

# REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS  
A SEPTIEMBRE 2023

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 6, NÚMERO 112

NOVIEMBRE 2023



## **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
<b>SECCIÓN I. INDICADORES MACROECONÓMICOS .....</b>	<b>3</b>
1. Crecimiento económico.....	3
2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP para 2023.....	3
3. Proyecciones de crecimiento económico para 2023.....	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. Informe trimestral del Banco de México (julio – septiembre 2023).....	8
<b>SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES .....</b>	<b>9</b>
20. Ingresos presupuestarios del Sector Público.....	9
estimado para 2023 y observado a agosto.....	9
21. Ingresos presupuestarios del Sector Público.....	9
22. Ingresos petroleros y no petroleros en agosto.....	9
23. Ingresos presupuestados del Sector Público.....	9
24. Ingresos petroleros y no petroleros a agosto.....	10
25. Gasto neto del Sector Público.....	10
presupuestado para 2023 y ejercido a agosto.....	10
26. Gasto neto del Sector Público.....	10
27. Gasto neto del Sector Público, programable y no programable en agosto.....	10
28. Gasto neto del Sector Público.....	11
29. Gasto neto del Sector Público, programable y no programable a agosto.....	11
30. Déficit Presupuestario.....	11
31. RFSP.....	11
32. Deuda neta y SHRFSP.....	12
33. SHRFSP.....	12
<b>SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES.....</b>	<b>13</b>
34. Participaciones Federales (Ramo 28).....	13
35. Aportaciones federales (Ramo 33 y 25).....	13
36. Obligaciones financieras de entidades federativas y municipios*.....	13
<b>SECCIÓN IV. ANEXOS.....</b>	<b>14</b>
<b>REFERENCIAS .....</b>	<b>22</b>

## Resumen Ejecutivo

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó las cifras del crecimiento del PIB de México con cifras desestacionalizadas en el tercer trimestre de 2023, del cual se reporta un crecimiento trimestral real de 3.3% respecto al mismo trimestre del año anterior y de 1.1% con relación al trimestre anterior. En el tercer trimestre de 2023 las actividades primarias reportaron un crecimiento trimestral anualizado real de 5.5%, las secundarias de 4.4%, y las terciarias de 2.6%.

### Indicadores Macroeconómicos

El indicador cíclico coincidente de agosto de 2023 se ubicó en 101.1 puntos base (pb), esto es, un nivel menor en 0.1 pb respecto al del mes anterior; la economía se encuentra por arriba de su tendencia de largo plazo. Para el mismo mes, de manera anual, el consumo privado aumentó en 4.0%. En septiembre la actividad industrial tuvo un crecimiento anualizado de 5.0%. En lo que se refiere a la inflación, en octubre se ubicó en 0.38% mensual y 4.26% anual, inferior a la registrada el mismo mes de 2022. Además, el índice de precios al productor presentó un incremento mensual de 0.46%. En cuanto a la política monetaria, el Banco de México (BANXICO) mantuvo su tasa de interés objetivo en 11.25% durante su reunión de noviembre. En tanto que, las reservas internacionales para finales de octubre se ubicaron en 204.4 miles de millones de dólares, lo que representó un aumento anual de 3.8%. Respecto al tipo de cambio FIX, éste promedió 18.08 pesos por dólar en octubre, lo que implicó una depreciación mensual de 4.5% y una apreciación anual de 9.5%. Por otra parte, el precio de la mezcla mexicana de petróleo promedió en octubre 81.9 dólares por barril (dpb), por arriba del pronosticado en los Criterios Generales de Política Económica 2023 (CGPE-2023) de 68.7 dpb.

### Finanzas Públicas a septiembre 2023

El balance público primario registró un superávit de 4.1 miles de millones de pesos (mmp); por su parte, el balance público alcanzó un déficit de 871.5 mmp. Con respecto a los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), estos se ubicaron en 813.6 mmp, cantidad que implica un crecimiento anual de 28.6% y un avance respecto a lo programado de 81.6%. Los ingresos presupuestarios en septiembre de 2023 se ubicaron en 547.4 mmp, monto mayor en 10.6% respecto al estimado, y mayor en 3.6% respecto al mismo mes de 2022. A su interior, se obtuvieron menores ingresos petroleros en 1.1%, y mayores ingresos no petroleros en 12.9%, respecto a los presupuestados, con un decremento anual de 33.6% y un crecimiento anual de 14.4%, respectivamente. El gasto neto registró 688.2 mmp en el mes de septiembre de 2023, lo que implicó que fuese mayor en 10.9% respecto al monto aprobado, con una erogación mayor en 8.9% real respecto a la registrada en el mismo mes de 2022. Por categoría, el gasto no programable aumentó 18.7%, y el gasto programable se incrementó 5.6%, respecto al mismo mes de 2022. Se registró una deuda neta por 14,611.3 mmp a septiembre de 2023, mayor en 3,270.0 mmp con respecto al saldo a diciembre de 2022, lo que representa el 84.73% 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 14,170.6 mmp, menor en 161.6 mmp con respecto al saldo a diciembre de 2022, lo que representa el 91.4% del avance en su proyección para este año. Como proporción del Producto Interno Bruto (PIB), al primer trimestre de 2023, el SHRFSP representó el 45.6%.

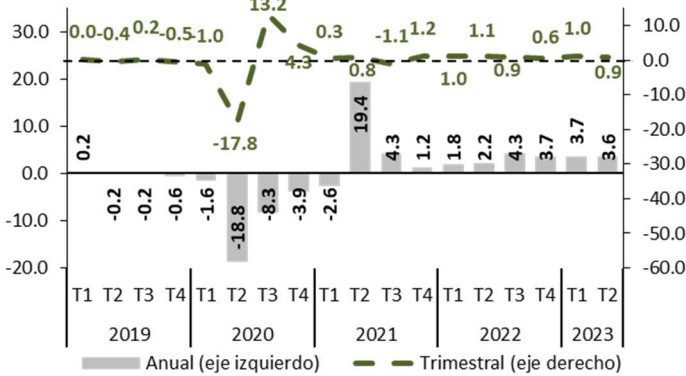
## CRECIMIENTO ECONÓMICO

### 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)

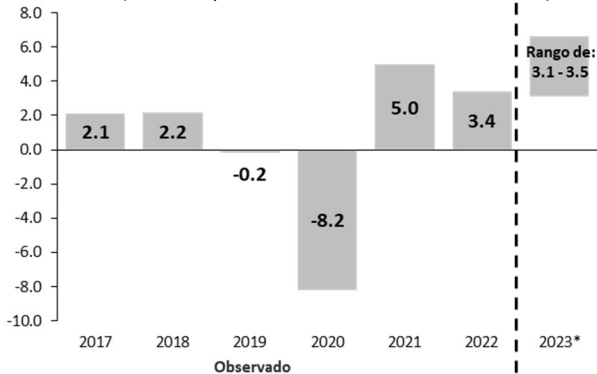


T= trimestre.

Fuente: INEGI.

#### 2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP para 2023

(Variación porcentual real del PIB, año base 2013)



\*Estimación de Precriterios 2023 (septiembre 2023).

Fuentes: INEGI y SHCP

#### 3. Proyecciones de crecimiento económico para 2023

(Porcentajes del PIB)

Organismo	Septiembre	Octubre	Variación
SHCP	3.00%	3.00%	=
Banco de México <sup>1</sup>	3.00%	3.00%	=
Banco Mundial <sup>2</sup>	3.20%	3.20%	=
FMI <sup>3</sup>	3.20%	3.20%	=
OCDE <sup>4</sup>	3.30%	3.40%	↑
BBVA	3.20%	3.20%	=
Citibanamex	3.20%	3.40%	↑
Encuesta Banxico <sup>5</sup>	3.15%	3.25%	↑
CEPAL <sup>6</sup>	3.00%	3.00%	=

<sup>1</sup>Informe trimestral abril-junio (junio 2023)

<sup>2</sup>Informe semestral de América Latina y el Caribe (agosto 2023)

<sup>3</sup>Actualización del informe Perspectivas de la Economía Mundial, WEO (junio 2023)

<sup>4</sup>Perspectivas económicas (agosto 2023)

<sup>5</sup>Mediana de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio 2023

<sup>6</sup>Proyecciones económicas (agosto 2023)

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 tercer trimestre de 2023 registró un crecimiento trimestral de 1.1%, con cifras desestacionalizadas. Por componente, se registraron las siguientes variaciones: actividades primarias 2.6%, actividades secundarias 1.3% y actividades terciarias 0.9%. Asimismo, la estimación del PIB mostró un crecimiento anualizado de 3.3%, en términos reales con cifras desestacionalizadas.

Destaca que la OCDE, Citibanamex, y los especialistas encuestados por el Banco de México (BANXICO) aumentaron su pronóstico del crecimiento de la economía de México en 2023. En general existe un clima de optimismo entre las instituciones especializadas.

