

REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 5, NÚMERO 71

MAYO 2020



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

Resumen Ejecutivo	2
SECCIÓN I. INDICADORES MACROECONÓMICOS	3
1. Crecimiento económico.....	3
2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP para 2019 y 2020.....	3
3. Proyecciones de crecimiento económico para 2020.....	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
Recuadro A. Reporte trimestral de Banxico enero-marzo 2020, en tiempos de COVID-19.....	8
SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES	10
20. Ingresos presupuestarios del Sector Público en abril.....	10
21. Ingresos petroleros y no petroleros en abril	10
22. Ingresos presupuestarios del Sector Público	10
23. Ingresos petroleros y no petroleros.....	10
24. Gasto neto del Sector Público en abril	11
25. Gasto neto del Sector Público	11
26. SHRFSP.....	11
SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES	12
24. Participaciones federales (Ramo 28).....	12
25. Aportaciones federales (Ramo 33 y 25)	12
26. Obligaciones financieras de entidades federativas y municipios*	12
SECCIÓN IV. ANEXOS.....	13
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
REFERENCIAS	21

Resumen Ejecutivo

Para 2020, el Banco de México, en su informe trimestral correspondiente a enero-marzo, estimó el crecimiento económico con base en tres posibles escenarios que podrían ocurrir en lo que resta del año. En un primer escenario con una afectación tipo “V” la contracción pronosticada sería 4.6%; en un segundo escenario con una afectación tipo “V profunda” se estimaría una caída del 8.8%; y un tercer escenario con una afectación tipo “U profunda” un decrecimiento de 8.3%.

Indicadores Macroeconómicos

La actividad económica nacional se contrajo, el indicador cíclico coincidente para marzo se ubicó en 98.3 puntos base (pb), menor al registrado en el mes anterior, por lo que el crecimiento de la economía se mantiene por debajo de su tendencia de largo plazo. Para marzo, la inversión se redujo 11.0% anual, además, el consumo presentó una caída de 2.6% anual. Asimismo, de acuerdo con el Inegi, en abril, la actividad industrial disminuyó 29.3% anual, mayor decrecimiento desde 1994, año en el que se comenzó a publicar esta variable. Resalta el hecho de que el Índice EMBIG de JP MORGAN reportó que el riesgo país de México se ubicó en 5.9 puntos base, menor al publicado el mes pasado.

Por otra parte, durante abril las exportaciones presentaron un descenso anual de 40.9%, a consecuencia de la disminución de 39.4% en las exportaciones no petroleras y 66.4% en las exportaciones petroleras.

En cuanto al empleo, en marzo los datos mostraron una tasa de desempleo de 3.3% y una tasa de informalidad laboral del 55.8% de la población ocupada. Cabe mencionar que, por la emergencia sanitaria se canceló para mayo y junio la publicación de resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), que serían los datos correspondientes a abril y mayo. Por otro lado, en abril, el número de trabajadores asegurados disminuyó 555,247 puestos respecto al mes anterior, lo que representó 264.8% de empleos menos respecto a los puestos de trabajo creados mismo periodo del año anterior.

En lo que se refiere a la inflación, ésta se ubicó en mayo en 0.38% mensual y 2.84% anual, menor al registrado el mismo mes de 2019. Además, el índice de precios al productor presentó un incremento de 3.12%, incluyendo petróleo.

En cuanto a la política monetaria, Banxico redujo su tasa interés objetivo, posicionándose al cierre de abril en 50 puntos base para ubicarla en 5.50%. Por otra parte, las reservas internacionales para finales del mismo mes fueron de 187.3 miles de millones de dólares, lo que representó un aumento mensual de 0.4% y anual de 5.3%.

Respecto al tipo de cambio Fix, éste promedió 23.42 pesos por dólar durante mayo, de forma que se observó una apreciación mensual de 3.5% y una depreciación anual de 22.5%. Por otra parte, durante el mismo mes, el precio del petróleo promedió 24.3 dólares por barril (dpb), precio mayor al estimado en el documento de Pre-Criterios 2021 en 24.0 dpb.

Finanzas Públicas

Al mes de abril de 2020, el balance primario del sector público registró un superávit de 117.7 miles de millones de pesos (mmp), mientras que el balance público obtuvo un déficit de 73.9 mmp. Lo anterior debido a que se registraron ingresos presupuestarios mayores en 1.5% en términos reales respecto al mismo período de 2019, aunque se ubicaron por debajo de lo presupuestado en 1.0%. Se registró una disminución anual de 41.9% en los ingresos petroleros, por lo que se ubicaron 47.9% debajo de lo presupuestado; en tanto que los ingresos no petroleros presentaron un crecimiento de 9.0% y fueron superiores a lo programado en 7.9%.

Cabe mencionar que, se obtuvieron ingresos no recurrentes por la recuperación de activos financieros del Fideicomiso del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México por 21.6 mmp, del Fideicomiso Fondo para el Fortalecimiento de la Infraestructura Portuaria por 6.2 mmp, y de colocación de deuda por 9.1 mmp

Con respecto al gasto neto a abril, éste creció 7.2% en términos reales respecto del mismo periodo del año anterior y, representó un subejercicio de 3.3%. A su interior, el gasto no programable se incrementó 6.5%, y el gasto programable aumentó 7.2%; asimismo, la inversión física directa se expandió 16.5%.

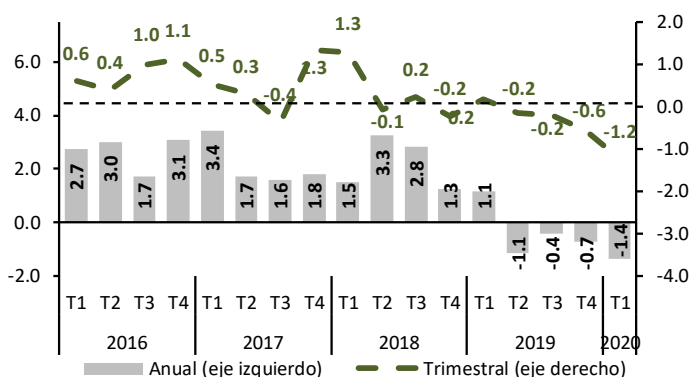
Al primer trimestre de 2020, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público representó 48.7% del PIB, proporción superior al 44.7% de 2019.

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)

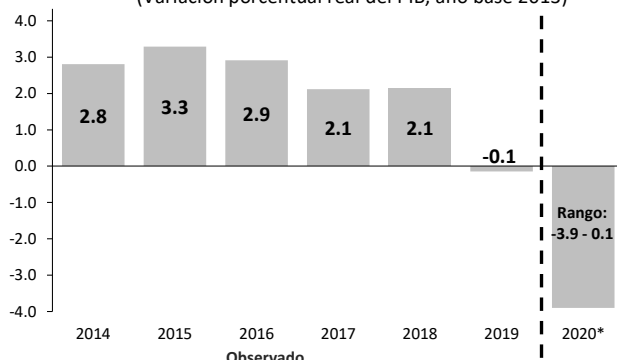


T= trimestre.

Fuente: INEGI.

2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP para 2019 y 2020

(Variación porcentual real del PIB, año base 2013)



* Expectativa de Pre-Criterios 2021 (abril 2019).

Fuentes: INEGI y SHCP

3. Proyecciones de crecimiento económico para 2020

(Porcentajes del PIB)

Proyecciones de Crecimiento del PIB para 2020			
Organismo	Marzo 2020	Abril 2020	Variación
SHCP	-3.9% -0.1%	-3.9% -0.1%	=
Banco de México ¹	0.5% -1.5%	-4.60%	↓
Banco Mundial ²	-6.00%	-6.00%	=
FMI ³	-6.60%	-6.60%	=
OCDE ³	0.70%	0.70%	=
BBVA	-7.00%	-7.00%	=
Citibanamex	-9.00%	-9.00%	=
Encuesta Banxico ⁵	-7.10%	-7.99%	↓
CEPAL ⁶	-6.50%	-6.50%	=

¹Informe trimestral enero-marzo (mayo 2020)

²La economía en los tiempos del covid-19 (abril 2020)

³ Actualización del informe Perspectivas de la Economía Mundial, WEO (abril 2020)

⁴Perspectivas económicas preliminares (marzo 2020)

⁵Mediana de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo 2020

⁶ Dimensionar los efectos del COVID-19 para pensar en la reactivación (abril 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 primer trimestre de 2020 registró un decrecimiento de 1.2%, variación respecto al trimestre anterior con cifras desestacionalizadas. Por componente, se registraron las siguientes variaciones: actividades primarias 1.7%, actividades secundarias por -1.2% y las actividades terciarias -0.9%.

• Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB disminuyó 1.4% con cifras originales. La estimación del PIB muestra una disminución anual de 2.2% con cifras desestacionalizadas.

