



Salles Sainz

Grant Thornton

An instinct for growth™



Boletín de economía

Diciembre 2018



La influencia de la OPEP en la determinación de los precios del petróleo

La organización de países exportadores de petróleo (OPEP) es una institución permanente e intergubernamental fundada en 1960 en Bagdad, Irak. Los países fundadores, además de Irak fueron Irán, Kuwait, Arabia Saudita y Venezuela. Posteriormente, se unieron otros 11 miembros: Qatar (1961); Indonesia (1962); Libia (1962); Emiratos Árabes Unidos (1967); Argelia (1969); Nigeria (1971); Ecuador (1973); Angola (2007); Gabón (1975); Guinea Ecuatorial (2017) y Congo (2018) ¹

El objetivo de la OPEP es coordinar y unificar las políticas petroleras entre los países miembros, a fin de garantizar los siguientes puntos:

- Precios justos y estables para los productores de petróleo;
- Un suministro eficiente, económico y moderado de petróleo a las naciones consumidoras; y
- Un retorno justo del capital a quienes invierten en la industria.



Generalmente, los precios de los bienes o servicios comercializados en un mercado están sujetos al comportamiento de la oferta y la demanda, es decir, a una mayor oferta el precio del bien disminuye y a una mayor demanda el precio aumenta. No obstante, este principio de economía básica que rige la determinación de precios normalmente resulta influenciado por otros factores como pueden ser subsidios gubernamentales, impuestos, sucesos políticos o sociales, influencia de instituciones u organismos internacionales, especulación financiera, entre otros; que al estar presentes pueden alterar a la baja o al alza los precios de un bien. Este es el caso del petróleo y de las decisiones tomadas por una organización de índole internacional que controla en gran parte la oferta de este recurso.

El 20 de diciembre del 2018, el precio diario por barril de crudo de la OPEP² fue de \$53.92 dólares frente a los \$58.33 dólares registrados al cierre del mes noviembre, lo que significó una disminución del 7.56%. Asimismo, en los últimos doce meses el precio del barril de petróleo de la OPEP ha descendido un 5.82%³.

Por su parte, los precios diarios por barril de otras mezclas de petróleo como el Brent⁴ también mostraron descensos al pasar de \$57.71 dólares el 30 de noviembre a \$52.84 dólares para el 20 de diciembre de 2018. En el caso de la mezcla West Texas Intermediate (WTI)⁵, el precio por barril al 30 de noviembre fue de \$50.78 dólares, mientras que para el 20 de diciembre disminuyó hasta ubicarse en \$45.64 dólares.

Como se indica en los párrafos previos, los precios diarios de las distintas mezclas de petróleo mostraron tendencias similares para los últimos meses del 2018. Sin embargo, se prevé que exista una reducción en la oferta de petróleo para reactivar los precios. Esta reducción en la oferta estaría principalmente auspiciada por los países de la OPEP.



La presencia de la OPEP en el mercado es ciertamente lo suficientemente grande como para causar un impacto pues representa más del 40% de la producción mundial de petróleo crudo. (A principios de la década de los 70 la cifra superaba el 50%, pero aun así sigue suponiendo una parte sustancial).

Respecto al otro 60%, dos países NO miembros influyen de manera importante en la determinación de los precios a nivel mundial: Rusia y Estados Unidos.

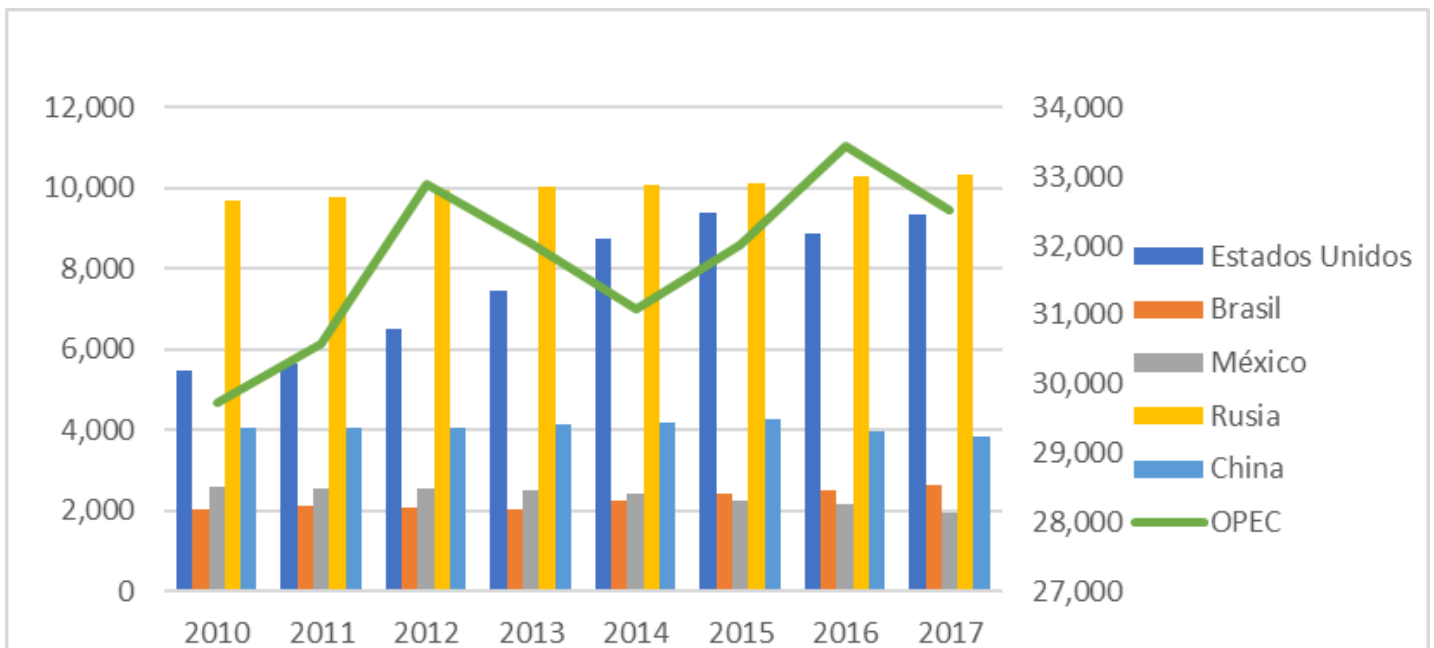
Rusia ha contribuido al esfuerzo actual de la OPEP para aumentar los precios. Se sumó en 2016 a la decisión de la OPEP de "implementar un ajuste de producción", que se tradujo en un recorte de 1,2 millones de barriles por día. Tras este movimiento, el precio del Brent, el crudo de referencia en los mercados internacionales alcanzó los US\$86 por barril subiendo desde los US\$50 en los que cotizaba antes de poner en marcha esta decisión.

La OPEP sigue siendo importante, pero está lejos de estar completamente a cargo del mercado global del petróleo. Y a más largo plazo, si los esfuerzos globales para abordar el cambio climático significan que nos volvemos menos dependientes del petróleo, la OPEP perderá gran parte de su influencia.

Considerando lo anterior y para concluir con este texto, la siguiente gráfica muestra el comportamiento de la producción de petróleo de la OPEP y de países seleccionados. Entre los países no miembros destacan Estados Unidos, Rusia y China como principales productores de barriles de crudo por día a nivel mundial.



Comportamiento de la producción del petróleo de la OPEP y países seleccionados, 2010-2017



Fuente: Elaboración propia con base a datos de la OPEP, 2018.

