



Salles Sainz

Grant Thornton

An instinct for growth™



Boletín de economía

Mayo 2017



Sector Automotriz en México

Mauricio Brizuela, Socio Director



Sector Automotriz en México

Con base en su experiencia con compañías de este sector, Mauricio Brizuela, Socio Director de Salles Sainz Grant Thornton, englobó la situación del sector automotriz mexicano en los siguientes puntos:

Antecedentes

Históricamente, la industria automotriz en México ha sido una excelente opción para las armadoras alrededor del mundo al demostrar una gran capacidad de producción y mano de obra calificada que se distribuye de manera estratégica en plantas a lo largo de la frontera y el Bajío. La industria automotriz en México ha recibido una significativa inversión extranjera desde hace varios años y de ella subyacen otras industrias que prestan servicios a las armadoras. Por lo anterior, es innegable la tradición de México como un país productor de automóviles.

Situación actual

Desde el punto de vista de Mauricio, complementado con las pláticas sostenidas con clientes de este sector, es evidente que el “efecto Trump”, aterrizado en presiones fiscales y desventajas comerciales principalmente, era muy peligroso al inicio e inclusive tuvo efectos negativos para México. Sin embargo, era previsible sobretodo para los principales actores de la industria, que lo que sugería Trump cuenta con varias aristas que lo volvían poco probable, pues implica una transformación del papel que ha jugado México. “Claro, es fácil decirlo ahora pero al inicio de su retórica, sí había una preocupación real en cuanto a que, en su interés de cumplir con su palabra ante su electorado, Trump hiciera alguna locura”.



Sector Automotriz en México

Los datos de abril y mayo muestran un sector automotriz mexicano fortalecido, situación que para Mauricio es consecuencia de la ejecución de un plan a largo plazo diseñado por las armadoras con anticipación, lo cual es natural en una industria como ésta en la que las decisiones no se toman en un corto plazo, reforzando así el hecho de que la fortaleza de la industria automotriz en México no se puede cambiar con una retórica partidista.

De acuerdo con Mauricio, la presión está disminuyendo, el efecto de la retórica partidista de Trump ya bajó y las empresas armadoras de automóviles han ganado confianza y han dejado de ser influenciadas por la presión sobretodo fiscal que Trump buscaba imponer; no obstante, la peligrosidad en torno a este tema no ha pasado del todo.

Riesgos

No se esperan riesgos adicionales importantes para la industria automotriz derivados del efecto Trump y si bien el peligro sigue latente, existe otro factor importante que es la disminución de la demanda de automóviles como consecuencia del fenómeno Uber y servicios similares, así como ciertos cambios en el sector de transportes. Al respecto, jugadores de la industria mencionan que este fenómeno ha provocado que muchas prefieran utilizar este servicio en lugar de adquirir un auto, lo cual está presente en las mesas de discusión ya que ha implicado un cambio de tendencia en la adquisición de autos.

Perspectivas

Mauricio prevé un crecimiento constante de la industria automotriz en México, con expectativas muy importantes, acompañadas de un posicionamiento todavía mayor y utilidades alentadoras para las empresas de la industria.



Sector Automotriz en México

Nuestros clientes

A nivel firma hay un incremento importante en esta industria, en línea con el número de nuevos negocios en el sector automotriz en la zona del Bajío (principalmente orientales). De la totalidad de los ingresos de la Firma, el 30% provienen de referencias de firmas del extranjero del cual cerca del 60% se relaciona con el sector automotriz. Estos datos revelan que a nivel Firma existe incremento importante en esta industria y la experiencia habla por sí sola.



Sector Automotriz en México



Datos relevantes acerca del sector automotriz durante el mes de abril:

- **Las exportaciones de vehículos mexicanos crecieron 16.1%** con respecto a abril del año pasado, mientras que las exportaciones a los mercados estadounidense y canadiense crecieron 19.6% y 11.2%, respectivamente, de acuerdo con Eduardo Solís, presidente de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).
- Las amenazas del presidente Donald Trump no frenaron el crecimiento y éxito de la industria automotriz mexicana en Estados Unidos, al aumentar su participación a 78.6% como el principal destino de los vehículos mexicanos que se exportan.
- Se exportaron 228,810 unidades al mundo. De enero a abril, se han vendido 978,972 unidades, 14.6% más respecto a mismo periodo del año previo. **“Las exportaciones se han acelerado en el primer cuatrimestre, que se coloca como la más alta en la historia del país”**, expresó Solís.
- De enero a abril de 2017, se exportaron 748,033 autos a Estados Unidos, 15.5% más con respecto al mismo periodo de 2016, lo que implica que **en el mercado estadounidense se venden 13 unidades fabricadas en México por cada 100 colocadas**.
- De las tres automotrices americanas, FCA y Ford reportaron crecimientos importantes de 44.9% y 46.1% en sus exportaciones, respectivamente, durante abril, además del repunte de Mazda con 15.7%; Toyota, 16.8% y Volkswagen en 34.7%; mientras que se sumaron las ventas externas de KIA y Audi, que hace un año no figuraban en los envíos mexicanos.
- Se fabricaron 278,173 autos en abril, 3.2% más que en abril de 2016. En el acumulado, el ensamble creció 13.6%, al sumar 1,221,877 unidades. Las marcas que repuntaron en su producción en abril fueron Ford (10.2%), FCA (41.4%) y Toyota (13.8%) y se incorpora la nueva producción de KIA y Audi. **La industria registra cifras récord en el acumulado de ensamble y exportación de autos**.
- El sector automotriz será clave en las renegociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) debido al elevado déficit comercial que Estados Unidos mantiene en este rubro con México, de acuerdo con el banco de inversión Merrill Lynch. En 2016, el déficit bilateral de Estados Unidos con México en el sector automotriz fue de 74 mil millones de dólares.
- **“La renegociación del Tratado debe crear valor y no restar competitividad a Norteamérica como región”**... Eduardo Solís.



