



Indicadores Económicos de Coyuntura

15 de mayo de 2019

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 6 al 10 de mayo de 2019

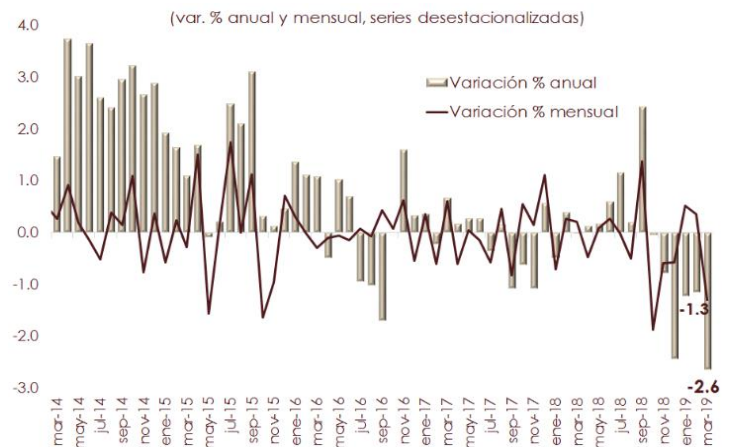
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Actividad Industrial	0.0% anual Mar-18	-2.6% anual Mar-19	-2.6 puntos porcentuales
Producción de automóviles (AMIA)	1.3% anual Abr-18	2.0% anual Abr-19	0.7 puntos porcentuales
Consumo Privado en el Mercado Interior	1.70% anual Feb-18	1.85% anual Feb-19	+0.15 puntos porcentuales
Inversión Fija Bruta	4.45% anual Feb-18	-1.94% anual Feb-19	-6.39 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	4.55% anual Abr-18	4.41% anual Abr-19	-0.14 puntos porcentuales
Índice Nacional de Precios Productor (INPP)	4.00% anual Abr-18	4.63% anual Abr-19	+0.63 puntos porcentuales
Reservas Internacionales millones de dólares (mdd)	176,660.7 mdd 26-Abr-19	176,695.7 mdd 3-May-19	+35 mdd
Tipo de Cambio, pesos por dólar (ppd)	19,0012 ppd 3-May-19	19,1374 ppd 10-May-19	+0.14 ppd (+0.72%)
Índice S&P/BMV IPC	44,277.24 unidades 3-May-19	43,382.35 unidades 10-May-19	-894.89 unidades (-2.02%)
Mezcla Mexicana de Exportación, dólares por barril (dpb)	63.11 dpb 3-May-19	62.99 dpb 10-May-19	-0.12 dpb (-0.19%)
Ingresos Presupuestarios Miles de millones de pesos (Mmp)	1,364.1Mmp Programado Ene - Mar 2019	1,295.4 Mmp Observado Ene - Mar 2019	-68.7 Mmp (-5.0%)
Ingresos del Gobierno Federal (Mmp)	1,027.9 Mmp Programado Ene - Mar 2019	1,038.4 Mmp Observado Ene - Mar 2019	+10.5 Mmp (+1.0%)
Ingresos de Organismos y Empresas (Mmp)	336.3 Mmp Programado Ene - Mar 2019	257.0 Mmp Observado Ene - Mar 2019	-79.2Mmp (-23.6)
EEUU: Índice de Precios al Consumidor	2.4% anual Abr-18	2.0% anual Abr-19	-0.4 puntos porcentuales
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	230 mil solicitudes 27-Abr-19	228 mil solicitudes 04-May-19	-2 mil solicitudes (-0.87%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Actividad Industrial, 2014 - 2019 / Marzo

En marzo, la **producción industrial cayó 1.3%** respecto al mes previo debido a la contracción de tres de sus cuatro sectores: construcción (-3.4%); minería (-1.5%); suministros de electricidad gas y agua (-1.7%); en tanto las manufacturas crecieron 0.3%. **Respecto a marzo de 2018, la industrial total descendió 2.6%** ya que todos los sectores disminuyeron: minería (-6.7%), construcción (-5.8%), manufacturas (-0.7%) y suministros de electricidad gas y agua (-0.5%). Así, la actividad industrial en el primer trimestre del año acumuló una contracción de 1.7% respecto a igual periodo de 2018 y de -0.7% en cifras originales.

