

REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 6, NÚMERO 102

DICIEMBRE 2022



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 2022.....	3
3. Proyecciones de crecimiento económico para 2022.....	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. CEPAL: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe.....	8
SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES.....	9
20. Ingresos presupuestarios del Sector Público.....	9
estimado para 2022 y observado a noviembre.....	9
21. Ingresos presupuestarios del Sector Público.....	9
22. Ingresos petroleros y no petroleros en noviembre.....	9
23. Ingresos presupuestarios del Sector Público.....	9
24. Ingresos petroleros y no petroleros a noviembre.....	10
25. Gasto neto del Sector Público.....	10
presupuestado para 2022 y ejercido a noviembre.....	10
26. Gasto neto del Sector Público.....	10
27. Gasto neto del Sector Público, programable y no programable en noviembre.....	10
28. Gasto neto del Sector Público.....	11
29. Gasto neto del Sector Público, programable y no programable a noviembre.....	11
30. Déficit Presupuestario.....	11
31. RFSP.....	11
32. Deuda neta y SHRFSP.....	12
33. SHRFSP.....	12
SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES.....	13
34. Participaciones Federales (Ramo 28).....	13
35. Aportaciones federales (Ramo 33 y 25).....	13
36. Obligaciones financieras de entidades federativas y municipios*.....	13
SECCIÓN IV. ANEXOS.....	14
Anexo 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal.....	14
Anexo 7. Evolución de las Obligaciones Financieras por Entidad Federativa.....	20
Anexo 8. Glosario de Términos.....	21
REFERENCIAS.....	22

Resumen Ejecutivo

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó sus estimaciones del crecimiento del PIB de México con cifras desestacionalizadas en el tercer trimestre de 2022, del cual se reporta un crecimiento trimestral real de 4.3% respecto al mismo trimestre del año anterior y de 0.9% con relación al trimestre anterior. En el tercer trimestre de 2022 las actividades primarias reportaron un crecimiento trimestral anualizado real de 3.2%, las secundarias de 3.7%, y las terciarias de 4.5%.

Indicadores Macroeconómicos

El indicador cíclico coincidente de octubre de 2022 se ubicó en 101.0 puntos base (pb), esto es, similar al del mes anterior; la economía se encuentra por arriba de su tendencia de largo plazo. Para el mismo mes, de manera anual, la inversión se incrementó 6.5%, y el consumo privado aumentó en 5.8%. En noviembre de 2022 la actividad industrial tuvo un crecimiento anualizado de 3.2%. En lo que se refiere a la inflación, en noviembre se ubicó en 0.58% mensual y 7.80% anual, superior a la registrada el mismo mes de 2021. Además, el índice de precios al productor presentó un incremento mensual de 0.37%. En cuanto a la política monetaria, el Banco de México (BANXICO) elevó su tasa interés objetivo a 10.5% en diciembre. En tanto que, las reservas internacionales para finales de noviembre se ubicaron en 198.0 miles de millones de dólares, lo que representó una disminución anual de 1.0%. Respecto al tipo de cambio FIX, éste promedió 19.44 pesos por dólar en noviembre, lo que implicó una apreciación mensual de 0.53%, y una anual de 1.4%. Por otra parte, el precio de la mezcla mexicana de petróleo promedió en octubre 78.1 dólares por barril (dpb), por arriba del pronosticado en los Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE) de 55.1 dpb.

Finanzas Públicas a noviembre 2022

El balance primario del sector público registró un déficit de 611.1 miles de millones de pesos (mmp); por su parte, el balance público presupuestario obtuvo un déficit de 546.8 mmp, lo que representó un crecimiento anual real de 25.9%¹. Cabe mencionar que, el déficit público representó el 12.3% del total presupuestado para el año. Con respecto a los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), estos se ubicaron en 776.9 mmp, cantidad que implica un decrecimiento anual de 3.3% y un avance respecto a lo programado de 77.0%.

Los ingresos presupuestarios en el período enero-noviembre de 2022 se ubicaron en 5,944.5 mmp, monto mayor en 5.8% respecto al estimado, y superior en 4.9% respecto al mismo período de 2021. A su interior, se obtuvieron mayores ingresos petroleros en 27.9%, e ingresos no petroleros en 1.0%, respecto a los presupuestados, con un incremento anual real de 32.4%, y un decrecimiento anual real de 0.8%, respectivamente. Los ingresos tributarios no presentaron cambios, y los ingresos no tributarios decrecieron 17.7%, respecto al mismo período de 2021. Cabe mencionar que se obtuvieron menores ingresos no recurrentes a través de aprovechamientos, los cuales presentaron una caída anual de 29.9%. El gasto neto registró 6,491.3 mmp en el período enero-noviembre 2022, lo que implicó que rebasara en 2.54% el monto aprobado, con una erogación superior en 5.1% real respecto a la registrada en el mismo periodo de 2021. Por categoría, el gasto no programable aumentó 9.4%, mientras que el gasto programable aumentó 3.7%, respecto al mismo período de 2021; a la vez que se observó un aumento de 3.1% y de 3.1% respecto a lo presupuestado, respectivamente.

Se registró una deuda neta por 13,598.1 mmp a noviembre de 2022, mayor en 556.6 mmp con respecto al saldo a diciembre de 2021, lo que representa el 59.7% de la acumulación de deuda presupuestada para el año. Por su parte, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) fue de 13,578.5 mmp, mayor en 463.67 mmp con respecto al saldo a diciembre de 2021, lo que representa el 58.1% del avance en su proyección para este año. Como proporción del Producto Interno Bruto (PIB), al tercer trimestre de 2022, el SHRFSP representó el 47.3%.

¹ En la sección de finanzas públicas las variaciones porcentuales respecto al año anterior se expresan en términos reales.

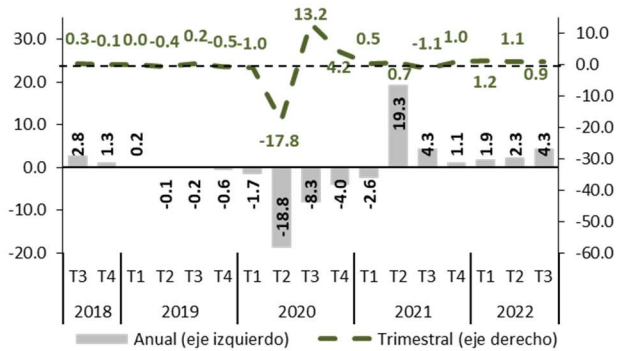
CRECIMIENTO ECONÓMICO

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)

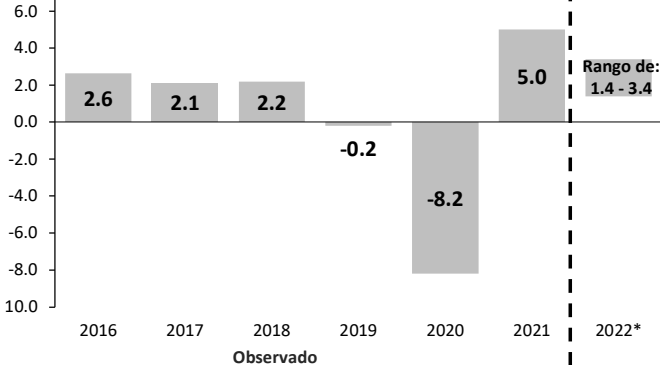


T= trimestre.

Fuente: INEGI.

2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP para 2022

(Variación porcentual real del PIB, año base 2013)



*Estimación de Precriterios 2023 (septiembre 2022).

Fuentes: INEGI y SHCP

3. Proyecciones de crecimiento económico para 2022

(Porcentajes del PIB)

Proyecciones de Crecimiento del PIB para 2022			
Organismo	Septiembre	Último dato disponible	Variación
SHCP (ene 23)	3.00%	3.00%	=
Banco de México (ene 23)	3.00%	3.00%	=
Banco Mundial (ene 23)	1.80%	2.60%	↑
FMI (ene 23)	2.10%	3.10%	↑
OCDE (nov 22)	1.50%	2.50%	↑
BBVA (oct 22)	2.00%	2.00%	=
Citibanamex (ene 23)	1.50%	3.00%	↑
Encuesta Banxico (dic 22)	2.00%	3.00%	↑
CEPAL (dic 22)	1.90%	2.90%	↑

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

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el PIB del segundo trimestre de 2022 registró un crecimiento trimestral de 0.9%, con cifras desestacionalizadas. Por componente, se registraron las siguientes variaciones: actividades primarias 2%, actividades secundarias 0.6% y actividades terciarias 1.1%. Asimismo, la estimación del PIB mostró un crecimiento anual de 4.3%, en términos reales con cifras desestacionalizadas.

El Banco de México (BANXICO) señala que la actividad económica en el tercer trimestre del 2022 continuó recuperándose, ubicándose en niveles similares a los del cuarto trimestre de 2019. El desempeño favorable del tercer trimestre fue consecuencia de la continua reactivación de los servicios y de la tendencia alcista que mantienen las manufacturas. En prospectiva se estima que la economía mexicana continúe enfrentando un entorno de mayor debilidad económica y elevada incertidumbre a nivel global.