Boletín de economía

Mayo 2017





Economía

Mayo de 2017 Año 14 Número 5

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

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



Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen

Índices	2017	2016	2016
	Febrero	Enero	Febrero
IGAE	119.8	119.7	117.2
	2017	2016	2016
	Abril	Marzo	Abril
Indicadores de Confianza Empresarial			
Sector Construcción	45.49	42.42	47.78
Sector Comercio	45.96	43.23	47.54
Sector Manufacturero	46.91	46.10	49.25
Confianza del Consumidor	84.29	81.20	89.27
Inflación			
Variación INPC (%)	0.12%	0.61%	-0.32%
General Anual (%)	5.82%	5.35%	2.54%
Subyacente (%)	4.72%	4.48%	2.83%
No Subyacente (%)	9.25%	8.02%	1.66%
Tasa de interés			
CETES 28 días (%)	6.50	6.32	3.74
TIIE (%)	6.89	6.68	4.07
Tipo de Cambio			
Dólar (\$)	18.87	18.73	17.22
Euro (\$)	20.80	20.23	20.03
Bolsa Mexicana de Valores			
IPyC (unidades)	49,261	48,542	45,785
Reservas Internacionales (mdd)	175,011	174,931	177,969
Precio del Petróleo			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (usd por barril)	\$49.31	\$50.54	\$45.98
Mezcla Mexicana (usd por barril)	\$42.74	\$42.60	\$37.58

Índices	2017	2017	2016
	Acumulado Marzo	Marzo	Febrero
Balanza comercial³			
Saldo del mes (\$)	-2,792,710	-182,856	684,446
Exportaciones (\$mmd)	94,686,927	35,925,261	31,269,334
Importaciones (\$mmd)	97,479,637	36,108,117	30,584,888