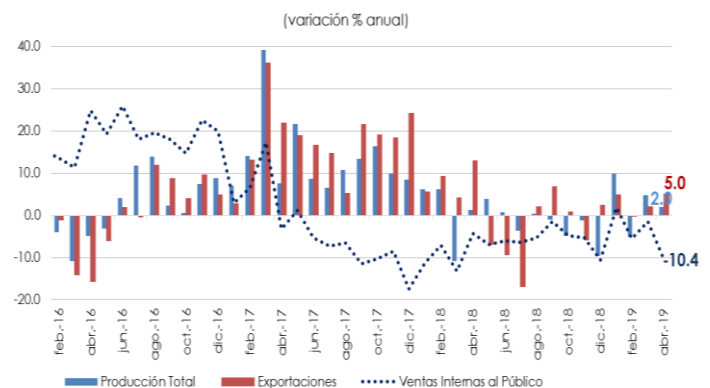


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

la actividad industrial en el primer trimestre del año acumuló una contracción de 1.7% respecto a igual periodo de 2018 y de -0.7% en cifras originales.

Producción, Exportaciones y Ventas Internas de la Industria Automotriz, 2016 - 2019 / Abril

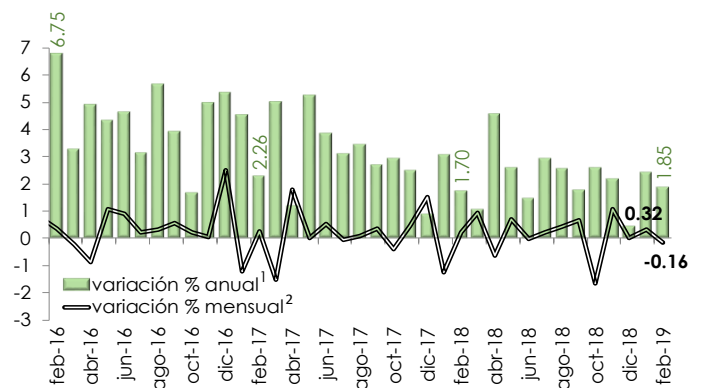
En abril, la **producción del sector automotriz aumentó 2.0% anual, al registrar un total de 299 mil 707 unidades**. Asimismo, las exportaciones avanzaron 5.0% anual, al contabilizar 284 mil 471 unidades. En contraste, las ventas internas al público se desplomaron 10.4%, al registrar 98 mil 105 unidades, el mayor retroceso durante el año. Las cifras acumuladas en los cuatro primeros meses del año, muestran un incremento en la producción y exportación de vehículos de 2.8%, cada uno; mientras que las ventas internas al público cayeron 3.8%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de AMIA.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior, 2016 - 2019 / Febrero

El **consumo privado registró 68 meses de incrementos consecutivos**; el gasto total realizado por los hogares en bienes de consumo y servicios continuó aumentando y lo hizo en mayor medida al pasar de una ampliación anual de 1.70% en febrero de 2018 a un **alza de 1.85% en el mismo mes de 2019**. Con **cifras ajustadas por estacionalidad, el consumo en el mercado interior se deterioró al registrar un decremento de 0.16% en el segundo mes de 2019**, un mes atrás había tenido una elevación 0.32%.



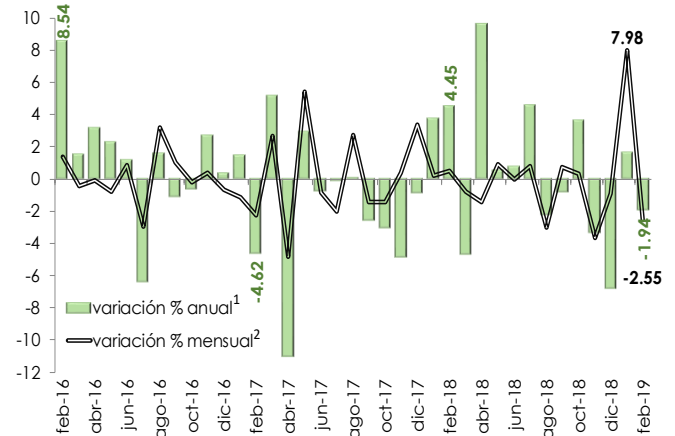
1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013=100.

2/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Inversión Fija Bruta, 2016 - 2019 / Febrero