De acuerdo con la Agencia Internacional de Energía (IEA por sus siglas en inglés), con el modesto crecimiento de la OPEP registrado recientemente, la atención se está centrando en los países no pertenecientes a la OPEP, liderados por Estados Unidos, que cada vez es más dominante en el mercado mundial del petróleo. Se prevé que para el 2023 la producción de Estados Unidos crecerá en 3.7 millones de barriles por día, impulsado por petróleo ligero lo que representa más de la mitad del crecimiento total de la producción global de 6.4 millones de barriles por día prevista para entonces.⁶

Referencias

1. Información obtenida de la página de Internet: https://www.opec.org/opec_web/en/about_us/24.htm. Cabe mencionar que desde la creación de la OPEP, varios países han abandonado dicho organismo y reintegrado tiempo después. Ecuador suspendió su membresía en diciembre de 1992, pero volvió a unirse a la OPEP en octubre de 2007. Indonesia suspendió su membresía en enero de 2009, la reactivó de nuevo en enero de 2016, pero decidió suspender su membresía una vez más el 30 de noviembre de 2016. Gabón terminó su membresía en enero de 1995, sin embargo, se reincorporó a la organización en julio de 2016.
2. La cesta de la OPEP es un promedio de los precios de los petróleos producidos por sus países miembros y se utiliza como punto de referencia para la fijación de los precios de este recurso.
3. <https://datosmacro.expansion.com/materias-primas/opec>
4. Referencia de precios de petróleo en Europa. El Brent es una mezcla de quince tipos de crudo procedentes de una región del mar del Norte situada entre Noruega y Reino Unido, pero que pertenece al último.
5. Petróleo extraído en Texas y Oklahoma, en Estados Unidos.
6. <https://www.iea.org/oil2018/#section-7-2>

Boletín de economía

Diciembre 2018 Año 15 Número 12

Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen.

En este número	
2	Entorno económico
3	Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)
4	Indicador de confianza empresarial
6	Indicador de confianza del consumidor
8	Inflación
9	Tasas de interés y Tipo de Cambio
10	Mercado financiero
11	Reservas internacionales y Balanza comercial
12	Precios de Petróleo

Índices	2018	2018	2017
	Septiembre	Agosto	Septiembre
IGAE	113.7	113.3	110.3
	2018	2018	2017
	Noviembre	Octubre	Noviembre
Indicadores de Confianza			
Sector Construcción	47.87	49.97	46.46
Sector Comercio	48.80	50.39	47.72
Sector Manufacturero	49.93	50.62	49.74
Confianza del Consumidor	99.55	101.12	88.05
Inflación			
Variación INPC (%)	0.42%	0.52%	1.03%
General Anual (%)	5.02%	4.90%	6.63%
Subyacente (%)	3.67%	3.73%	4.90%
No Subyacente (%)	9.15%	8.50%	11.97%
Tasa de interés			
CETES 28 días (%)	8.35	8.11	7.39
TIIE (%)	7.97	7.72	7.01
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	20.45	20.30	18.66
Euro (\$)	23.51	23.30	22.48
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	41,733	43,943	47,092
Reservas Internacionales (mdd)	173,775	173,462	172,749
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (USD por barril)	\$50.78	\$65.31	\$57.40
Mezcla Mexicana (usd por barril)	\$53.14	\$70.17	\$53.59

Balanza comercial: es la balanza de transacciones de mercancías, en ella se incluyen todas las transacciones de bienes reales (importaciones y exportaciones).

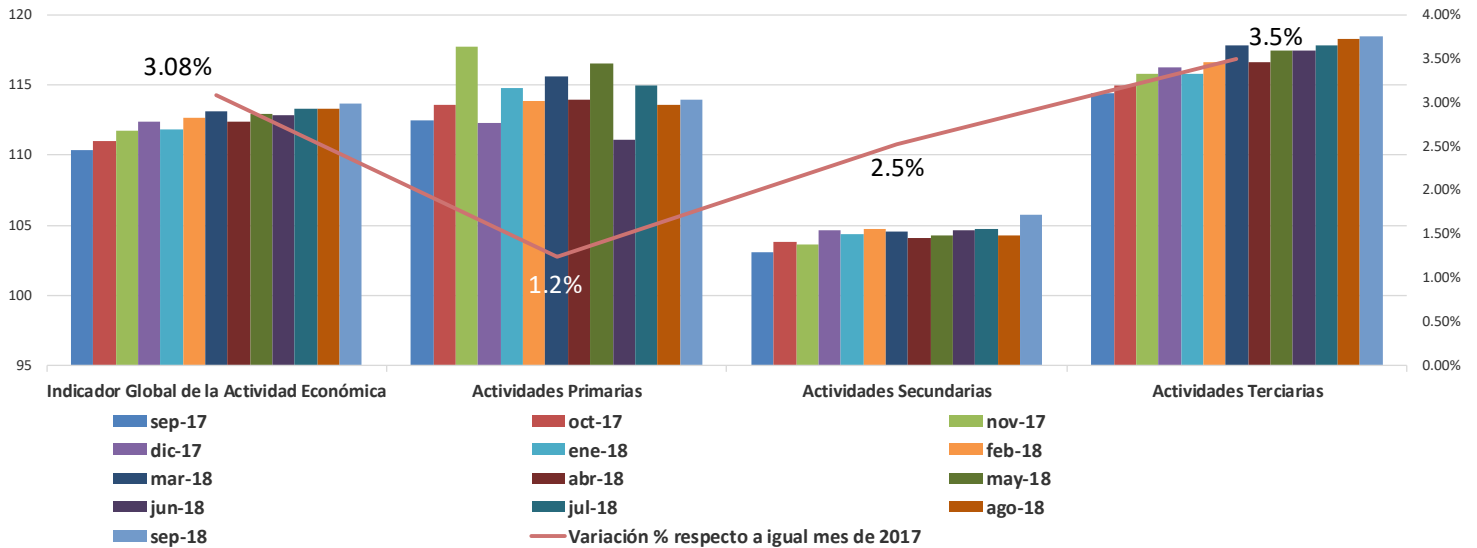
Índices	2018	2018	2018	2017
	Acumulado Octubre	Octubre	Septiembre	Octubre
Balanza comercial³				
Saldo del mes (\$)	-13,158,908	-2,935,973	-193,907	-2,251,453
Exportaciones (\$mmd)	374,498,611	41,352,220	37,805,510	36,715,756
Importaciones (\$mmd)	387,657,519	44,288,193	37,999,417	38,967,209

Entorno económico

- **Industria automotriz durante noviembre.** En su reporte correspondiente al mes de noviembre, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) y la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA) revelaron que la venta de vehículos ligeros cayó 5.4% con respecto al mismo mes de 2017, al ubicarse en 133,791 unidades. En su comparación mensual, la venta de automóviles aumentó en 16,466 unidades. En el acumulado de enero - noviembre, la caída en la venta de automóviles nuevos fue de 6.7% con respecto al mismo periodo de 2017 al ubicarse en 1,275,495 vehículos ligeros. El alza en las tasas de interés podría explicar el descenso en la venta de unidades, al encarecer el costo del financiamiento.
- **Se incrementan las ventas ANTAD.** La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales de México (ANTAD) informó que en el mes de noviembre de 2018, las ventas de tiendas departamentales y supermercados iguales (aquellas con más de un año de operación) aumentaron 6% con respecto al mismo mes del año anterior y los establecimientos totales (incluidos los comercios abiertos en los últimos 12 meses), tuvieron un alza de 9.9%. Lo anterior se explica por el impulso a las ventas por las promociones y descuentos de la campaña "El Buen Fin", en la cual se alcanzaron ventas por 45 mil millones de pesos, con un incremento de 12.3% respecto a la campaña de 2017.
- **Envío de remesas aumenta en octubre.** Los envíos de remesas de los mexicanos que viven en el extranjero ascendieron a 2,940 millones de dólares en octubre de 2018, con lo que alcanzó un crecimiento de 3.4% respecto al mismo mes del año pasado. Banxico informó que en el periodo enero - octubre de 2018, las remesas familiares acumularon 27,616.6 millones de dólares, que representa un aumento de 10% con relación a igual periodo de 2017.
- **Precios del oro.** Los precios del oro subieron el 20 de diciembre un 1.6%, impulsados por la demanda de refugio seguro ante la caída del dólar y de los mercados de acciones, luego de que la postura de política monetaria de la Reserva Federal aumentó los temores sobre la desaceleración del crecimiento económico global que disminuye el apetito por el riesgo por parte de los inversionistas. El oro al contado subió a 1,263 dólares por onza, tras tocar su cuota más alta desde el 9 de julio, a 1,266 dólares. Los futuros del oro en Estados Unidos ganaron 0.9%, a 1,268 dólares por onza.
- **Cepal estima en 1.7% el crecimiento en América Latina.** La economía de América Latina y el Caribe crecería 1.7% en el 2019, mostrando un mejor desempeño al estimado para 2018 que es de 1.2%, impulsado por un repunte de Brasil y pese a que se visualiza un periodo de mayor incertidumbre a nivel global, de acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal). Lo anterior aunando al debilitamiento estructural del comercio internacional, agravado por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.



Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Con cifras desestacionalizadas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en septiembre de 2018, el IGAE creció 0.4% con respecto a agosto de 2018 y 3.1% comparado con el mismo mes de 2017.

- **Actividades primarias:** Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca. Aumentaron 0.3% con respecto al mes de agosto y un 1.2% con respecto a septiembre de 2017.
- **Actividades secundarias:** Construcción, industria manufacturera. Tuvieron un aumento de 1.3% con respecto al mes anterior y un incremento de 2.5% a tasa anual.
- **Actividades terciarias:** Comercio, servicios, transportes. Incrementaron 0.1% con respecto al mes de agosto y 3.5% en términos anuales.

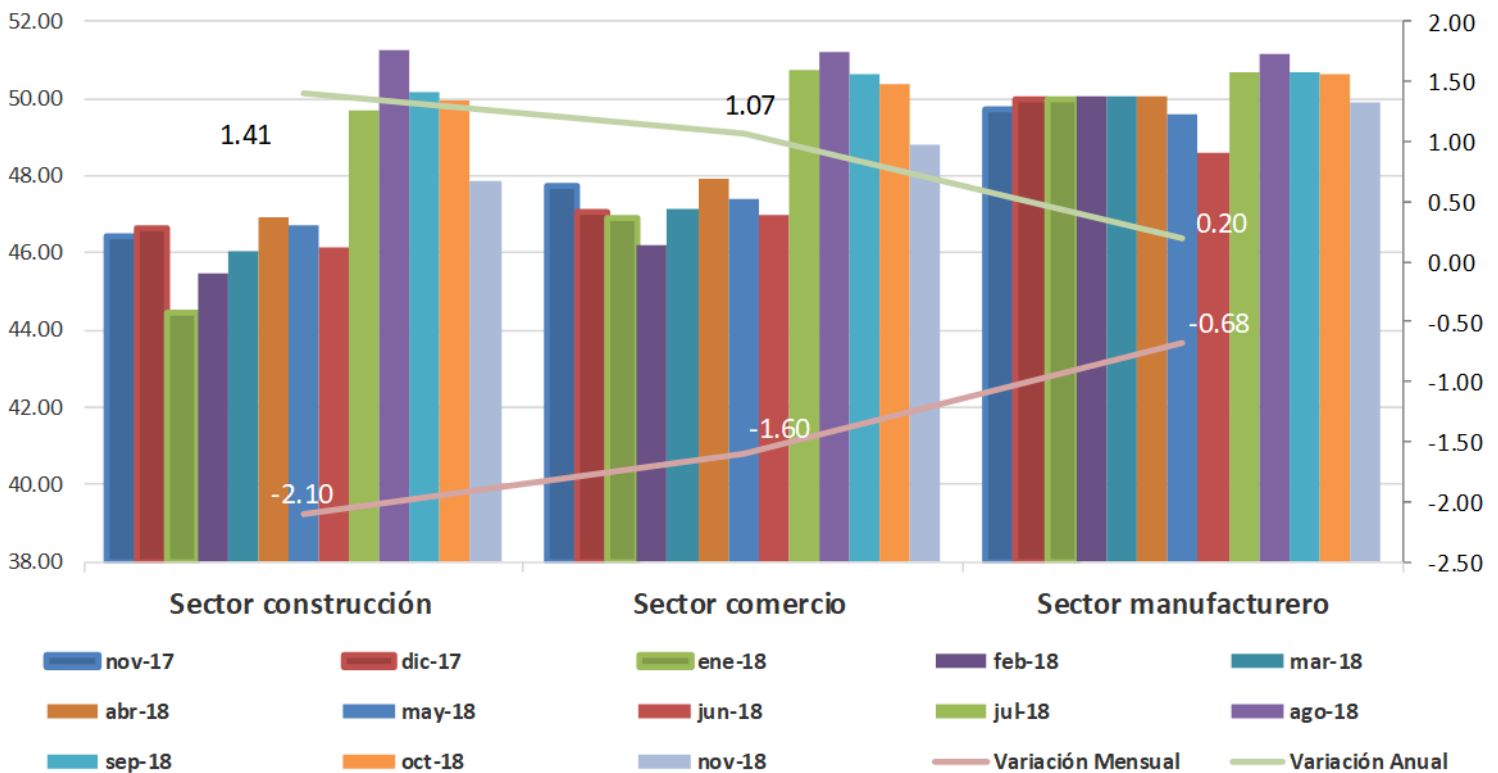
El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. En septiembre, la actividad económica repuntó y registró su mayor crecimiento desde enero de 2017. Cabe destacar que la actividad económica se vio impulsada por las actividades terciarias, dentro las cuales, el rubro de servicios profesionales, científicos, técnicos, corporativos, de apoyo a los negocios y manejo de desechos registraron una variación anual de 7%, la mayor dentro de este rubro.

Indicador de confianza empresarial y sus componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	nov-18	oct-18	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	47.87	49.97	-2.10	1.41
Momento adecuado para invertir	30.52	29.11		
Situación económica presente del país	41.62	43.94		
Situación económica futura del país	55.96	59.73		
Situación económica presente de la empresa	49.73	50.34		
Situación económica futura de la empresa	61.64	63.34		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	48.80	50.39	-1.60	1.07
Momento adecuado para invertir	24.39	30.07		
Situación económica presente del país	43.70	42.85		
Situación económica futura del país	56.70	59.85		
Situación económica presente de la empresa	53.59	53.80		
Situación económica futura de la empresa	65.61	65.40		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	49.93	50.62	-0.68	0.20
Momento adecuado para invertir	39.53	41.26		
Situación económica presente del país	46.51	47.15		
Situación económica futura del país	50.88	52.74		
Situación económica presente de la empresa	53.19	53.96		
Situación económica futura de la empresa	58.04	58.90		

- Los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) se elaboran con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) y permiten conocer, casi inmediatamente después de terminado el mes en cuestión, la opinión de los directivos empresariales del sector manufacturero, de la construcción y del comercio sobre la situación económica del país y de sus empresas.

Indicador de Confianza empresarial por Sector de Actividad Económica



- El ICE del sector Manufacturero se ubicó en 49.93 puntos durante noviembre de 2018, que representa una disminución mensual de 0.68 puntos pero un aumento anual de 0.2.
- En el sector del Comercio, el ICE se ubicó en 48.8 puntos en el mismo mes, 1.6 puntos menos que en octubre de 2018 y 1.07 más que en noviembre de 2017.
- Por su parte, el ICE del sector de Construcción aumentó 1.41 puntos en términos anualizados pero disminuyó en 2.1 puntos con respecto al mes de octubre de 2018, al ubicarse en 47.87 puntos.