Algunos factores que podrían incidir en el desempeño de la economía mexicana durante 2022 son:

- **Externos:** El Buró de Análisis Económico de Estados Unidos, en su estimación anticipada, en septiembre, reporta un crecimiento anualizado del PIB estadounidense para el tercer trimestre de 2022 de 2.6%, mayor a la caída de estimación del trimestre anterior que fue de 0.6%. Dicho decremento, es resultado de revisiones negativas en la inversión privada en inventarios, un repunte en el gasto público y una aceleración en la inversión fija no residencial.
- **Internos:** En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en la Economía del Sector Privado de noviembre del 2022, elaborada por BANXICO, se identificaron los siguientes riesgos para la economía mexicana: problemas de gobernanza y condiciones externas, problemas de inseguridad pública, incertidumbre política interna, las presiones inflacionarias en el país y la debilidad del mercado externo y la economía mundial.

INVERSIÓN

- De acuerdo con el INEGI, en **octubre**, el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta presentó un crecimiento anual de 6.5%, con cifras originales. Esta variación se explica por:
 - El aumento de 14.1% en la compra de maquinaria y equipo.
 - La disminución de 0.5% en los gastos de construcción.
- En dicho mes se registró una disminución mensual de 1.4%, con cifras desestacionalizadas.

CONSUMO

- El INEGI reportó que, durante **octubre**, el Indicador Mensual de Consumo Privado aumentó 5.8% respecto al mismo mes de 2021, con cifras originales. Este comportamiento es explicado por un incremento de 13.2% en el consumo de bienes importados y de 4.6% en el consumo de bienes nacionales.
- Respecto al mes anterior, se registró un incremento de 0.2% con cifras desestacionalizadas, que se explica por:
 - Un aumento de 0.3% en el consumo de bienes y servicios nacionales.
 - El decrecimiento de 1.8% en el consumo de bienes y servicios importados.

EXPORTACIONES

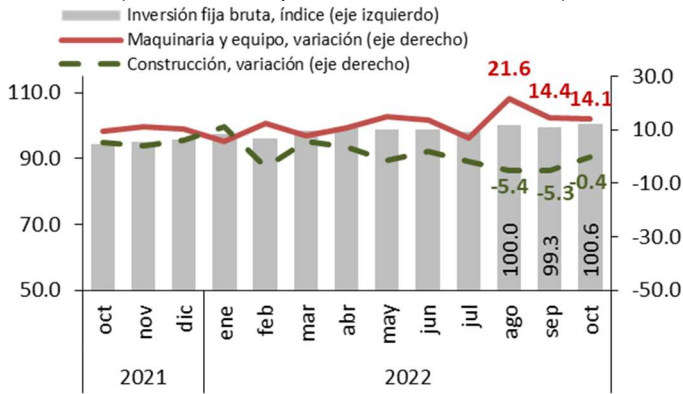
- De acuerdo con el INEGI, durante **noviembre**, las exportaciones totales aumentaron en 8.0% respecto del mismo mes de 2021, con cifras originales. Este comportamiento se debe a:
 - Un alza de 10.4% en las exportaciones petroleras y 9.2% de las no petroleras. Las exportaciones no petroleras dirigidas a EE. UU. crecieron a una tasa anual de 9.7%, y para al resto del mundo 6.8%.
- Respecto al mes anterior, las exportaciones totales disminuyeron en 1.5%, con cifras desestacionalizadas, a causa del decrecimiento en 12.23% de las exportaciones petroleras y de 0.81% en las no petroleras.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

- El INEGI señaló que, durante **octubre**, la actividad industrial incrementó 2.9% anual, con cifras originales. Esta variación se explica por:
 - El aumento en 0.8% de la construcción y disminución de 0.5% en la minería.
 - El ascenso de 5.5% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final.
 - El crecimiento de 4.5% en las industrias manufactureras.
- Respecto al mes anterior, la actividad industrial no presentó cambios, con cifras desestacionalizadas.

4. Inversión fija bruta

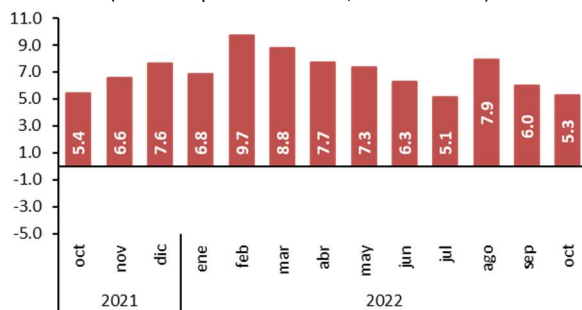
(Índice, 2013=100 y variación anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

5. Consumo privado

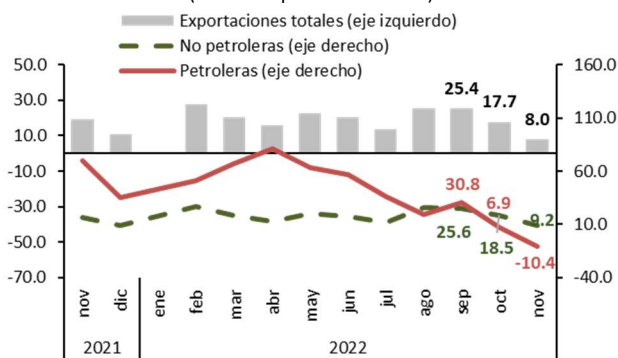
(Variación porcentual anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

6. Exportaciones

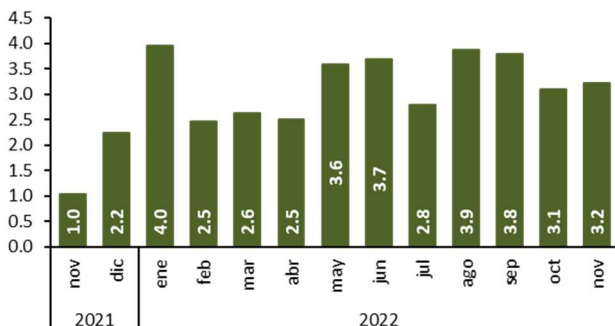
(Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI, cifras originales.

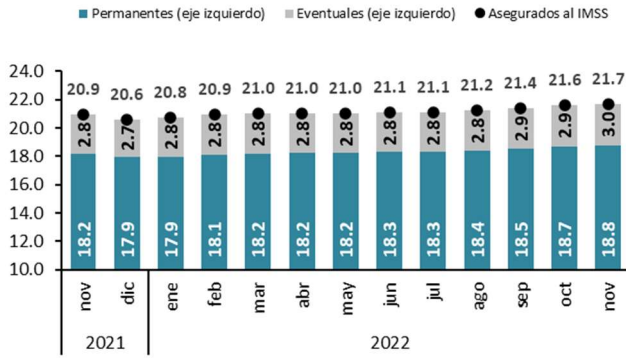
7. Actividad Industrial

(Variación porcentual anual, año base 2013)



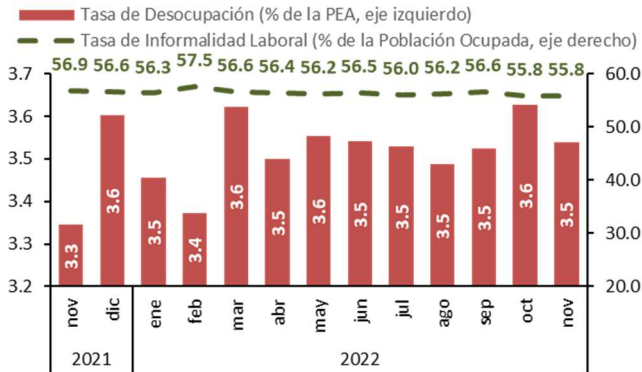
Fuente: INEGI, cifras originales.

8. Asegurados al IMSS (Millones de trabajadores y variación porcentual)



Fuente: IMSS.

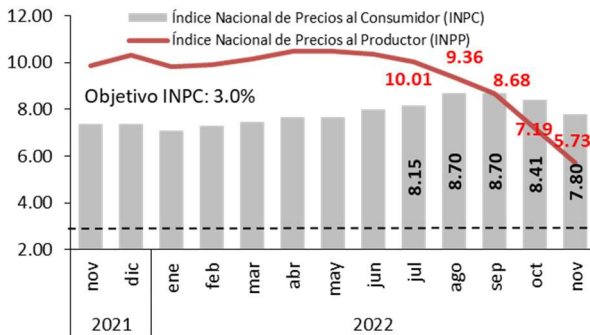
9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral (Porcentaje)



PEA: Población Económicamente Activa.

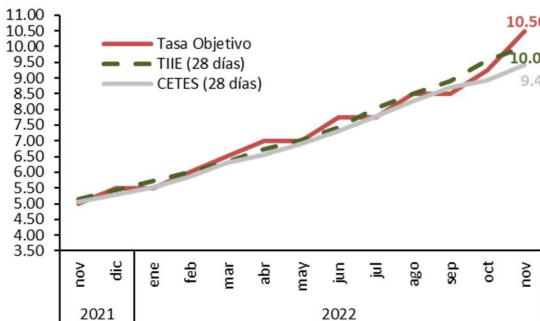
Fuente: INEGI.

