos del Tesoro Estadounidense. El diferencial entre ambos es la prima de riesgo que los emergentes pagan.
<b>Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)</b>	INEGI	Indicador económico que mide la variación en el tiempo de los precios de una canasta fija de bienes y servicios representativa del consumo de los hogares. La inflación es el crecimiento continuo y generalizado de los precios, por lo tanto, el INPC es un instrumento estadístico que sirve para medirla.
<b>Índice Nacional de Precios al Productor (INPP)</b>	INEGI	Indicador económico que mide la variación en el tiempo de los precios de una canasta fija de bienes y servicios representativa de la producción nacional.
<b>Inflación no subyacente</b>	INEGI	Es el aumento de los precios de un subconjunto del INPC, que contiene a los genéricos con cotizaciones más volátiles como productos agropecuarios volátiles, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno.
<b>Inflación subyacente</b>	INEGI	Es el aumento de los precios de un subconjunto del INPC, que contiene a los genéricos con cotizaciones menos volátiles. Mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo.
<b>Saldo Histórico de Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)</b>	SHCP	Los SHRFSP son la medida más amplia de la deuda del sector público e incluyen: deuda del sector público, obligaciones del Instituto de Protección del Ahorro Bancario, del programa de apoyo a deudores, de los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo, del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas, y el cambio en la situación patrimonial de los institutos de fomento.
<b>Tasa de desocupación</b>	INEGI	Porcentaje de la población económicamente activa que se encuentra sin trabajar, pero que está buscando trabajo.
<b>Tasa de Informalidad Laboral (TIL 1)</b>	INEGI	Contabiliza a trabajadores en unidades económicas no registradas, a ocupados por cuenta propia en agricultura de subsistencia, y a quienes laboran sin seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas.
<b>Tipo de cambio (FIX)</b>	Banxico	Tipo de cambio fijado por Banxico con base en un promedio de cotizaciones del mercado a mayoreo para operaciones liquidables el segundo día hábil bancario siguiente a su publicación en el Diario Oficial de la Federación (DOF).

## REFERENCIAS

### Banco de México

- Comunicado de prensa con motivo del anuncio de la Comisión de Cambios.  
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-cambiar/comision-de-cambios/index.html>
- Comunicado de prensa con motivo del anuncio de las decisiones de política monetaria.  
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/index.html>
- Estado de cuenta semanal del Banco de México.  
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/index.html>
- Informe periódico del Banco de México.  
<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/index.html>
- Tasas de Interés, Crédito, Tipo de Cambio y Sistema Financiero.  
<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/>
- Informe trimestral, abril-junio.  
<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B247C655C-1793-909F-7173-C82C3AB0F5F1%7D.pdf>

### Buró de Análisis Económico del Gobierno de los Estados Unidos (BEA)

- Crecimiento del PIB , estimación preliminar.  
<http://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/gdpnewsrelease.htm>

### Diario Oficial de la Federación

- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2019.  
[http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5460968&fecha=15/11/2019](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5460968&fecha=15/11/2019)
- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2018.  
[http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5504645&fecha=15%2F11%2F2018](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5504645&fecha=15%2F11%2F2018)
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2019  
[http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5463184&fecha=30/11/2019](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5463184&fecha=30/11/2019)
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2018.  
[http://dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5506080&fecha=29/11/2018](http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5506080&fecha=29/11/2018)

### Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo

- Estado Financiero Mensual. <http://www.fmped.org.mx/informes/>

### Infosel

- Precio del petróleo diario. <http://www.infosel.com/informacion-financiera/indicadores/>

### Instituto Nacional de Estadística y Geografía

- Producto Interno Bruto, Inversión Fija Bruta, Asegurados al IMSS, Población desocupada, Tasa de Informalidad Laboral, Índice Nacional de Precios al Consumidor, Índice Nacional de Precios al Productor, Indicador Global de la Actividad Económica, Sistema de Indicadores Cíclicos, Índice de Confianza del Consumidor e Índice Trimestral de Actividad Económica Estatal.  
<http://www.INEGI.org.mx/sistemas/bie/>

### Oilprice.com

- Precio del petróleo diario. <https://oilprice.com/oil-price-charts>

### Secretaría de Hacienda y Crédito Público

- Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas.  
[http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas\\_Publicas/Estadisticas\\_Oportunas\\_de\\_Finanzas\\_Publicas](http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Estadisticas_Oportunas_de_Finanzas_Publicas)
- Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública.  
<http://www.gob.mx/SHCP/archivo/documentos?idiom=es>
- Obligaciones financieras de entidades federativas, municipios y organismos.  
[http://obligaciones\\_entidades.hacienda.gob.mx/es/OBLIGACIONES\\_ENTIDADES/2015](http://obligaciones_entidades.hacienda.gob.mx/es/OBLIGACIONES_ENTIDADES/2015)
- Paquete Económico y Presupuesto.  
[http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas\\_Publicas/Paquete\\_Economico\\_y\\_Presupuesto](http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Paquete_Economico_y_Presupuesto)
- Calendario mensual de presupuesto autorizado. <http://comunicacionpef.hacienda.gob.mx/>

# INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ

**Elaborado por la Dirección General de Finanzas**

Mtro. Mario Iván Domínguez Rivas

Colaboración  
Mireya Mondragón Cervantes

Este análisis se encuentra disponible en la página de internet  
del Instituto Belisario Domínguez:  
<http://bibliodigitalibd.senado.gob.mx/handle/123456789/3412>

Para informes sobre el presente documento, por favor comunicarse  
a la Dirección General de Finanzas, al teléfono (55) 5722-4800 extensión 2097

Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad de los autores  
y no reflejan, necesariamente, los puntos de vista del Instituto Belisario Domínguez o del Senado  
de la República.

DR© INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ, SENADO DE LA REPÚBLICA  
Donceles 14, Colonia Centro, Alcaldía Cuauhtémoc, 06020 Ciudad de México.  
Distribución gratuita. Impreso en México.