Índice de Confianza del Consumidor

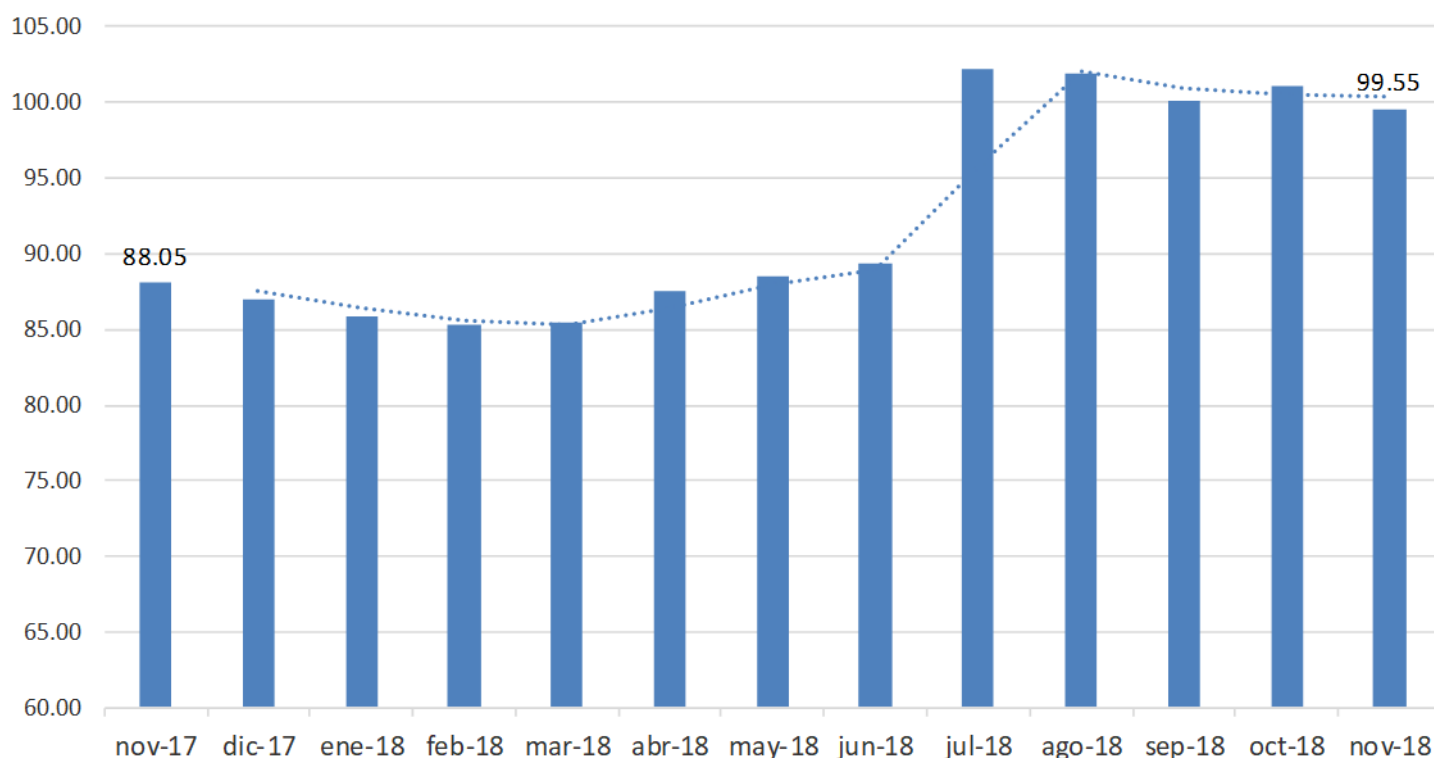
Valor del Índice y sus Componentes

	nov-18	oct-18	Variación Mensual	Variación Anual
	99.55	101.12	-1.56%	13.06%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	101.57	102.38	-0.79%	3.33%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	105.36	107.42	-1.92%	7.52%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	87.77	89.27	-1.68%	11.71%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	110.05	110.89	-0.76%	41.39%
Comparando la situación económica actual con la de hace un año ¿Cómo considera en el momento actual las posibilidades de que usted o alguno de los integrantes de este hogar realice compras tales como muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etc.?	93.25	95.74	-2.60%	6.24%

El Índice de Confianza del Consumidor mexicano se conforma de cinco indicadores parciales que recogen las percepciones sobre: la situación económica actual del hogar respecto de la de hace un año; la situación económica esperada del hogar dentro de 12 meses; la situación económica presente del país, respecto a la de hace un año; la situación económica del país dentro de doce meses; y qué tan propicio es el momento actual para adquirir bienes de consumo duradero.

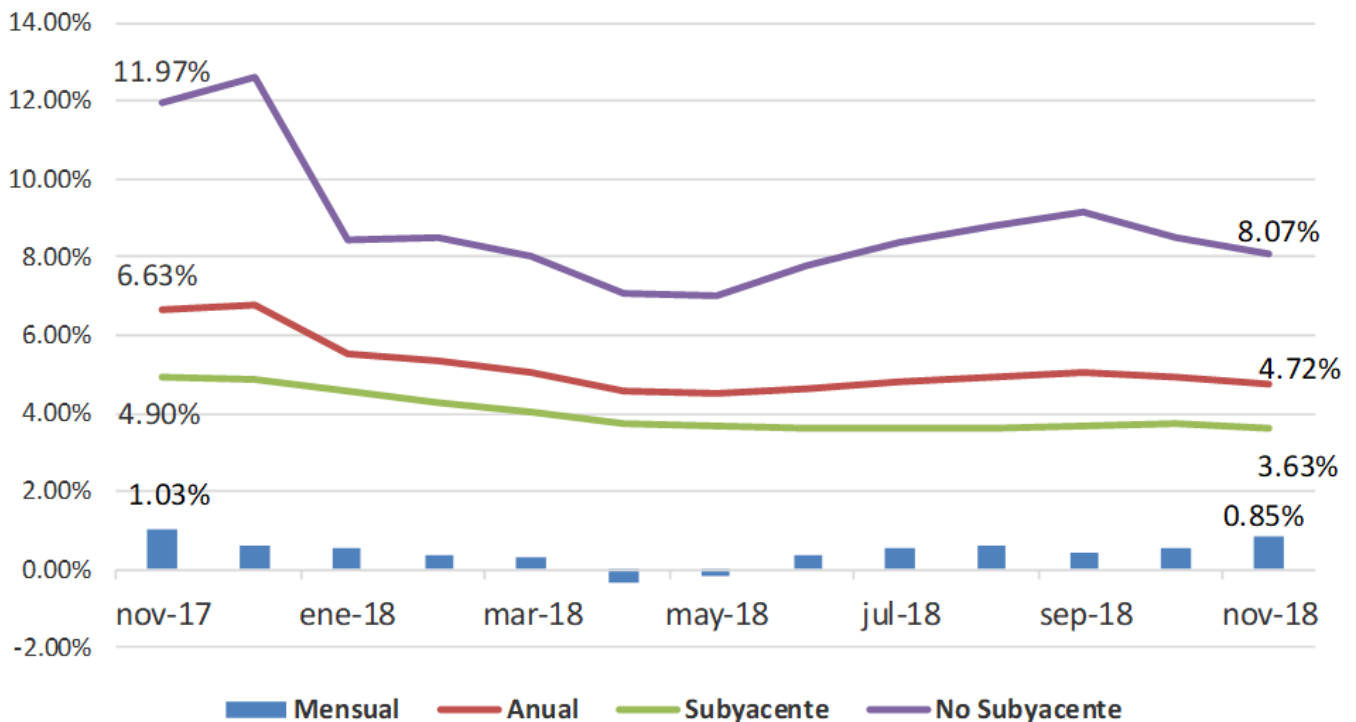


Índice de confianza del consumidor



- En noviembre de 2018 y con cifras desestacionalizadas, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) disminuyó 1.56% en comparación con octubre de 2018 y aumentó 13.06% en su comparación anual.
- Comparado con octubre, todos los componentes disminuyeron, siendo aquel que mide la posibilidad adquirir productos tales como muebles televisores, lavadoras, etc.; el que más disminuyó con 2.6%.
- Por su parte, todos los componentes tuvieron incrementos anuales, destacando el componente que mide la percepción acerca de la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la situación actual, el cual cerró con un incremento anual de 41.39%.