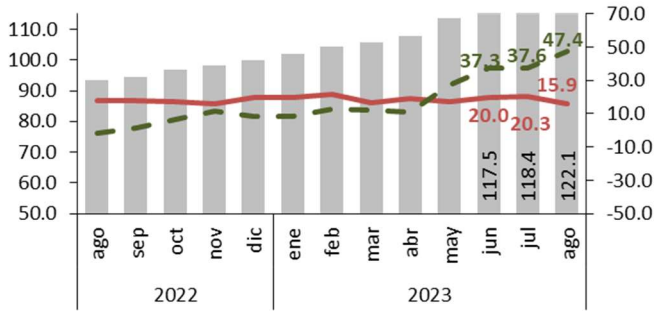
Algunos factores que podrían incidir en el desempeño de la economía mexicana durante 2023 son:

**Externos:** El Buró de Análisis Económico de Estados Unidos, en su informe del tercer trimestre de 2023, reporta un crecimiento anualizado del PIB estadounidense de 5.2%, mayor a la estimación del trimestre que fue de 5.0%. Esta actualización reporta un ligero aumento en el gasto del consumidor, en la inversión no residencial, exportaciones y el gasto de gobierno local y estatal. Además, hubo una disminución en las exportaciones.

**Internos:** En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en la Economía del Sector Privado de agosto de 2023, elaborada por BANXICO, se identificaron los siguientes riesgos para la economía mexicana. Los aspectos que generaron una mayor inquietud en términos promedio son aquellos relacionados con la gobernanza y la política monetaria. Otros problemas son la falta de estado de derecho, corrupción y la impunidad.

#### 4. Inversión fija bruta

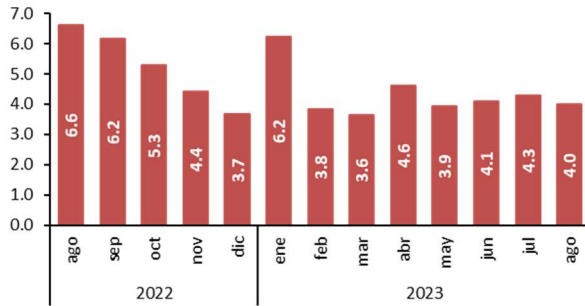
(Índice, 2013=100 y variación anual, año base 2018)



Fuente: INEGI, cifras originales.

#### 5. Consumo privado

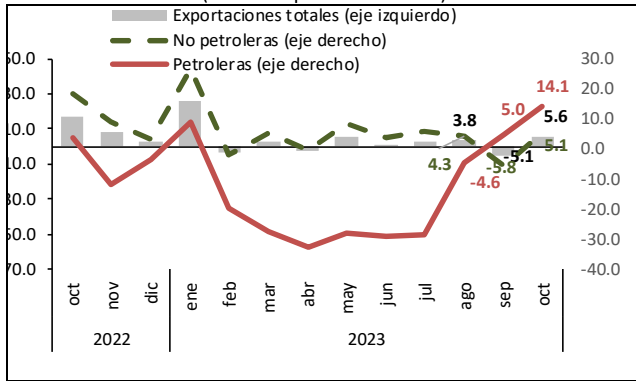
(Variación porcentual anual, año base 2018)



Fuente: INEGI, cifras originales.

#### 6. Exportaciones

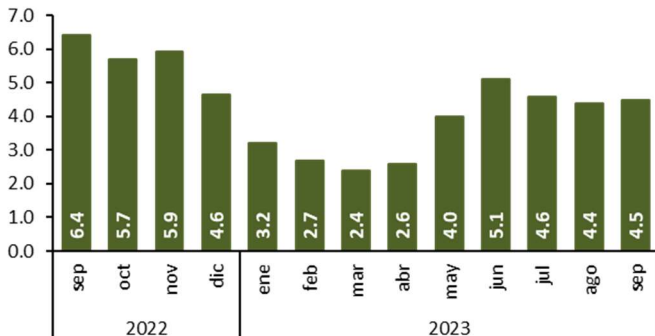
(Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI, cifras originales.

#### 7. Actividad Industrial

(Variación porcentual anual, año base 2018)



Fuente: INEGI, cifras originales.

## INVERSIÓN

- De acuerdo con el INEGI, en **agosyo.**, el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta presentó un crecimiento anual de 31.5%, con cifras desestacionalizadas. Esta variación se explica por:
  - El aumento de 15.9% en la compra de maquinaria y equipo.
  - El aumento en 47.4% en los gastos de construcción.
- De igual manera en dicho mes se registró un aumento de 3.1% respecto al mes previo con cifras desestacionalizadas.

## CONSUMO

- El INEGI reportó que, durante **agosto**, el Indicador Mensual de Consumo Privado aumentó 4.0% respecto al mismo mes de 2022, con cifras originales. Este comportamiento es explicado por un incremento de 23.2% en el consumo de bienes importados y de 0.6% en el consumo de bienes nacionales.
- Respecto al mes anterior, se registró un aumento de 0.5% con cifras desestacionalizadas, que se explica por:
  - Una disminución de 0.1% en el consumo de bienes y servicios nacionales.
  - Un aumento de 3.0% en el consumo de bienes y servicios importados.

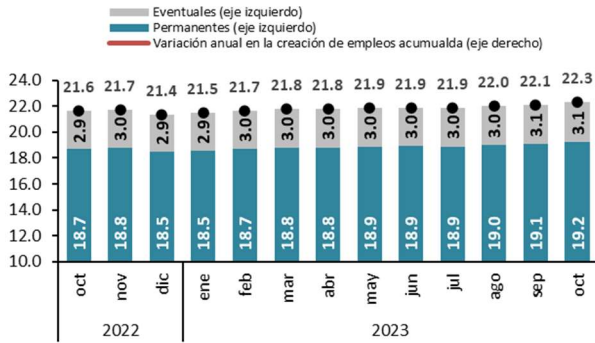
## EXPORTACIONES

- De acuerdo con el INEGI, durante **octubre**, las exportaciones totales disminuyeron en 5.6% respecto del mismo mes de 2022, con cifras originales. Este comportamiento se debe a:
  - Un aumento en 5.1% en las exportaciones no petroleras y un aumento de 14.1% de las petroleras
- Respecto al mes anterior, las exportaciones totales presentaron una reducción de 0.5%, con cifras desestacionalizadas, a causa de una disminución de 5.51% de las exportaciones petroleras y un aumento de 0.02% en las no petroleras.

## ACTIVIDAD INDUSTRIAL

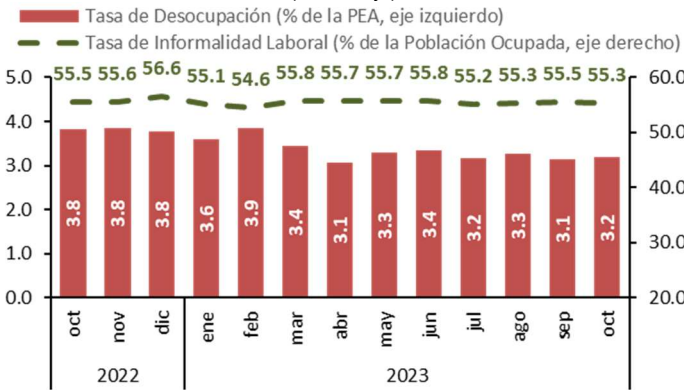
- El INEGI señaló que, durante **septiembre**, la actividad industrial incrementó 5.0% anual, con cifras desestacionalizadas. Esta variación se explica por:
  - El aumento en 19.5% de la construcción y en 7.2% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final.
- Respecto al mes anterior, la actividad industrial varío en 0.2% debido principalmente al buen desempeño de la industria manufacturera este mes.

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



Fuente: IMSS.

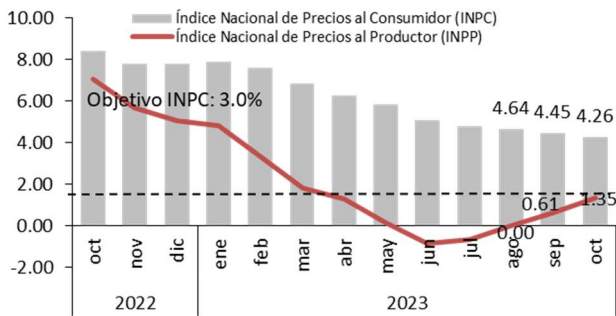
## 9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral (Porcentaje)



PEA: Población Económicamente Activa.

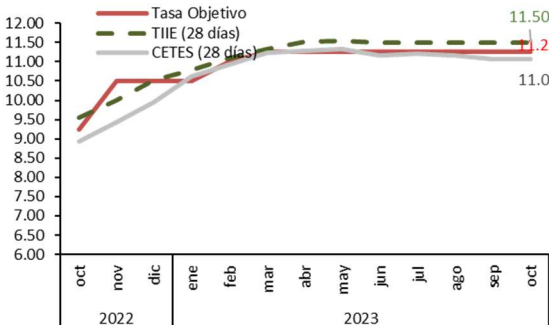
Fuente: INEGI.

## 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 **septiembre**, el número de trabajadores asegurados fue 22,302,690, de los cuales 86.1% corresponden a trabajadores permanentes y 13.9% a eventuales.

- En ese mismo mes, el número de trabajadores asegurados aumentó 173,258 puestos respecto al mes anterior.