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 **noviembre**, el número de trabajadores asegurados fue 21,718,601 de los cuales 86.3% corresponden a trabajadores permanentes y 13.7% a eventuales.

- En ese mismo mes, el número de trabajadores asegurados aumentó 101,275 puestos respecto al mes anterior.

Desocupación e Informalidad

- De acuerdo con el INEGI, durante **noviembre**, la Población Desocupada representó 2.8% de la Población Económicamente Activa, tasa inferior a la observada durante el mismo mes de 2021, con cifras desestacionalizadas.
- La Tasa de Informalidad Laboral fue de 55.2% de la Población Ocupada, inferior al mismo mes de 2021, con cifras desestacionalizadas.

INFLACIÓN

En **noviembre**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), reportado por el INEGI, registró una inflación anual de 7.80%, superior al nivel observado durante el mismo mes de 2021. Con respecto al mes anterior, presentó una variación de 0.58%.

- La inflación subyacente se incrementó en 0.45% mensual y la no subyacente aumentó en 0.94%. De manera anual, la inflación subyacente y la no subyacente fueron de 8.51% y 5.73%, respectivamente.

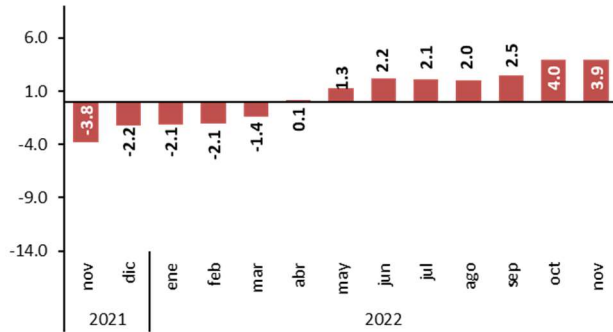
- Las principales variaciones mensuales dentro del índice son los precios de los productos agropecuarios que bajaron 0.42% y los de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno que aumentaron 2.11 por ciento. Esto se debe principalmente a los ajustes en los subsidios por parte del Gobierno Federal.

Por su parte, en el mismo mes, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP), incluyendo petróleo, registró una variación de 5.73%, superior al nivel observado del mismo mes de 2021. Con respecto al mes anterior el índice presentó una variación de 0.37%. Por actividades económicas se presentaron las siguientes variaciones: 0.22% primarias, -0.83% en las secundarias y 0.45% terciarias.

TASAS DE INTERÉS

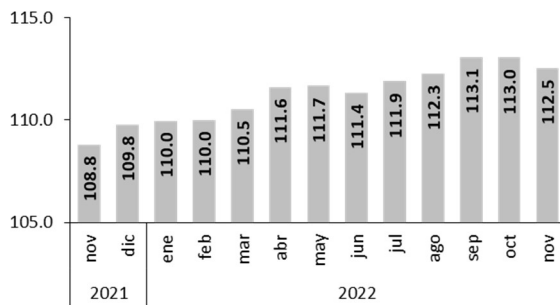
- La tasa de interés objetivo al cierre de **noviembre** se ubicó en 10.50%, mayor que al mes anterior; mientras que hace un año se situó en 5.0%. De acuerdo con BANXICO, el mes pasado, la tasa promedio de los Certificados de la Tesorería (CETES) a 28 días se posicionó en 9.42%; mayor que la observada en el mismo mes del año pasado.
- La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 10%, superior al nivel observado hace un año.

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



Fuente Banxico.

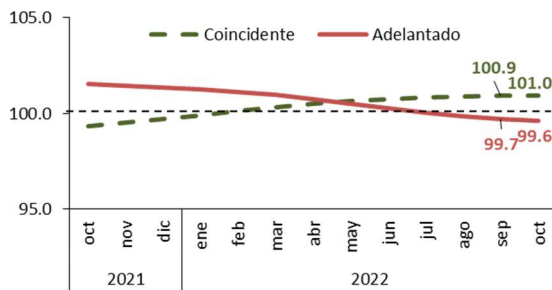
13. IGAE (Índice, 2013=100)



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 **noviembre**, el comportamiento de la cartera total de crédito de la banca comercial observó un crecimiento real anual de 3.9%, mayor a la observada durante el mismo mes de 2021.
- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
 - El crédito al sector privado no financiero varió en 4.5%, con las siguientes variaciones por actividades:
 - Primarias 8.1%.
 - Secundarias 3.8%: Manufacturas 4.7%; Construcción 2.8%.
 - Terciarias 3.2%.
 - El crédito al sector financiero no bancario aumentó 14.3%.
 - El crédito al sector público decreció 3.3%.

TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

- Durante **noviembre**, el INEGI informó que el IGAE se ubicó en 112.5 puntos, lo que representó una variación de 0.5 con respecto al mes anterior, con cifras desestacionalizadas. Se reportaron las siguientes variaciones mensuales en los sectores:
 - Las actividades primarias ascendieron 5.3%
 - Las actividades secundarias no presentaron cambio.
 - Las actividades terciarias también decrecieron 0.9%
- En términos anuales, el IGAE registró un crecimiento real de 3.5%, con cifras desestacionalizadas.

Indicadores Cíclicos

- En el Sistema de Indicadores Cíclicos, el Indicador Coincidente refleja el estado general de la economía, mientras que el Indicador Adelantado busca señalar anticipadamente los puntos de giro (picos y valles) del Indicador Coincidente.
 - El INEGI reportó que, durante **octubre**, el Indicador Coincidente se ubicó en 101.0 puntos base, nivel similar al reportado el mes anterior.
 - Para **octubre**, el Indicador Adelantado se posicionó en 99.6 puntos, similar al registrado el mes pasado.

Confianza del Consumidor

- En **noviembre**, el INEGI señaló que el Indicador de Confianza del Consumidor se ubicó en 41.9 puntos, con cifras desestacionalizadas, lo que representa un ligero cambio del nivel respecto al mes previo.

COYUNTURA MACROECONÓMICA

Panorama internacional de los mercados

De acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) el escenario internacional ha continuado deteriorándose y las proyecciones de crecimiento económico y comercio internacional se siguen revisando a la baja; lo anterior, principalmente debido al impacto de la invasión de Rusia a Ucrania. Se estima que en 2022 la economía mundial habrá crecido 3.1%, cuando antes de la guerra se esperaba un crecimiento de 4.4%; para 2023 se espera un crecimiento económico mundial de 2.6%, donde las economías avanzadas tendrían un crecimiento de 0.6%, mientras que las emergentes y en desarrollo crecerían 3.7%. En los últimos meses de 2022 han mantenido una tendencia decreciente los precios de las materias primas, en general, y de la energía y los alimentos, en particular; se estima que en 2023 continúe dicha tendencia. En 2023, se estima para las economías avanzadas una inflación promedio de 4.4%, mientras que para las economías emergentes sería de 8.1%.

Riesgo país

Durante **noviembre**, el Índice EMBIG de JP MORGAN reportó que el riesgo país de México se ubicó en 4.0 puntos base, menor nivel respecto al mes anterior. El riesgo país en México es superior al asociado en Brasil (2.6), Perú (2.0), pero no de Colombia (4.2).

Precios del petróleo

En los CGPE-2022 se estimó el precio de la Mezcla Mexicana en 55,1 dbp. En **noviembre**, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 78.1 dólares por barril (dpb), 6.3% mayor que el promedio en el mismo mes de 2021. Respecto al mes anterior, se presentó una disminución del 3.9%. El Brent se vendió en 91.4 dpb y el West Texas Intermediate (WTI) se cotizó en 78.1 dpb.

Tipo de cambio

En los CGPE-2022 se estimó un tipo de cambio en 20.30 pesos por dólar. De acuerdo con BANXICO, durante **noviembre**, el tipo de cambio FIX promedió 19.44 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación mensual de 0.53%; y una anual de 1.4% anual.

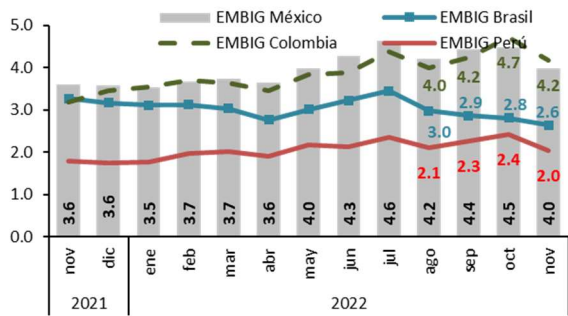
Reservas internacionales

Al cierre de **noviembre**, el saldo de las reservas internacionales publicado por BANXICO fue de 198 miles de millones de dólares (mmd), lo que no representó un cambio de 0.6% respecto al mes pasado y una disminución anual de 1.0%.

Las variaciones fueron resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del BANXICO.