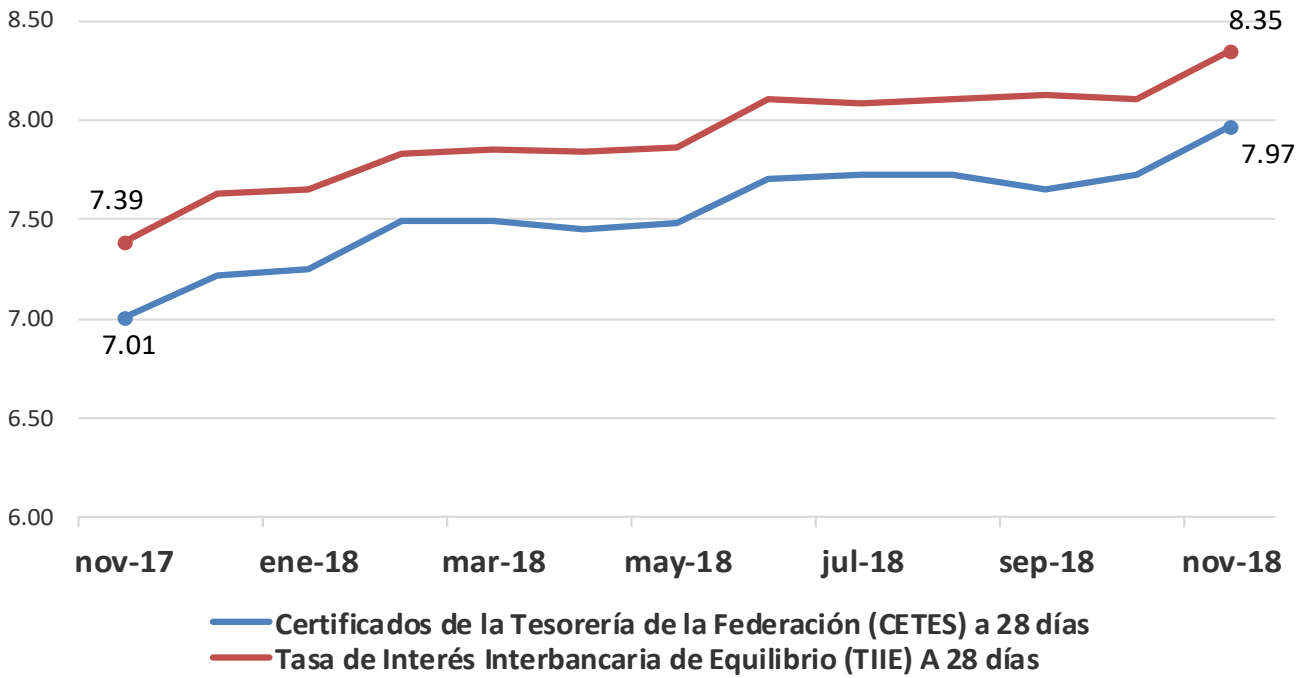
Inflación



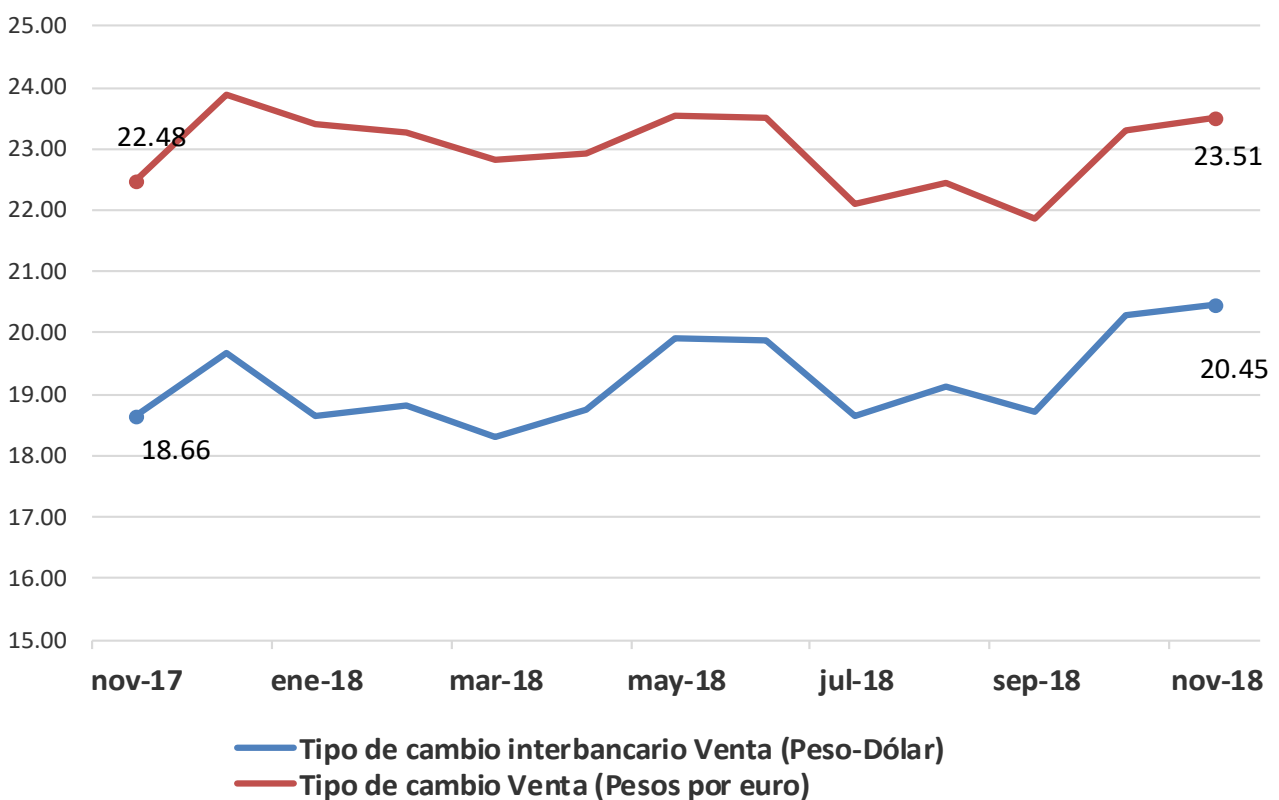
- De acuerdo con INEGI, en noviembre de 2018, la inflación se ubicó en 0.85% a tasa mensual y disminuyó a 4.72% a tasa anual. Así, se hilan 23 meses consecutivos por arriba del rango objetivo de Banxico (3% +/- 1%).
- En noviembre, el rubro de transportes presentó el incremento de precios más pronunciado, explicado por el encarecimiento de energéticos. En promedio de lo que va del año, el precio del gas LP ha incrementado 19.22% a tasa anual, la gasolina magna 16.01% y la gasolina premium 12.41%.
- Durante noviembre, algunos productos agrícolas también se encarecieron de manera importante. El tomate verde se incrementó un 70.17% comparado con el mismo mes de 2017, el jitomate un 57.44%, la naranja 18.48%, los plátanos 14.11%, la manzana 13.67%, el melón 13.21%, el pepino 12.21% y la calabacita 10.16%.
- Por su parte, entre los productos cuyo precio disminuyó comparado con el mes de octubre se encuentran la naranja con 10.15%, el limón con 9.44%, la pera con 9.15%, el aguacate con 7.32% y la papa y otros tubérculos con 4.60%.