### Desocupación e Informalidad

- De acuerdo con el INEGI, durante **octubre**, la Población Desocupada representó 3.2% de la Población Económicamente Activa, tasa igual a la observada durante el mismo mes de 2022, con cifras desestacionalizadas.
- La Tasa de Informalidad Laboral fue de 55.3% de la Población Ocupada, inferior al mismo mes de 2022, con cifras desestacionalizadas.

## INFLACIÓN

En **octubre**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), reportado por el INEGI, registró una inflación anual de 4.26%, inferior al nivel observado durante el mismo mes de 2022. Con respecto al mes anterior, presentó una variación positiva de 0.38%.

- La inflación subyacente se incrementó en 0.39% mensual y la no subyacente aumentó en 0.34%. De manera anual, la inflación subyacente y la no subyacente fueron de 5.5% y 0.56%, respectivamente.

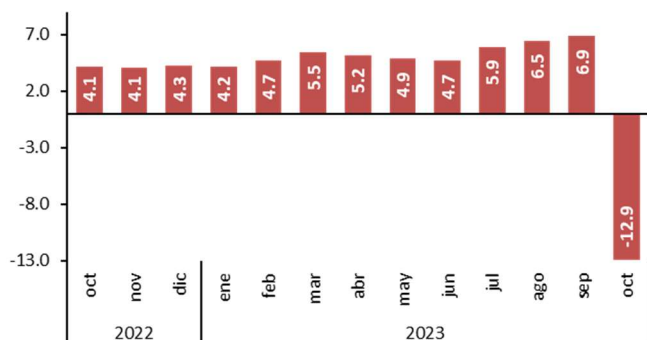
- Las principales variaciones mensuales dentro del índice fueron los energéticos que aumentaron 3.72% y los alimentos, bebidas y tabaco en 0.45 por ciento.

Por su parte, en el mismo mes, el Índice Nacional de Precios al Productor (INPP), incluyendo petróleo, registró una variación positiva de 1.35%, menor al nivel observado del mismo mes de 2022. Con respecto al mes anterior se presentó una variación de 0.46%. Por actividades económicas se presentaron las siguientes variaciones: -4.16% primarias, 0.8% en las secundarias y 0.65% terciarias.

## TASAS DE INTERÉS

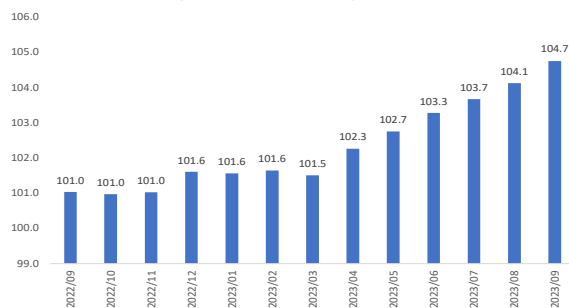
- La tasa de interés objetivo al cierre de **agosto** se ubicó en 11.25%, igual que al mes anterior; mientras que hace un año se situó en 9.25%. De acuerdo con BANXICO, el mes pasado, la tasa promedio de los Certificados de la Tesorería (CETES) a 28 días se posicionó en 11.08%; mayor que la observada en el mismo mes del año pasado.
- La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 11.5%, superior al nivel observado hace un año.

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



Fuente Banxico.

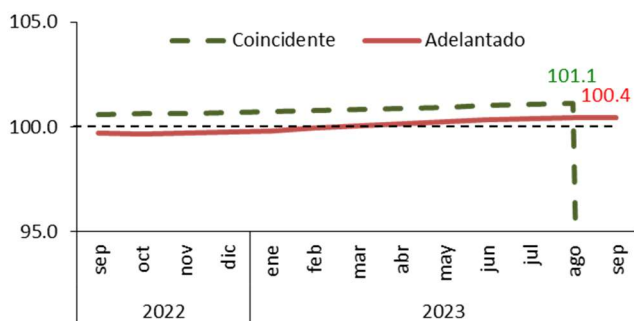
## 13. IGAE (Índice, 2018=100)



Datos desestacionalizados.

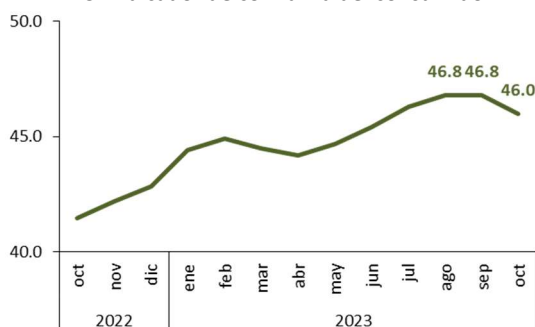
Fuente: INEGI.

## 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 **septiembre**, el comportamiento de la cartera total de crédito de la banca comercial observó un decrecimiento real anual de 12.9%, mayor a la observada durante el mismo mes de 2022.
- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
  - El crédito al sector privado no financiero varió en -19.06%, con las siguientes variaciones por actividades:
    - Primarias -11.86%.
    - Secundarias -1.82%: Manufacturas 3.16%; Construcción -5.95%.
    - Terciarias -10.02%.
  - El crédito al sector financiero no bancario aumentó 6.65%.
  - El crédito al sector público decreció 15.19%.

## TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

### Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

- Durante **septiembre**, el INEGI informó que el IGAE se ubicó en 104.7 puntos, lo que representó una variación de 0.6% con respecto al mes anterior, con cifras desestacionalizadas. Se reportaron las siguientes variaciones mensuales en los sectores:
  - Las actividades primarias se contrajeron 3.0%
  - Las actividades secundarias aumentaron 0.2%
  - Las actividades terciarias se incrementaron en 0.9%
- En términos anuales, el IGAE registró un crecimiento real de 3.7%, 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 **agosto**, el Indicador Coincidente se ubicó en 101.1 puntos base, nivel similar al reportado el mes anterior.
  - Para **septiembre**, el Indicador Adelantado se posicionó en 100.4 puntos, también similar al registrado el mes pasado.

### Confianza del Consumidor

- En **octubre**, el INEGI señaló que el Indicador de Confianza del Consumidor se ubicó en 46.0 puntos, con cifras desestacionalizadas, lo que representa un ligero cambio del nivel respecto al mes previo.



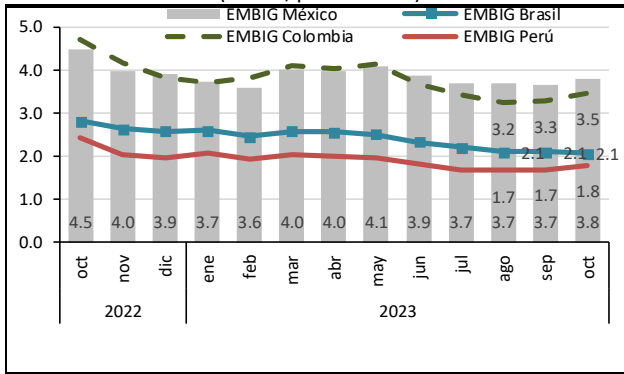
## COYUNTURA MACROECONÓMICA

### Panorama internacional de los mercados

De acuerdo con el Banco de México, se identifican los siguientes riesgos para la economía global (Ver Recuadro A):

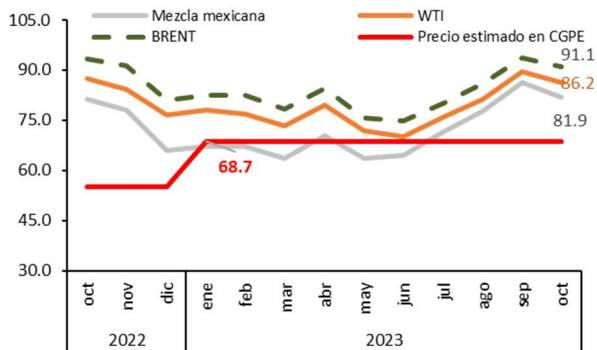
- i) la inflación global, aunque continuó descendiendo, permaneció en niveles aún altos.
- ii) la incertidumbre sobre el panorama inflacionario global se incrementó ante el agravamiento de tensiones geopolíticas.
- iii) los pronósticos de organismos internacionales siguen apuntando a un menor ritmo de crecimiento de la actividad económica mundial en 2023 con respecto al año anterior.

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



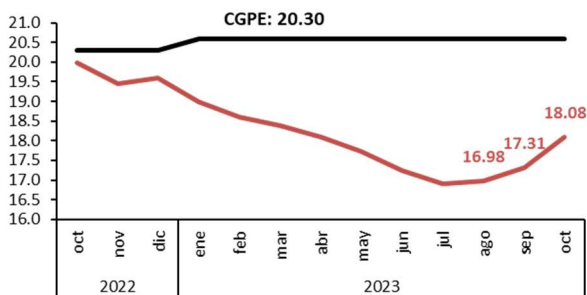
Fuente: JP MORGAN

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



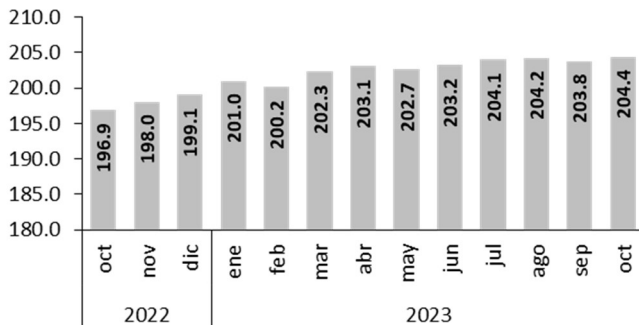
Fuente: Oilprice.com.