16. Riesgo País

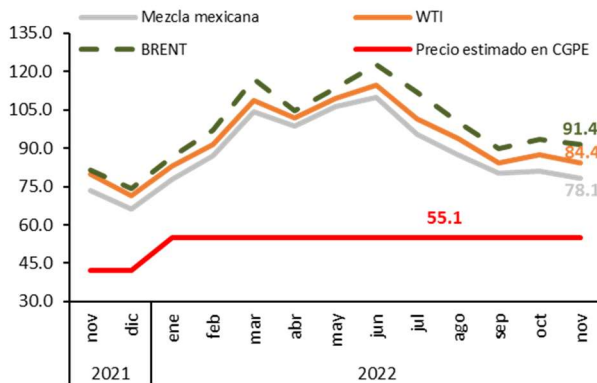
(EMBI-G, puntos base)



Fuente: JP MORGAN

17. Precios del petróleo

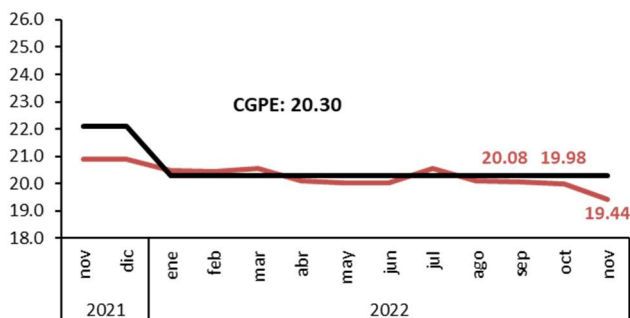
(Dólares por barril)



Fuente: Oilprice.com.

18. Tipo de cambio (FIX)

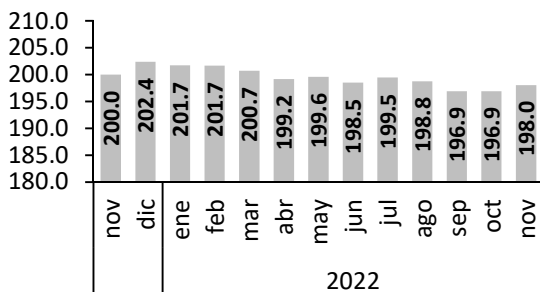
(Pesos por dólar)



Fuente: Banxico.

19. Reservas internacionales

(Miles de millones de dólares)



Fuente: Banxico.

Recuadro A. CEPAL: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe

La actividad económica de América Latina y el Caribe en 2022 reportó en el primer semestre del año una tasa de crecimiento superior a la anticipada, mientras que tuvo una desaceleración durante el segundo semestre; se estima que dicha desaceleración se mantendrá durante 2023, por lo que se proyecta un crecimiento económico para este año significativamente inferior al de 2022. Aunado a la desaceleración económica se mantienen las presiones inflacionarias; si bien no se espera una aceleración de la inflación, sí se estima que será elevada durante 2023, lo cual condicionaría la política monetaria de los bancos centrales. Si bien se observa una reducción del déficit primario en la región, el nivel de endeudamiento continúa siendo elevado, lo cual implica que el espacio fiscal condicionará la trayectoria del gasto público. A las complejidades macroeconómicas se añaden una reducción en la creación de empleo formal, un aumento de la informalidad, el estancamiento o reducción de los salarios reales, disminución de la inversión y crecientes demandas sociales. El reto será equilibrar la política económica para lograr una reactivación basada en el impulso de la inversión y la creación de empleo, a la vez que se procura controlar la inflación y mantener la sostenibilidad fiscal.

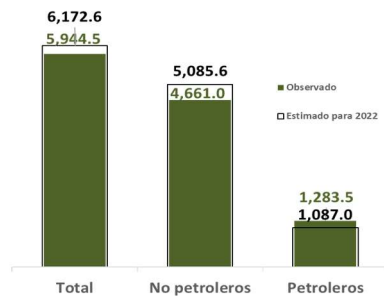
El escenario internacional ha continuado deteriorándose, y las proyecciones de crecimiento económico y comercio internacional se siguen revisando a la baja; lo anterior, principalmente debido al impacto de la invasión de Rusia a Ucrania. Se estima que en 2022 la economía mundial habrá crecido 3.1%, cuando antes de la guerra se esperaba un crecimiento de 4.4%; para 2023 se espera un crecimiento económico mundial de 2.6%, donde las economías avanzadas tendrían un crecimiento de 0.6%, mientras que las emergentes y en desarrollo crecerían 3.7%. Para EE.UU. se espera un crecimiento de 1.9% en 2022, y de 0.7% en 2023; mientras que para la zona Euro se esperan crecimientos de 3.2% y 0.3%, respectivamente, y para China de 3.3% y 4.4%, respectivamente. La invasión a Ucrania en febrero de 2022 y los efectos que ha tenido en los precios internacionales de la energía y los alimentos, han acentuado la tendencia inflacionaria que ya se tenía en 2021. Como consecuencia se han impulsado políticas monetarias restrictivas reflejadas en elevadas tasas de interés, así como en estrategias monetarias de restricción cuantitativa por parte de bancos centrales, a partir de las cuales éstos limitan su inyección de dinero a la economía. En los últimos meses de 2022 han mantenido una tendencia decreciente los precios de las materias primas, en general, y de la energía y los alimentos, en particular; se estima que en 2023 continúe dicha tendencia. Se estima que en 2023 los precios de los energéticos se situarán 40.0% por encima de su nivel de 2021, mientras que el de los alimentos sería 11.0% mayor a su nivel de dicho año. Sin embargo, en el caso de los metales básicos y minerales, se espera en 2023 un nivel de precios inferior en 17.0% respecto al que tenían en 2021. Asimismo, durante los últimos meses de 2022 se han moderado los problemas asociados a disrupciones en las cadenas de suministro, el cual fue un importante factor para explicar la tendencia inflacionaria mundial desde finales de 2020. En 2023, se estima para las economías avanzadas una inflación promedio de 4.4%, mientras que para las economías emergentes sería de 8.1%. Por otro lado, las condiciones financieras mundiales se han endurecido, la volatilidad financiera ha aumentado tanto en economías emergentes como en avanzadas, han caído de forma significativa los mercados accionarios en gran parte del mundo, el apetito al riesgo ha disminuido, se han intensificado las salidas de capital de economías emergentes y el dólar se ha apreciado significativamente a nivel mundial.

Para 2022, se espera que para la región de América Latina y el Caribe aumente el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos a 1.9% del PIB, manteniendo la tendencia al alza que se ha observado durante los últimos tres años. El valor de las exportaciones de la región crecerá 20.0% en 2022, lo que representaría una desaceleración frente a la expansión de 28.0% observada en 2021. Se prevé que en 2022 los términos de intercambio de la región presentarán en promedio una caída de 3.4%, derivado de un alza de 14.0% en los precios de las exportaciones y un alza de 18.0% en los precios de las importaciones. Se espera que el déficit en la balanza de servicios disminuya ligeramente en 2022 y cierre en -0.9% del PIB, frente a -1.0% del PIB registrado en 2021. Para la balanza de rentas se proyecta un mayor déficit para 2022, con un cierre de -3.3% del PIB; mientras que se espera un mayor superávit en la balanza de transferencias, debido principalmente al crecimiento de los migrantes de las remesas hacia la región. El riesgo soberano en la región ha mostrado una tendencia al alza en 2022, derivado del aumento en los costos de financiamiento y la mayor aversión al riesgo a nivel mundial. La CEPAL estima que las necesidades de financiamiento externo para la región en 2023 ascenderán a 571,000 millones de dólares. Se estima que las economías de la región en promedio crecieron 3.7% en 2022, mientras en 2021 crecieron 6.7%; se estima que a partir de 2023 las tasas de crecimiento de la región irán convergiendo hacia los niveles previos a la pandemia. Sin embargo, se estima que en 2023 se tendrá una desaceleración económica mundial, y en la región el crecimiento promedio para el año será de 1.3%. Todas las subregiones registrarán un menor crecimiento en 2023: América del Sur 1.0%, en 2022 fue 3.7%; Centroamérica y México 1.6%, en 2022 fue 3.3%; el Caribe (sin incluir Guyana) 3.3%, en 2022 fue 4.5%.

SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES

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

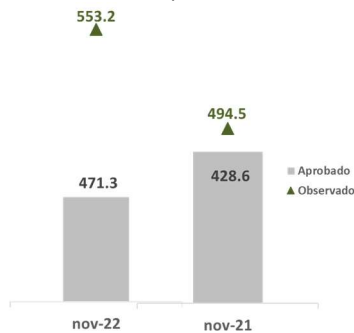
20. Ingresos presupuestarios del Sector Público estimado para 2022 y observado a noviembre



(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)

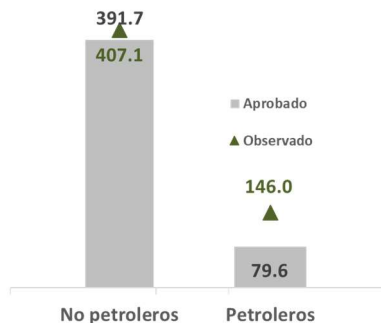
Fuente: LIF 2022, SHCP.

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



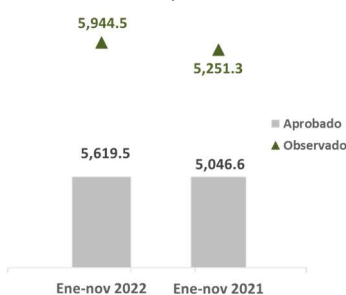
Fuente: LIF 2022 y 2021, SHCP.

22. Ingresos petroleros y no petroleros en noviembre (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: LIF 2022 y 2021, SHCP.