Para 2020, el Banco de México, en su informe trimestral correspondiente a enero-marzo de 2020, diseñó tres posibles escenarios que podrían ocurrir en lo que resta del año y con base en ellos estimó el posible decrecimiento para la economía mexicana. En un primer escenario con una afectación tipo V la contracción pronosticada sería 4.6%; en un segundo escenario con una afectación tipo V profunda se estimaría una caída del 8.8%; y un tercer escenario con una afectación tipo U profunda un decrecimiento de 8.3%. (Ver Recuadro A)

• Algunos factores que podrían incidir en el desempeño de la economía mexicana durante 2020 son:

- **Externos:** El Buró de Análisis Económico de Estados Unidos (EE. UU.) en su segunda estimación, realizada en mayo, reporta un decrecimiento anualizado del PIB estadounidense para el primer trimestre de 2020 de 5.0%, mayor a la primera estimación que fue de 4.8%. Dicha situación que contrasta con la estimación para el cuarto trimestre de 2019 que fue un crecimiento de 2.1%. Lo anterior fue producto de revisiones negativas de la inversión privada en inventarios, compensada parcialmente por revisiones positivas en el consumo y en la inversión fija no residencial.

Internos: La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en la Economía del Sector Privado de mayo de 2020, elaborada por Banxico, identificó los siguientes riesgos en la economía mexicana: la debilidad del mercado externo y la economía mundial; la debilidad en el mercado interno; la incertidumbre sobre la situación económica interna; los problemas de inseguridad pública; la incertidumbre política interna; la política de gasto público; otros problemas de falta de estado de derecho; la impunidad; la corrupción; la plataforma de producción petrolera; la inestabilidad financiera internacional; la ausencia de cambio estructural en México; la política tributaria; el precio de exportación del petróleo; la contracción de la oferta de recursos del exterior; y la incertidumbre cambiaria.

INVERSIÓN

- De acuerdo con el INEGI, en marzo, el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta presentó un decremento de 11.0% respecto al mismo mes de 2019, con cifras originales. Esta variación se explica por:
 - La caída de 16.1% en la compra de maquinaria y equipo.
 - La disminución de 7.2% en los gastos de construcción.
- En marzo se registró una disminución mensual de 3.1%, con cifras desestacionalizadas.

CONSUMO

- El INEGI reportó que, durante marzo, el Indicador Mensual de Consumo Privado disminuyó 2.6% respecto al mismo mes de 2019, con cifras originales. Este comportamiento es explicado por un descenso de 5.7% en el consumo de bienes importados y de 2.3% en el consumo de bienes nacionales.
- Respecto al mes anterior, se registró una disminución de 2.4% con cifras desestacionalizadas, que se explica por:
 - El descenso de 8.9% en el consumo de bienes importados.
 - La disminución de 1.8% en el consumo de bienes y servicios nacionales.

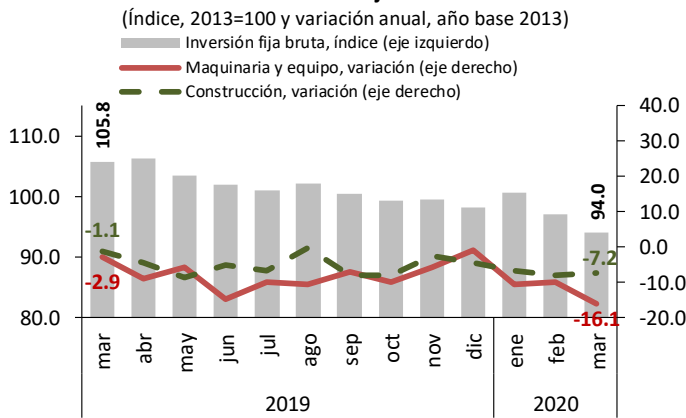
EXPORTACIONES

- De acuerdo con el INEGI, durante abril, las exportaciones totales descendieron 40.9% respecto al mismo mes de 2019, con cifras originales. Este comportamiento se debe a:
 - Una disminución de 66.4% en las exportaciones petroleras y 39.4% de las no petroleras. Las exportaciones no petroleras dirigidas a EE. UU. disminuyeron a una tasa anual de 40.7%, mientras que al resto del mundo 33.4%.
- Respecto al mes anterior, las exportaciones totales presentaron una disminución de 37.67%, con cifras desestacionalizadas, a causa de una caída de 37.54% en las exportaciones no petroleras y un descenso de 41.18% en las petroleras.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

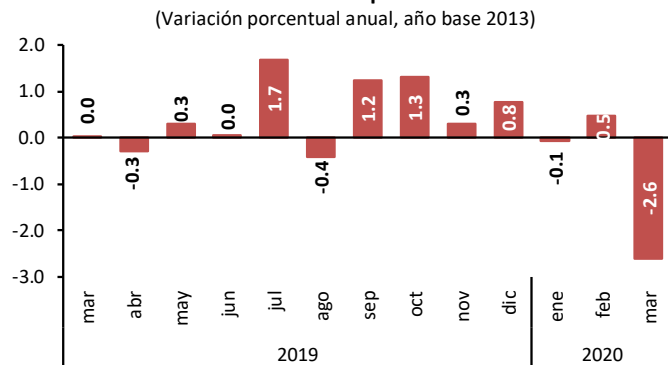
- El INEGI señaló que, durante abril, la actividad industrial disminuyó 29.3% respecto al mismo mes de 2019, con cifras originales. Cabe mencionar que, esta tendencia negativa comenzó en noviembre de 2018 y que es el mayor decrecimiento desde 1994, año en el que se comenzó a publicar esta variable. Esta variación se explica por:
 - El decremento de 3.6% de la actividad minera.
 - La contracción de 3.5% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final.
 - El decremento de 38.0% en la construcción.
 - La disminución de 35.3% en las industrias manufactureras.
- Respecto al mes anterior la actividad industrial disminuyó 25.1%, con cifras desestacionalizadas.

4. Inversión fija bruta



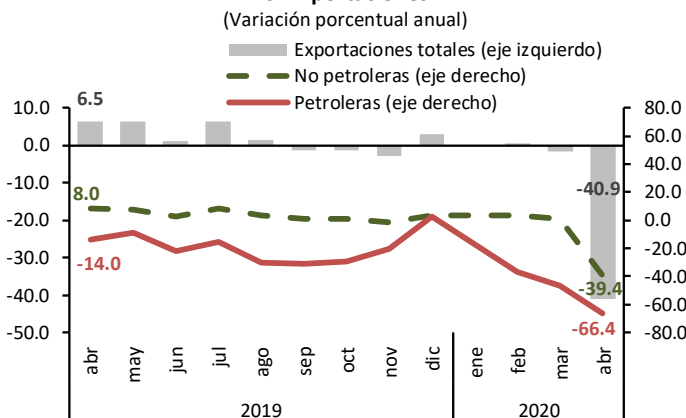
Fuente: INEGI, cifras originales.

5. Consumo privado



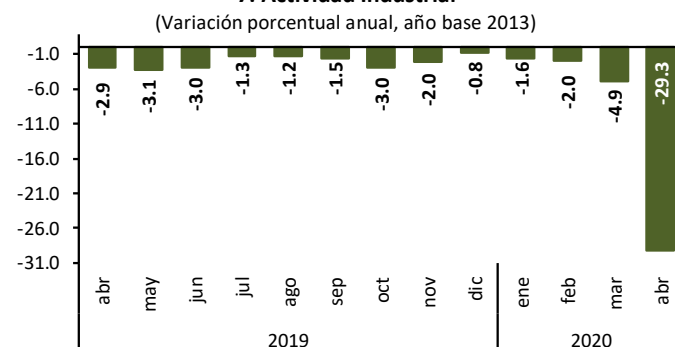
Fuente: INEGI, cifras originales.

6. Exportaciones



Fuente: INEGI, cifras originales.

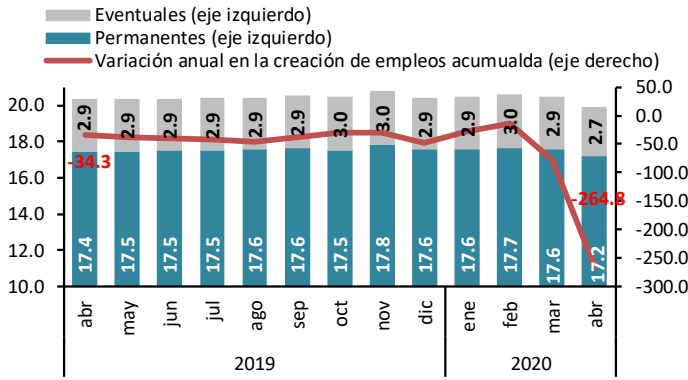
7. Actividad Industrial



Fuente: INEGI, cifras originales.

8. Asegurados al IMSS

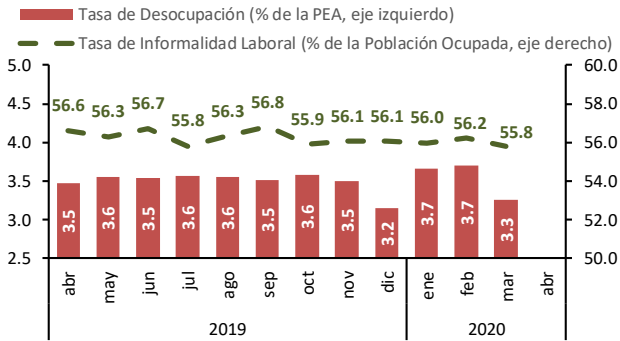
(Millones de trabajadores y variación porcentual)



Fuente: IMSS.