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



Fuente: Banxico.

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



Fuente: Banxico.

#### Riesgo país

Durante **octubre**, el Índice EMBIG de JP MORGAN reportó que el riesgo país de México se ubicó en 3.8 puntos base, nivel igual respecto al mes anterior. El riesgo país en México es superior al asociado en Brasil (2.1), Perú (1.8) y Colombia (3.5).

#### Precios del petróleo

En los CGPE-2023 se estimó el precio de la Mezcla Mexicana en 68 dbp. En **octubre**, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 81.9 dólares por barril (dbp), con una variación del 7.6% al promedio en el mismo mes de 2022. Respecto al mes anterior, se presentó un aumento del 10.8%. El Brent se vendió en 93.7 dbp y el West Texas Intermediate (WTI) se cotizó en 89.4 dbp.

#### Tipo de cambio

En los CGPE-2023 se estimó un tipo de cambio en 20.60 pesos por dólar. De acuerdo con BANXICO, durante **octubre**, el tipo de cambio FIX promedió 18.08 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación mensual de 4.5%; y una apreciación anual de 9.5%.

#### Reservas internacionales

Al cierre de **octubre**, el saldo de las reservas internacionales publicado por BANXICO fue de 204.4 miles de millones de dólares (mmd), lo que representó un cambio de 0.3% respecto al mes pasado y un aumento anual de 3.8%.

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

## Recuadro A. Informe trimestral del Banco de México (julio – septiembre 2023)

El Banco de México, al conducir la política monetaria, siguió enfrentando un entorno complejo e incierto. En el ámbito externo, la inflación global, aunque continuó descendiendo, permaneció en niveles aún altos. En este contexto, se afianzó la perspectiva de que los bancos centrales de las principales economías avanzadas mantengan tasas de referencia elevadas por un mayor tiempo. Además, la incertidumbre sobre el panorama inflacionario global se incrementó ante el agravamiento de tensiones geopolíticas. En el ámbito interno, el proceso de desinflación siguió adelante; sin embargo, la inflación general anual persistió por encima de la meta del Banco Central. El componente subyacente ha registrado una reducción más gradual que la inflación general. Asimismo, el balance de riesgos para la trayectoria prevista de la inflación permaneció sesgado al alza. En este entorno, la Junta de Gobierno del Banco de México juzgó necesario dejar la tasa de referencia sin cambio en 11.25%.

Se estima que durante el tercer trimestre de 2023 la actividad económica mundial haya crecido a un ritmo mayor al observado el trimestre previo y por encima de lo que se esperaba al inicio del periodo. No obstante, se habría observado una marcada heterogeneidad entre países. En particular, las economías de Estados Unidos y China exhibieron un mayor dinamismo respecto del segundo trimestre. En contraste, la economía de la zona del euro continuó mostrando debilidad en el trimestre. Para 2023 en su conjunto, los pronósticos de organismos internacionales siguen apuntando a un menor ritmo de crecimiento de la actividad económica mundial con respecto al año anterior. Por su parte, se prevé que el crecimiento en 2024 sea similar al de este año. En el caso de Estados Unidos, las perspectivas de crecimiento se revisaron al alza para 2023 y 2024. En cuanto a la inflación global, a pesar de que la inflación general disminuyó en la mayoría de las principales economías, esta permaneció por encima de los objetivos de sus respectivos bancos centrales, e incluso, en algunos casos repuntó en sus lecturas recientes. Adicionalmente, si bien el componente subyacente continuó reduciéndose durante el trimestre, su disminución ha sido menor que la correspondiente a la inflación general. Aunado a lo anterior, persisten riesgos para el proceso desinflacionario global.

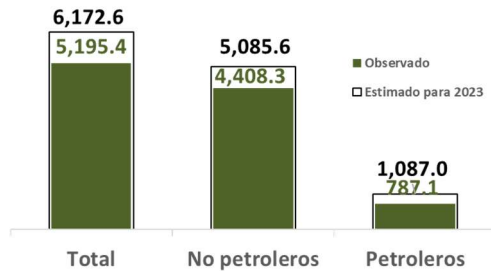
En el tercer trimestre de 2023, la actividad económica en México siguió expandiéndose y mantuvo un crecimiento robusto. El comportamiento en el trimestre fue reflejo del buen desempeño de las actividades terciarias, las cuales presentaron una aceleración respecto del trimestre previo, así como del dinamismo de la actividad industrial, apoyado por el fuerte crecimiento de la construcción no residencial. Hacia delante, se espera que la economía nacional continúe mostrándose resiliente, impulsada por el gasto interno y la postura fiscal ahora prevista. Para 2023, se espera que el crecimiento del PIB de México se ubique entre 3.1% y 3.5%, con una estimación central de 3.3%, mayor a la de 3.0% del Informe previo. Este ajuste responde, principalmente, a que en el tercer trimestre del año la actividad económica de México presentó un desempeño mejor al previamente anticipado, como resultado de la resiliencia de la demanda externa y del dinamismo del gasto interno. Para 2024, se prevé un crecimiento de la economía de entre 2.3% y 3.7%, con una estimación central de 3.0%, mayor a la de 2.1% del Informe anterior. La revisión para dicho año se explica, en mayor medida, por la postura fiscal ahora prevista. Además, responde, en parte, a la actualización de las perspectivas de crecimiento para Estados Unidos, que ahora sugieren una desaceleración menos pronunciada de la demanda externa que enfrenta México. La mayor base para el crecimiento derivada del mayor nivel de actividad previsto para el cierre de 2023 también contribuye al ajuste de la previsión para 2024. Finalmente, para 2025 se considera un pronóstico de crecimiento de entre 0.7% y 2.3%, con una estimación central de 1.5%.

A pesar de que el panorama para la actividad económica nacional continúa siendo complejo e incierto, la economía mexicana se ha mostrado resiliente y con un desempeño mejor al esperado. Se considera que los riesgos para el crecimiento de la actividad económica a lo largo del horizonte de pronóstico se encuentran balanceados. Entre los riesgos a la baja en el horizonte de pronóstico sobresalen: i) que se observe una menor demanda externa en detrimento de la actividad económica en México, particularmente en caso de una recesión profunda y duradera en Estados Unidos; ii) que se presenten afectaciones en el comercio internacional, dado el contexto de diversos conflictos y tensiones geopolíticas y comerciales en distintas regiones del mundo; iii) que se materialicen condiciones financieras más astringentes a lo esperado y/o episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales que afecten los flujos de financiamiento para las economías emergentes; iv) que la recuperación del gasto en inversión en México sea menor a lo previsto o insuficiente para apoyar el crecimiento de la economía, particularmente en el largo plazo; v) que el gasto público dé un menor impulso sobre la actividad económica que el anticipado; vi) que fenómenos meteorológicos tales como temperaturas extremas o ciclones impacten adversamente la actividad económica nacional.

## 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).

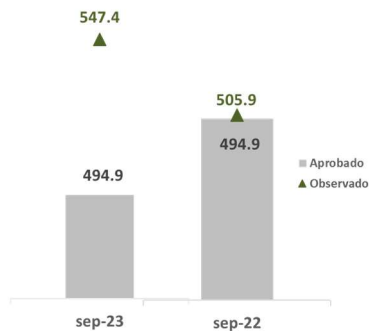
### 20. Ingresos presupuestarios del Sector Público estimado para 2023 y observado a agosto.



(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)

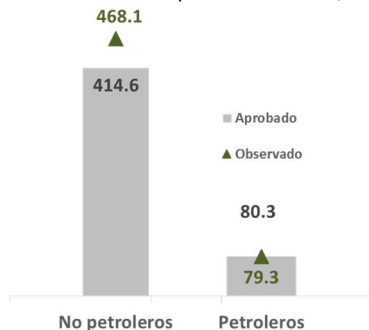
Fuente: LIF 2023, SHCP.

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



Fuente: LIF 2023 y 2022, SHCP.

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



Fuentes: LIF 2023 y 2022, SHCP.

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



Fuentes: LIF 2023 y 2022, SHCP.

## INGRESOS PRESUPUESTARIOS

Para 2023, la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) proyectó ingresos presupuestarios por 6,172.6 mmp lo que representa, en comparación con 2022, mayores ingresos en 15.6% respecto a lo presupuestado y 8% respecto a lo recaudado. A **septiembre**, respecto a los ingresos estimados para el presente ejercicio fiscal, se obtuvo el 84.2% de los ingresos totales, 86.7% de los ingresos no petroleros y 72.4% de los ingresos petroleros. Se reportan los siguientes datos (Anexo 2):

En **septiembre**, los ingresos presupuestarios del sector público fueron 547.4 mmp, esto es, mayor 10.6% a lo presupuestado; y mayor en 3.6% respecto a lo observado en el mismo mes de 2022.