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



Fuente: LIF 2022 y 2021, SHCP.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS

Para 2022, la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) proyectó ingresos presupuestarios por 6,172.6 mmp lo que representa, en comparación con 2021, mayores ingresos en 7.5% respecto a lo presupuestado; sin embargo, menores en 0.2% respecto a lo recaudado. A **noviembre**, respecto a los ingresos estimados para el presente ejercicio fiscal, se obtuvo el 96.3% de los ingresos totales, 91.7% de los ingresos no petroleros y 118.1% de los ingresos petroleros. Se reportan los siguientes datos (Anexo 2):

En **noviembre**, los ingresos presupuestarios del sector público fueron 553.2 mmp, esto es, superior 17.4% a lo presupuestado; y mayor en 3.8% respecto a lo observado en el mismo mes de 2021.

- Los ingresos no petroleros sumaron 407.1 mmp, lo que significó, 4.0% más de lo presupuestado, y con un aumento del 1.4 respecto al mismo mes de 2021. A su interior, los ingresos tributarios crecieron 7.1% y los no tributarios disminuyeron en 37.5%.

- o Dentro de los ingresos tributarios se incrementó su recaudación de los siguientes impuestos: el ISR en 10.6%, mayor a lo presupuestado en 6.0% y a la importación en 7.3%, mayor a lo presupuestado en 13.6%. Por su parte, se registraron crecimientos en el IVA en 9.6%, superior a lo presupuestado en 1.1%, y un decrecimiento en el impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos en 5.3%. En el caso de IEPS hay un decrecimiento importante en 34.0%.

- o Dentro de los ingresos no tributarios, los derechos decrecieron 10.7%, superior a lo presupuestado en 121.97%; y los aprovechamientos disminuyeron en 21.9% ubicándose por arriba de lo presupuestado en 127.17%.

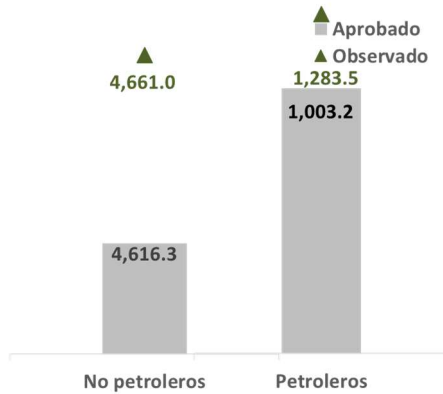
- Los ingresos petroleros ascendieron a 146 mmp, 83.4% por encima de lo presupuestado; y 11% más respecto al mismo mes del año anterior.

Para el período **enero-noviembre**, la LIF-2022 proyectó ingresos por 5,619.5 mmp, se recaudaron 5,944.5 mmp, lo que representó ingresos excedentes en 5.8% y 4.9% más respecto al mismo periodo de 2021. Lo anterior obedeció a (Anexo 2):

- Los ingresos no petroleros sumaron 4,661 mmp, 0.8% menos respecto al mismo periodo del año anterior, y 1.0% superior al presupuestado. A su interior, los ingresos tributarios no presentaron cambios y los no tributarios decrecieron 17.7%.

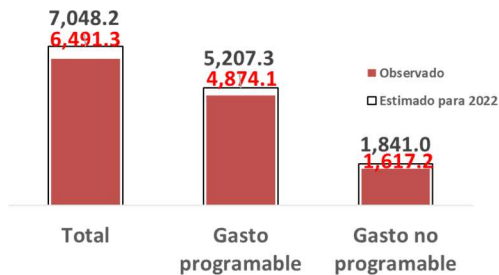
- o En los ingresos tributarios destaca el aumento de la recaudación de los impuestos a la importación 17.3%, aunque por debajo de lo presupuestado, del ISR 14.0%, superior a lo presupuestado en 10.4% y del IVA en 0.9%, superior a los presupuestado en 0.7%. Por otro lado, se registraron decrecimientos en el IEPS por 76.6%, debajo de lo presupuestado en 79.6%; y en el impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos en 5.3%.

24. Ingresos petroleros y no petroleros a noviembre
(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



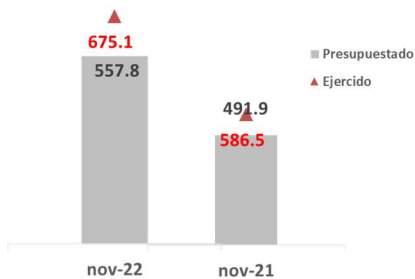
Fuente: LIF 2022 y 2021, SHCP

25. Gasto neto del Sector Público presupuestado para 2022 y ejercido a noviembre
(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: PEF-2022, SHCP

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



Fuentes: PEF-2022 y 2021, SHCP

27. Gasto neto del Sector Público, programable y no programable en noviembre
(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: PEF-2022 y 2021, SHCP

○ Dentro de los no tributarios, los aprovechamientos decrecieron en 29.9% con respecto al año pasado, por encima de lo presupuestado por 30.2%. Por su parte, se registró un crecimiento anual de los derechos en 18.5%, superior a lo presupuestado en 148.2%.

- Los ingresos petroleros se ubicaron en 1,283.5 mmp, lo que representó un alza de 32.4% anual, superior a lo presupuestado en 27.9%.

GASTO NETO

Para 2022, el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF), proyectó un gasto neto de 7,088.2 mmp; si descontamos el diferimiento de pagos por 40.0 mmp, el gasto neto devengado presupuestado es de 7,048.2 mmp, lo que representa, en comparación con 2021, un gasto mayor respecto de lo presupuestado en 8.6%, y a lo observado en 0.8%. El gasto neto devengado está compuesto por 5,207.3 mmp de gasto programable y 1,841.0 mmp de gasto no programable. A **noviembre**, se ejerció el 92.1% del gasto total, 93.6% del gasto programable y 87.8% del gasto no programable.

En **noviembre**, el gasto neto sumó 675.1 mmp, 21.0% más respecto a lo aprobado, y un crecimiento anual de 6.8%.

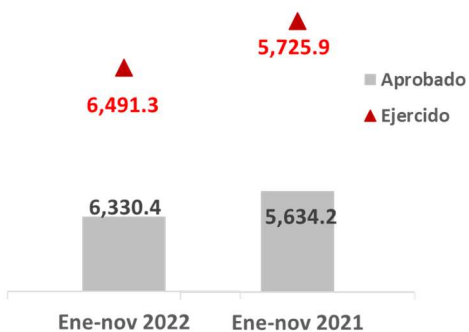
- El gasto programable se ubicó en 557 mmp, lo que representó un crecimiento de 5.1% anual, y se ubicó 23.5% por debajo de lo presupuestado.

○ El gasto de capital disminuyó 14.9%; al interior, la inversión física creció 20.7%. La inversión física directa descendió 5.8%, y la indirecta aumentó 98.2. Por su parte, materiales y suministros se incrementó en 10.2%.

○ Por clasificación administrativa, el gasto programable del Gobierno Federal aumentó 2.4% anual y representó un subejercicio de 150.8%. A su interior, la Administración Pública Centralizada aumentó su gasto 3.1%. Por otra parte, PEMEX también aumentó su gasto 8.7%. (ver detalles en el Anexo 4).

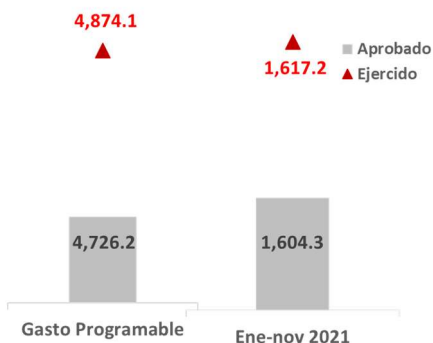
- El gasto no programable fue de 118.1 mmp, lo que significó un crecimiento de 15.7% anual, se ubicó 10.6% por encima de lo presupuestado.

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



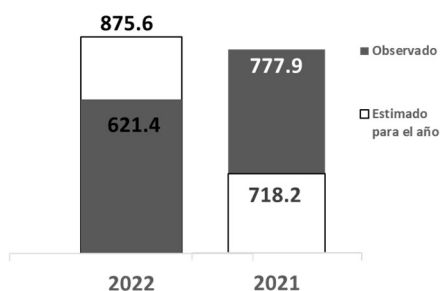
Fuentes: PEF-2022 y 2021, SHCP

29. Gasto neto del Sector Público, programable y no programable a noviembre
(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



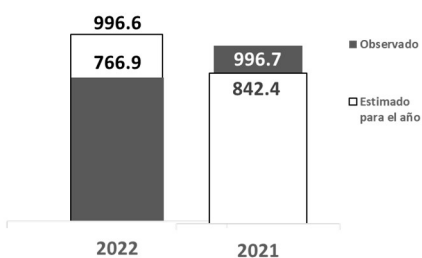
Fuentes: PEF-2022 y 2021, SHCP

30. Déficit Presupuestario
(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: SHCP y CGPE-2022 y 2021

31. RFSP
(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuente: SHCP y CGPE-2022 y 2021

Para el periodo **enero-noviembre**, el PEF para 2021, proyectó un gasto neto de 6,330.4 mmp, el gasto neto observado sumó 6,491.3 mmp, lo que representó 2.54% más de lo aprobado, y un crecimiento anual de 5.1% (Anexo 3). Se reportan los siguientes datos:

- El gasto programable se ubicó en 4,874.1 mmp, lo que representó un crecimiento anual de 3.7%, y se ubicó encima de lo presupuestado en 3.1%.
 - El gasto en capital aumentó 4.1%, al interior, la inversión física creció 20.1%, debido a que la inversión física directa creció 9.1% y la indirecta 35.2%. Por otro lado, disminuyó el gasto en “otros gastos de capital” en 26.3%.
 - Por clasificación administrativa, el gasto programable del Gobierno Federal aumentó de manera anual 3.1%, sin embargo, se ubicó 71% por arriba de lo presupuestado. A su interior, la Administración Pública Centralizada aumentó anualmente su gasto en 3.5%. Por otra parte, PEMEX aumentó su gasto 4.6%. (ver detalles en el Anexo 4).
- El gasto no programable se ubicó en 1,617.2 mmp, lo que reflejó un crecimiento anual de 9.4%, por lo que se ubicó 3.1% por encima de lo presupuestado.