9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral

(Porcentaje)

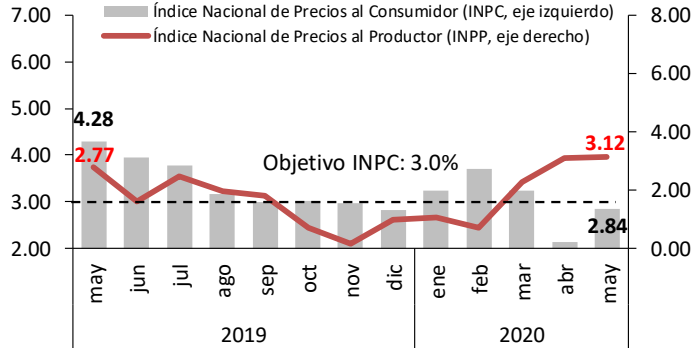


PEA: Población Económicamente Activa.

Fuente: INEGI.

10. Inflación

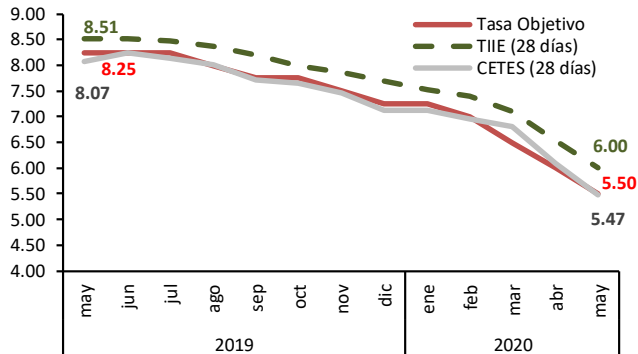
(Variación porcentual anual)



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 abril, el número de trabajadores asegurados fue 19,927,696 de los cuales 86.4% corresponden a trabajadores permanentes y 13.6% a eventuales.
- En abril, el número de trabajadores asegurados disminuyó 555,247 puestos respecto al mes anterior. En lo que va del año, se han creado 264.8% empleos menos con respecto a los creados en el mismo periodo del año anterior.

Desocupación e Informalidad

- De acuerdo con el INEGI, durante marzo, la Población Desocupada representó 3.3% de la Población Económicamente Activa, tasa menor a la observada durante marzo de 2019, con cifras desestacionalizadas.
- La Tasa de Informalidad Laboral fue de 55.8% de la Población Ocupada, menor que el nivel observado durante el mismo mes de 2019, con cifras desestacionalizadas.
- Por la emergencia sanitaria se canceló para mayo y junio la publicación de resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). Datos correspondientes a abril y mayo.

INFLACIÓN

En mayo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor, reportado por el INEGI, registró una inflación anual de 2.84%, menor al 4.28% observado durante el mismo mes de 2019. Con respecto al mes anterior, presentó un crecimiento de 0.38%.

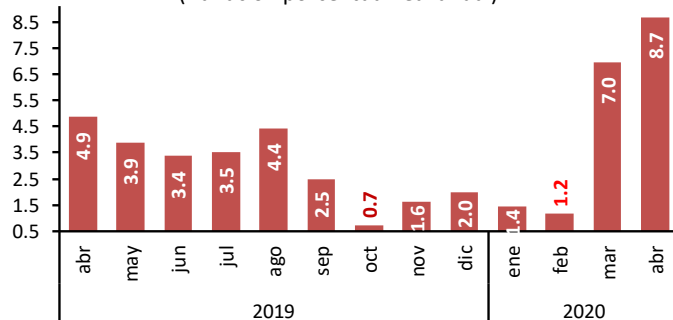
- La inflación subyacente aumentó 0.30% mensual y la no subyacente disminuyó 0.66%. De manera anual, la inflación subyacente y la no subyacente fue de 3.64% y 0.35%, respectivamente.
 - Las principales variaciones dentro del índice son los precios del chayote y jitomate, que aumentaron 70.78% y 27.93% respectivamente, mientras que los precios del pepino y la electricidad disminuyeron 22.44% y 21.28%, en cada caso.
- En mayo, el Índice Nacional de Precios al Productor, incluyendo petróleo, registró un crecimiento anual de 3.12%, superior al 2.77% del mismo mes de 2019. Con respecto al mes anterior el índice no presentó variación, sin embargo, por actividades económicas se presentaron las siguientes variaciones: -1.79% primarias, 0.04% secundarias, y 0.19% en las terciarias.

Cabe mencionar que, desde el mes de abril, la recopilación de precios enfrentó el cierre temporal de los establecimientos donde se cotiza los productos de ambos índices, por lo que aumentó el número de artículos sin acceso a su precio.

TASAS DE INTERÉS

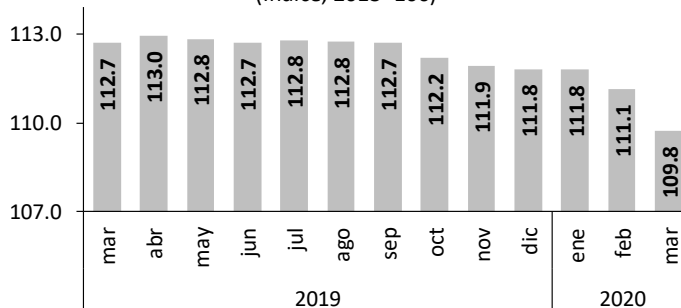
- La tasa de interés objetivo al cierre de mayo se ubicó en 5.50%, menor al mes anterior; mientras que en mayo del año pasado ésta se ubicó 8.25%. De acuerdo con Banxico, en el mes pasado, la tasa de rendimiento promedio de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se posicionó en 5.47%; menor que la observada en el mismo mes del año pasado. Asimismo, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 6.00%, menor que la observada en mayo del año pasado.

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



Fuente: Banxico.

13. IGAE (Índice, 2013=100)

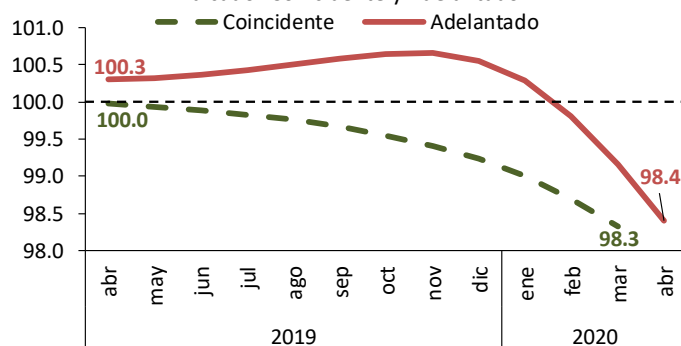


Datos desestacionalizados.

Fuente: INEGI.

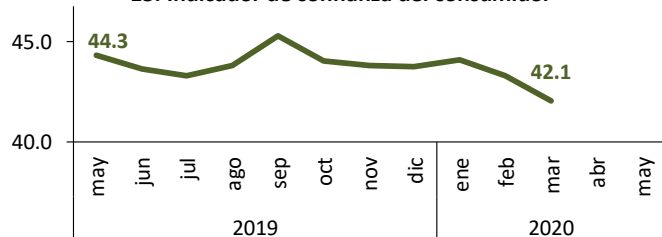
14. Sistema de indicadores cíclicos

Indicador Coincidente y Adelantado



Fuente: INEGI.

15. Indicador de confianza del consumidor



Cifras desestacionalizadas.

Fuente: INEGI.

CRÉDITO

- De acuerdo con Banxico, en abril, la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 8.7%, tasa mayor que la observada durante el mismo periodo de 2019 y que la registrada el mes previo.
- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
 - El crédito al sector privado no financiero aumentó 10.0%, con las siguientes variaciones por actividades:
 - Primarias 19.2%.
 - Secundarias 13.0%: Manufacturas 14.6%; Construcción 10.5%.
 - Terciarias 14.0%.
 - El crédito al sector financiero no bancario creció 0.7%.
 - El crédito al sector público aumentó 3.5%.

TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

- Durante marzo, el INEGI Informó que el IGAE se ubicó en 109.8 puntos, lo que representó una variación de -1.3% respecto al mes anterior, con cifras desestacionalizadas. Se reportaron las siguientes variaciones mensuales en los sectores:
 - Las actividades primarias aumentaron 11.1%
 - Las actividades secundarias decrecieron 3.4%
 - Las actividades terciarias disminuyeron 1.3%.
- En términos anuales, el IGAE registró una disminución real de 2.6% respecto a marzo de 2019, 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 marzo, el Indicador Coincidente se ubicó en 98.3 puntos base, nivel menor que el reportado el mes anterior.
 - Para abril, el Indicador Adelantado se posicionó en 98.4 puntos, menor al registrado durante el mes pasado.