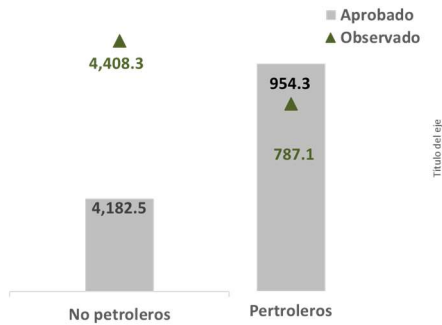
- o Los ingresos no petroleros sumaron 468.1 mmp, lo que significó, 12.9% más de lo presupuestado, y con un crecimiento del 14.4% respecto al mismo mes de 2022.
- o Dentro de los ingresos tributarios se presentaron las siguientes variaciones en la recaudación de los diferentes impuestos: el IEPS registró un aumento 163.4% menor a lo presupuestado en 1.4%. Por su parte, el ISR aumentó en 4.8%, mayor a lo presupuestado en 20.3%, el IVA aumentó 32.9% mayor en lo programado en 25%, así como en los impuestos a la importación que aumentó en 9.3% mayor a lo programado en 16%.
- o Dentro de los ingresos no tributarios, los derechos disminuyeron 6.6%, superior a lo presupuestado en 79.71%; y los aprovechamientos disminuyeron en 51.7% ubicándose por arriba de lo presupuestado en 2024.
- Los ingresos petroleros ascendieron a 80.3 mmp, 1.1% por debajo de lo presupuestado; y 33.6% menos respecto al mismo mes del año anterior.

Para el periodo **enero-septiembre**, la LIF-2023 proyectó ingresos por 5,136.8 mmp; se recaudaron 5,195.4 mmp, lo que representó ingresos excedentes en 1.1 y 0.4% más respecto al mismo periodo de 2022. Lo anterior obedeció a (Anexo 2):

- Los ingresos no petroleros sumaron 4,408.3 mmp, lo que significó, 5.4% más de lo presupuestado, y con un crecimiento del 7.2% respecto al mismo mes de 2022. A su interior, los ingresos tributarios aumentaron 9.1% y los no tributarios disminuyeron en 12.7%.

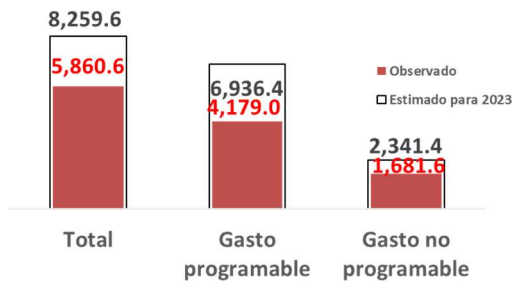
o Dentro de los ingresos tributarios se presentaron las siguientes variaciones en la recaudación de los diferentes impuestos: el ISR aumentó en 3.7%, mayor a lo presupuestado en 7.8%. Por

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



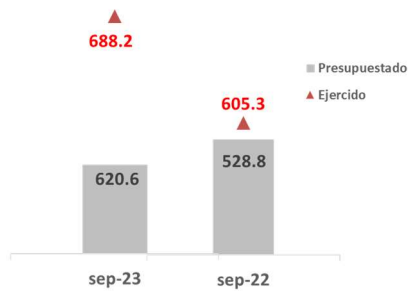
Fuentes: LIF 2023 y 2022, SHCP.

**25. Gasto neto del Sector Público presupuestado para 2023 y ejercido a agosto**  
(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



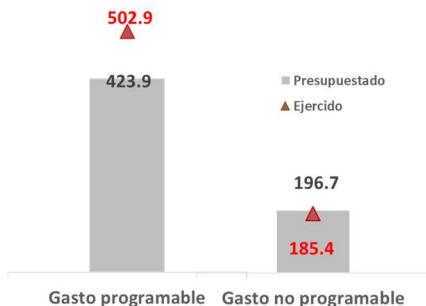
Fuentes: PEF-2023, SHCP

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



Fuentes: PEF-2023 y 2022, SHCP

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



Fuentes: PEF-2023 y 2022, SHCP

su parte, el IVA disminuyó 4.7%, menor en lo programado en 6.6%, así como en los impuestos a la importación que cayó en 4.0% y el IEPS que aumentó en 413% mayor a lo presupuestado en 123.3%.  
o Dentro de los ingresos no tributarios, los derechos decrecieron 3.2%, superior a lo presupuestado en 122.4%; y los aprovechamientos decrecieron en 20.4%, ubicándose por encima de lo presupuestado en 12.4%.  
o Los ingresos petroleros ascendieron a 787.1 mmp, 17.5% por debajo de lo presupuestado; y 26.2% menos respecto al mismo mes del año anterior.

**GASTO NETO**

Para 2023, el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF), proyectó un gasto neto de 8,291.6 mmp. Si descontamos el diferimiento de pagos por 42 mmp, el gasto neto devengado presupuestado es de 8,259.6 mmp, lo que representa, en comparación con 2022, un gasto mayor respecto de lo presupuestado en 17.3%, y a lo observado en 6.6% El gasto neto devengado está compuesto por 5,918.3 mmp de gasto programable y 2,341.4 mmp de gasto no programable. A **septiembre**, se ejerció el 71.0% del gasto total, 60.2% del gasto programable y 71.8% del gasto no programable.

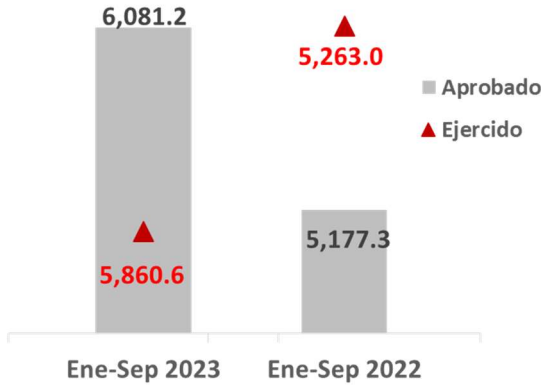
En **septiembre**, el gasto neto sumó 688.2 mmp, 10.9% más respecto a lo aprobado, y un crecimiento anual de 8.9%.

- El gasto programable se ubicó en 502.9 mmp, lo que representó un crecimiento de 5.6% anual, y se ubicó 18.6% por debajo de lo presupuestado.
  - o El gasto de capital aumentó 1%; mientras que, al interior, la inversión física disminuyó 9%. La inversión física directa disminuyó 7.9%, y la indirecta disminuyó un 10.5%. Por su parte, el rubro otros gastos de capital aumentó 53.4%
  - o Por clasificación administrativa, el gasto programable del Gobierno Federal registró una variación positiva en 4.6% mensual. A su interior, la Administración Pública Centralizada aumentó su gasto 4.7%. Por otra parte, PEMEX disminuyó su gasto 4.5% (ver detalles en el Anexo 4).

- El gasto no programable fue de 185.4 mmp, lo que significó un crecimiento de 18.7% anual, se ubicó 5.76% por debajo de lo presupuestado.

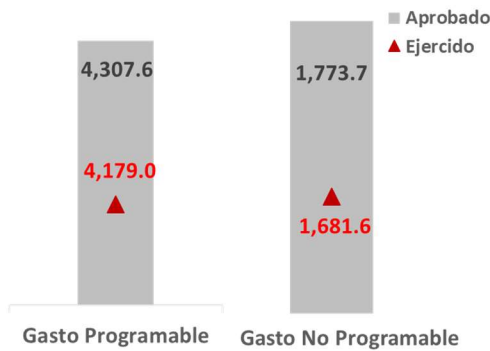
Para el periodo **enero-septiembre** el PEF para 2023, proyectó un gasto neto de 6,081.2 mmp, el gasto observado neto sumó 5,860.6 mmp, lo que representó 3.63% menos de lo aprobado con un crecimiento anual de 5.1% (Anexo 3). Se reportan los siguientes datos:

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



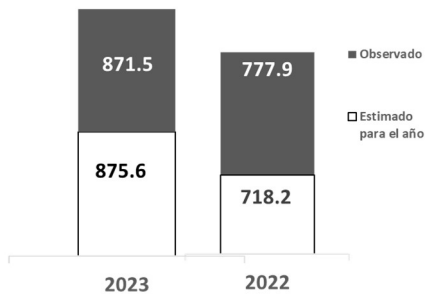
Fuentes: PEF-2023 y 2022, SHCP

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



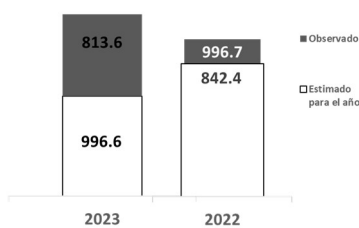
Fuentes: PEF-2023 y 2022, SHCP

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



Fuentes: SHCP Y CGPE-2023 y 2022

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



Fuente: SHCP Y CGPE-2023 y 2022

- El gasto programable se ubicó en 4,179.0mmp, lo que representó un crecimiento de 1.9% anual, y se ubicó 3.0% por debajo de lo presupuestado.