BALANCE PÚBLICO

Para 2022, se aprobó un déficit presupuestario por 875.6 mmp. Lo que representa para 2021, un crecimiento de 17.6% respecto a lo presupuestado y un crecimiento de 8.5% con lo observado. Dicho monto equivale a 3.1% respecto al PIB estimado en CGPE-2022, mayor al 2.9% propuesto el año anterior. Ello está justificado al descontar el 3.1% del PIB de la inversión física del Gobierno Federal y de las Empresas Productivas del Estado. Se estimó un déficit primario de 0.3% del PIB.

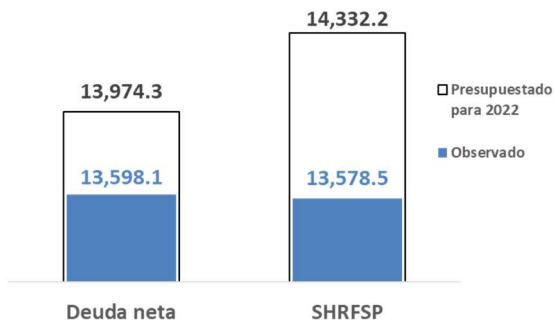
- A **noviembre**, el balance primario del sector público registró un déficit de 611.1 mmp, en tanto que el balance presupuestario alcanzó un déficit de 546.8 mmp, equivalente a una variación anual de 25.9%. El déficit público representó el 12.3% del presupuestado para el año.

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (RFSP)

En CGPE-2022 se estableció una meta anual de los RFSP de 3.5% del PIB estimado; esto es 996.6 mmp, cifra que representa un crecimiento de 14.1% respecto a lo presupuestado en 2021 y un decrecimiento anual de 3.6% con lo observado.

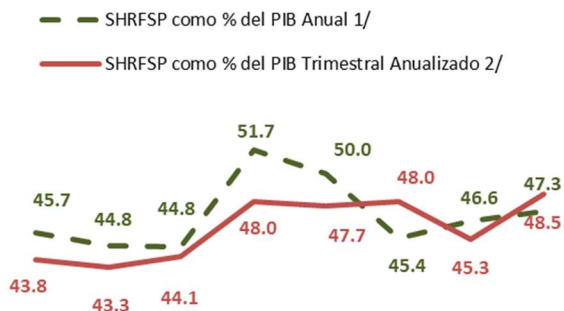
- A **noviembre**, los RFSP se ubicaron en 776.9 mmp, lo que representó un decrecimiento anual de 3.3% y un avance respecto a lo programado de 77%.

32. Deuda neta y SHRFSP (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuente: SHCP y CGPE-2022 y 2021

33. SHRFSP (Porcentaje del PIB)



2017	2018	2019	2020	2021	T1	T2	T3
						2022	

^{1/} Se utiliza el PIB promedio anual respectivo.

^{2/} Se utiliza el PIB trimestral anualizado.

Fuente: INEGI y SHCP

DEUDA PÚBLICA Y EL SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP)

Para 2022, se estimó que la deuda neta alcanzaría el 49.7% del PIB, porcentaje que equivale a 13,974.3 mmp, estimación presentada en el cuarto informe trimestral de 2021. La deuda observada en 2021 fue de 13,041.6 mmp, se estaría presupuestando una acumulación de deuda por 932.6 mmp.

- A **noviembre**, se registró una deuda neta por 13,598.1 mmp, mayor en 556.5 mmp con respecto a diciembre de 2021, lo que representa el 59.7% de la acumulación de deuda presupuestada para el año.

Por su parte, para este año se pronosticó que el SHRFSP representaría el 51.0% del PIB cifra que, de acuerdo con los CGPE-2022, serían 14,332.2 mmp. El SHRFSP observado en 2021 fue de 13,114.8 mmp, se estaría presupuestando una acumulación de deuda para 2022 de 1,217.4 mmp.

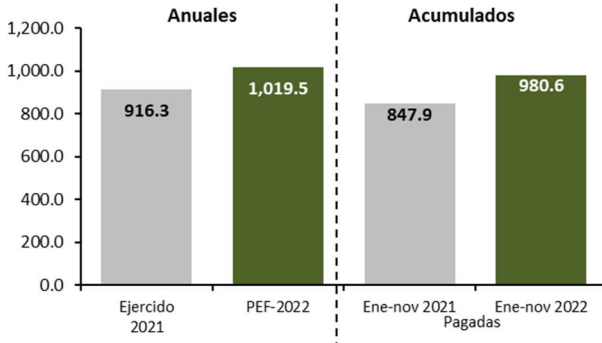
- A **noviembre**, el SHRFSP fue de 13,578.5 mmp, mayor en 463.7 mmp con respecto a diciembre de 2021, lo que representa el 58.1% del avance en su proyección para este año.

Como proporción del PIB, para el tercer trimestre de 2022, el SHRFSP representó 47.3%. El componente interno representó el 32.3% y el componente externo de 14.9%.

SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES

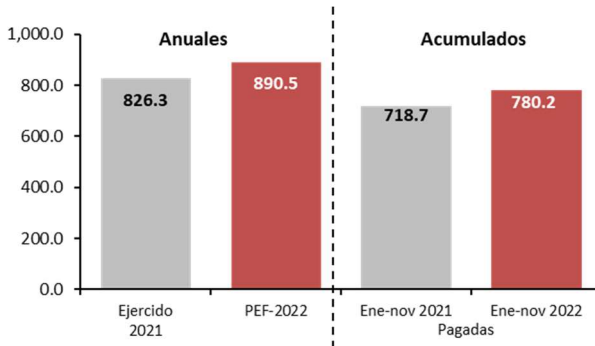
En esta sección se presenta el comportamiento de las Participaciones Federales (Ramo 28), las Aportaciones Federales (Ramo 33) y las obligaciones financieras de las entidades federativas con base en la información publicada por la SHCP.

34. Participaciones Federales (Ramo 28) (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



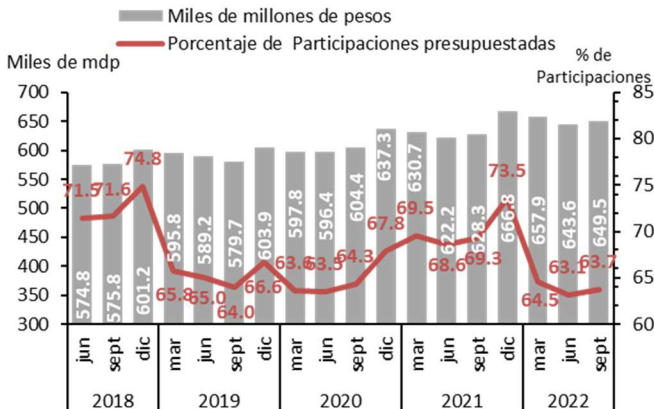
Fuentes: PEF-2022 y SHCP.

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



Fuentes: PEF-2022, SHCP.

36. 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-2022, SHCP.

PARTICIPACIONES FEDERALES (RAMO 28)

- El PEF-2022 contempló un presupuesto para participaciones por 1,019.5 mmp.
- De acuerdo con la SHCP, a **noviembre** se pagaron 980.6 mmp por este rubro. Esto representa:
 - 96.2% del total presupuestado para el periodo.
 - 4.2% más que lo pagado en el mismo periodo de 2021 (Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 5).

APORTACIONES FEDERALES (RAMO 33 y 25)

- El PEF-2022 contempló un presupuesto para aportaciones por 890.5 mmp.
- De acuerdo con la SHCP, a **noviembre** se pagaron 780.2 mmp por este rubro. Lo cual representa:
 - 87.6% del total presupuestado para el periodo.
 - 1.7% más respecto a lo pagado durante el mismo periodo de 2021 (ver detalles por entidad federativa en el Anexo 6).

OBLIGACIONES FINANCIERAS

- A **septiembre** de 2022, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 649.5 mmp.
- Las obligaciones financieras como proporción de las participaciones se ubicaron en 63.2%, cifra inferior a la observada en el mismo mes de 2021 de 69.3%. (ver detalles por entidad federativa en Anexo 7).
- Estas obligaciones financieras son asentadas en el Registro Público Único, a cargo de la SHCP (de acuerdo con los artículos 9 y 51 de la Ley de Coordinación Fiscal y con el capítulo VI de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios), e incluyen las obligaciones financieras respaldadas con participaciones, aportaciones e ingresos propios de los gobiernos estatales y municipales y sus organismos.