Confianza del Consumidor

- Durante marzo, el INEGI señaló que el Indicador de Confianza del Consumidor se ubicó en 42.1 puntos, con cifras desestacionalizadas, lo que representa una disminución mensual de 1.2 puntos. Respecto al mismo mes del año pasado presentó una disminución de 4.4 puntos.
- Por la emergencia sanitaria se canceló para mayo y junio la publicación de resultados de la Encuesta Nacional Sobre Confianza del Consumidor. Datos correspondientes a abril y mayo.

COYUNTURA MACROECONÓMICA

Panorama internacional de los mercados

De acuerdo con el Banco de México, en su informe trimestral enero-marzo de 2020, identificó los siguientes riesgos para la economía mexicana:

1. Cambios en la producción más duraderos al no ser suficientes las medidas sanitarias para evitar contagios a nivel nacional e internacional.
2. Volatilidad en los mercados financieros provenientes de una aversión al riesgo y pérdida de confianza
3. Prolongación de secuelas económicas debido a rompimientos en las cadenas de suministro globales o posiciones más proteccionistas de otros países.
4. Empeoramiento de la calificación de deuda soberana de Pemex
5. Persistencia de la debilidad de la demanda agregada presentada incluso antes de la pandemia. (Ver Recuadro A).

Riesgo país

Durante mayo, el Índice EMBIG de JP MORGAN reportó que el riesgo país de México promedió 5.9 puntos base, menor nivel que el mes anterior.

Precios del petróleo

En mayo, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 24.3 dólares por barril (dpb), 61.0% menor que el promedio de mayo de 2019. Respecto al mes anterior, se presentó un crecimiento de 99.4%. El Brent se vendió en 32.7 dpb y el West Texas Intermediate (WTI) se cotizó en 29.0 dpb.

El precio de la Mezcla Mexicana se ubicó por arriba del precio pronosticado en PRE-CRITERIOS-2021 de 24.0 dpb.

Tipo de cambio

De acuerdo con Banxico, durante mayo, el tipo de cambio FIX promedió 23.42 pesos por dólar, por lo que respecto al mes anterior presentó una apreciación de 3.5%, mientras que anualmente se depreció 22.5%.

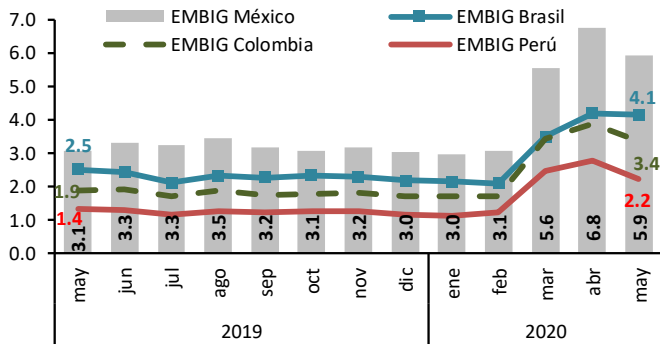
Reservas internacionales

Al cierre de mayo, el saldo de las reservas internacionales publicado por Banxico fue de 187.3 miles de millones de dólares (mmd), lo que representó un incremento mensual de 0.4% y un aumento de 5.3% anual.

Las variaciones fueron resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México y por la venta de dólares de Pemex al Banco de México.

16. Riesgo País

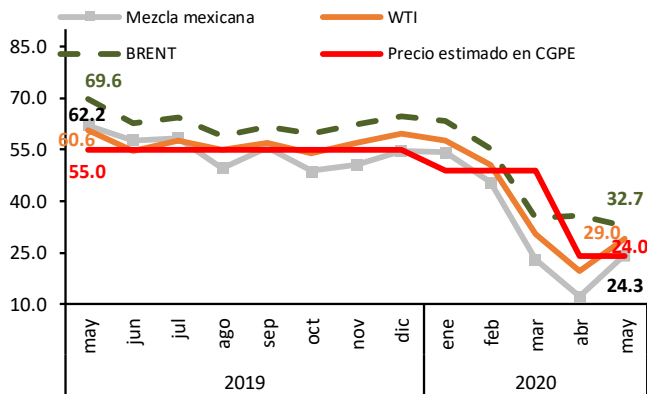
(EMBI-G, puntos base)



Fuente: JP MORGAN

17. Precios del petróleo

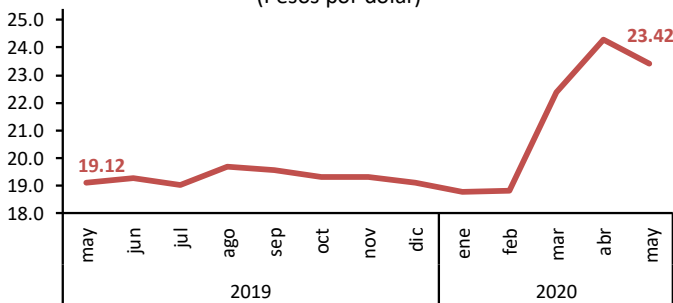
(Dólares por barril)



Fuente: Oilprice.com.

18. Tipo de cambio (FIX)

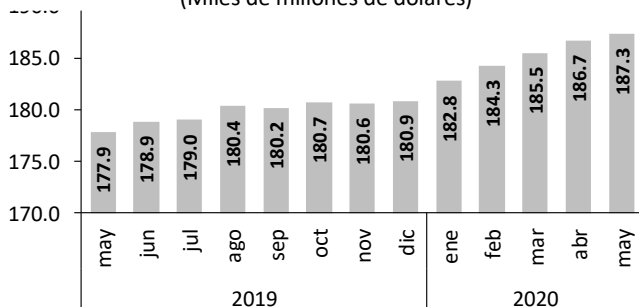
(Pesos por dólar)



Fuente: Banxico.

19. Reservas internacionales

(Miles de millones de dólares)



Fuente: Banxico.

Recuadro A. Reporte trimestral de Banxico enero-marzo 2020, en tiempos de COVID-19

La pandemia de COVID-19 ha dado lugar a revisiones sin precedente de las expectativas económicas, las cuales incorporan una fuerte contracción de la actividad económica en 2020. En este sentido, desde finales de febrero de 2020 Banxico ha conducido la política monetaria en un entorno de elevada incertidumbre. Actualmente, aún no se conoce la magnitud de los efectos que tendrá la crisis sanitaria sobre la inflación y cuáles podrían acelerarla en mayor medida. Ante ello, la institución central recomienda la necesidad de preservar fundamentos macroeconómicos sólidos y estabilidad del sistema financiero; así como la adopción de medidas necesarias en el ámbito monetario y fiscal. Enfatizó que es preciso corregir los problemas estructurales e institucionales que han propiciado bajos niveles de inversión, mismos que exasperan las condiciones del país para aumentar su productividad.

Condiciones Externas

La pandemia y las medidas implementadas para evitar su propagación han afectado severamente la actividad económica mundial, la cual registró una fuerte contracción durante el primer trimestre de 2020, esperando una mayor para el semestre siguiente; derivado del impacto en las manufacturas, paro de actividad y disrupciones en las cadenas de suministro; además del sector servicios, principalmente en los relacionados con el entretenimiento, restaurantes, turismo y transporte.

La **caída de la demanda global**, por una parte, ya muestra deterioro en el mercado laboral y en los índices de confianza del consumidor, además de disminuciones en los precios de materias primas, especialmente en el petróleo, los cuales permanecen bajos a pesar de los recortes de producción acordados a mediados de abril de 2020.

Las **condiciones financieras** se han deteriorado significativamente, provocando una recomposición de los portafolios de los inversionistas hacia activos de menor riesgo, en este sentido, las economías emergentes presentan la mayor contracción de tenencia de activos que se tenga registro, especialmente en instrumentos de renta fija, lo que propició depreciación y volatilidad cambiaria en economías emergentes.

Evolución de la Economía Mexicana

Durante este periodo, México ha experimentado simultáneamente choques de magnitud considerable ocasionados por la pandemia y las medidas adoptadas para frenarla, los principales canales de transmisión son:

- **Choque de oferta:** La oferta se ha visto dañada debido a los paros en la producción manufacturera y diversos servicios, lo que ha puesto en riesgo el funcionamiento de las cadenas globales de suministro, repercutiendo en la proveeduría de insumos a nivel nacional.

- **Choque de demanda:** La pandemia ha exasperado las condiciones de la demanda externa, asimismo, los menores ingresos de las empresas y hogares contraen la demanda interna.

- **Choque financiero:** La economía presenta una importante restricción de financiamiento externo y flujos de salidas de capital, aumentos significativos en las tasas de interés y depreciación significativa del peso. Debido a que el mercado cambiario presentó un incremento considerable de volatilidad, así como deterioro en sus condiciones de operación, además de la caída de los precios del petróleo.