- El gasto de capital disminuyó 4.5%; al interior, la inversión física creció 2.0%. La inversión física directa aumentó 1.7%, y la indirecta creció un 2.3%. Por su parte, materiales y suministros se disminuyó en 16.1%

- Por clasificación administrativa, el gasto programable del Gobierno Federal registró una variación del 7.5% anual. A su interior, la Administración Pública Centralizada aumentó su gasto 7.8%. De la misma forma, PEMEX disminuyó su gasto 11.0% (ver detalles en el Anexo 4).

- El gasto no programable fue de 1,681.6 mmp, lo que significó un crecimiento de 14.1% anual, se ubicó 5.12 por debajo de lo presupuestado.

**BALANCE PÚBLICO**

Para 2023, se aprobó un déficit presupuestario por 1,134.1 mmp. Lo que representa para 2022, un crecimiento de 45.8% respecto a lo presupuestado y un crecimiento de 29.5% con lo observado. Dicho monto equivale a 3.6% respecto al PIB estimado en CGPE-2023, mayor al 0.5% propuesto el año anterior. Lo anterior, está justificado al descontar el 3.6% del PIB de la inversión física del Gobierno Federal y de las Empresas Productivas del Estado. Se estimó un déficit primario de 0.2% del PIB.

- A **septiembre**, el balance presupuestario del sector público registró un deficit de 871.5 mmp, en tanto que el balance primario alcanzó un superávit de 4.1 mmp. El déficit público representó el 99.5% del presupuestado para el año.

**REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (RFSP)**

En CGPE-2023 se estableció una meta anual de los RFSP de 3.6% del PIB estimado; esto es 1,291.1 mmp, cifra que representa un crecimiento de 29.5% respecto a lo presupuestado en 2022 y a lo observado.

- A **septiembre**, los RFSP se ubicaron en 813.6 mmp, lo que representó un crecimiento anual de 28.6 y un avance respecto a lo programado de 81.6%.

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

Para 2023, se estimó que la deuda neta alcanzaría el 49.4% del PIB, porcentaje que equivale a 17,244.3 mmp, estimación presentada en el cuarto informe trimestral de 2022. La deuda observada en 2022 fue de 14,072 mmp, se estaría presupuestando una acumulación de deuda por 3,172.3 mmp.

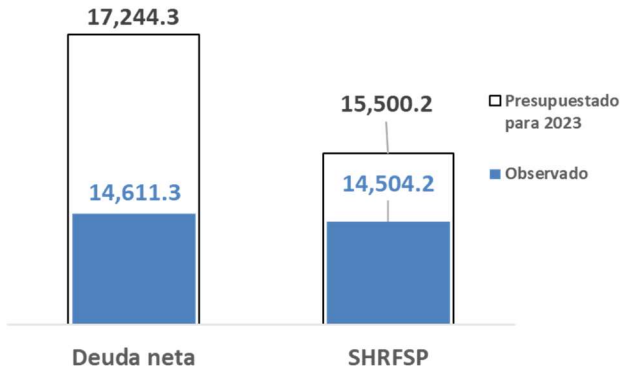
- A **septiembre**, se registró una deuda neta por 14,611.3 mmp, mayor en 3270.0 mmp con respecto a diciembre de 2022, lo que representa el 84.73% de la acumulación de deuda presupuestada para el año.

Por su parte, para este año se pronosticó que el SHRFSP representaría el 48.9% del PIB cifra que, de acuerdo con los CGPE-2023, serían 15,350.2 mmp. El SHRFSP observado en 2022 fue de 14,091.6 mmp y se presupuestó una acumulación de deuda para 2022 de 987.7 mmp.

- A **septiembre**, el SHRFSP fue de 14,170.6 mmp, menor en 161.6 mmp con respecto a diciembre de 2022, lo que representa el 91.4% del avance en su proyección para este año.

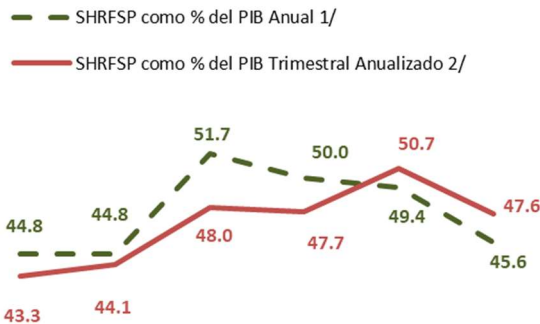
Como proporción del PIB, para el primer trimestre de 2023, el SHRFSP representó 45.6%. El componente interno representó el 35.4% y el componente externo de 13.6%.

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



Fuente: SHCP Y CGPE-2023 y 2022

### 33. SHRFSP (Porcentaje del PIB)



2018	2019	2020	2021	2022	T1 2023

<sup>1/</sup> Se utiliza el PIB promedio anual respectivo.

<sup>2/</sup> Se utiliza el PIB trimestral anualizado.

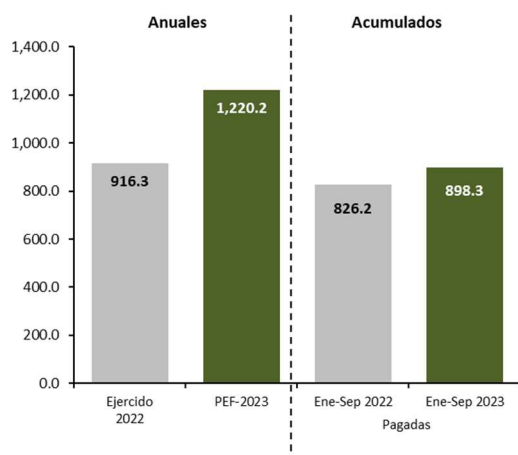
Fuente: INEGI y SHCP

## 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)

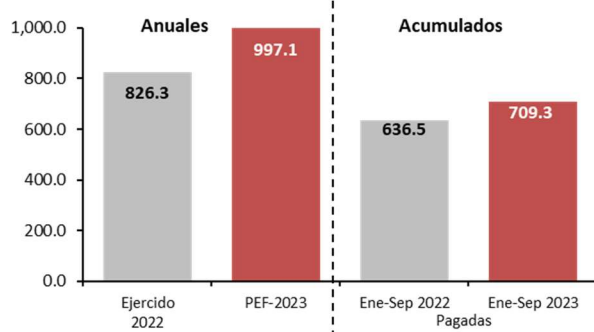
(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: PEF-2023 y SHCP.

### 35. Aportaciones federales (Ramo 33 y 25)

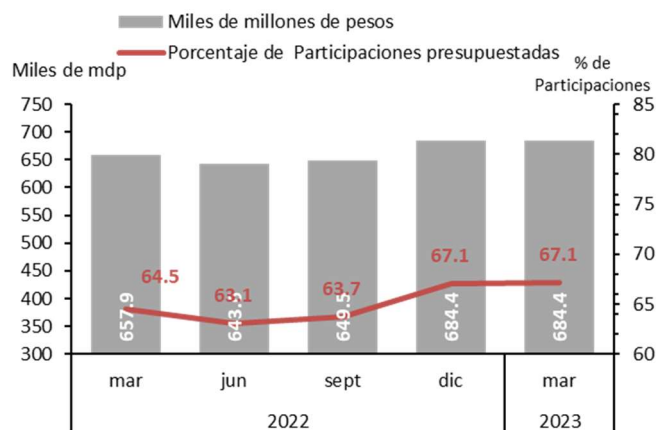
(Miles de millones de pesos corrientes mmp)



Fuentes: PEF-2023, 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-2023, SHCP.

## PARTICIPACIONES FEDERALES (RAMO 28)

- El PEF-2023 contempló un presupuesto para participaciones por 1,220.2 mmp.
- De acuerdo con la SHCP, a **septiembre** se pagaron 898.3 mmp por este rubro. Esto representa:
  - 73.6% del total presupuestado para el periodo.
  - 8.73% más que lo pagado en el mismo periodo de 2022 (Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 5).

## APORTACIONES FEDERALES (RAMO 33 y 25)

- El PEF-2023 contempló un presupuesto para aportaciones por 997 mmp.
- De acuerdo con la SHCP, a **septiembre** se pagaron 709.3 mmp por este rubro. Lo cual representa:
  - 71.1% del total presupuestado para el periodo.
  - 11.44% más respecto a lo pagado durante el mismo periodo de 2022 (ver detalles por entidad federativa en el Anexo 6).