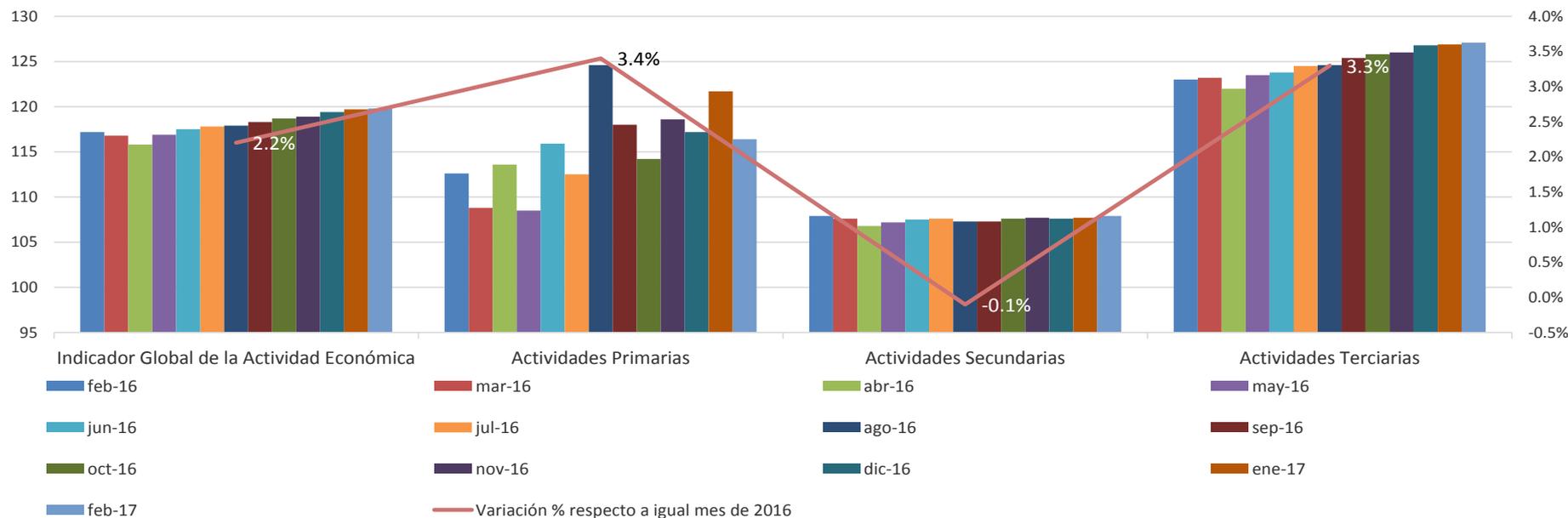


Entorno económico

- **Moody´s ratificó la calificación soberana de México en A3** debido principalmente a que el riesgo de los pasivos contingentes de Pemex ha disminuido significativamente, además que las autoridades han hecho progresos importantes en la consolidación fiscal. Sin embargo, la perspectiva de la deuda sigue siendo negativa y moverla a estable o bajar la calificación dependerá sobre todo del impacto que la renegociación del TLCAN tenga sobre la economía mexicana. Moody´s considera que el impacto será mínimo y que sólo arrojará cambios moderados, enfocados principalmente en ajustes en las reglas de origen y mecanismos para la resolución de controversias.
- **La economía mexicana creció 2.5% durante el primer trimestre del año**, dos décimas más de lo previsto inicialmente y tres décimas más que en el cuarto trimestre de 2016, según cifras desestacionalizadas del INEGI. Por su parte, la economía de Estados Unidos ha mantenido un crecimiento moderado, con un incremento del Producto Interno Bruto (PIB) de 0.7% en el primer trimestre, el cual fue más bajo de lo esperado y que convierte al primer resultado registrado de la gestión de Donald Trump en el peor registro de crecimiento en tres años.
- El 18 de mayo, **la Junta de Gobierno del Banco de México anunció su decisión de aumentar la tasa de fondeo interbancario 25 puntos base para llevarla a 6.75%**, movimiento que no era esperado por los analistas y que se debió principalmente a la intención de la Junta de controlar los niveles de inflación (5.82% anual en abril) y de anclar las expectativas sobre este indicador. En su comunicado, Banxico anunció que espera que la Reserva Federal incremente su tasa el 14 de junio.
- La primera propuesta presupuestaria de Donald Trump, incluye **recortes de 3.6 billones de dólares en 10 años a los programas de asistencia social y cobertura médica para los ciudadanos de menos recursos**. El plan para el año fiscal del 2018: “Nuevos cimientos para la grandeza de Estados Unidos”, promete eliminar el déficit a lo largo de una década que se prevé cierre este año en 3.1% del PIB; no obstante promete aumentos de gasto en las partidas de Defensa y Seguridad Fronteriza.
El Pentágono obtendría un alza de presupuesto y habría un desembolso de 1,600 millones de dólares para empezar a construir un muro en la frontera con México.



Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Con cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un incremento real de 2.2% en febrero del 2017 comparado con febrero de 2016, así como un crecimiento de 0.1% respecto al mes previo, su menor expansión desde agosto de 2016.

- **Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca.** Tuvieron un crecimiento de 3.4% con respecto a febrero del 2016,
- **Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera.** Disminuyeron -0.1%; con lo que este sector acumula tres meses consecutivos de contracción a tasa anual.
- **Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes.** Tuvieron un crecimiento anual de 3.3%.

El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. En febrero, este indicador reveló que la economía mexicana tuvo un menor crecimiento sobretodo por el bajo dinamismo de la producción industrial y agropecuaria. Especialistas estiman una desaceleración en 2017 derivada de la incertidumbre en torno al impacto de las políticas de Donald Trump, siendo probable que la percepción negativa disminuya conforme exista más claridad sobre las limitaciones de las políticas planteadas.

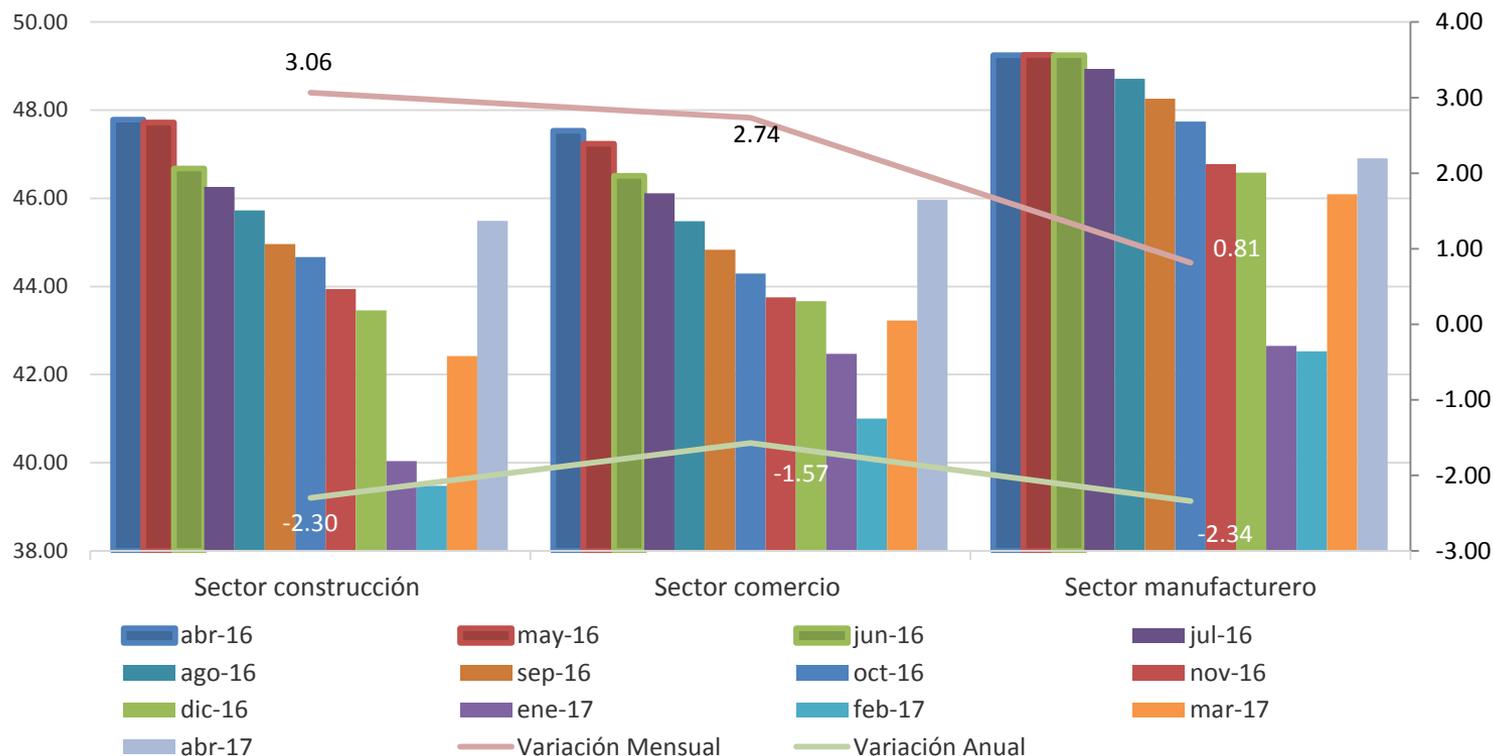
Indicador de confianza empresarial y sus componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	abr-17	mar-17	Mensual	Anual
Indicador de confianza empresarial del sector construcción	45.49	42.42	3.06	-2.30
Momento adecuado para invertir	21.00	17.92		
Situación económica presente del país	35.49	31.08		
Situación económica futura del país	55.25	51.86		
Situación económica presente de la empresa	51.05	49.11		
Situación económica futura de la empresa	64.64	62.14		
Indicador de confianza empresarial del sector comercio	45.96	43.23	2.74	-1.57
Momento adecuado para invertir	23.63	20.81		
Situación económica presente del país	37.15	33.19		
Situación económica futura del país	52.03	47.35		
Situación económica presente de la empresa	54.79	53.32		
Situación económica futura de la empresa	62.21	61.47		
Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero	46.91	46.10	0.81	-2.34
Momento adecuado para invertir	34.61	33.72		
Situación económica presente del país	42.54	41.32		
Situación económica futura del país	48.41	47.59		
Situación económica presente de la empresa	51.74	51.67		
Situación económica futura de la empresa	57.25	56.17		