Mercado Laboral

El mercado laboral ha resentido los efectos negativos de la pandemia y de las medidas necesarias para mitigarla. Los puestos laborales afiliados al IMSS registraron bajas significativas en marzo y abril en 131 mil y 555 mil, respectivamente; siendo abril la mayor pérdida mensual registrada desde el inicio del registro del indicador en 1997. Dentro de los sectores que enfrentaron mayores pérdidas de empleos, se encuentran la construcción, los servicios personales, del hogar y empresariales, así como los sectores de transformación, de transporte y extractivas. Por otra parte, se registró un importante repunte en la tasa de subocupación, al mismo tiempo que la informalidad laboral continuó disminuyendo.

De acuerdo con datos del IMSS, **los efectos de la pandemia al empleo** pueden transmitirse a través de cuatro mecanismos: **i)** el cierre de centros manufactureros asiáticos significaron una reducción de insumos intermedios afectando la producción nacional, **ii)** el cierre temporal de la actividad económica estadounidense representa una fuerte caída de la demanda externa, reflejada –entre otros factores– en la menor afluencia de viajeros extranjeros a centros turísticos nacionales **iii)** el cierre temporal de sectores no esenciales, ha implicado un cierre técnico en muchas empresas y establecimientos, **iv)** finalmente, el confinamiento ha reducido los niveles de gasto, afectando principalmente en los sectores de servicios personales y de construcción, por lo que hubo una

importante destrucción de puestos de trabajo, ya que en estos sectores, la plantilla de trabajadores presenta una rotación constante.

Dentro del periodo, el **salario promedio** aumentó 8.4% anual para la economía en su conjunto, mayor en comparación al 6.4% registrado en el cuarto trimestre de 2019; dicho aumento fue resultado de la recomposición salarial de las afectaciones de la pandemia sobre el empleo formal a aquellos trabajadores con mayores ingresos; como resultado, la pérdida de puestos laborales recayó en mayor medida sobre los trabajadores de menores ingresos. En este contexto, y aunado a los niveles bajos de inflación, los indicadores salariales continuaron mostrando avances en términos reales.

Estabilidad del Sistema Financiero

Actualmente Banxico mantiene una posición de capital y liquidez sólida, sin embargo, dentro de los principales desafíos se encuentran mantener el flujo de crédito que demande la economía, así como mantener las condiciones de liquidez adecuadas sin descuidar la solvencia, por lo que se está haciendo uso de medidas regulatorias excepcionales de manera temporal.

El índice de capitalización ICAP de la banca múltiple registró un nivel 16.27% mayor en comparación al 15.98% observado en diciembre de 2019, resultado del aumento del capital neto registrado. En este sentido, la banca múltiple muestra niveles elevados de capital regulatorio que permiten el otorgamiento de créditos para afrontar riesgos de su operación los próximos meses.

Por otra parte, en los primeros cuatro meses del 2020, se observaron retiros de los fondos de ahorro de los trabajadores en 5 mil millones de pesos (mmp), equivalente al 0.13% del total de los activos administrados. Por otra parte, en cuanto a los fondos de inversión, se presentaron minusvalías; no obstante, el mercado no presenta indicios de estrés sistémico dado que la naturaleza del choque no se originó en el sistema financiero.

Política Monetaria y Determinantes de la Inflación

En lo que va de 2020, la Junta de Gobierno de Banxico disminuyó la tasa de referencia en 175 puntos base, así el objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día se ubica actualmente en 5.5%. Dentro de la decisión de política monetaria del 20 de marzo a 21 de abril se incluyeron medidas extraordinarias para promover un comportamiento ordenado de los mercados financieros y fortalecer los canales de otorgamiento de crédito, así como proveer liquidez al sistema financiero en su conjunto.

Balance de riesgos

Dentro de los riesgos que pueden exasperar el crecimiento se encuentran: **i)** Que las medidas sanitarias para evitar contagios a nivel nacional e internacional no sean suficientes para evitar cambios en la producción más duraderos como resultado de histéresis en el desempleo o quiebras de establecimientos, **ii)** Episodios de volatilidad en los mercados financieros provenientes de una aversión al riesgo y pérdida de confianza como resultado de eventos geopolíticos de carácter global; como las elecciones de Estados Unidos, y se afecten los flujos de financiamiento para economías emergentes, **iii)** Prolongación de secuelas económicas debido a rompimientos en las cadenas de suministro globales o posiciones más proteccionistas de otros países, **iv)** Que la calificación de deuda soberana de Pemex empeore, lo que podría afectar aún más el acceso a mercados financieros; **v)** Persistencia de la debilidad de la demanda agregada presentada incluso antes de la pandemia.

Previsiones para la Actividad Económica

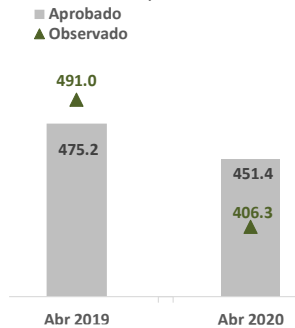
Dado que el choque de la pandemia en la actividad económica no ha concluido, los pronósticos podrían sugerir un nivel de precisión mayor a lo que usualmente presentan. Por lo que, se realizaron pronósticos basados en 3 escenarios distintos:

1. Afectación tipo V. Los daños económicos se concentran en el primer semestre del año, posteriormente supone una recuperación relativamente rápida de la actividad económica, que persiste a principios de 2021. La contracción pronosticada sería 4.6% en 2020 y una expansión de 4.0% en 2021.
2. Afectación tipo V profunda. Las afectaciones a la actividad económica se extienden al tercer trimestre del año, para luego presentar una reactivación hacia el cierre del año y durante 2021. Se estimaría una caída del 8.8% en 2020 y un crecimiento de 4.1% en 2021.
3. Afectación tipo U profunda. La debilidad de la actividad económica causada por el choque en el primer semestre de 2020 se extiende durante el resto del año, seguido de una recuperación lenta durante 2021. Ello ocasionaría un decrecimiento de 8.3% en 2020 y una disminución adicional de 0.5% en 2021.

SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES

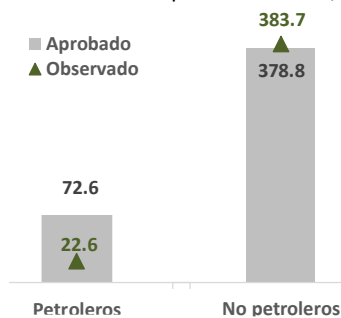
En esta sección se presenta la evolución reciente de los ingresos y gastos presupuestarios, así como de los Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

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



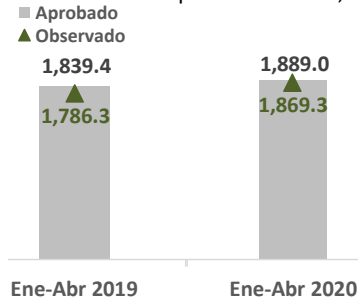
Fuentes: LIF 2019 y 2020, SHCP.

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



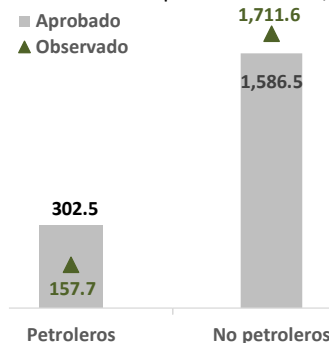
Fuentes: LIF 2019 y 2020, SHCP.

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



Fuentes: LIF 2019 y 2020, SHCP.

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



Fuentes: LIF 2019 y 2020, SHCP.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS

En abril, los ingresos presupuestarios de sector público fueron de 406.3 mmp, esto es, 10.0% menos que lo presupuestado y 19.0% inferior, en términos reales¹, respecto de lo observado en el mismo mes de 2019.

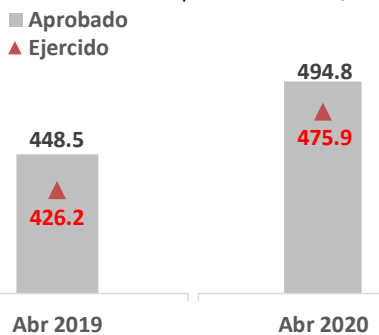
- Los ingresos petroleros ascendieron a 22.6 mmp, es decir, 68.9% por debajo de lo presupuestado y 73.8% menos, respecto al mismo mes del año anterior.
- Por su parte, los ingresos no petroleros sumaron 383.7 mmp, lo que significó, 1.3% más que lo presupuestado, y una disminución de 7.6% con respecto al mismo mes de 2019.
 - Destacan las disminuciones que se dieron en la recaudación de ISR por 26.2% con respecto al mismo mes de 2019 y 10.8% por debajo de lo presupuestado; en los impuestos a la importación por 19.1%; y en el IEPS distinto de gasolinas y diésel de 10.5%. Por el contrario, destaca el crecimiento en el IVA con un de 8.3%, por debajo de lo presupuestado en 2.3%.