## OBLIGACIONES FINANCIERAS

- A **marzo** de 2023, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 684.4 mmp.
- Las obligaciones financieras como proporción de las participaciones se ubicaron en 67.1%, cifra superior a la observada en el mismo mes de 2022 de 64.5% (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	2021/04	2022/01	2022/02	2022/03	2022/04	Variación %	
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	Último trimestre ((E/D)-1)*100	Anual (Series Originales)
Aguascalientes	116.6	118.4	118.6	118.7	114.6	-3.5	-1.9
Baja California	131.2	131.1	131.6	133.2	133.6	0.4	2.0
Baja California Sur	129.4	131.3	125.5	135.6	133.5	-1.6	3.2
Campeche	61.9	62.7	60.4	59.4	59.6	0.4	-3.6
Coahuila	104.5	104.9	104.8	106.1	107.5	1.3	3.1
Colima	113.1	115.1	112.5	111.3	112.3	0.8	-0.7
Chiapas	96.5	98.5	100.4	101.5	101.4	-0.1	5.0
Chihuahua	118.5	121.9	124.6	125.4	123.7	-1.3	4.3
Distrito Federal	106.5	108.7	111.3	113.2	113.0	-0.2	5.3
Durango	106.6	104.5	105.4	105.2	104.5	-0.7	-1.9
Guanajuato	115.1	115.9	118.0	119.4	120.9	1.3	5.1
Guerrero	106.7	107.4	107.1	109.3	108.1	-1.1	1.4
Hidalgo	110.9	115.2	118.0	119.9	120.6	0.6	8.7
Jalisco	118.2	121.8	126.3	125.3	124.7	-0.4	5.2
México	117.3	115.9	116.1	117.9	120.1	1.8	2.7
Michoacán	114.0	116.6	117.8	115.6	118.2	2.3	3.7
Morelos	107.6	110.4	111.8	107.5	105.4	-2.0	-2.2
Nayarit	116.6	113.0	114.5	119.0	115.9	-2.6	-0.5
Nuevo León	119.7	121.2	121.8	122.7	124.1	1.1	3.6
Oaxaca	102.7	104.4	103.6	109.2	115.7	6.0	12.7
Puebla	104.1	106.3	108.6	110.6	110.2	-0.4	5.7
Querétaro	122.3	123.8	125.9	126.0	127.0	0.7	3.7
Quintana Roo	122.6	119.6	124.0	127.4	132.7	4.1	9.9
San Luis Potosí	116.0	118.0	118.0	119.0	118.9	-0.1	2.3
Sinaloa	116.5	116.3	118.1	122.2	122.6	0.4	5.5
Sonora	113.5	115.1	115.9	116.2	116.2	0.0	1.9
Tabasco	95.9	97.3	101.0	100.8	102.7	2.0	7.3
Tamaulipas	102.9	104.2	105.0	105.7	103.7	-1.9	0.5
Tlaxcala	110.1	109.1	107.8	111.3	111.2	0.0	0.9
Veracruz	100.6	97.1	97.7	99.1	99.2	0.1	-1.3
Yucatán	120.8	119.9	119.7	119.6	120.5	0.8	-0.5
Zacatecas	103.8	102.6	102.8	103.3	101.1	-2.1	-2.6

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-Septiembre		
	2022	2023	Variación Real (%)
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
<b>Total</b>	<b>4,887.5</b>	<b>5,195.4</b>	<b>0.4</b>
Petroleros 1_/	1,006.5	787.1	-26.2
Gobierno Federal	419.0	240.7	-45.8
Pemex 2_/	587.5	546.4	-12.2
No petroleros	3,881.0	4,408.3	7.2
Gobierno Federal	3,177.1	3,607.6	7.2
Tributarios	2,899.2	3,350.7	9.1
Impuesto sobre la renta	1,749.9	1,922.2	3.7
Impuesto al valor agregado	944.2	953.1	-4.7
Impuesto especial sobre producción y servicios	60.4	328.4	413.3
IEPS gasolinas y diesel	-85.7	165.7	n.s.
IEPS distinto de gasolinas y diesel	146.1	162.6	5.1
Impuestos a la importación	70.1	71.3	-4
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	5.4	5.4	-4.4
Otros impuestos 3_/	69.2	70.4	-4.0
No tributarios	277.9	256.9	-12.7
Derechos	96.7	99.1	-3.2
Aprovechamientos 4_/	175.0	147.6	-20.4
Otros	6.3	10.2	54.4
Organismos de control presupuestario directo	393.2	449.0	7.8
IMSS	357.9	410.6	8.3
ISSSTE	35.3	38.4	2.7
Empresa productiva del estado (CFE)	310.8	351.7	6.9
Otros	0.0	0.0	n.s.
<b>Partidas informativas</b>			
Tributarios	2,902.4	3,351.3	9.0
No Tributarios	1,985.2	1,844.1	-12.3

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-Septiembre		
	2022	2023	Variación Real (%)
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
<b>Total</b>	<b>5,263.0</b>	<b>5,860.6</b>	<b>5.1</b>
Programable 1_/	3,870.9	4,179.0	1.9
Corriente	3,052.7	3,351.7	3.7
Servicios personales	963.7	1,017.6	-0.3
Directos	566.0	592.1	-1.2
Indirectos	397.7	425.5	1.0
Otros gastos de operación	1,362.0	1,459.2	1.2
Materiales y suministros	318.3	283.0	-16.1
Servicios generales	980.7	1,103.5	6.2
Otras erogaciones	63.1	72.7	8.8
Subsidios y transferencias	726.9	874.9	13.6
Capital	818.3	827.3	-4.5
Inversión física	613.8	662.9	2.0
Directo	317.0	341.4	1.7
Indirecto	296.8	321.5	2.3
Otros gastos de capital	204.4	164.4	-24.1
Directo 2_/	202.0	161.3	-24.6
Indirecto	2.4	0.0	24.2
No programable	1,392.0	1,681.6	14.1
Costo financiero	561.5	758.2	27.5
Participaciones	826.2	898.3	2.7
Adefas y otros	4.3	25.1	446.0

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

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

(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Septiembre		
	2022	2023	Variación Real (%)
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
<b>Total 1_/</b>	<b>3,870.9</b>	<b>4,179.0</b>	<b>1.9</b>
<b>Gobierno Federal 2_/</b>	<b>2,800.4</b>	<b>3,187.5</b>	<b>7.5</b>
Entes autónomos	89.5	93.4	-1.5
Legislativo	9.2	10.2	5.4
Judicial	44.9	47.6	0.0
Instituto Nacional Electoral	13.7	12.9	-10.9
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	1.1	1.0	-8.8
Información Nacional Estadística y Geográfica	6.1	6.1	-5.1
Tribunal Federal de Justicia Administrativa	1.9	2.0	0.3
Comisión Federal de Competencia Económica	0.4	0.4	3.9
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	0.0	0.0	n.s.
Instituto Federal de Telecomunicaciones	1.3	1.4	2.2
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales	0.6	0.6	2.0
<b>Administración Pública Centralizada</b>	<b>2,710.9</b>	<b>3,094.2</b>	<b>7.8</b>
Ramos administrativos	1,173.3	1,392.7	12.1
Presidencia de la República	0.3	0.3	0.5
Gobernación	6.9	9.0	22.8
Relaciones Exteriores	8.5	9.1	0.9
Hacienda y Crédito Público	19.1	68.0	237.2
Defensa Nacional	86.8	76.8	-16.4
Agricultura y Desarrollo Rural	46.2	63.6	30.0
Infraestructura, Comunicaciones y Transportes	40.8	50.7	17.4
Economía	2.3	2.3	-7.4
Educación Pública	245.5	292.8	12.6
Salud	104.4	81.9	-25.9
Marina	29.3	36.6	17.8
Trabajo y Previsión Social	21.2	17.4	-22.6
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	13.3	15.8	12.2
Medio Ambiente y Recursos Naturales	27.0	48.7	70.5
Procuraduría General de la República	0.0	0.0	n.s.
<b>Energía 3_/</b>	<b>110.0</b>	<b>111.5</b>	<b>-4.3</b>
Bienestar	243.6	322.9	25.1
Turismo	90.7	77.8	-19.0
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública	1.1	1.3	7.8
Tribunales Agrarios	0.6	0.6	-0.7
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.1	0.1	0.4
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	22.8	24.8	2.8
Comisión Reguladora de Energía	0.3	0.3	-3.7
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.3	0.3	-5.5
Entidades no sectorizadas	8.1	29.1	238.4
Cultura	11.3	12.9	8.1
Ramos generales	1,537.6	1,701.5	4.5
Entidades bajo control presupuestario directo	1,883.3	1,901.6	-4.7
Pemex	463.8	437.4	-11.0
Resto de entidades	1,419.4	1,464.1	-2.6
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	812.7	910.1	5.7