- 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



- En su comparación anual (abril de 2016 a abril de 2017), el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del sector Manufacturero creció 0.8 puntos y acumula 17 meses consecutivos por debajo de los 50 puntos.
- El ICE del sector del Comercio registró en abril de 2017 un incremento de 2.74 puntos con respecto a abril de 2016 y acumula 29 meses consecutivos por debajo del límite superior de los 50 puntos.
- El ICE del sector de Construcción creció 3.06 puntos en términos anualizados y acumula 27 meses también por debajo del umbral de los 50 puntos.

Indicador de confianza del consumidor y sus componentes

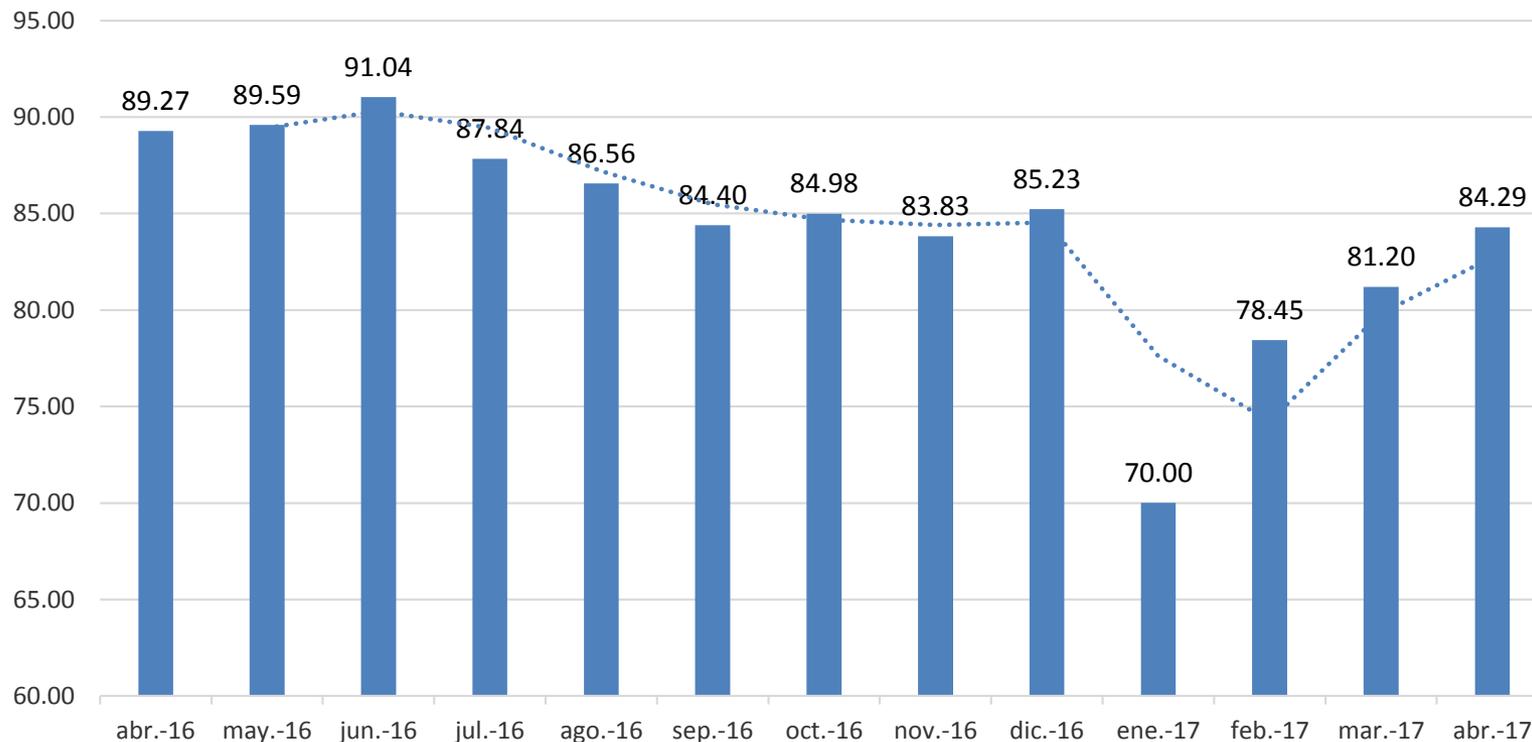
Valor del Índice y sus Componentes

	abr-17	mar-17	Variación Mensual	Variación Anual
Índice de confianza del consumidor	84.29	81.20	3.80%	-5.58%
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	95.69	94.86	0.88%	-1.73%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	95.38	94.26	1.18%	-1.11%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	76.11	72.62	4.81%	-10.64%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	77.40	72.05	7.43%	-5.42%
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.?	76.71	74.39	3.11%	-10.82%

- 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.

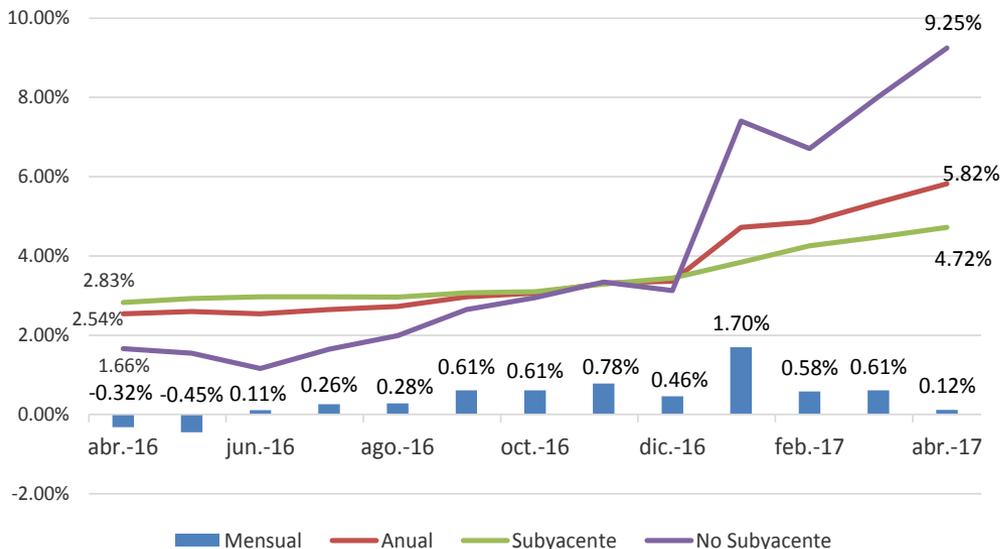


Índice de confianza del consumidor



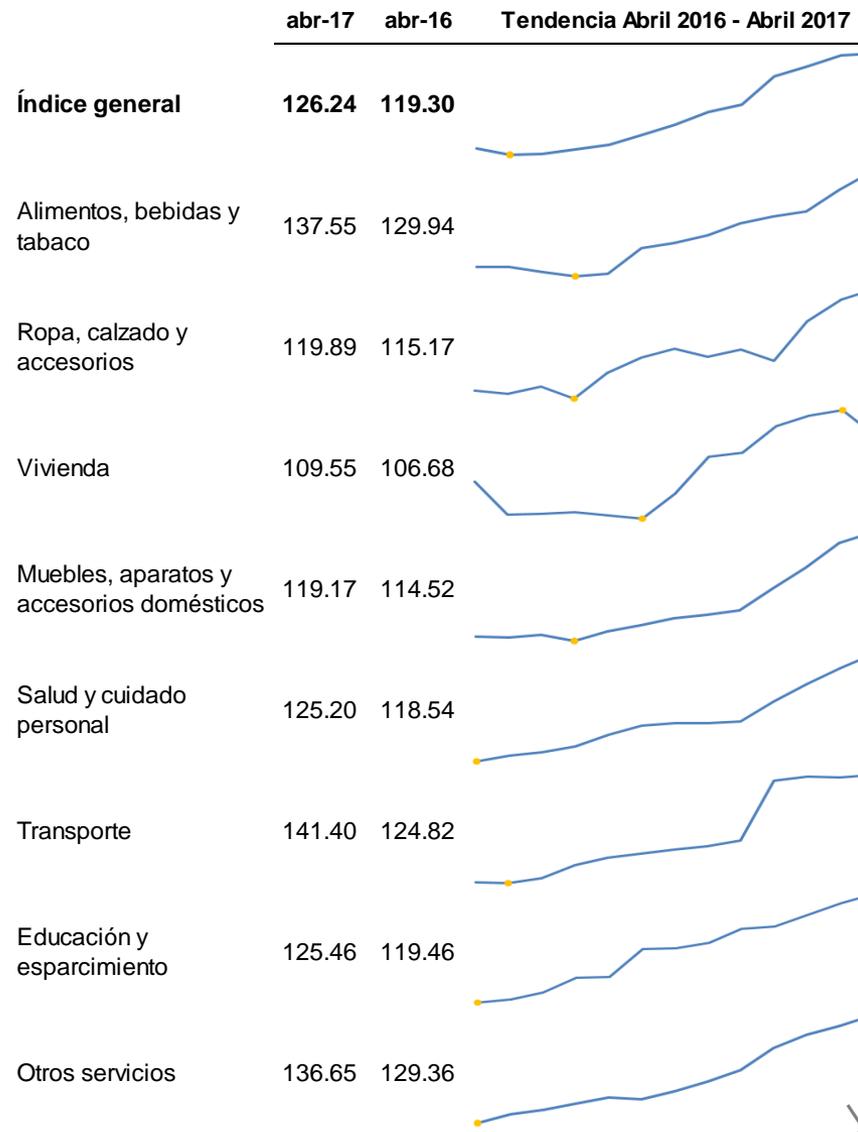
- El Índice de Confianza del Consumidor (ICC), registró un incremento de 3.8% comparado con el mes de marzo de 2017.
- No obstante, en su comparación anual, el ICC continuó cayendo y registró una reducción de -5.6% durante abril de 2017 con cifras desestacionalizadas, acumulando así 15 meses con cifras negativas.

Inflación

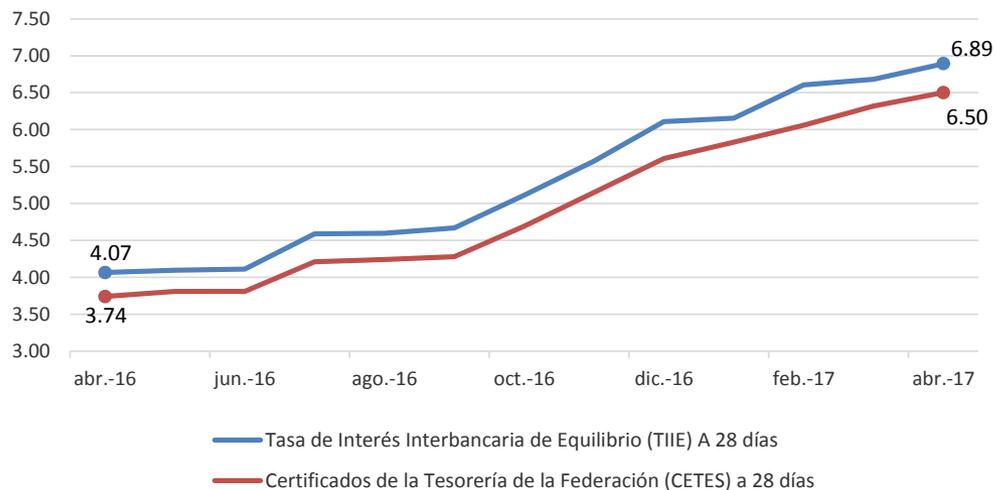


- De acuerdo con cifras del INEGI, durante abril de 2017, la inflación general alcanzó un nuevo máximo histórico al registrar un incremento mensual de 0.12% y ubicarse en 5.82% a tasa anual, su nivel más alto desde mayo de 2009.
- En abril, la inflación se ubica a más del doble que la de abril de 2016 cuando fue de 2.54% y los precios presentaban una reducción de 0.32%.
- En términos anuales, los productos cuyos precios ejercieron la mayor presión sobre el INPC fueron los energéticos, las frutas y verduras, así como otras mercancías alimenticias.
- Las tarifas eléctricas y del gas doméstico LP y natural, fueron los que restaron al crecimiento de la inflación en términos mensuales.

Índice nacional de precios al consumidor por objeto del gasto

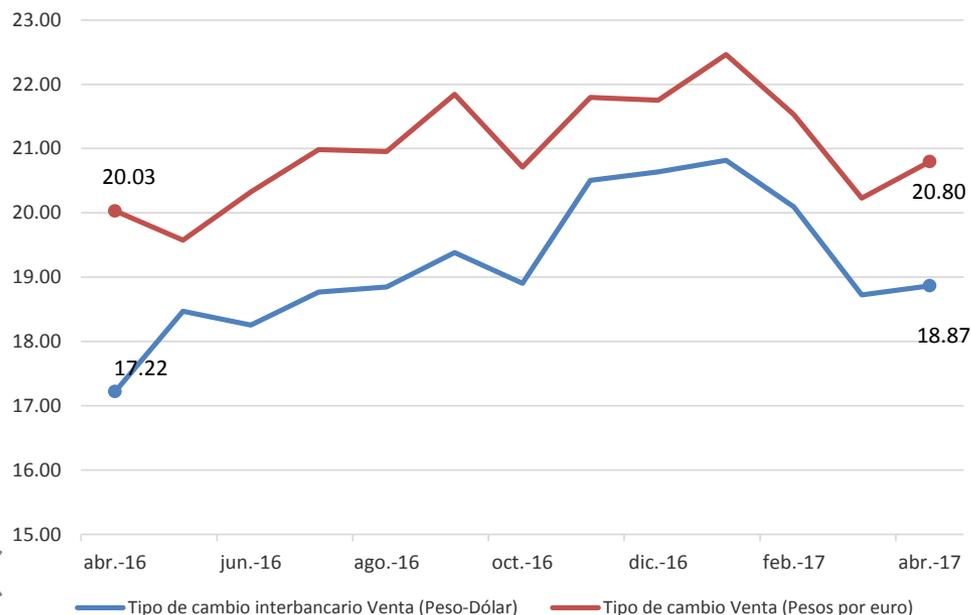


Tasas de Interés

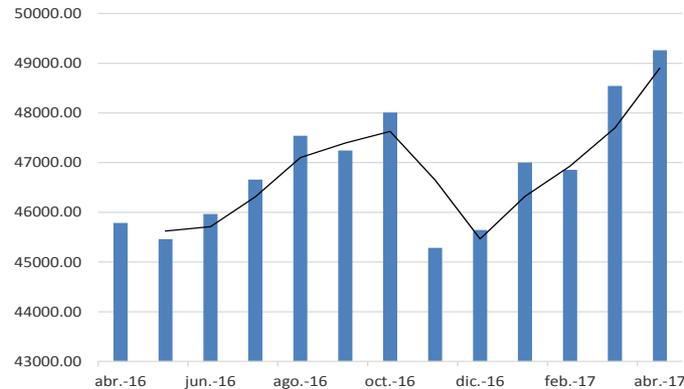


- Durante el mes de abril de 2017, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días presentó un comportamiento variable pero con una tendencia a la alza. En la primera subasta del mes, número 14 del año, los Cetes se ubicaron en 6.48% para cerrar el mes en 6.50%.
- Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) igualmente presentó una tendencia alcista, iniciando el mes en 6.84% y finalizando en 6.90%.
- De acuerdo con analistas, durante abril los mercados financieros mostraron aversión al riesgo debido a las recientes tensiones geopolíticas internacionales. Asimismo, los mercados reaccionaron a la publicación de los datos de vivienda de marzo en Estados Unidos, que mostraron un retroceso mensual de 6.8%, mientras que la producción fabril retrocedió un 0.4% mensual.
- Respecto al tipo de cambio interbancario, éste cerró abril en 18.87 pesos por dólar, 0.14 centavos mayor que el cierre de marzo, debido principalmente a los datos relativamente débiles publicados sobre la economía norteamericana. Por otro lado, la incertidumbre en cuanto al proceso electoral de 2018 y sobre la manera en que concluirán las renegociaciones del Tratado de Libre Comercio, son factores latentes de volatilidad para futuros meses.
- Expertos del sector privado encuestados por Banxico en abril, ven un panorama positivo para el tipo de cambio al estimar que cierre 2017 en 19.60 pesos por dólar, siendo la primera vez en el año que se estima una paridad en el nivel de 19 pesos ya que al inicio se estimaba en 21.63.

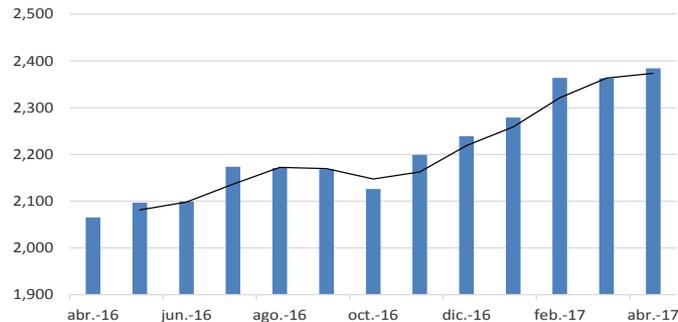
Tipos de Cambio



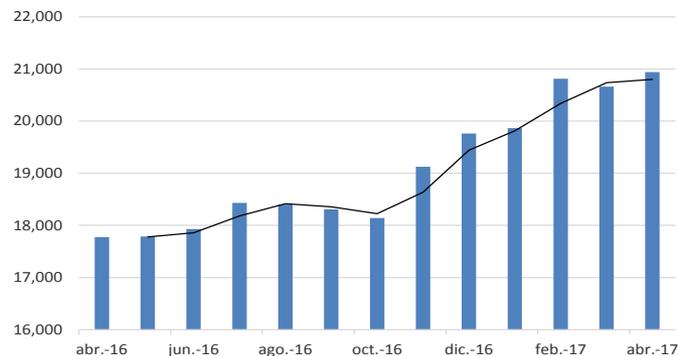
Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



S&P 500 (^GSPC)

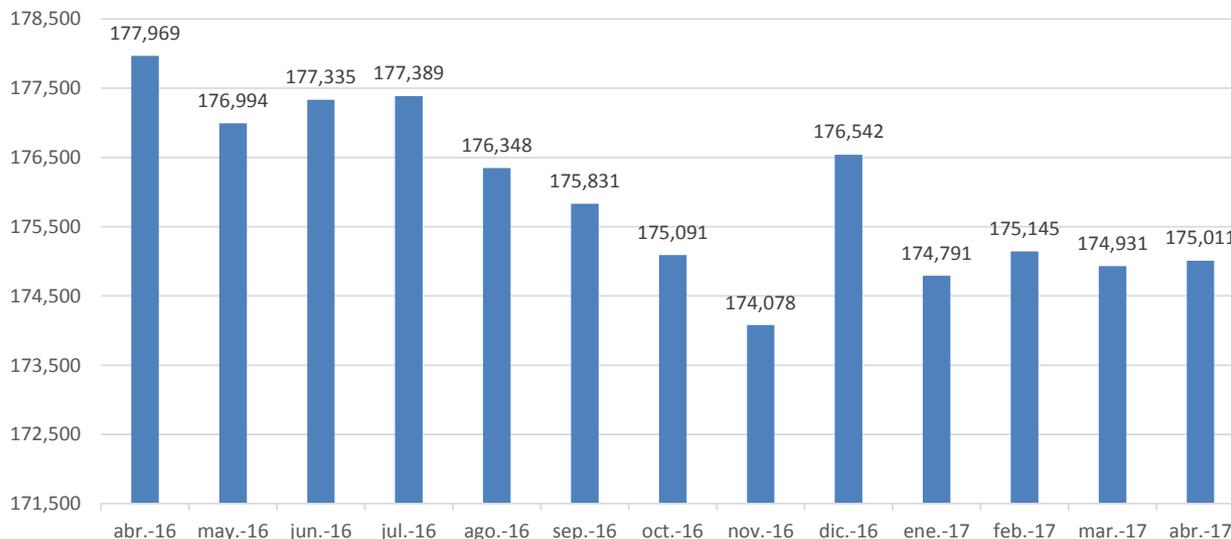


Dow Jones Industrial Average (^DJI)

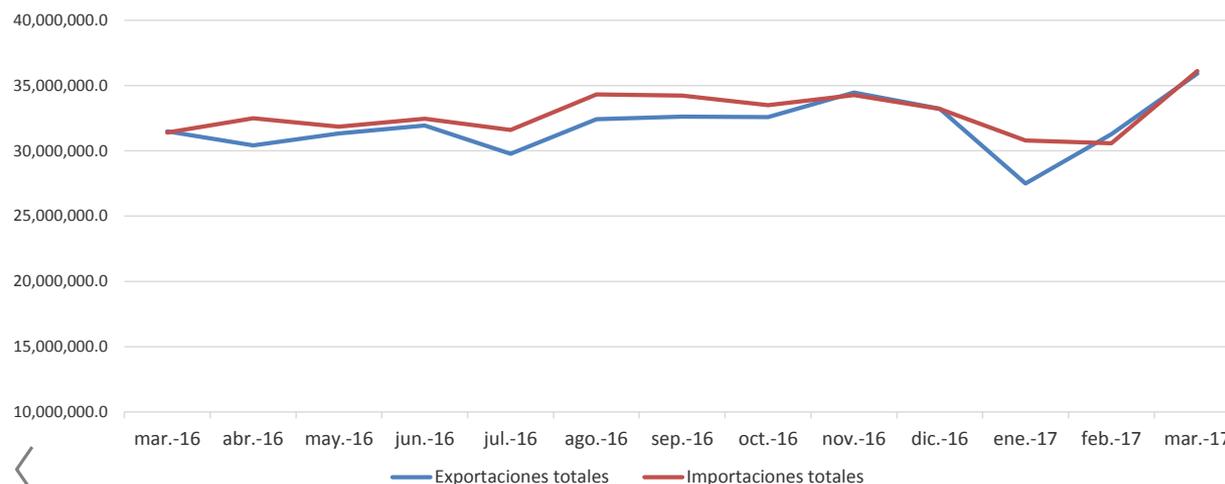


- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores. En abril de 2017, el IPyC cerró en 49,261.33 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 48,541.56. Así, la BMV ganó 1.48% en abril y 7.93% en lo que va de 2017.
- 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 abril de 2017, el S&P 500 cerró en 2,384 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 2,363.
- 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 abril de 2017, el índice Dow Jones cerró en 20,941 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 20,663 unidades.

Reservas internacionales (Millones de dólares)



Balanza Comercial



- Al 28 de abril de 2017, el saldo de las reservas internacionales sumó 175,011 millones de dólares, 12 millones de dólares menos con relación a la semana previa, lo cual se explica por la compra de dólares del gobierno Federal a Banxico.
- La disminución acumulada de las reservas asciende a 1 mil 531 millones de dólares respecto al cierre de 2016.
- La base monetaria (billetes y monedas y depósitos bancarios en cuenta corriente en Banxico) creció 1 mil 679 millones de pesos durante la última semana y con ello, la base monetaria alcanzó un saldo de un billón 378 mil 926 millones de pesos, cifra que representa una variación anual de 15.2%.
- Por su parte, INEGI informó que en marzo de 2017, las exportaciones de mercancías de México se incrementaron 14.1% respecto a marzo de 2016, su mayor aumento a tasa anual en los últimos cinco años, mientras que también las importaciones de mercancías crecieron 15% en el mismo periodo, lo que significó su mayor alza a tasa anual desde octubre de 2012.
- Así, la balanza comercial de mercancías de México registró en marzo de 2017 un déficit de 183 millones de dólares, saldo que se compara con el superávit de 87 millones de dólares en el tercer mes de 2016.

Precio del Petróleo



- Impulsados por las expectativas de que la OPEP extenderá su recorte de producción a finales de 2017, los precios del petróleo se recuperaron en la última semana de abril, tras las grandes pérdidas registradas la semana anterior explicadas por los suministros de crudo persistentemente altos, aún tras la promesa de la OPEP de reducir la producción en casi 1.8 millones de barriles por día.
- Analistas indican que el petróleo finalizó abril extendiendo sus pérdidas debido a que el continuo incremento en la producción de crudo estadounidense desvanece el optimismo sobre un reequilibrio en la oferta y demanda a nivel mundial. Los principales factores que presionaron a la alza fueron el aumento tanto en la cantidad de pozos petroleros utilizados en EUA y de la producción de dicho país y los comentarios del ministro de Petróleo Kalid Al-Falih, respecto al consenso generalizado para extender los recortes en la producción, pero sin la certeza de que todos los países participantes acepten.
- Al cierre de abril de 2017, la mezcla mexicana de petróleo cerró en USD\$42.74, con una ganancia de 0.33% con respecto al cierre del mes anterior, mientras que el West Texas Intermediate (WTI) cerró en USD\$49.31, 2.43% menor que en marzo de 2017.

Contáctenos

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

Para mayor información, visite
nuestra página:

www.grantthornton.mx

- Auditoría
- Business Advisory Services
- Business Process Solutions
- Impuestos
- Precios de Transferencia



Salles Sainz

Grant Thornton

An instinct for growth™

El **Boletín Economía** es una publicación de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. elaborada por **Fernando Pliego y Adrián Casarrubias de la división de precios de transferencia**. 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.grantthornton.mx/privacidad/>



EMPRESA
SOCIALMENTE
RESPONSABLE



SUPER
EMPRESAS
EXPANSION

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.grantthornton.mx

Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C.

Miembro de Grant Thornton International

© Salles, Sainz – Grant

Thornton, S.C.

Todos los derechos reservados