Cabe señalar que, con respecto a los ingresos acumulados enero-abril, la LIF-2020 proyectó ingresos por 1,889.0 mmp, y se logró recaudar 1,869.3 mmp, lo que representó ingresos menores en 1.0% respecto de lo presupuestado y 1.5% mayores respecto del mismo periodo de 2019. Lo anterior obedeció a (Anexo 2):

- Los ingresos petroleros se ubicaron en 157.7 mmp, lo que representó una caída de 41.9% con respecto al mismo periodo del año anterior y 47.9% por debajo de lo presupuestado.
- Por su parte, los ingresos no petroleros sumaron 1,711.6 mmp, lo que significó un aumento de 9.0% con respecto al mismo periodo del año anterior y 7.9% superior a lo presupuestado.
- Dentro de los ingresos no petroleros, los ingresos tributarios aumentaron 5.6% y los no tributarios aumentaron 72.7%.
 - En los ingresos tributarios destaca el incremento en el ISR (1.1%), IVA (16.2%) y IEPS (3.6). La mayor recaudación es resultado de mayor eficiencia administrativa del SAT y la reducción de prácticas de evasión y elusión fiscal.
 - Por el contrario, sobresale la disminución en la recaudación de impuestos a la importación por 17.0% respecto al mismo periodo de 2018.
 - Dentro de los no tributarios, los aprovechamientos incrementaron en 153.5% y derechos 4.0% con respecto al año pasado, lo que representó una recaudación por arriba de los presupuestado por 276.1% y 52.9%, respectivamente. Lo anterior es resultado de aprovechamientos por la recuperación de activos financieros del Fideicomiso del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México por 21.6 mmp, del Fideicomiso Fondo para el Fortalecimiento de la Infraestructura Portuaria por 6.2 mmp, y de colocación de deuda por 9.1 mmp
- En abril, las Transferencias Ordinarias del Fondo Mexicano del Petróleo sumaron 97.8 mmp en lo que va del año; 39.1% menos respecto al mismo periodo de 2019.

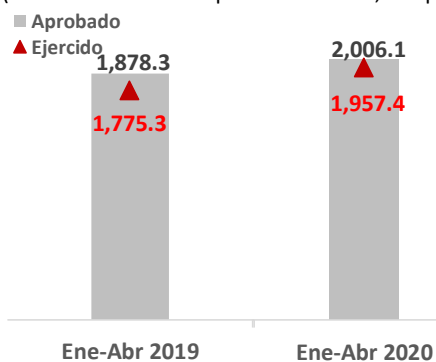
¹ En adelante, las variaciones porcentuales respecto a 2018 se expresarán en términos reales.

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



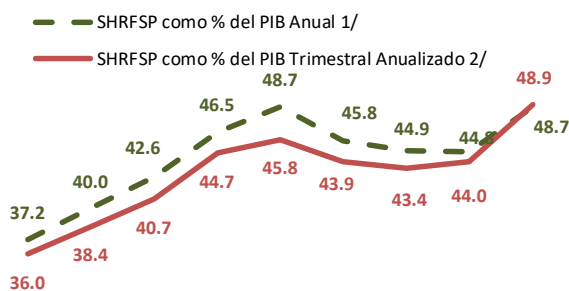
Fuentes: PEF-2019 y 2020, SHCP

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



Fuentes: PEF-2019 y 2020, SHCP

26. SHRFSP
(Porcentaje del PIB)



2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	T1
								2020

- 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 abril, el gasto neto sumó 475.9 mmp, esto es, 3.8% menos respecto a lo aprobado y 9.3% más respecto del gasto ejercido al mismo mes de 2019. Se reportan los siguientes datos:

- El gasto programable se ubicó en 327.3 mmp, lo que representó un aumento de 5.1% respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó 7.6% por debajo de lo presupuestado.
- Por su parte, el gasto no programable fue de 148.7 mmp, lo que significó un aumento de 20.0% respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó 5.6% por encima de lo presupuestado.

Para el periodo enero-abril, el Presupuesto de Egresos de la Federación para 2020 (PEF-2020) proyectó un gasto neto de 2,006.1 mmp. Para abril, el gasto neto sumó 1,957.4 mmp, lo que representó 3.3% menos de lo aprobado y 7.2% más respecto al mismo periodo del año anterior. (Anexo 3). Se reportan los siguientes datos:

- El gasto programable se ubicó en 1,402.3 mmp, lo que representó un aumento de 7.2% con respecto al mismo periodo del año anterior y se ubicó por debajo de lo presupuestado en 3.3%. Sobresale el incremento de subsidios y transferencias por 30.0%, y el decremento de otros gastos de operación, particularmente en materiales y suministros por 28.8%.
 - Al interior del gasto en capital, la inversión física aumentó en 9.3%, debido a que la inversión física directa creció 16.5% y la indirecta 0.5%.
 - Por clasificación administrativa, el gasto programable del Gobierno Federal aumentó 13.2% respecto al mismo periodo del año anterior, y se ubicó 0.5% por arriba de lo presupuestado. A su interior, los entes autónomos aumentaron su gasto en 15.5%, lo que representó 24.1% por debajo de los presupuestado, y la Administración Pública Centralizada aumentó su gasto con respecto al periodo anterior en 13.1%, lo que representó un sobrejercicio de 1.7%. Por otra parte, Pemex aumentó su gasto 15.1%, lo que lo ubicó 18.9% por debajo de lo presupuestado. (Ver detalles en el Anexo 4)

- El gasto no programable se ubicó en 555.1 mmp, lo que reflejó un aumento de 6.5% con respecto al mismo periodo del año anterior, sin embargo, se ubicó 0.2% por debajo de lo presupuestado.
- Al mes de abril, el balance primario del sector público registró un superávit de 117.7 mmp. Así, el balance público alcanzó un déficit de 73.9 mmp.

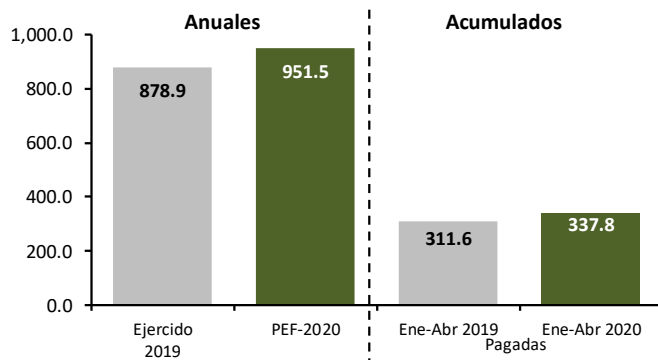
SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP)

- Para el primer trimestre de 2020, el SHRFSP representó 48.7% del PIB. El componente interno representó el 29.1% del PIB y el componente externo de 19.6% del PIB

SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES

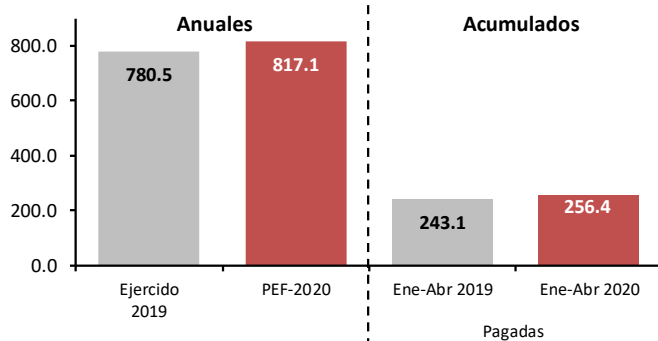
En esta sección se presenta el comportamiento de las Participaciones Federales (Ramo 28), las Aportaciones Federales (Ramo 33) y las obligaciones financieras de las entidades federativas con base en la información publicada por la SHCP.

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



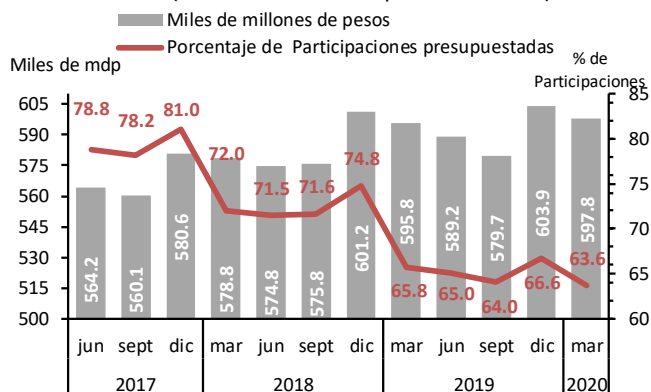
Fuentes: PEF-2020 y SHCP.

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



Fuentes: PEF-2020, SHCP.

26. 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-2020, SHCP.