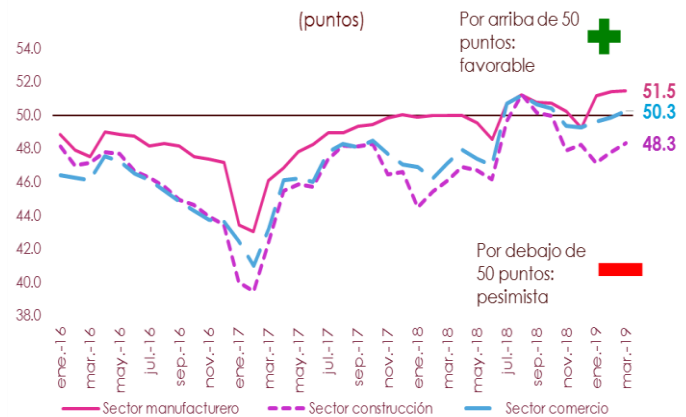
En febrero, la inversión fija bruta tuvo un decremento real anual de 1.94%, mientras que en el mismo mes de 2018 había registrado una elevación de 4.45%, con lo que sigue presentando cierta variabilidad. Lo que se explicó por el comportamiento negativo de sus componentes: la inversión en construcción y la de maquinaria y equipo sufrió un detrimento. Con cifras desestacionalizadas, la inversión registró un menoscabo al pasar de un ascenso mensual de 7.98% en enero a un descenso de 2.55% en febrero de 2019; lo que se explicó por la caída de sus componentes.



1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2016. Año base 2013=100.
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador de Confianza Empresarial, 2016 - 2019 / Marzo

En el tercer mes del año, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector manufacturero subió 0.1 puntos (pts), al situarse en 51.5 pts. Este resultado se deriva del aumento de 0.3 y 1.8 pts en la situación económica presente y futura del país respectivamente. Por su parte, el ICE del sector comercio aumentó 0.4 pts para ubicarse en 50.3 pts. Por el contrario, a pesar de que el ICE de la construcción mejoró en 0.6 pts sigue mostrando pesimismo al ubicarse por debajo de los 50 pts (48.3 pts).

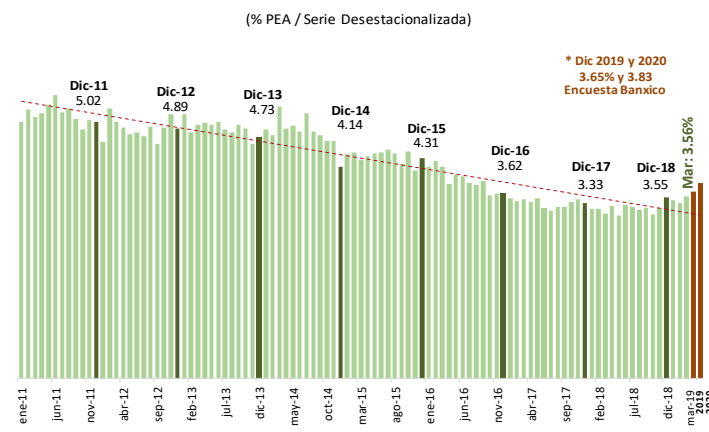


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2011 - 2019 / Marzo

En marzo, la Tasa de Desocupación (TD) nacional fue de 3.56% en cifras desestacionalizadas, representando un aumento de 0.13 puntos porcentuales respecto al mes previo, cuyo valor fue de 3.43%. Mientras que, la Tasa de Subocupación nacional pasó de 6.73% en febrero a 7.14% en marzo de 2019, un incremento mensual de 0.41 puntos porcentuales. En el comparativo anual (2018 y 2019) de marzo, la TD pasó de 3.23% a 3.56%, mayor en 0.33 puntos porcentuales.

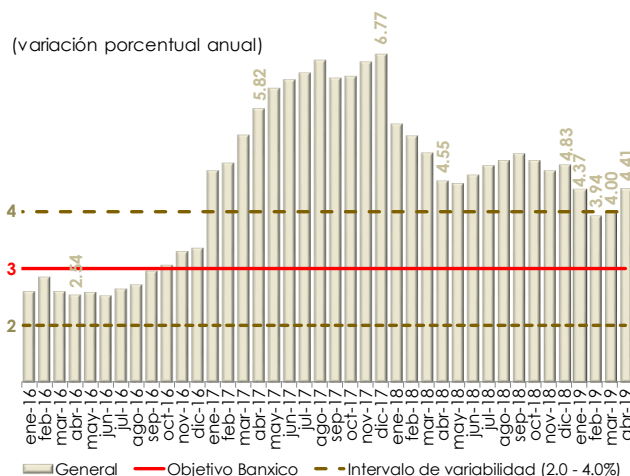


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI. * Banco de México (Marzo/19)