SECCIÓN IV. ANEXOS

Anexo 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

26. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

(Índice de volumen físico 2013 = 100)

Serie desestacionalizada

Entidad federativa	2021/02	2021/03	2021/04	2022/01	2022/02	Variación %	
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	Último trimestre ((E/D)-1)*100	Anual (Series Originales)
Aguascalientes	123.2	119.1	117.5	122.6	123.6	0.9	0.3
Baja California	129.3	130.6	131.0	132.3	133.0	0.6	2.8
Baja California Sur	116.8	119.0	123.5	125.3	120.3	-4.0	2.9
Campeche	65.3	62.5	61.9	63.0	61.0	-3.2	-6.6
Coahuila	106.2	103.4	103.2	103.7	103.1	-0.6	-2.9
Colima	118.8	113.7	114.9	117.4	120.0	2.1	1.6
Chiapas	96.5	96.1	97.0	98.6	101.4	2.8	5.5
Chihuahua	120.0	122.4	120.2	124.2	126.9	2.1	5.8
Distrito Federal	109.0	106.9	105.4	106.0	106.8	0.8	-1.6
Durango	105.8	105.6	105.8	105.1	106.3	1.1	0.4
Guanajuato	114.5	114.2	114.4	115.3	117.1	1.5	2.3
Guerrero	111.8	108.5	110.1	113.6	117.5	3.5	5.8
Hidalgo	109.6	111.5	112.4	117.9	120.2	1.9	9.6
Jalisco	116.3	116.5	116.8	119.7	122.9	2.6	6.0
México	117.3	115.3	117.0	117.1	118.0	0.8	0.6
Michoacán	113.7	113.7	113.1	116.2	118.1	1.7	3.9
Morelos	100.0	101.8	105.0	107.6	109.2	1.5	9.2
Nayarit	122.1	117.9	116.2	115.7	128.4	11.0	6.7
Nuevo León	121.0	119.6	119.8	121.4	121.8	0.3	0.8
Oaxaca	102.8	103.6	103.8	105.4	105.4	-0.1	2.5
Puebla	104.8	105.1	105.1	106.3	108.8	2.4	4.0
Querétaro	120.3	122.1	121.9	124.2	127.2	2.4	5.8
Quintana Roo	108.8	116.2	118.6	115.1	116.7	1.3	6.2
San Luis Potosí	116.3	115.3	114.5	118.8	118.6	-0.2	2.1
Sinaloa	114.3	115.7	117.9	116.6	117.7	0.9	2.9
Sonora	112.3	113.9	114.6	116.2	116.9	0.6	4.0
Tabasco	90.5	95.1	96.4	99.0	102.7	3.8	13.5
Tamaulipas	103.6	104.2	102.7	105.1	106.5	1.4	3.0
Tlaxcala	107.8	111.9	110.0	109.6	107.8	-1.6	0.0
Veracruz	98.2	99.5	99.8	97.5	98.1	0.6	-0.1
Yucatán	124.2	121.1	120.4	121.1	122.7	1.3	-1.1
Zacatecas	103.0	103.8	102.3	102.6	103.2	0.6	0.4

Fuente: INEGI.

Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público.

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

Concepto	Enero-Noviembre		
	2021	2022	Variación Real (%)
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	5,251.3	5,944.5	4.9
Petroleros 1_/	898.7	1,283.5	32.4
Gobierno Federal	287.7	582.0	87.5
Pemex 2_/	610.9	701.5	6.4
No petroleros	4,352.6	4,661.0	-0.8
Gobierno Federal	3,579.3	3,791.0	-1.8
Tributarios	3,211.3	3,464.3	0.0
Impuesto sobre la renta	1,683.8	2,071.5	14.0
Impuesto al valor agregado	1,024.4	1,115.5	0.9
Impuesto especial sobre producción y servicios	370.1	93.6	-76.6
IEPS gasolinas y diesel	208.3	-86.6	n.s.
IEPS distinto de gasolinas y diesel	161.8	180.2	3.2
Impuestos a la importación	67.9	85.9	17.3
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	6.4	6.6	-5.3
Otros impuestos 3_/	58.6	91.3	44.2
No tributarios	368.0	326.8	-17.7
Derechos	86.9	111.2	18.5
Aprovechamientos 4_/	275.1	208.0	-29.9
Otros	6.0	7.6	18.4
Organismos de control presupuestario directo	423.1	483.6	5.9
IMSS	383.0	438.8	6.2
ISSSTE	40.1	44.8	3.4
Empresa productiva del estado (CFE)	350.3	386.4	2.2
Otros	0.0	0.0	n.s.
Partidas informativas			
Tributarios	3,211.2	3,467.8	0.1
No Tributarios	2,040.1	2,476.6	12.5

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.

28. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario.

(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Noviembre		Variación Real (%)
	2021	2022	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	5,725.9	6,491.3	5.1
Programable 1_/	4,355.5	4,874.1	3.7
Corriente	3,461.9	3,870.5	3.6
Servicios personales	1,143.6	1,209.0	-2.0
Directos	678.8	708.3	-3.3
Indirectos	464.8	500.6	-0.2
Otros gastos de operación	1,543.1	1,758.4	5.6
Materiales y suministros	345.1	403.9	8.5
Servicios generales	1,105.0	1,253.3	5.1
Otras erogaciones	93.0	101.3	0.9
Subsidios y transferencias	775.2	903.1	8.0
Capital	893.5	1,003.6	4.1
Inversión física	585.5	758.6	20.1
Directo	338.4	398.3	9.1
Indirecto	247.0	360.4	35.2
Otros gastos de capital	308.1	245.0	-26.3
Directo 2_/	305.9	242.6	-26.5
Indirecto	2.2	0.0	0.2
No programable	1,370.4	1,617.2	9.4
Costo financiero	525.2	636.2	12.3
Participaciones	847.9	980.6	7.2
Adefas y otros	-2.6	0.3	n.s.

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

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

Fuente: SHCP

Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público

29. Gasto Programable Pagado del Sector Público.

(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Noviembre		
	2021	2022	Variación Real (%)
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total 1_/	4,355.5	4,874.1	3.7
Gobierno Federal 2_/	3,161.8	3,517.4	3.1
Entes autónomos	120.6	119.6	-8.1
Legislativo	11.6	11.8	-5.7
Judicial	58.6	61.8	-2.3
Instituto Nacional Electoral	25.5	17.2	-37.4
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	1.1	1.3	9.5
Información Nacional Estadística y Geográfica	6.2	9.0	33.4
Tribunal Federal de Justicia Administrativa	2.0	2.2	1.7
Comisión Federal de Competencia Económica	0.5	0.5	-3.8
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	0.0	0.0	n.s.
Instituto Federal de Telecomunicaciones	1.8	1.7	-10.3
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales	0.7	0.7	0.7
Administración Pública Centralizada	3,041.2	3,397.7	3.5
Ramos administrativos	1,320.2	1,493.6	4.8
Presidencia de la República	0.4	0.4	-11.6
Gobernación	7.7	11.1	32.9
Relaciones Exteriores	10.0	11.3	5.4
Hacienda y Crédito Público	42.0	24.9	-45.2
Defensa Nacional	100.8	111.7	2.7
Agricultura y Desarrollo Rural	47.3	50.2	-1.8
Infraestructura, Comunicaciones y Transportes	44.6	53.5	11.2
Economía	4.4	3.1	-34.1
Educación Pública	324.8	332.3	-5.2
Salud	116.7	132.3	5.1
Marina	34.5	38.1	2.2
Trabajo y Previsión Social	21.3	23.8	3.6
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	15.4	15.0	-10.0
Medio Ambiente y Recursos Naturales	25.7	42.3	52.4
Procuraduría General de la República	0.0	0.0	n.s.
Energía 3_/	213.0	134.8	-41.3
Bienestar	196.2	297.0	40.3
Turismo	27.5	113.6	282.2
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública	1.3	1.5	9.5
Tribunales Agrarios	0.7	0.8	-1.7
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.1	0.1	-5.5
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	25.1	27.0	-0.2
Comisión Reguladora de Energía	0.3	0.3	1.0
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.4	0.5	2.6
Entidades no sectorizadas	9.3	10.5	4.4
Cultura	12.1	13.6	3.6
Ramos generales	1,721.0	1,904.1	2.5
Entidades bajo control presupuestario directo	2,096.1	2,370.9	4.8
Pemex	509.3	575.0	4.6
Resto de entidades	1,586.8	1,795.9	4.9
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	902.4	1,014.2	4.2

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)