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\_/ 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-Septiembre			Enero-Septiembre	
	2022	2023	2021-2022	2023	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	(B/C)*100
<b>Total 1_/</b>	<b>826,171.5</b>	<b>898,276.5</b>	<b>2.7</b>	<b>779,193.3</b>	<b>115.3</b>
Aguascalientes	9,379.8	9,380.6	-5.6	8,915.6	105.2
Baja California	25,922.0	28,078.3	2.3	24,250.4	115.8
Baja California Sur	5,975.3	7,430.9	17.4	4,843.5	153.4
Campeche	6,605.8	8,542.5	22.1	7,092.5	120.4
Coahuila	19,044.0	21,260.0	5.4	18,703.0	113.7
Colima	5,647.2	5,543.4	-7.3	4,964.3	111.7
Chiapas	35,635.2	35,181.1	-6.8	30,122.1	116.8
Chihuahua	25,778.9	28,105.2	2.9	24,098.3	116.6
Ciudad de México	81,109.5	87,641.9	2.0	80,856.7	108.4
Durango	10,270.2	13,384.0	23.0	10,353.3	129.3
Guanajuato	38,521.4	40,440.3	-0.9	35,092.2	115.2
Guerrero	19,235.4	20,215.9	-0.8	17,728.5	114.0
Hidalgo	16,371.7	18,137.1	4.6	15,622.2	116.1
Jalisco	54,938.4	60,230.8	3.5	52,481.3	114.8
México	110,394.1	118,439.8	1.3	109,435.9	108.2
Michoacan	27,546.7	28,663.3	-1.8	25,206.8	113.7
Morelos	10,947.3	11,917.2	2.8	10,503.7	113.5
Nayarit	7,904.7	9,166.4	9.5	7,249.1	126.4
Nuevo León	41,965.5	48,392.0	8.9	37,943.4	127.5
Oaxaca	24,575.1	24,126.5	-7.3	20,622.6	117.0
Puebla	35,663.7	41,083.7	8.8	33,922.7	121.1
Querétaro	15,506.9	18,452.9	12.4	14,537.8	126.9
Quintana Roo	10,961.9	14,710.6	26.7	10,096.5	145.7
San Luis Potosí	17,374.1	17,684.8	-3.9	16,356.2	108.1
Sinaloa	19,791.6	21,830.7	4.1	18,465.0	118.2
Sonora	22,391.9	22,939.5	-3.3	20,762.7	110.5
Tabasco	21,701.8	23,611.8	2.7	20,810.4	113.5
Tamaulipas	24,948.7	26,455.6	0.1	23,819.6	111.1
Tlaxcala	7,449.6	8,788.4	11.4	7,477.2	117.5
Veracruz	46,828.0	51,636.4	4.1	43,352.1	119.1
Yucatán	14,504.2	16,295.4	6.1	13,082.6	124.6
Zacatecas	11,280.8	10,509.3	-12.0	10,425.1	100.8

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-Septiembre			Enero-Septiembre	
	2022	2023	2021-2022	2023	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	$((B/A)-1)*100$	(C)	$(B/C)*100$
<b>Total 1_/</b>	<b>636,493.3</b>	<b>709,287.9</b>	<b>5.2</b>	<b>637,123.3</b>	<b>111.3</b>
Aguascalientes	8,285.4	9,317.0	6.2	7,965.8	117.0
Baja California	15,872.0	17,492.1	4.1	15,806.3	110.7
Baja California Sur	6,000.8	6,552.9	3.1	6,007.5	109.1
Campeche	7,145.8	8,123.7	7.3	7,054.7	115.2
Coahuila	14,515.6	16,063.2	4.5	14,190.6	113.2
Colima	5,323.8	5,964.8	5.8	5,266.4	113.3
Chiapas	40,858.8	46,043.8	6.4	40,222.8	114.5
Chihuahua	17,703.3	19,493.2	4.0	17,372.2	112.2
Ciudad de México	41,387.4	45,578.7	4.0	42,211.1	108.0
Durango	10,762.9	12,067.5	5.9	10,647.4	113.3
Guanajuato	23,695.5	26,424.9	5.3	23,423.7	112.8
Guerrero	30,740.9	34,294.4	5.3	30,215.5	113.5
Hidalgo	19,809.3	22,148.0	5.6	19,744.9	112.2
Jalisco	29,622.4	32,850.0	4.7	28,840.8	113.9
México	64,124.8	72,337.9	6.5	64,417.1	112.3
Michoacan	25,641.7	28,359.1	4.4	26,104.2	108.6
Morelos	10,864.5	12,159.2	5.7	10,701.3	113.6
Nayarit	8,256.9	9,174.8	4.9	8,160.9	112.4
Nuevo León	19,534.0	21,568.1	4.2	18,939.6	113.9
Oaxaca	35,923.6	39,935.1	5.0	35,622.9	112.1
Puebla	31,050.2	35,083.0	6.7	30,809.5	113.9
Querétaro	9,656.3	10,712.2	4.7	9,557.3	112.1
Quintana Roo	9,478.1	10,461.8	4.2	9,308.1	112.4
San Luis Potosí	16,579.3	18,390.5	4.7	16,235.9	113.3
Sinaloa	15,072.7	16,636.0	4.2	14,627.0	113.7
Sonora	13,460.4	14,893.7	4.5	13,236.3	112.5
Tabasco	13,168.1	14,568.2	4.5	12,996.1	112.1
Tamaulipas	17,719.9	19,519.6	4.0	17,359.1	112.4
Tlaxcala	8,075.5	9,167.1	7.2	8,012.3	114.4
Veracruz	44,139.4	49,336.2	5.5	43,026.0	114.7
Yucatán	11,394.1	12,785.1	5.9	11,236.0	113.8
Zacatecas	10,629.8	11,785.6	4.7	10,522.6	112.0

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	Cuarto trimestre 2022	Absoluta	Porcentual	
	Millones de pesos a precios corrientes				(%)
	(A)	(B)	(B-A)	((B/A)-1)*100	Cuarto trimestre 2022
<b>Total</b>	<b>666,824.2</b>	<b>684,395.8</b>	<b>17,571.5</b>	<b>2.6</b>	<b>67.1</b>
Aguascalientes	3,425.8	3,369.7	-56.1	-1.6	28.9
Baja California	25,439.9	25,524.7	84.7	0.3	80.3
Baja California Sur	1,969.4	2,498.0	528.6	26.8	39.3
Campeche	2,705.4	2,766.6	61.2	2.3	29.7
Coahuila	39,684.6	39,552.0	-132.6	-0.3	161.4
Colima	4,638.0	4,479.9	-158.1	-3.4	68.9
Chiapas	20,211.2	20,837.8	626.5	3.1	53.0
Chihuahua	51,890.2	50,881.3	-1,008.9	-1.9	161.2
Ciudad de México	94,474.2	98,937.7	4,463.5	4.7	93.5
Durango	10,483.7	10,338.0	-145.7	-1.4	76.3
Guanajuato	11,845.8	12,396.3	550.5	4.6	27.0
Guerrero	3,755.6	3,902.1	146.5	3.9	16.8
Hidalgo	4,169.2	3,817.5	-351.8	-8.4	18.7
Jalisco	36,954.1	35,202.0	-1,752.1	-4.7	51.3
Estado de México	59,185.2	64,455.9	5,270.6	8.9	45.1
Michoacán	22,062.2	19,934.5	-2,127.6	-9.6	60.5
Morelos	7,493.1	6,879.4	-613.7	-8.2	50.1
Nayarit	7,112.9	7,196.8	83.9	1.2	75.8
Nuevo León	87,070.9	98,575.3	11,504.4	13.2	198.5
Oaxaca	14,815.8	15,589.5	773.7	5.2	57.9
Puebla	6,099.2	5,980.7	-118.6	-1.9	13.5
Querétaro	72.1	34.6	-37.5	-52.0	0.2
Quintana Roo	23,792.1	23,473.0	-319.1	-1.3	177.0
San Luis Potosí	3,920.9	5,339.8	1,418.8	36.2	25.0
Sinaloa	5,891.3	5,479.9	-411.4	-7.0	22.7
Sonora	30,339.8	29,715.1	-624.7	-2.1	109.1
Tabasco	7,225.7	6,706.1	-519.6	-7.2	24.6
Tamaulipas	19,140.1	18,323.5	-816.6	-4.3	58.8
Tlaxcala	0.0	0.0	-	-	-
Veracruz	46,446.4	46,817.0	370.6	0.8	82.7
Yucatán	7,302.8	8,354.7	1,051.9	14.4	48.8
Zacatecas	7,206.3	7,036.6	-169.8	-2.4	51.5

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

## REFERENCIAS

### Banco de México

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

### Diario Oficial de la Federación

- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2023  
[https://dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5637187&fecha=03/12/2022](https://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5637187&fecha=03/12/2022).
- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2022.  
[https://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5605747&fecha=25/11/2020](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=13/12/2022](https://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5637985&fecha=13/12/2022)
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2022  
[https://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5607472&fecha=14/12/2020](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](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](http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Estadisticas_Oportunas_de_Finanzas_Publicas)
- Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública.  
<http://www.gob.mx/SHCP/archivo/documentos?idiom=es>
- Obligaciones financieras de entidades federativas, municipios y organismos.  
[http://obligaciones\\_entidades.hacienda.gob.mx/es/OBLIGACIONES\\_ENTIDADES/2015](http://obligaciones_entidades.hacienda.gob.mx/es/OBLIGACIONES_ENTIDADES/2015)
- Paquete Económico y Presupuesto.  
[http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas\\_Publicas/Paquete\\_Economico\\_y\\_Presupuesto](http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Paquete_Economico_y_Presupuesto)
- Calendario mensual de presupuesto autorizado. <http://comunicacionpef.hacienda.gob.mx/>



# INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ

**Elaborado por la Dirección General de Finanzas**  
Jaime Arturo Del Río Monges

**con la colaboración de**  
Yoshua Moisés García Silva

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.