* Dic 2019 y 2020
3.65% y 3.83
Encuesta Banxico

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

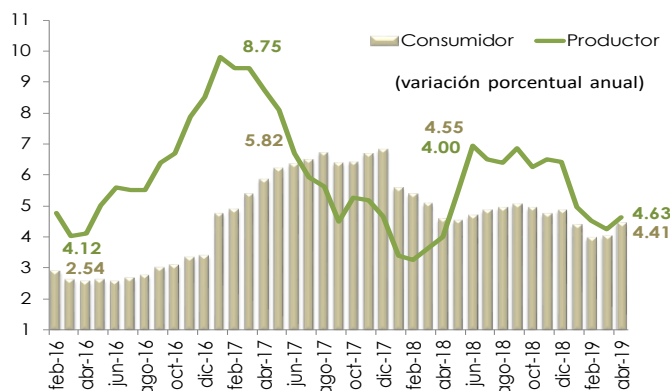
En el cuarto mes de 2019, los precios tuvieron un **incremento anual de 4.41%**, cifra por abajo de la que se registró un año atrás (4.55%), pero por arriba de la prevista por el sector privado (4.37%), de la del mes pasado (4.0%) y de la de diciembre de 2015 (2.13%, la más baja en la historia del indicador). Así, se ubicó 31 veces consecutivas por arriba del objetivo (3.0%) y se situó por segunda vez consecutiva por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México. **Los precios en general tuvieron un incremento mensual de 0.05%**, dicha cifra contrasta con la reducción registrada un año atrás (-0.34%) y fue superior a la estimada para ese mes por el sector privado (0.01%).



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

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

El INPP Total, excluyendo petróleo, aumentó 4.63% anual en abril, cifra mayor a la observada hace doce meses (4.0%) y a la del mes inmediato anterior (4.25%). Por otra parte, el aumento anual del INPP estuvo por encima del que exhibió el INPC (4.41%). **Durante el mes que se reporta, el INPP Total, excluyendo petróleo, tuvo un incremento mensual de 0.32%**, dicho dato contrasta con la reducción que tuvo en el mismo periodo de 2018 (-0.04%).

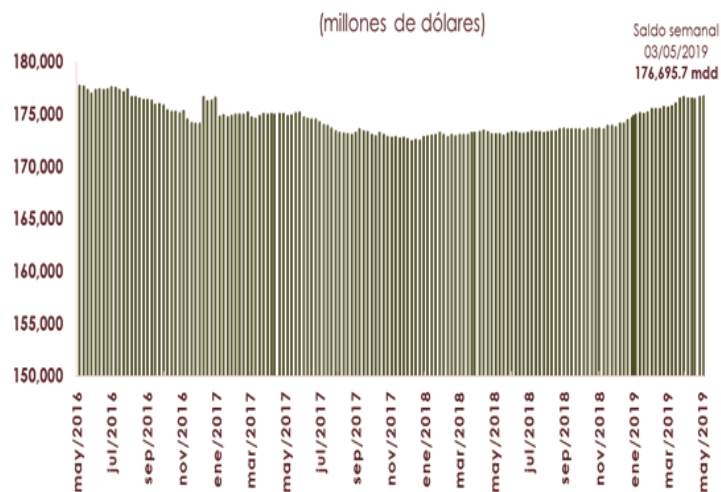


1/ Excluye petróleo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2016 - 2019 / Mayo

Al 3 de mayo de 2019, las **reservas internacionales cerraron con un saldo de 176 mil 695.7 millones de dólares (mdd)**, presentando un **aumento de 35 mdd** respecto al 26 de abril (176,660.7 mdd), de tal modo que acumulan un incremento de 1 mil 902.7 mdd en lo que va del año. La variación semanal se explica por el cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México; así como por las mayores operaciones netas en divisas realizadas por el Gobierno Federal y Pemex con el Banco de México.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2019 / Mayo

Del 3 al 10 de mayo de 2019, el **tipo de cambio FIX pasó de 19.0012 a 19.1374 pesos por dólar (ppd), con lo que el peso se depreció 14 centavos (0.72%)**. En lo que va del año, el tipo de cambio FIX se ubica en un promedio de 19.1516 ppd y la moneda nacional acumula una apreciación de 51 centavos (2.61%). Cabe destacar que, en 2018, el tipo de cambio alcanzó un promedio de 19.2438 ppd. El comportamiento de la moneda mexicana frente al dólar se relaciona, principalmente, al escalamiento del conflicto comercial entre China y Estados Unidos e internamente a la publicación por parte del INEGI del dato de inflación, el cual tuvo un incremento anual de 4.41%, por encima del objetivo de 3.0%.



Nota: Con datos al 10 de mayo de 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

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

Del 3 al 10 de mayo de 2019, el **Índice S&P/BMV IPC presentó una disminución de 2.02% (-894.89 puntos) cerrando en 43 mil 382.35 unidades; acumulando una ganancia de 1,742.08 unidades (4.18%) en lo que va del año**. Cabe destacar que, al 10 de mayo la mayoría de las plazas bursátiles del mundo operaron con pérdidas. El comportamiento semanal del mercado accionario, se relaciona principalmente con una mayor aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales, ante la escalada del conflicto comercial entre China y Estados Unidos, lo que ha generado temor en los inversionistas.