PARTICIPACIONES FEDERALES (RAMO 28)

- El PEF-2020 contempló un presupuesto para participaciones por 951.5 mmp.
- De acuerdo con la SHCP, entre enero y abril se pagaron 337.8 mmp por este rubro. Esto representa:
 - 101.8% del total presupuestado para el periodo.
 - 5.2% más que lo pagado en el mismo periodo de 2019. (Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 5)

APORTACIONES FEDERALES (RAMO 33 y 25)

- El PEF-2020 contempló un presupuesto para aportaciones por 817.1 mmp.
- De acuerdo con la SHCP, entre enero y abril se pagaron 256.4 mmp por este rubro. Lo cual representa:
 - 98.4% del total presupuestado para el periodo.
 - 2.3% más que lo pagado durante el mismo periodo de 2019. (Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 6)

OBLIGACIONES FINANCIERAS

- A marzo de 2020, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 597.8 mmp.
- Las obligaciones financieras como proporción de las participaciones se ubicaron en 63.6%, cifra inferior a la observada en el mismo mes de 2019 de 65.8%.
 - 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

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	2018/04 (A)	2019/01 (B)	2019/02 (C)	2019/03 (D)	2019/04 (E)	Variación %	
						Último trimestre ((E/D)-1)*100	Anual (Series Originales)
Aguascalientes	136.9	133.8	135.3	133.5	133.0	-0.4	-2.8
Baja California	120.1	123.6	122.2	122.0	121.0	-0.8	0.6
Baja California Sur	159.8	139.4	145.4	139.6	135.1	-3.2	-15.4
Campeche	72.3	72.2	71.8	72.1	71.1	-1.3	-1.6
Coahuila	115.0	117.5	118.2	118.3	113.4	-4.1	-1.6
Colima	118.2	121.3	122.8	124.6	124.7	0.1	5.3
Chiapas	96.0	97.1	96.5	96.8	95.7	-1.2	-0.5
Chihuahua	121.8	121.7	122.2	121.4	121.0	-0.4	-0.7
Distrito Federal	117.5	114.9	116.1	117.2	118.8	1.3	1.4
Durango	107.6	109.1	109.6	107.4	104.3	-2.9	-3.3
Guanajuato	122.5	122.9	123.5	122.1	121.5	-0.5	-0.9
Guerrero	111.8	112.7	109.6	109.1	107.3	-1.7	-4.1
Hidalgo	117.6	119.4	116.6	116.7	115.3	-1.2	-2.2
Jalisco	121.4	120.8	121.5	121.0	121.6	0.5	0.3
México	114.3	113.1	113.4	113.1	114.8	1.5	0.5
Michoacán	119.4	120.9	118.9	119.9	120.4	0.4	0.9
Morelos	112.1	110.4	110.8	108.1	104.2	-3.6	-7.1
Nayarit	117.0	118.2	116.2	114.5	115.8	1.2	-0.9
Nuevo León	119.5	120.0	120.5	120.3	119.1	-1.0	-0.5
Oaxaca	108.7	105.7	103.9	103.1	100.8	-2.2	-7.2
Puebla	115.9	118.3	116.8	115.3	111.3	-3.5	-4.5
Querétaro	129.3	130.9	130.0	129.8	128.3	-1.2	-0.9
Quintana Roo	129.8	130.5	128.5	126.3	127.1	0.7	-2.1
San Luis Potosí	120.7	121.8	121.2	120.5	117.3	-2.7	-2.9
Sinaloa	119.6	121.7	117.1	119.9	120.6	0.6	0.8
Sonora	113.6	113.7	113.1	113.1	110.9	-1.9	-2.7
Tabasco	78.3	79.6	77.1	79.9	80.5	0.7	2.7
Tamaulipas	106.7	107.6	107.7	107.5	108.1	0.6	1.2
Tlaxcala	116.4	117.9	125.4	125.3	115.4	-7.9	-0.9
Veracruz	103.2	105.0	104.4	104.9	104.8	-0.1	1.5
Yucatán	121.1	124.1	121.7	121.7	120.6	-0.9	-0.6
Zacatecas	105.8	104.4	103.8	102.4	101.4	-1.0	-4.2

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-Abril		Variación Real (%)
	2019	2020	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	1,786.3	1,869.3	1.5
Petroleros 1_/	263.4	157.7	-41.9
Gobierno Federal	152.9	97.8	-37.9
Pemex 2_/	110.5	59.8	-47.5
No petroleros	1,522.9	1,711.6	9.0
Gobierno Federal	1,262.0	1,435.4	10.3
Tributarios	1,173.5	1,277.8	5.6
Impuesto sobre la renta	668.3	696.1	1.1
Impuesto al valor agregado	310.2	371.7	16.2
Impuesto especial sobre producción y servicios	155.8	166.4	3.6
IEPS gasolinas y diesel	100.5	106.6	3
IEPS distinto de gasolinas y diesel	55.4	59.8	4.7
Impuestos a la importación	22.0	18.9	-17
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	2.1	2.2	-0.9
Otros impuestos 3_/	15.1	22.7	46.0
No tributarios	88.5	157.5	72.7
Derechos	41.9	44.9	4.0
Aprovechamientos 4_/	41.2	107.8	153.5
Otros	5.3	4.9	-11.7
Organismos de control presupuestario directo	134.2	143.1	3.4
IMSS	120.8	129.2	3.7
ISSSTE	13.4	13.9	0.5
Empresa productiva del estado (CFE)	126.7	133.1	1.9
Otros	0.0	0.0	n.s.
Partidas informativas			
Tributarios	1,173.5	1,277.9	5.6
No Tributarios	612.8	591.4	-6.4

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-Abril		Variación Real (%)
	2019	2020	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	1,775.3	1,957.4	7.0
Programable 1_/	1,269.6	1,402.3	7.2
Corriente	1,051.2	1,147.8	5.9
Servicios personales	355.1	383.7	4.8
Directos	206.8	225.4	5.7
Indirectos	148.4	158.3	3.5
Otros gastos de operación	475.5	468.6	-4.4
Materiales y suministros	112.1	82.3	-28.8
Servicios generales	334.2	354.4	2.9
Otras erogaciones	29.2	32.0	6.1
Subsidios y transferencias	220.5	295.5	30.0
Capital	218.4	254.5	13.0
Inversión física	182.6	205.8	9.3
Directo	100.4	120.6	16.5
Indirecto	82.2	85.2	0.5
Otros gastos de capital	35.8	48.7	31.9
Directo 2_/	31.9	45.5	38.2
Indirecto	3.9	0.0	-20.1
No programable	505.7	555.1	6.5
Costo financiero	182.7	199.8	6.1
Participaciones	311.6	337.8	5.2
Adefas y otros	11.4	17.5	48.7

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_/ 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-Abril		Variación Real (%)
	2019	2020	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total 1_/	1,269.6	1,402.3	7.2
Gobierno Federal 2_/	924.5	1,078.3	13.2
Entes autónomos	33.0	39.3	15.5
Legislativo	3.1	3.4	5.5
Judicial	15.9	17.1	4.4
Instituto Nacional Electoral	4.3	4.5	2.7
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	0.4	0.3	-20.8
Información Nacional Estadística y Geográfica	3.2	8.5	155.8
Tribunal Federal de Justicia Administrativa	0.6	0.6	-2.3
Comisión Federal de Competencia Económica	0.1	0.1	11.4
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	0.0	0.0	n.s.
Instituto Federal de Telecomunicaciones	0.3	0.3	-2.6
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales	0.2	0.2	3.2
Administración Pública Centralizada	891.5	1,039.1	13.1
Ramos administrativos	313.8	411.5	27.2
Presidencia de la República	0.2	0.2	10.2
Gobernación	1.5	1.8	15.4
Relaciones Exteriores	3.1	3.7	15.5
Hacienda y Crédito Público	7.8	7.1	-11.2
Defensa Nacional	24.6	29.5	16.6
Agricultura y Desarrollo Rural	19.6	20.5	1.4
Comunicaciones y Transportes	10.5	17.0	57.2
Economía	1.6	2.9	78.7
Educación Pública	93.4	112.7	17.0
Salud	38.7	44.7	11.8
Marina	10.0	10.2	-1.1
Trabajo y Previsión Social	2.0	10.2	401.4
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	2.2	1.7	-25.7
Medio Ambiente y Recursos Naturales	7.1	6.9	-5.9
Procuraduría General de la República	0.0	0.0	n.s.
Energía 3_/	19.4	29.8	49.0
Bienestar	37.8	75.8	94.3
Turismo	0.6	0.7	9.6
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública	0.3	0.4	46.2
Tribunales Agrarios	0.3	0.3	-3.3
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.0	0.0	-0.6
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	9.4	9.9	2.1
Comisión Reguladora de Energía	0.1	0.1	-29.1
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.1	0.1	-20.7
Entidades no sectorizadas	1.4	2.8	94.0
Cultura	3.3	3.7	7.7
Ramos generales	577.7	627.6	5.4
Entidades bajo control presupuestario directo	629.3	646.8	-0.3
Pemex	132.4	157.1	15.1
Resto de entidades	496.9	489.7	-4.4
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	284.1	322.8	10.2