30. Participaciones Federales (Ramo 28)

(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Pagadas		Variación Real	Presupuestadas	Pagadas/Presupuestadas
	Enero-Noviembre			Enero-Noviembre	
	2021	2022	2021-2022	2022	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	$((B/A)-1)*100$	(C)	$(B/C)*100$
Total 1/	847,863.6	980,637.6	7.2	942,236.0	104.1
Aguascalientes	9,527.1	11,104.2	8.0	10,784.8	103.0
Baja California	26,204.6	30,913.1	9.3	29,385.8	105.2
Baja California Sur	6,301.1	7,084.6	4.2	5,881.2	120.5
Campeche	8,233.0	8,086.2	-9.0	8,592.4	94.1
Coahuila	19,871.5	22,555.0	5.2	22,630.2	99.7
Colima	5,828.7	6,727.3	7.0	6,007.7	112.0
Chiapas	34,539.9	41,376.5	11.0	36,350.5	113.8
Chihuahua	25,554.3	30,358.5	10.1	29,231.2	103.9
Ciudad de México	85,871.7	96,277.8	3.9	97,734.1	98.5
Durango	11,568.9	12,319.7	-1.3	12,511.6	98.5
Guanajuato	36,187.9	45,819.9	17.3	42,464.9	107.9
Guerrero	19,224.9	22,722.5	9.5	21,408.0	106.1
Hidalgo	15,918.1	19,289.5	12.3	18,866.0	102.2
Jalisco	56,293.2	65,073.5	7.1	63,452.5	102.6
México	112,198.2	130,435.6	7.7	132,246.6	98.6
Michoacan	27,780.8	32,489.7	8.4	30,435.4	106.7
Morelos	11,247.5	13,000.6	7.1	12,689.8	102.4
Nayarit	7,659.9	9,470.4	14.6	8,767.9	108.0
Nuevo León	43,175.7	50,400.1	8.2	45,923.5	109.7
Oaxaca	20,847.5	29,129.3	29.5	24,902.8	117.0
Puebla	36,222.1	42,740.0	9.4	40,983.5	104.3
Querétaro	16,282.8	18,426.7	4.9	17,634.2	104.5
Quintana Roo	11,577.3	13,038.3	4.4	12,261.7	106.3
San Luis Potosí	17,177.4	20,528.4	10.8	19,773.6	103.8
Sinaloa	21,708.6	23,595.4	0.7	22,373.5	105.5
Sonora	22,202.4	26,656.5	11.3	25,218.4	105.7
Tabasco	24,112.7	26,047.3	0.1	25,135.8	103.6
Tamaulipas	25,922.6	29,604.3	5.8	28,782.1	102.9
Tlaxcala	8,452.6	8,900.7	-2.4	9,034.4	98.5
Veracruz	55,646.0	55,390.8	-7.7	52,330.7	105.8
Yucatán	14,378.2	17,464.5	12.6	15,821.0	110.4
Zacatecas	10,146.2	13,610.7	24.3	12,620.1	107.9

1/ El total de participaciones presupuestadas en el año considera los montos no distribuibles geográficamente.

Fuente: SHCP

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-Noviembre			Enero-Noviembre	
	2021	2022	2021-2022	2022	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	(B/C)*100
Total 1_/	718,726.7	780,165.4	0.6	771,454.0	101.1
Aguascalientes	9,390.7	10,206.8	0.7	9,741.4	104.8
Baja California	18,212.7	19,626.8	-0.1	19,384.3	101.3
Baja California Sur	6,994.4	7,450.9	-1.3	7,431.1	100.3
Campeche	8,156.0	8,975.2	2.0	8,789.8	102.1
Coahuila	16,207.8	17,687.9	1.1	17,160.4	103.1
Colima	5,937.4	6,575.7	2.6	6,459.5	101.8
Chiapas	45,058.0	48,357.2	-0.5	47,352.9	102.1
Chihuahua	20,043.2	21,406.7	-1.0	20,901.7	102.4
Ciudad de México	49,380.8	53,704.9	0.8	51,386.1	104.5
Durango	12,389.8	13,361.6	-0.1	12,953.8	103.1
Guanajuato	26,462.9	28,949.7	1.4	28,414.5	101.9
Guerrero	34,205.5	36,811.8	-0.3	35,985.6	102.3
Hidalgo	22,116.8	24,266.9	1.7	23,973.5	101.2
Jalisco	33,560.3	36,458.9	0.7	35,399.5	103.0
México	71,935.9	77,941.3	0.4	77,806.2	100.2
Michoacan	29,571.1	31,629.5	-0.9	31,679.8	99.8
Morelos	11,901.7	13,179.2	2.6	12,899.2	102.2
Nayarit	9,500.8	10,243.8	-0.1	10,042.9	102.0
Nuevo León	21,844.9	24,228.4	2.8	23,378.6	103.6
Oaxaca	39,998.3	44,813.0	3.8	41,933.4	106.9
Puebla	33,790.3	37,474.0	2.8	36,869.7	101.6
Querétaro	10,793.3	11,980.1	2.9	11,777.3	101.7
Quintana Roo	10,227.7	11,611.0	5.2	11,376.0	102.1
San Luis Potosí	18,425.8	19,990.6	0.5	19,433.0	102.9
Sinaloa	18,321.4	18,696.2	-5.4	19,035.3	98.2
Sonora	15,288.9	16,335.2	-1.0	15,947.2	102.4
Tabasco	14,880.6	16,302.7	1.5	15,982.1	102.0
Tamaulipas	19,844.2	21,394.8	-0.1	20,772.8	103.0
Tlaxcala	9,065.2	10,006.9	2.3	9,828.0	101.8
Veracruz	50,912.6	53,697.5	-2.3	51,970.6	103.3
Yucatán	12,311.0	13,748.3	3.5	13,471.8	102.1
Zacatecas	11,996.8	13,052.0	0.8	12,830.4	101.7

1_/ El total de aportaciones presupuestadas en el año considera montos no distribuibles geográficamente y destinados a la Auditoría Superior de la Federación.

Fuente: SHCP.

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 (%)
	2021	Tercer trimestre 2022	Absoluta	Porcentual	
	Millones de pesos a precios corrientes				%
	(A)	(B)	(B-A)	$((B/A)-1)*100$	Tercer trimestre 2022
Total	666,824.2	649,483.0	-17,341.2	-2.6	63.7
Aguascalientes	3,425.8	3,428.0	2.2	0.1	29.4
Baja California	25,439.9	22,190.5	-3,249.5	-12.8	69.8
Baja California Sur	1,969.4	2,016.6	47.1	2.4	31.7
Campeche	2,705.4	2,585.5	-119.9	-4.4	27.8
Coahuila	39,684.6	38,179.1	-1,505.5	-3.8	155.8
Colima	4,638.0	4,268.1	-369.9	-8.0	65.6
Chiapas	20,211.2	20,617.5	406.3	2.0	52.4
Chihuahua	51,890.2	49,695.0	-2,195.3	-4.2	157.5
Ciudad de México	94,474.2	89,209.0	-5,265.2	-5.6	84.3
Durango	10,483.7	9,323.6	-1,160.1	-11.1	68.9
Guanajuato	11,845.8	11,491.1	-354.7	-3.0	25.0
Guerrero	3,755.6	1,766.4	-1,989.2	-53.0	7.6
Hidalgo	4,169.2	3,909.3	-260.0	-6.2	19.1
Jalisco	36,954.1	35,664.3	-1,289.8	-3.5	51.9
Estado de México	59,185.2	63,096.9	3,911.6	6.6	44.1
Michoacán	22,062.2	19,052.8	-3,009.3	-13.6	57.9
Morelos	7,493.1	6,950.5	-542.6	-7.2	50.6
Nayarit	7,112.9	6,653.1	-459.8	-6.5	70.1
Nuevo León	87,070.9	96,462.3	9,391.5	10.8	194.2
Oaxaca	14,815.8	15,471.1	655.3	4.4	57.4
Puebla	6,099.2	5,825.7	-273.5	-4.5	13.1
Querétaro	72.1	39.9	-32.1	-44.6	0.2
Quintana Roo	23,792.1	22,037.5	-1,754.6	-7.4	166.2
San Luis Potosí	3,920.9	3,920.7	-0.2	0.0	18.3
Sinaloa	5,891.3	5,586.3	-305.0	-5.2	23.1
Sonora	30,339.8	27,317.0	-3,022.8	-10.0	100.3
Tabasco	7,225.7	5,505.7	-1,720.0	-23.8	20.2
Tamaulipas	19,140.1	17,470.2	-1,669.9	-8.7	56.1
Tlaxcala	0.0	0.0	-	-	-
Veracruz	46,446.4	46,232.9	-213.6	-0.5	81.6
Yucatán	7,302.8	6,467.7	-835.1	-11.4	37.8
Zacatecas	7,206.3	7,048.7	-157.6	-2.2	51.6

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 TIE 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 sociodemográficas.
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-septiembre.
<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.html>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

- Balance Preliminar para las Economías de América Latina y el Caribe. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/48574-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2022#:~:text=En%20su%20edici%C3%B3n%202022%2C%20el,regi%C3%B3n%20a%20ra%C3%ADz%20de%20la>

Diario Oficial de la Federación

- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2022
https://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5637187&fecha=03/12/2021.
- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2021.
https://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5605747&fecha=25/11/2020
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2020
https://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5637985&fecha=13/12/2021
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2021
https://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5607472&fecha=14/12/2020

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

- Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria. Pre-Criterios 2023.
https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/precgpe_2023.pdf
- 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

Denisse López Cruz
Jaime Arturo Del Río Monges

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

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

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

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