Mercados Accionarios, 2019

País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2019
Alemania	DAX-30	↓ -2.84	↑ 14.21
Argentina	Merval	↑ 3.03	↑ 10.24
Brasil	IBovespa	↓ -1.82	↑ 7.25
España	IBEX	↓ -3.10	↑ 6.76
Estados Unidos	Dow Jones	↓ -2.12	↑ 11.21
Francia	CAC 40	↓ -3.99	↑ 12.61
Inglaterra	FTSE 100	↓ -2.40	↑ 7.06
Japón	Nikkei 225	↓ -4.11	↑ 6.65
México	S&P/BMV IPC	↓ -2.02	↑ 4.18

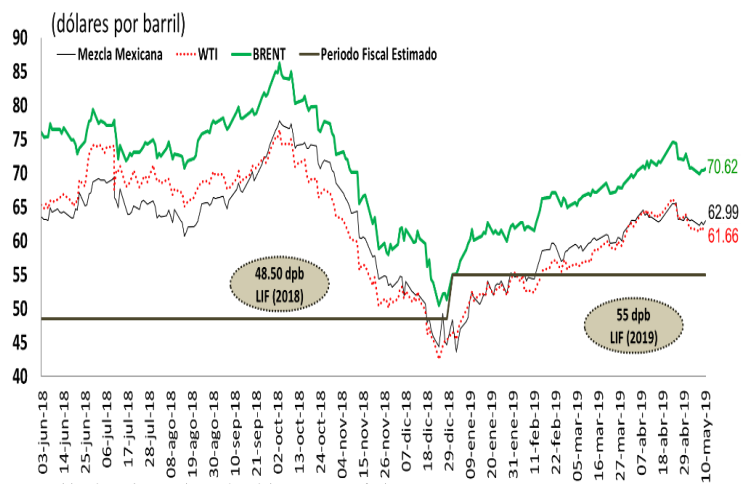
Nota: Con datos al 10 de mayo de 2019.

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

Mercado Petrolero

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

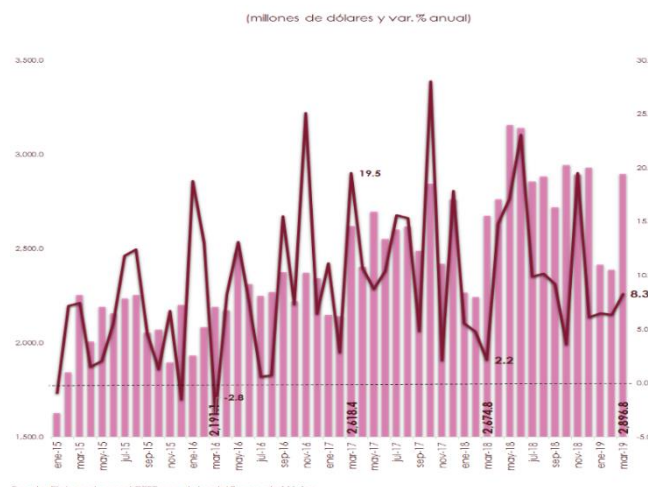
Al 10 de mayo de 2019, el precio promedio ponderado de la **Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 62.99 dólares por barril (dpb), cifra menor en 0.12 dpb (-0.19%) respecto al 3 de mayo**. En el mismo periodo semanal, en los mercados internacionales, el precio del barril de petróleo tipo Brent cerró en 70.62 dólares, lo que significó una caída de 0.22 dpb (0.31%). En tanto, el WTI se situó en 61.66 dólares, registrando una pérdida de 0.27 dpb (0.44%).



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

Remesas Familiares, 2015 - 2019 / Marzo

En el tercer mes del año, las **remesas familiares registraron un total de 2 mil 896.8 millones de dólares (mdd), cifra mayor en 8.3%** al año anterior (2,674.8 mdd). En marzo, se contabilizaron 9 millones 22.7 mil operaciones por envíos, dato superior en 5.4%. El valor promedio de la remesa se ubicó en 321 dólares, 2.9% mayor que el promedio obtenido en el tercer mes de hace un año (312 dólares), y mayor en 9 dólares al promedio del mes previo (312 dólares). Al primer trimestre del año las remesas acumulan 7 mil 699.1 mdd; cifra superior en 7.1% al monto captado en el primer trimestre de 2018, cuando aumentó 4.0% anual.