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-Abril			Enero-Abril	
	2019	2020	2019-2020	2020	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	(B/C)*100
Total 1_/	311,567.1	337,787.2	5.2	331,667.3	101.8
Aguascalientes	3,272.8	3,674.5	8.9	3,548.5	103.6
Baja California	8,892.3	10,519.7	14.8	9,878.2	106.5
Baja California Sur	2,244.1	2,413.4	4.3	2,349.8	102.7
Campeche	3,359.5	3,210.2	-7.3	3,281.3	97.8
Coahuila	7,420.4	7,702.0	0.7	7,811.5	98.6
Colima	1,930.0	2,372.5	19.2	2,160.3	109.8
Chiapas	11,223.6	12,201.7	5.5	12,084.5	101.0
Chihuahua	9,015.2	10,140.7	9.1	9,844.6	103.0
Ciudad de México	33,204.3	35,162.3	2.7	34,874.0	100.8
Durango	4,120.4	4,321.2	1.7	4,412.5	97.9
Guanajuato	14,080.4	15,096.3	4.0	14,532.0	103.9
Guerrero	7,397.4	7,999.2	4.9	7,584.4	105.5
Hidalgo	6,342.4	6,886.7	5.3	6,546.1	105.2
Jalisco	20,483.5	21,948.3	3.9	21,800.6	100.7
México	43,102.0	45,873.8	3.2	44,470.9	103.2
Michoacan	9,961.8	10,796.7	5.1	10,242.4	105.4
Morelos	4,225.1	4,428.8	1.7	4,437.5	99.8
Nayarit	2,926.0	3,149.1	4.4	3,213.8	98.0
Nuevo León	15,028.6	15,933.6	2.9	15,214.7	104.7
Oaxaca	8,032.6	8,996.3	8.6	8,689.5	103.5
Puebla	13,702.6	14,762.2	4.5	14,362.6	102.8
Querétaro	5,663.5	6,171.6	5.7	5,814.7	106.1
Quintana Roo	4,089.4	4,772.2	13.2	4,706.4	101.4
San Luis Potosí	6,706.8	7,697.7	11.3	6,957.2	110.6
Sinaloa	7,739.4	8,679.4	8.8	8,398.9	103.3
Sonora	8,504.2	9,030.2	3.0	9,099.6	99.2
Tabasco	8,770.0	9,114.1	0.8	8,972.3	101.6
Tamaulipas	9,771.8	10,528.1	4.5	10,286.3	102.4
Tlaxcala	3,057.1	3,418.0	8.5	3,294.4	103.8
Veracruz	17,881.3	20,731.4	12.5	18,591.1	111.5
Yucatán	5,456.8	5,766.7	2.5	5,609.1	102.8
Zacatecas	3,961.5	4,288.5	5.0	4,326.6	99.1

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-Abril			Enero-Abril	
	2019	2020	2019-2020	2020	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	(B/C)*100
Total 1_/	243,114.2	256,446.9	2.3	260,615.7	98.4
Aguascalientes	3,192.6	3,396.5	3.2	3,571.6	95.1
Baja California	6,175.0	6,408.0	0.7	6,683.4	95.9
Baja California Sur	2,274.2	2,341.7	-0.1	2,341.8	100.0
Campeche	2,559.5	2,711.1	2.8	2,757.5	98.3
Coahuila	5,229.9	5,449.9	1.1	5,549.6	98.2
Colima	1,902.3	2,013.8	2.7	2,022.7	99.6
Chiapas	15,813.2	16,877.9	3.5	17,472.3	96.6
Chihuahua	7,154.1	7,640.6	3.6	7,568.6	101.0
Ciudad de México	14,503.3	16,403.1	9.7	16,213.6	101.2
Durango	4,174.9	4,379.5	1.8	4,405.4	99.4
Guanajuato	8,758.2	9,082.6	0.6	9,241.5	98.3
Guerrero	11,967.8	12,797.5	3.7	12,838.1	99.7
Hidalgo	7,792.4	8,139.0	1.3	8,792.8	92.6
Jalisco	10,825.6	11,377.9	2.0	11,548.0	98.5
México	25,754.3	27,246.8	2.6	27,836.4	97.9
Michoacan	9,982.1	10,203.7	-0.8	10,387.1	98.2
Morelos	4,100.2	4,338.9	2.7	4,364.1	99.4
Nayarit	3,092.9	3,277.7	2.8	3,310.9	99.0
Nuevo León	6,983.9	7,299.0	1.4	7,385.1	98.8
Oaxaca	14,523.1	15,118.0	1.0	15,204.8	99.4
Puebla	12,085.4	12,163.9	-2.4	12,428.2	97.9
Querétaro	3,423.5	3,666.6	3.9	3,703.3	99.0
Quintana Roo	3,442.2	3,597.1	1.4	3,628.4	99.1
San Luis Potosí	6,486.8	6,863.6	2.6	6,892.2	99.6
Sinaloa	5,402.8	5,629.8	1.1	5,696.9	98.8
Sonora	5,219.0	5,482.9	1.9	5,523.2	99.3
Tabasco	4,898.7	5,257.1	4.1	5,391.5	97.5
Tamaulipas	7,095.0	7,470.9	2.2	7,693.3	97.1
Tlaxcala	2,918.0	3,130.3	4.1	3,177.3	98.5
Veracruz	16,994.2	17,887.1	2.1	18,166.3	98.5
Yucatán	4,291.9	4,473.3	1.1	4,499.3	99.4
Zacatecas	4,097.1	4,321.0	2.3	4,320.4	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 (%)
	2019	2020	Absoluta	Porcentual	
	Millones de pesos a precios corrientes			%	Primer trimestre 2020
	(A)	(B)	(B - A)	((B/A)-1)*100	
T O T A L	601,218.3	597,791.6	-3,426.7	-0.6	63.6
Aguascalientes	2,637.7	2,939.4	301.6	11.4	28.8
Baja California	21,259.1	20,114.4	-1,144.6	-5.4	70.5
Baja California Sur	2,274.7	2,494.9	220.2	9.7	36.5
Campeche	2,896.6	2,906.8	10.3	0.4	30.4
Coahuila	37,398.8	37,558.0	159.2	0.4	166.6
Colima	4,083.3	3,970.3	-113.0	-2.8	63.5
Chiapas	21,097.0	20,969.6	-127.5	-0.6	60.6
Chihuahua	50,553.5	50,342.7	-210.8	-0.4	177.7
Ciudad de México	81,726.5	83,592.3	1,865.8	2.3	83.3
Durango	7,928.4	8,260.9	332.6	4.2	65.3
Guanajuato	7,420.5	6,126.6	-1,293.9	-17.4	14.8
Guerrero	5,683.3	3,951.4	-1,731.9	-30.5	18.2
Hidalgo	5,108.1	4,740.0	-368.1	-7.2	25.3
Jalisco	28,294.3	27,123.4	-1,170.8	-4.1	43.2
México	47,651.4	49,352.1	1,700.7	3.6	38.8
Michoacán	20,646.2	18,123.9	-2,522.3	-12.2	61.8
Morelos	6,233.0	6,331.8	98.8	1.6	49.7
Nayarit	6,370.3	7,438.6	1,068.3	16.8	80.3
Nuevo León	77,447.8	78,021.1	573.3	0.7	178.4
Oaxaca	15,509.1	13,279.4	-2,229.7	-14.4	53.5
Puebla	7,238.0	6,775.7	-462.3	-6.4	16.5
Querétaro	687.1	360.9	-326.2	-47.5	2.2
Quintana Roo	22,227.1	23,179.0	951.9	4.3	170.7
San Luis Potosí	4,048.3	4,459.1	410.7	10.1	22.4
Sinaloa	7,259.7	6,880.0	-379.8	-5.2	29.2
Sonora	29,615.7	28,374.0	-1,241.7	-4.2	109.2
Tabasco	5,004.6	6,452.9	1,448.3	28.9	24.9
Tamaulipas	13,230.4	17,003.0	3,772.6	28.5	57.7
Tlaxcala	35.8	-	-	-	-
Veracruz	47,232.6	44,174.9	-3,057.7	-6.5	83.0
Yucatán	3,664.5	4,112.3	447.8	12.2	25.6
Zacatecas	8,755.1	8,345.6	-409.5	-4.7	66.7

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

Término	Fuente	Definición
Actividad Industrial	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.
Consumo Privado	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.
Exportaciones	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.
Indicador Adelantado del Sistema de Indicadores Cíclicos	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 TIEE y el índice Standard&Poor's500 de Estados Unidos.
Sistema de Indicadores Cíclicos	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.
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	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.
Indicador Mensual de Inversión Fija Bruta	INEGI	Representa los gastos realizados en la construcción (residencial y no residencial) y en maquinaria y equipo (de origen nacional e importado).
Índice de Confianza del Consumidor	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.
Índice de Riesgo País EMBIG	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.
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	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.
Índice Nacional de Precios al Productor (INPP)	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.
Inflación no subyacente	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.
Inflación subyacente	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.
Saldo Histórico de Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)	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.
Tasa de desocupación	INEGI	Porcentaje de la población económicamente activa que se encuentra sin trabajar, pero que está buscando trabajo.
Tasa de Informalidad Laboral (TIL 1)	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.
Tipo de cambio (FIX)	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
- 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
- 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
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 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
- 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
- Paquete Económico 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

Montserrat Tovar Segura
Francisco Alberto Perez Pacheco

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 punto 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.



@IBDSenado



IBDSenado

www.ibd.senado.gob.mx