Tasas de interés y Tipo de cambio

Tasas de Interés



Tipos de Cambio



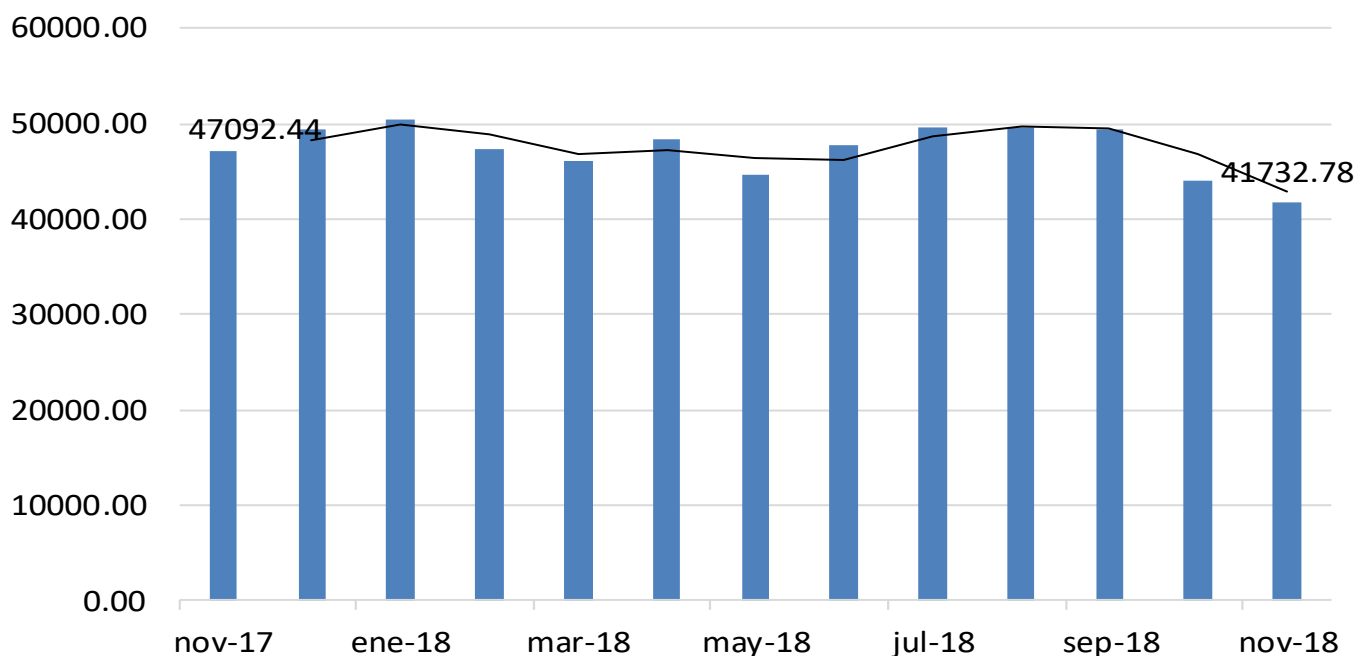
Tasas de interés y Tipo de cambio

- En noviembre de 2018, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días tuvo una tendencia a la alza. En la primera subasta (44º del año), los Cetes aumentaron 0.04% con respecto a la última de octubre, al ubicarse en 7.76%. En la segunda, los Cetes disminuyeron 0.05% al ubicarse en 7.71%
- En la tercera subasta del mes, la tasa de Cetes aumentó 0.08% y en la cuarta presentó su incremento más importante, equivalente a 0.15% para ubicarse en 7.94%. Finalmente, en la última subaste del mes, la tasa de Cetes volvió a aumentar para quedar en 7.97%.
- Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) mostró una tendencia a la alza, iniciando el mes en 8.17% y finalizando en 8.35%.
- De acuerdo con especialistas, el aumento en las tasas de interés es muestra de la postura restrictiva de Banxico, quien subió la tasa de interés de referencia 25 puntos base, a un 8% a mediados de noviembre. Asimismo, el incremento en la tasa de Cetes son resultado de un menor apetito por activos de mayor riesgo ante el contexto de incertidumbre mundial.
- Con respecto al tipo de cambio interbancario, éste cerró noviembre en 20.45 pesos por dólar, 0.15 pesos más caro con respecto al mes que le antecede.
- Durante noviembre, el peso mexicano reaccionó negativamente ante el anuncio de las minutas de Banxico, donde destacó que existe incertidumbre para el crecimiento económico del país, además de la existencia de presiones inflacionarias.
- Asimismo, los inversionistas estuvieron a la espera de la reunión del G20 y las pláticas entre Estados y China en materia comercial.



Mercado financiero

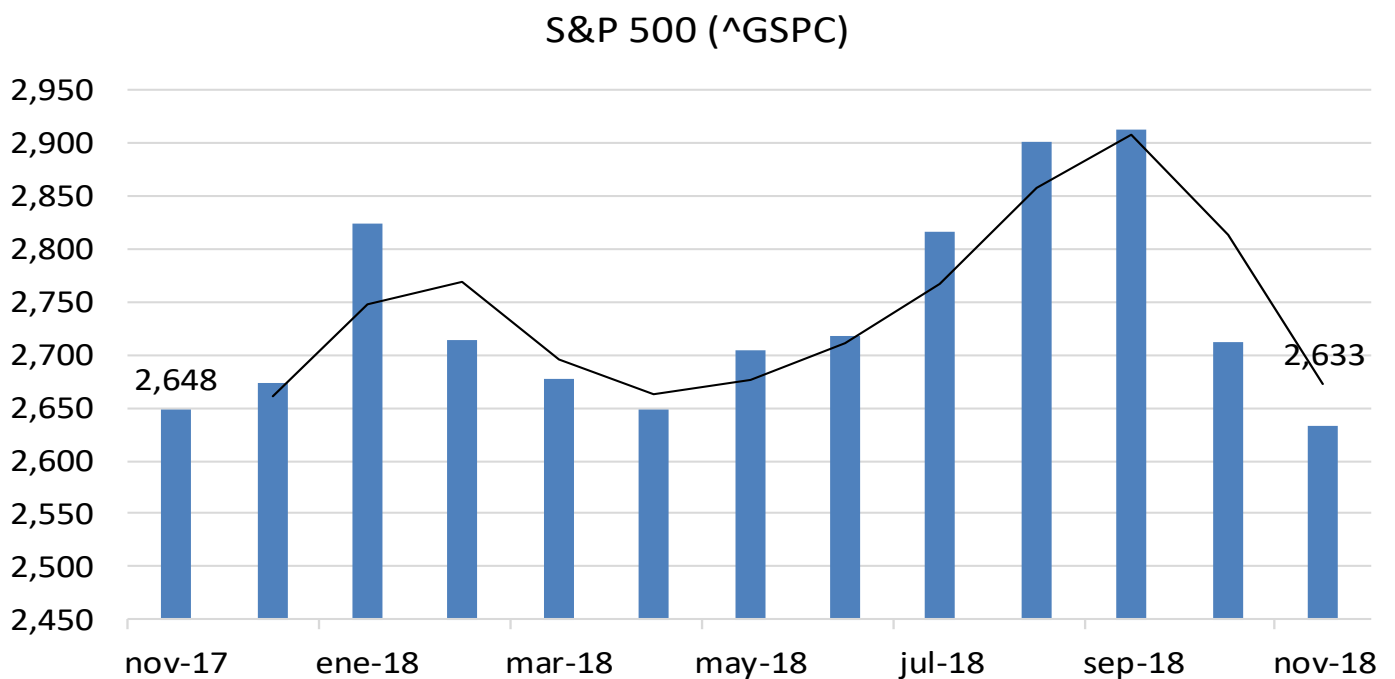
Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



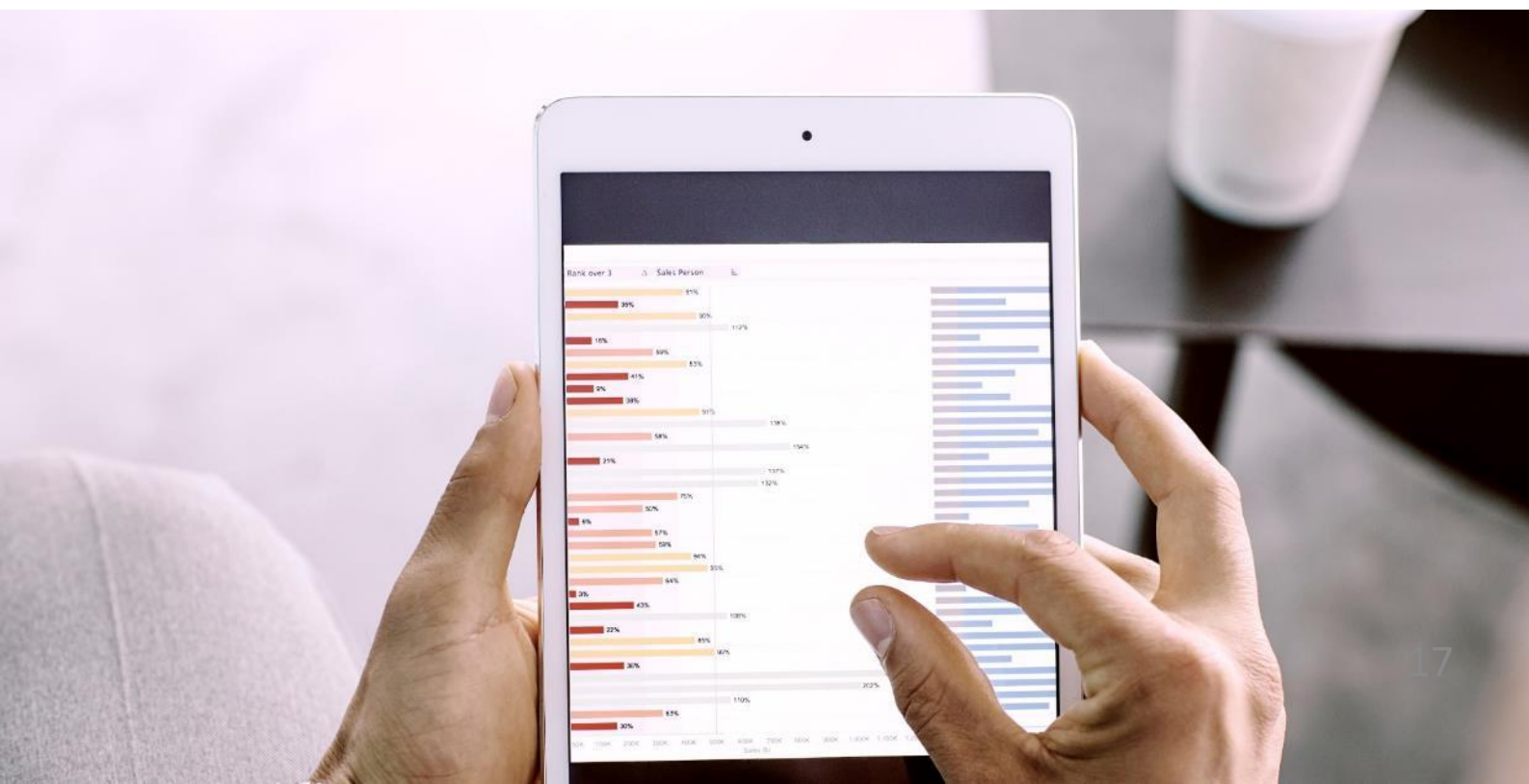
- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores. En octubre de 2018, el IPyC cerró en 43,942.55 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 49,504.16. Así, la BMV tuvo una pérdida de 11.23% con respecto al mes anterior, que representa su peor desempeño mensual desde enero de 2009.



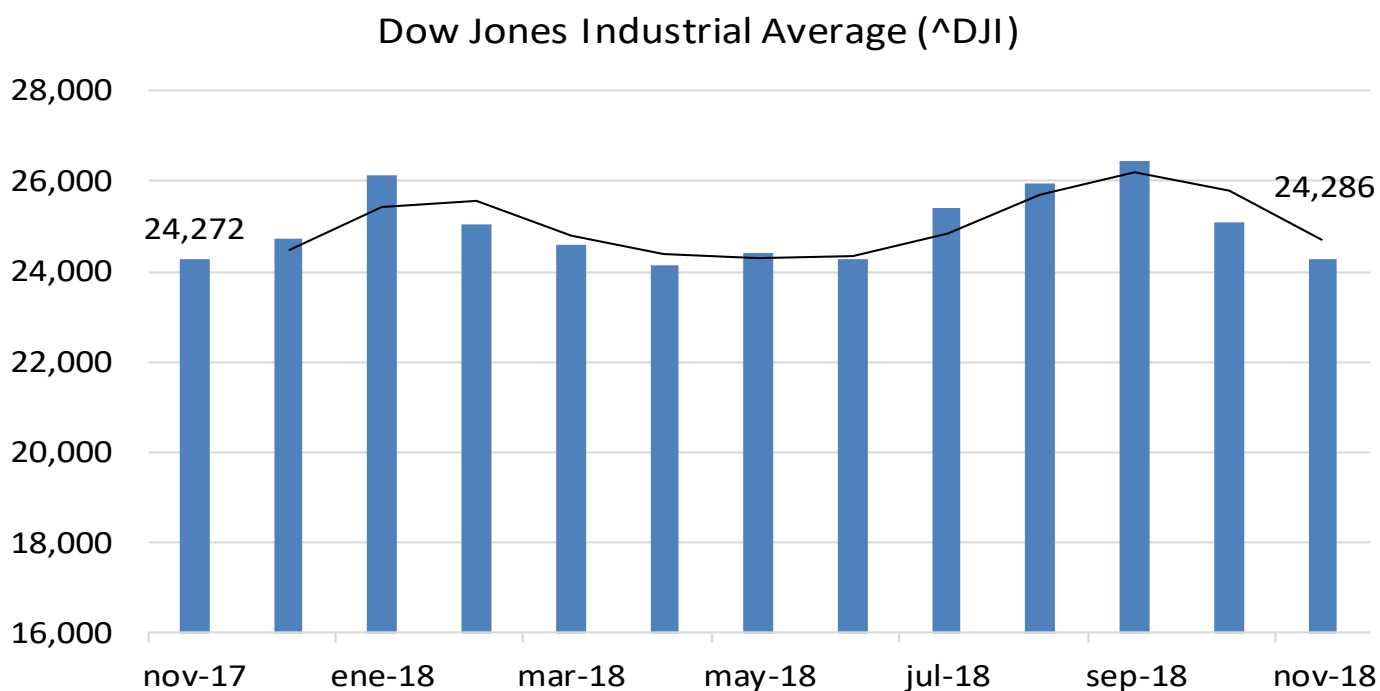
Mercado financiero



- El S&P 500 es ampliamente considerado como el mejor indicador único de acciones large cap de Estados Unidos, el cual incluye las 500 compañías líderes y captura una cobertura aproximadamente del 80% de la capitalización de mercado disponible. Durante noviembre de 2018, el S&P 500 cerró en 2,633 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 2,712.



Mercado financiero

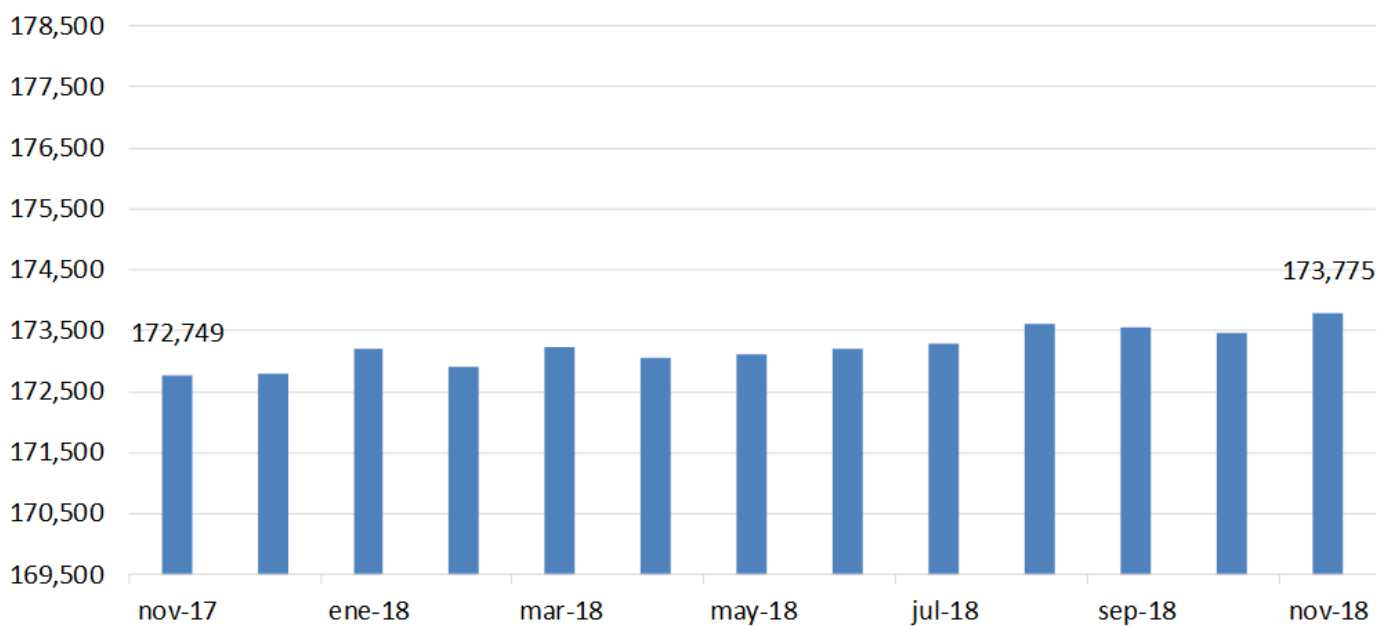


- El Dow Jones Industrial Average es el índice bursátil de referencia de la bolsa de valores de Nueva York. Este índice refleja la evolución de las 30 empresas industriales con mayor capitalización bursátil que cotizan en este mercado. Este índice bursátil fue el primer indicador creado en el mundo para conocer la evolución de un mercado de valores. En noviembre de 2018, el índice Dow Jones cerró en 24,286 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 25,116.

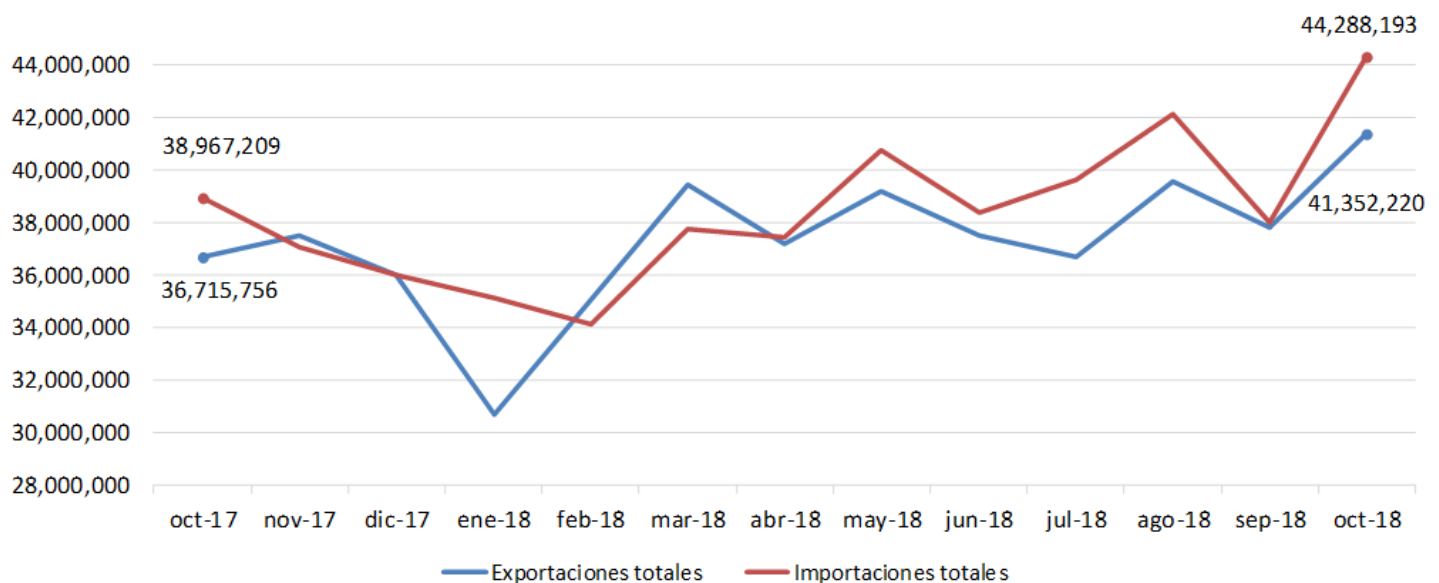


Reservas internacionales y Balanza comercial

Reservas internacionales (Millones de dólares)



Balanza Comercial



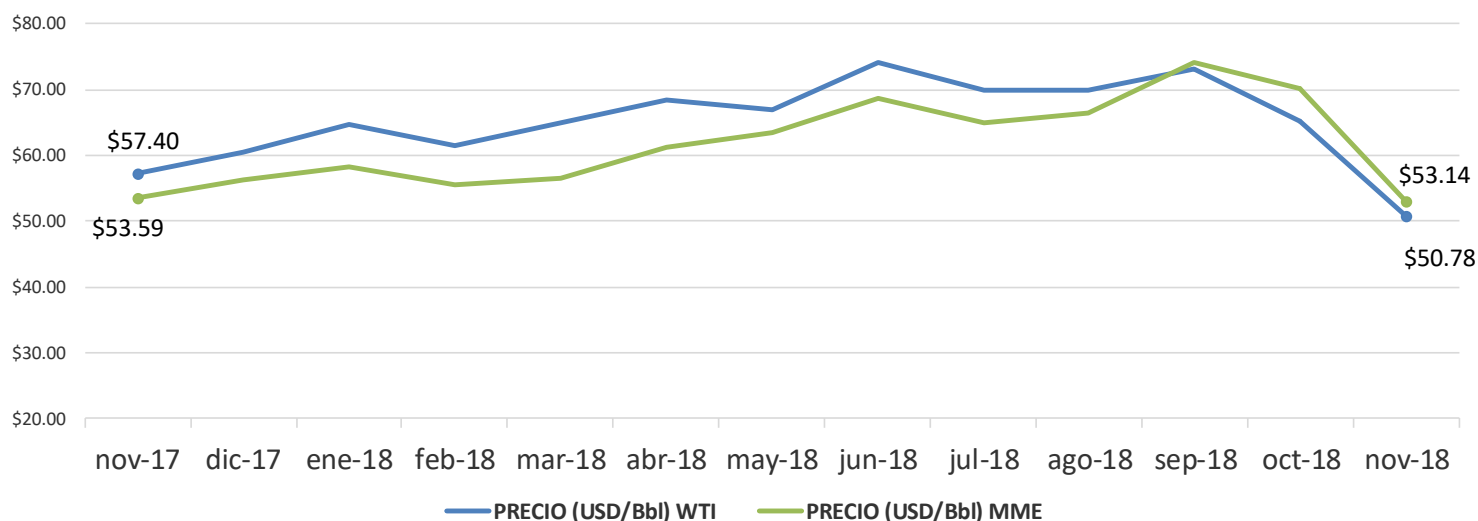
Reservas internacionales y Balanza comercial

- Las reservas internacionales registraron un saldo de 173,775 millones de dólares (mdd) en la última semana de octubre, disminuyendo 104 mdd con respecto al cierre del mes anterior. Con ello, las reservas internacionales presentan un crecimiento acumulado de 974 mdd al mes de noviembre.
- Banxico informó que la reducción en las reservas internacionales durante la última semana, fue resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del propio Instituto, además del pago de la comisión anual de la línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional por 210 mdd.
- De acuerdo con INEGI, en octubre de 2018, la balanza comercial registró un déficit de -2,935,973 mdd, (en octubre 2017 el déficit fue de -2,251,453 mdd).
- El valor de las exportaciones totales de mercancías en octubre fue de 41,352,220 mdd con un incremento anual de 12.63%.
- Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías fue de 44,288,193 mdd, que implicó una variación anual de 13.66%.



Precios del petróleo

Precio del Petróleo



- En noviembre de 2018, la mezcla mexicana de petróleo cerró en USD\$53.14, con una pérdida de 24.27% con respecto al mes de octubre, mientras que el West Texas Intermediate (WTI) cerró en USD\$50.78 y una pérdida de 22.25% con respecto a octubre.
- Cabe mencionar que el nivel tan bajo en la cotización de la mezcla mexicana afecta las estimaciones de ingresos petroleros del sector público y se explica principalmente por el comportamiento de los principales crudos internacionales que cerraron con amplias pérdidas debido a que la publicación del reporte semanal de las Administración de Información Energética (EIA) añadió preocupaciones a los participantes del mercado relacionadas con la sobreoferta global, luego de que Estados Unidos otorgó exenciones de las sanciones iraníes a algunos de sus principales consumidores, además que los inversionistas han vendido posiciones del crudo debido a los temores a una desaceleración del crecimiento económico.
- La EIA dio a conocer que los inventarios del hidrocarburo en Estados Unidos mostraron un incremento de 3.47 millones de barriles, siendo ésta la décima semana consecutiva de aumentos, lo cual influyó en las pérdidas del WTI.

Contáctenos

Este documento es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada el equipo de “Boletín de Economía”. Este boletín no fue elaborado para contestar preguntas específicas o sugerir acciones en casos particulares.

Para información adicional de este u otros ejemplares, comentarios o preguntas, sírvase dirigirlos a la siguiente dirección: sallessainz@mx.gt.com

Consulta nuestro Aviso de Privacidad en:
<http://www.granthornton.mx/privacidad/>

Oficina Central

México, D.F.
Periférico Sur 4348
Col. Jardines del Pedregal
04500, México, D.F.
T +52 55 5424 6500
F +52 55 5424 6501
E sallessainz@mx.gt.com

Aguascalientes
Ciudad Juárez
Guadalajara

León
Monterrey
Puebla

Puerto Vallarta
Querétaro
Tijuana



SUPER
EMPRESAS
EXPANSION



EMPRESA
SOCIALMENTE
RESPONSABLE

Salles, Sainz – Grant Thornton S.C. es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (Grant Thornton International). Las referencias a Grant Thornton son a Grant Thornton International o a sus firmas miembro. Grant Thornton International y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. Los servicios son prestados por las firmas miembro de manera independiente.

www.granthornton.mx

Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Miembro de Grant Thornton International © Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Todos los derechos reservados