Expectativas Económicas

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

El **sector privado bajó su expectativa sobre el crecimiento económico nacional para 2019 a 1.52% (1.56% dato previo)** ubicándose dentro del intervalo de 1.1-2.1%, estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); así, se predice, sea menor de lo observado en 2018 (1.99%). Asimismo, se bajó la previsión sobre el crecimiento del PIB **para 2020 al pronosticar un incremento de 1.72%**, aun cuando dicho dato es mayor de lo esperado para 2019 y se ubicó dentro del rango propuesto por la SHCP (1.4-2.4%), es menor a lo adelantado en marzo (1.82%) y de lo registrado en 2018;

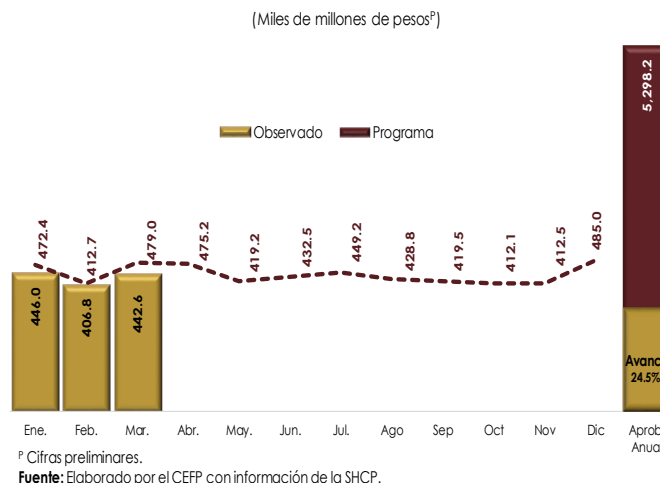
Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
	Pre-Criterios	Marzo 2019	Abril 2019
2019			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.1 - 2.1	1.56	1.52
Inflación (var. % INPC)	3.4	3.65	3.66
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	19.5	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	19.9	19.97	19.90
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	8.0	7.97	7.89
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	564	550
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.61	3.61
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-22,718	-23,740	-23,072
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-2.0	-2.30	-2.21
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.34	2.33
2020			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.4 - 2.4	1.82	1.72
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.65	3.60
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	20.0	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	20.1	20.26	20.34
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	7.6	7.33	7.22
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	573	558
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	3.79	3.80
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,517	-25,215	-24,612
Balance Presupuestario ³ (% del PIB)	-1.6	-2.48	-2.37
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	1.9	1.83	1.85

1/ SHCP, Documento Relativo al Artículo 42, LFPRH (Pre-Criterios 2020), abril 2019.
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo y abril de 2019; Banxico.
3/ Con inversión; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

anticipando una menor dinámica de la actividad económica nacional. El **pronóstico inflacionario se elevó para 2019 al anunciar sea de 3.66%** (3.65% un mes atrás); por lo que se advierte se aleje del objetivo inflacionario (3.0%), aunque se sitúe dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para 2020**, se prevé sea de **3.60%** (3.65% en marzo) inferior que lo pronosticado para 2019; si bien se espera se sitúe dentro del intervalo de variabilidad de Banxico, estará por arriba de la meta inflacionaria.

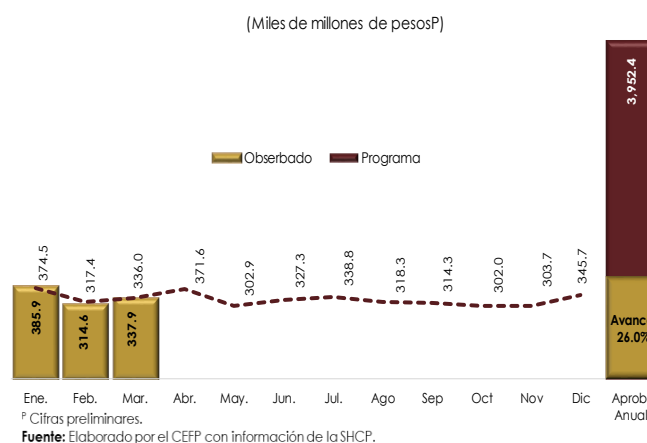
Ingresos Presupuestarios del Sector Público, 2018 - 2019 / Enero - Marzo

Durante el primer trimestre de 2019, los **ingresos presupuestarios** fueron **menores a los programados en 68.7 Mmp (5.0%)** y en 1.2% real respecto a igual período de 2018. La menor recaudación, respecto a lo programado, se explica por los menores ingresos petroleros, tanto de Gobierno Federal como de Pemex, que reportaron una caída de 85.6 Mmp; además de una caída de 3.5 Mmp de los ingresos tributarios. La recaudación obtenida al 31 de marzo, reportó un avance de 24.5% en relación con la meta anual estimada.



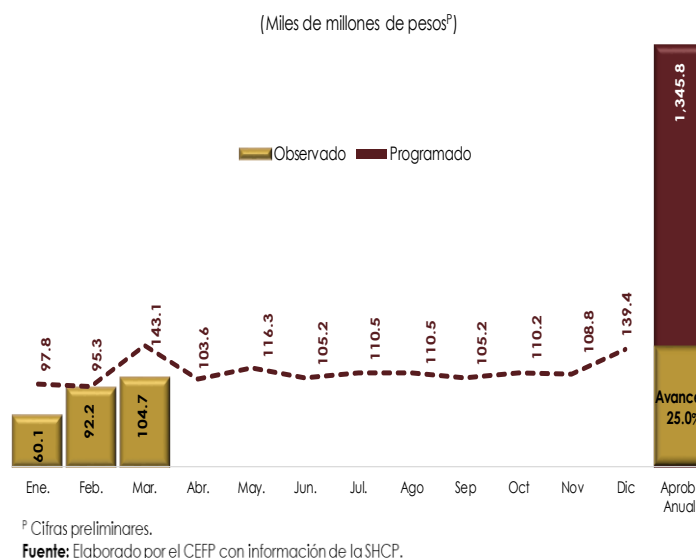
Ingresos del Gobierno Federal, 2018 - 2019 / Enero - Marzo

Al 31 de marzo, los **ingresos del Gobierno Federal superaron en 10.5 Mmp (1.0%)** la cifra programada y en 2.2% real lo obtenido un año atrás. Este resultado estuvo asociado, particularmente, al aumento en la captación de Ingresos No Tributarios por 27.0 Mmp, los cuales, compensaron la caída de los Ingresos Tributarios, particularmente de IVA e ISR, que fueron menores en 1.5 y 4.9 Mmp, respecto al programado al primer trimestre de 2019. Con ello, se reporta un avance del 24.0% en relación con lo aprobado para 2019.



Ingresos de Organismos y Empresas, 2018 - 2019 / Enero - Marzo

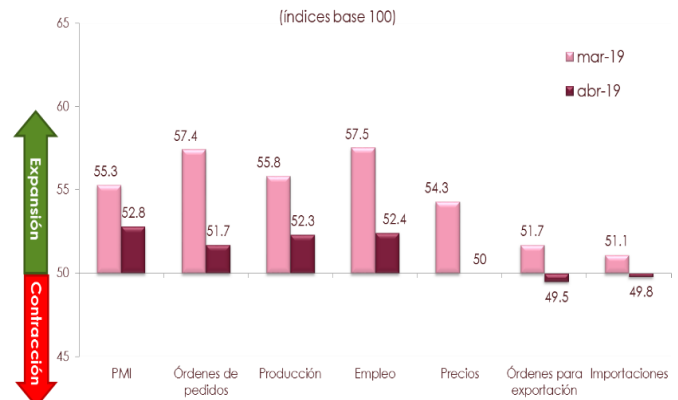
Los **ingresos propios de los Organismos y las Empresas Productivas del Estado (EPE)** fueron inferiores en **79.2 Mmp (23.6%)** respecto de lo programado, situación que derivó, principalmente, de menores ingresos de Pemex por 72.6 Mmp, los cuales no lograron ser compensados con la mayor captación del IMSS y el ISSSTE por 5.0 Mmp. En su comparativo anual, reportaron una disminución de 12.9% real. Durante el primer trimestre, los Organismos y las EPE captaron 25.0% de los ingresos aprobados para el presente ejercicio fiscal.



3. Panorama Económico Internacional

Estados Unidos: Indicadores del Sector Manufacturero, 2019 / Marzo - Abril

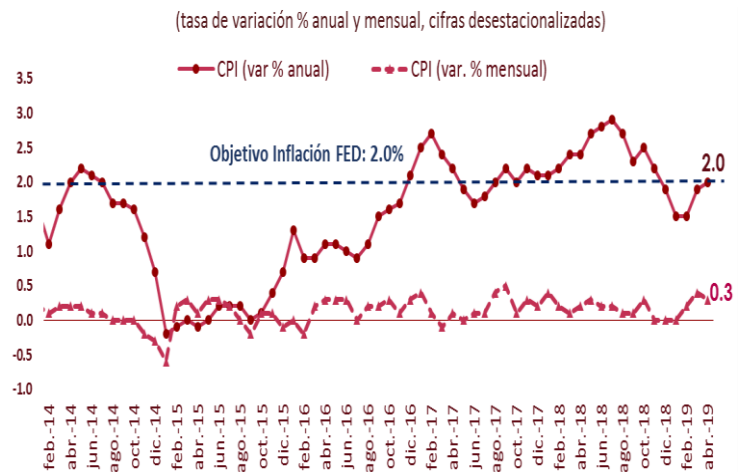
En abril, el **Índice de Gestión de Compras (PMI por sus siglas en inglés)**, disminuyó 2.5 pts respecto al mes previo para ubicarse en 52.8 pts. Cabe resaltar una desaceleración en el desempeño de cada uno de sus componentes: Las nuevas órdenes de pedidos descendieron 5.7 pts, la producción 3.5 pts; el empleo 5.1 pts. Por su parte, el índice de nuevas órdenes para exportación disminuyó 2.2 pts, y el de importaciones 3.0 pts, situándose por debajo de los 50 pts por primera vez desde 2016.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Institute of Supply Management (ISM).

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

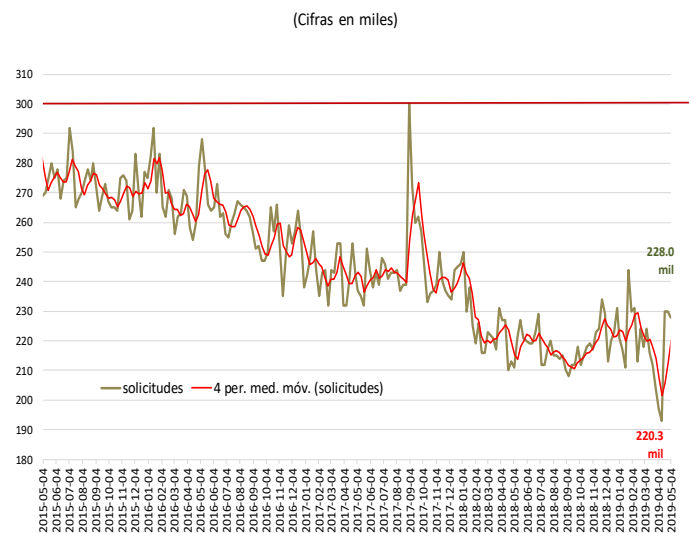
El **Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos (CPI, por sus siglas en inglés)**, aumentó, en abril, 0.3% respecto a marzo, resultado de un crecimiento de 2.9% en los precios de la energía, destacando el aumento de 5.7% en el precio de las gasolinas; en tanto que el de los alimentos disminuyó -0.1%. Eliminando los efectos de los precios de alimentos y energía, la inflación fue de 0.1%. En comparación con el año anterior, la inflación aumentó 2.0% anual en abril, convergiendo a la meta-objetivo establecida por la FED (2.0%).



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

Estados Unidos: Seguro de Desempleo, 2015 - 2019 / Mayo

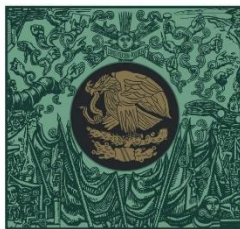
Al 4 de mayo, el **número de solicitudes iniciales del seguro de desempleo, ajustadas por estacionalidad, se situó en 228 mil, disminuyendo en 2 mil (-0.87%)** respecto a la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas (medida menos volátil y considerada un mejor indicador) fue de 220 mil 250, registrando un aumento de 7 mil 750 solicitudes (+3.65%) respecto de la semana anterior. El número de solicitudes por desempleo fue menor al esperado por especialistas, quienes proyectaban 220 mil solicitudes. Aunado a lo anterior, el nivel de solicitudes ha permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 218 semanas consecutivas, señal de un mercado laboral saludable.



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

4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Mayo 2019				
13	14	15	16	17
	Reservas Internacionales (Banxico)		Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)
			Indicadores de Ocupación y Empleo Trimestral (INEGI)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
20	21	22	23	24
	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Producto Interno Bruto (INEGI)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)
				Balanza de Pagos (Banxico-INEGI)
				Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-Banxico)
27	28	29	30	31
	Reservas Internacionales (Banxico)	Informe Trimestral de Inflación (Banxico)	Minuta de Política Monetaria (Banxico)	Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)
	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)		Informe de Finanzas Públicas (SHCP)	
			EEUU: PIB (Oficina de Análisis Económico [BEA])	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Junio 2019				
3	4	5	6	7
Remesas Familiares (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)		Inversión Fija Bruta (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Confianza del Consumidor (INEGI)		Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Índice Nacional de Precios Productor (INEGI)
Expectativas Empresariales (INEGI)	Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Confianza Empresarial (INEGI)				
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
10	11	12	13	14
	Reservas Internacionales (Banxico)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
	Actividad Industrial (INEGI)			
	EEUU: Precios al Consumidor (Departamento de Trabajo)			



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas