



Salles Sainz

**Grant Thornton**

An instinct for growth™



# Boletín de economía

Junio 2017



# Industria Maquiladora en México

Fernando Acosta, Socio encargado de oficina Tijuana



# Industria Maquiladora en México

Con más de 30 años de experiencia asesorando a compañías de este ramo, **Fernando Acosta, Socio encargado de oficina Tijuana de Salles Sainz Grant Thornton**, nos compartió la situación actual así como expectativas y realidades que vive este sector hoy en día:

## Antecedentes

La Industria Maquiladora en México, tiene un papel importante desde sus inicios ya que ha contribuido a la creación de fuentes de empleo y al fortalecimiento de la balanza comercial del país, además, se ha consolidado como un importante motor del desarrollo industrial en México al impulsar e incrementar la competitividad internacional, el desarrollo industrial y la transferencia de tecnología, situación que le ha permitido figurar como la segunda fuente generadora de divisas en el país.

El desarrollo de esta industria, coadyuvó a que ciudades fronterizas como Tijuana y Ciudad Juárez que en su momento se encontraban fuera de los principales mercados de consumo del país detonaran el crecimiento social y económico de sus entidades. Hoy por hoy, la figura de la maquila ha crecido significativamente, y su ubicación se ha diversificado a otras regiones alejadas de la frontera con Estados Unidos.

## Situación actual

De acuerdo a datos revelados por el INEGI, la industria muestra una tendencia positiva en comparación con el mes de febrero 2016, durante febrero de 2017 el empleo en el sector manufacturero creció 3.6%, que de acuerdo a los datos históricos, representa la tasa más alta en seis años a nivel Nacional.



Por otra parte, en la ciudad de Tijuana existe un déficit de mano de obra de más de cincuenta mil personas desde 2016 a la fecha. Al mismo tiempo, Mexicali requiere fuerza laboral de aproximadamente 10 mil empleados, para cubrir la demanda de espacios laborales en distintos niveles manufactureros. Desde el punto de vista de Fernando Acosta, se trata de un momento clave para la industria maquiladora, que está registrando en este momento crecimientos de exportación, ya que el tipo de cambio le beneficia.

Fernando Acosta comenta que este fenómeno es un indicador del crecimiento de la industria maquiladora en el Bajío, puesto que quienes viajaban de esa y otras regiones, para obtener un empleo en las ciudades fronterizas, han dejado de desplazarse. Esto ha obligado a las empresas a ir en búsqueda de personal a Sonora, Sinaloa, Oaxaca y hasta Chiapas, ante la escasez de mano de obra, incluso se ha recurrido a otorgar incentivos a empleados como bonos de permanencia evitando así la rotación de personal en búsqueda de sueldos más competitivos o bonos de contratación.

Finalmente, agregó que una de las medidas para contrarrestar la falta de empleados especializados en el sector maquiladora es incrementar la matrícula en universidades con ingenierías y carreras afines.

### **Expectativas de la industria**

En relación a la tensión que vivió el sector maquilador respecto a la incertidumbre que ha provocado la política económica del presidente Donald Trump, es importante señalar que aunque la tensión de los inversionistas a la fecha se ha disipado, en su momento varias empresas disminuyeron sus actividades productivas tras la sospecha de la imposición de barreras arancelarias o pérdida de beneficios de este sector. Al respecto, Fernando Acosta señala que al originarse la inversión extranjera principalmente de Estados Unidos se limita la capacidad de acción del mandatario respecto a este tema, por lo que augura resultados favorables y un crecimiento sostenido para la industria. No obstante, especificó que será necesario seguir de cerca la condición de la economía nacional e internacional.



Otro tema que resulta oportuno comentar, es el de la especialización industrial por sectores, el cual ha jugado un papel importante en el desarrollo empresarial regional, al fomentar cambios estructurales e impulsando una mejora del nivel de vida de los residentes.

Es el caso de la industria médica en la ciudad de Tijuana donde se ha creado un grupo de más de 44 empresas y más de 50,000 empleados integrando el clúster de dispositivos médicos más robusto del país al emplear médicos y especialistas de bioingeniería.

### Nuestros clientes

A nivel firma, las oficinas de Tijuana, Ciudad Juárez, Querétaro y Monterrey se especializan en proporcionar servicios a empresas maquiladoras pertenecientes a grupos multinacionales, abarcando a los Estados de Baja California, Sonora, Chihuahua, Coahuila, Guanajuato, Nuevo León, Tamaulipas, Querétaro y San Luis Potosí.

### Distribución por entidad Federativa de establecimientos IMMEX – Marzo 2017



Fuente: Elaborado con datos publicados por INEGI



# Industria Maquiladora en México

Datos relevantes acerca de la industria maquiladora, con información de INEGI al mes de marzo:

- En marzo, 2,859,947 personas trabajaron en establecimientos de la Industria Manufacturera, Maquila y Servicios de Exportación (IMMEX). De esta cifra, 2,540,616 laboraron pertenecen a la industria maquiladora de los cuales, 2,134,878 son obreros y técnicos, mientras que 505,738 son administrativos.
- Las horas trabajadas subieron 0.7% en marzo de 2017, comparadas con las que se laboraron en febrero. En los establecimientos manufactureros ascendieron 1.2%, con series ajustadas por estacionalidad. Además, se trabajaron en 521,583 en establecimientos manufactureros.
- Por subsectores, en la industria de fabricación de equipo de transporte es la mayor a nivel nacional, con el más alto número de establecimientos, 922 en total y el mayor universo de personal ocupado. En este sector laboran 868 mil 063 personas, y las horas trabajadas en marzo ascienden a las 175,122, con remuneraciones promedio de 13,266 pesos por persona.
- La fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos así como componentes y accesorios electrónicos cuenta con 361 establecimientos a nivel nacional, y fue el segundo sector con mayor número de personal ocupado y horas trabajadas. En esta industria laboran 288,177 personas. Las horas trabajadas en marzo ascienden a 59,632 y en cuanto a las remuneraciones, la media se colocó en los 12,518 pesos por trabajador. Las mayores remuneraciones por trabajador fueron en el sector de las industrias metálicas básicas, en el que la media de remuneración mensual asciende hasta los 19,047 pesos por trabajador, según cifras del INEGI.
- Los ingresos de los establecimientos del sector maquilador fueron de 447,285 millones de pesos en marzo de 2017, un crecimiento de 0.3% con respecto a los ingresos del mismo mes de 2016 que ascendieron a 364,844 millones de pesos.
- Por otro lado, la rotación laboral en la industria maquiladora llega hasta un 20%, lo cual impacta en la productividad y representa un daño económico a las empresas, de acuerdo con la Secretaría del Trabajo. La titular de la dependencia, Norma González Córdova, expresó que el promedio de la rotación laboral, en el sector industrial, es de un 8% y en el caso de las maquiladoras se dispara al 20%, los salarios llegan a ser muy bajos y explicó que este fenómeno se presenta cuando hay mucha oferta laboral, debido a que los trabajadores buscan moverse a donde les paguen mejor.

# Boletín de economía

Junio 2017





# Economía

Junio de 2017 Año 14 Número 6

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	2017	2016	2016
	Marzo	Febrero	Marzo
<b>IGAE</b>	119.2	119.5	116.9
	2017	2017	2016
	Mayo	Abril	Mayo
<b>Indicadores de Confianza Empresarial</b>			
Sector Construcción	46.43	45.48	47.72
Sector Comercio	46.24	46.15	47.24
Sector Manufacturero	47.55	46.87	48.65
<b>Confianza del Consumidor</b>	85.78	83.91	89.94
<b>Inflación</b>			
Variación INPC (%)	-0.12%	0.12%	-0.45%
General Anual (%)	6.16%	5.82%	2.60%
Subyacente (%)	4.78%	4.72%	2.93%
No Subyacente (%)	10.60%	9.25%	1.55%
<b>Tasa de interés</b>			
CETES 28 días (%)	6.56	6.50	3.81
TIIE (%)	7.15	6.89	4.10
<b>Tipo de Cambio</b>			
Dólar (\$)	18.64	18.87	18.47
Euro (\$)	21.21	20.80	19.58
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>			
IPyC (unidades)	48,788	49,261	45,459
Reservas Internacionales (mdd)	175,138	175,011	176,994
<b>Precio del Petróleo</b>			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (usd por barril)	\$48.29	\$49.31	\$49.10
Mezcla Mexicana (usd por barril)	\$43.67	\$42.74	\$40.26

Índices	2017	2017	2016
	Acumulado Abril	Abril	Marzo
<b>Balanza comercial</b> <sup>3</sup>			
Saldo del mes (\$)	-2,157,256	617,732	-63,215
Exportaciones (\$mmd)	126,190,140	31,485,491	36,044,902
Importaciones (\$mmd)	128,347,396	30,867,759	36,108,117
			32,495,321

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

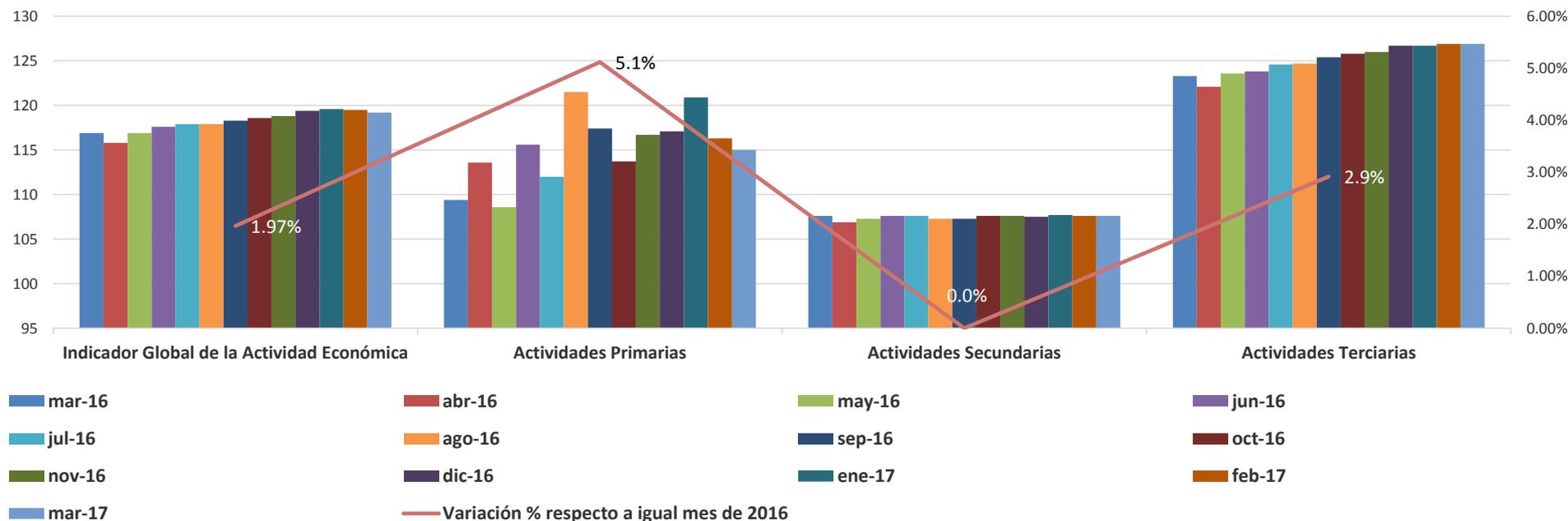


# Entorno económico

- **Remesas, en máximo histórico.** En abril, se recibieron 2,306 millones de dólares por este concepto, 6.2% más que el monto registrado en el mismo mes de 2016, para sumar 8,946 millones en los primeros cuatro meses del año, cifra récord para dicho periodo.
- **Buenas cifras en la industria automotriz.** En mayo de 2017, la producción y la exportación de automóviles en México aumentaron 17.3% y 13.9% con respecto al mismo mes del año anterior; las ventas domésticas crecieron 1.1%, recuperando parte de lo perdido en abril (las ventas cayeron 3.3%). En los últimos doce meses, la producción y la exportación registraron máximo histórico con 3.660 y 2.925 millones de unidades respectivamente; las ventas acumuladas ascendieron a 1.635 millones de unidades.
- **Aumentan las ventas de autoservicio y departamentales.** La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas en tiendas aumentaron 5.7% anual en mayo, después de crecer 6.0% en abril (registrando un domingo menos que en mayo 2016). El crecimiento promedio en los primeros cinco meses de 2017 fue 4.5%, contra el 7.3% de 2016.
- **El BCE continuará estimulando la economía.** El Banco Central Europeo decidió mantener sus tasas de interés de referencia y espera que queden ahí por un largo periodo, mucho tiempo después que concluya su programa de compra de activos, el cual continuará al menos hasta diciembre de 2017, a razón de 60 mil millones de euros por mes. En su comunicado, el BCE no mencionó la posibilidad de tasas de interés más bajas, lo que abre las puertas para una política menos relajada. El BCE confirma que la economía se está fortaleciendo, con riesgos en el panorama balanceados, pero que el mayor dinamismo aún tiene que trasladarse a mayor inflación.
- **Fed eleva tasa; reducción de balance iniciaría este año.** Como se esperaba, la Reserva Federal de EU decidió aumentar el rango objetivo de la tasa de fondos federales para pasar de entre 0.75% y 1.00% a entre 1.00% y 1.25%. La Fed reiteró su compromiso de gradualidad: una alza adicional este año, tres el próximo año, tres en el 2019, para concluir en una tasa “terminal” de 3%. En su comunicado, la Fed reseñó que la generación de empleo se ha moderado, pero que sigue siendo sólida. La inflación también ha bajado recientemente, aunque se anticipa que se estabilice en el objetivo de 2% en el mediano plazo. Su postura monetaria se mantiene dependiente de las condiciones económicas observadas y esperadas con respecto a sus mandatos de empleo e inflación. El próximo anuncio está programado para el 26 de julio.



## 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 1.97% en marzo de 2017 comparado con marzo de 2016, así como un decrecimiento de -0.25% respecto al mes previo, su menor expansión desde agosto de 2016.

- **Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca.** Tuvieron un crecimiento de 5.1% con respecto a marzo de 2016,
- **Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera.** Se mantuvieron sin cambios con respecto al mismo mes del año anterior; rompiendo la tendencia negativa por la que ya acumulaba tres meses consecutivos de contracción a tasa anual.
- **Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes.** Tuvieron un crecimiento anual de 2.9%.

El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. En marzo, este indicador reveló una ligera mejoría con respecto al mes anterior; sin embargo, la economía no logra encontrar un camino sólido de crecimiento. Las manufacturas y construcción se desaceleraron y la minería se encuentra en números rojos.

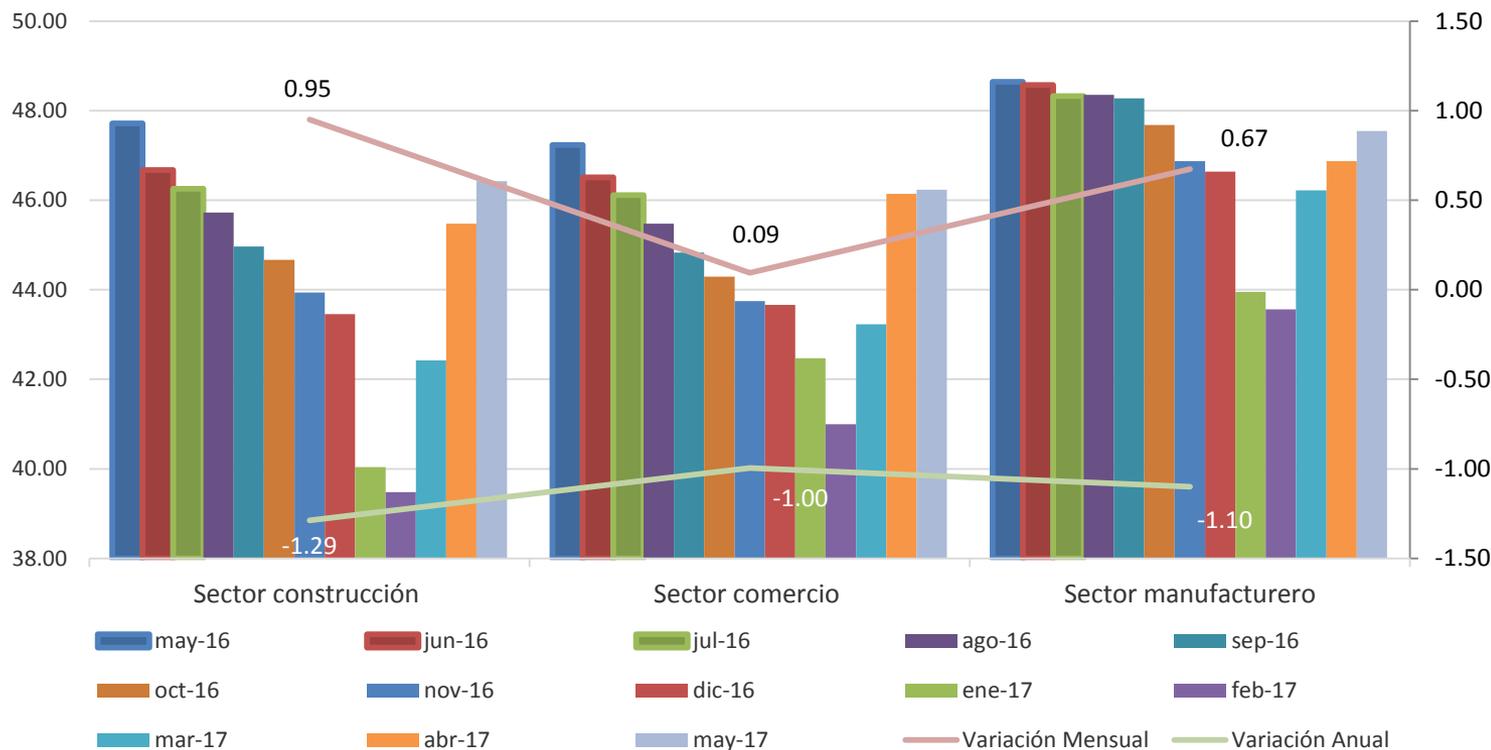
## Indicador de confianza empresarial y sus componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	may-17	abr-17	Mensual	Anual
<b>Indicador de confianza empresarial del sector construcción</b>	<b>46.43</b>	<b>45.48</b>	<b>0.95</b>	<b>-1.29</b>
Momento adecuado para invertir	22.95	21.00		
Situación económica presente del país	38.14	36.07		
Situación económica futura del país	55.47	55.22		
Situación económica presente de la empresa	50.53	50.57		
Situación económica futura de la empresa	63.89	64.11		
<b>Indicador de confianza empresarial del sector comercio</b>	<b>46.24</b>	<b>46.15</b>	<b>0.09</b>	<b>-1.00</b>
Momento adecuado para invertir	23.71	23.79		
Situación económica presente del país	36.92	37.76		
Situación económica futura del país	52.97	52.46		
Situación económica presente de la empresa	54.43	53.98		
Situación económica futura de la empresa	63.16	62.74		
<b>Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero</b>	<b>47.55</b>	<b>46.87</b>	<b>0.67</b>	<b>-1.10</b>
Momento adecuado para invertir	36.19	34.80		
Situación económica presente del país	43.09	42.77		
Situación económica futura del país	49.11	48.25		
Situación económica presente de la empresa	52.40	51.78		
Situación económica futura de la empresa	58.08	57.09		

- 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 47.5 puntos durante mayo de 2017 que representa un incremento mensual de 0.67 puntos y una disminución anual de -1.10, manteniéndose por debajo de los 50 puntos por 27 meses consecutivos.
- El ICE del sector del Comercio se ubicó en 46.24 puntos en mayo, 0.09 puntos más que en abril de 2017, pero con una disminución anual de un punto.
- Por su parte, el ICE del sector de Construcción descendió -1.29 puntos en términos anualizados y creció 0.95 puntos con respecto al mes de abril de 2017, al ubicarse en 46.43 puntos.

## Indicador de confianza del consumidor y sus componentes

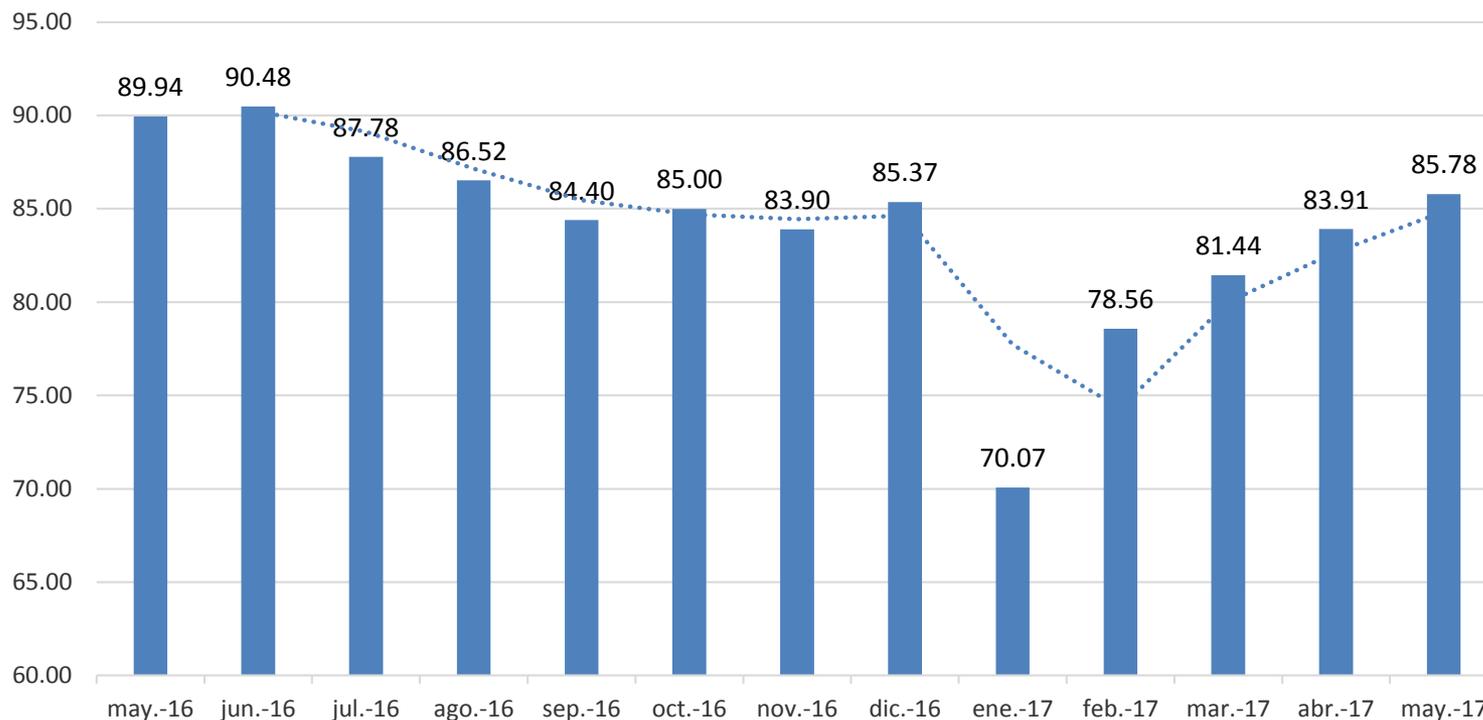
### Valor del Índice y sus Componentes

	may-17	abr-17	Variación Mensual	Variación Anual
<b>Índice de confianza del consumidor</b>	<b>85.78</b>	<b>83.91</b>	<b>2.23%</b>	<b>-4.62%</b>
Comparada con la situación económica que los miembros de este hogar tenían hace 12 meses ¿cómo cree que es su situación en este momento?	95.40	95.84	-0.46%	-3.46%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	95.01	95.29	-0.30%	-2.00%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	77.44	75.72	2.26%	-7.52%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	76.31	77.37	-1.37%	-6.89%
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.?	83.74	77.19	8.48%	-3.88%

- 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.

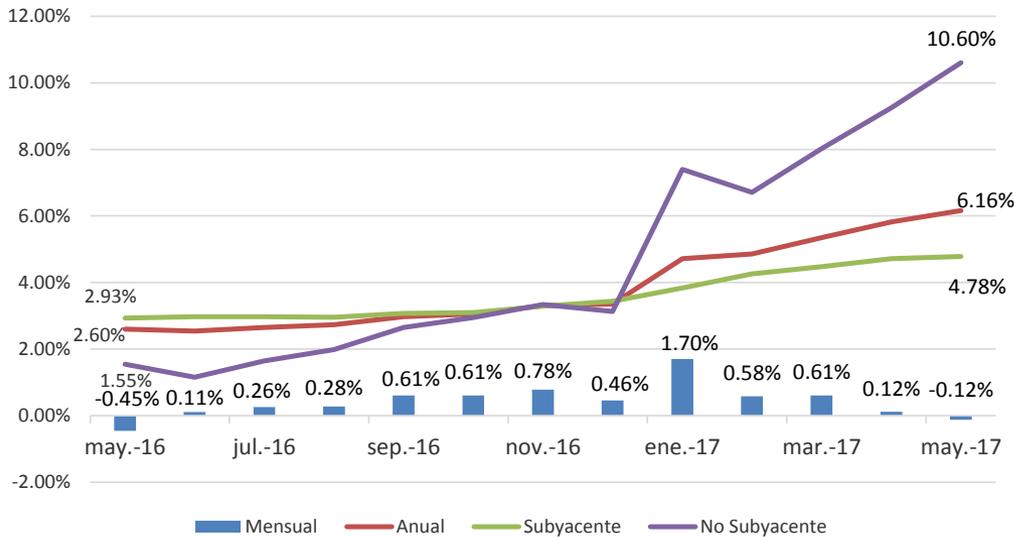


## Índice de confianza del consumidor



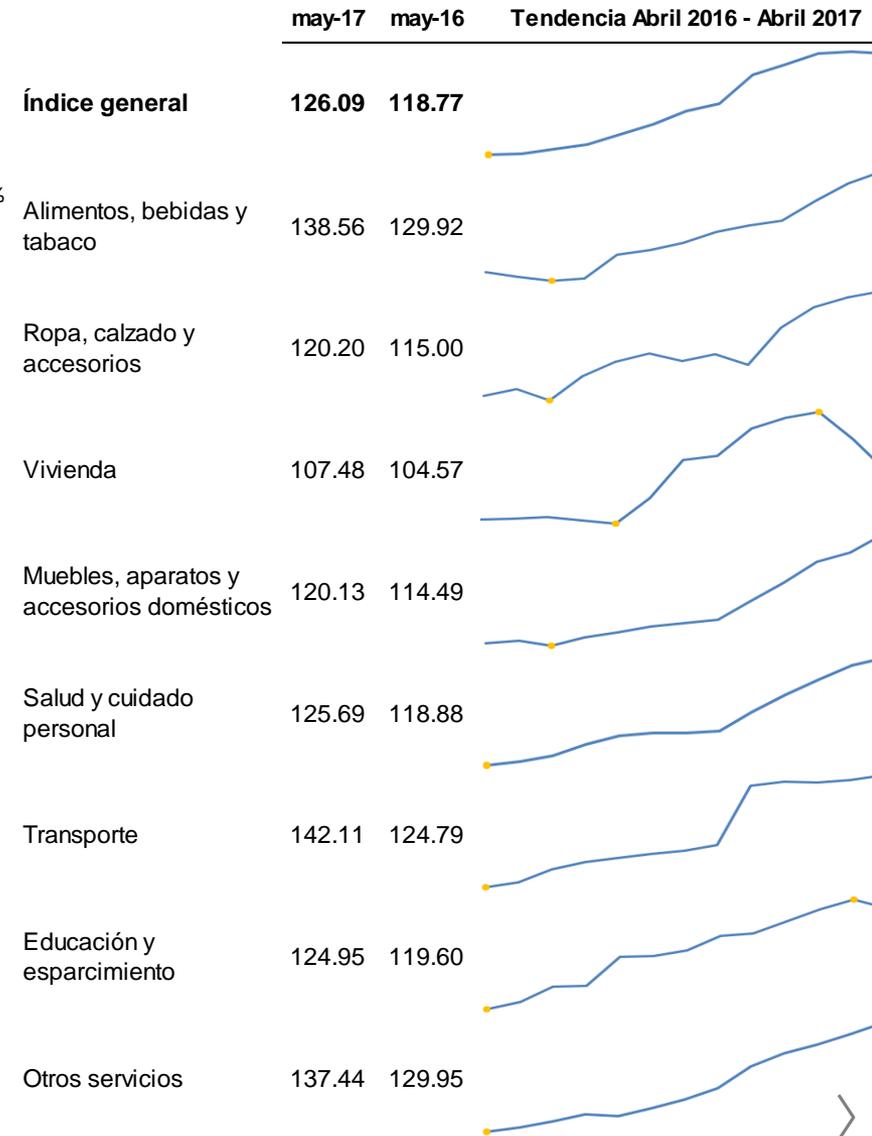
- El Índice de Confianza del Consumidor (ICC), registró un incremento de 2.23% comparado con el mes de abril de 2017. No obstante, en su comparación anual, el ICC continuó cayendo y registró una reducción de -4.62% con respecto a mayo de 2017 con cifras desestacionalizadas, acumulando así 16 meses con cifras negativas.
- Las cifras se dan a conocer en medio de una inflación en niveles máximos de más de ocho años y de revisiones al alza de las perspectivas de crecimiento tanto de Hacienda y Banxico como de analistas del sector privado.

## Inflación

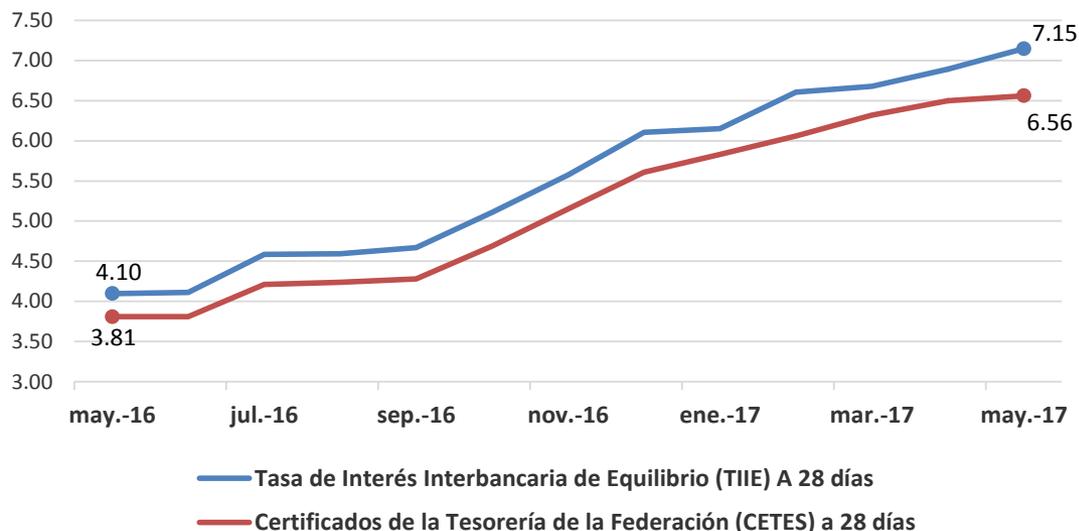


- De acuerdo con cifras del INEGI, durante mayo de 2017, la inflación anual llegó a 6.16%, un nivel no visto desde abril del 2009. La tendencia de la inflación completa 11 meses sucesivos a la alza y cinco arriba del límite superior del objetivo fijado por Banxico (4%) y la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) para un mes de mayo rebasa 6% por primera vez en 17 años.
- Los principales productos y servicios que impulsaron la inflación fueron el jitomate, con una variación mensual de 28.98%, las tarifas del transporte colectivo, con 4.78% y el aguacate, que subió un 17.87%. Éste es el primer mes que la inflación registra el impacto del alza en la tarifa de los servicios de transporte colectivo de la Ciudad de México, Huatabampo, San Luis Potosí, Tehuantepec y Tijuana.

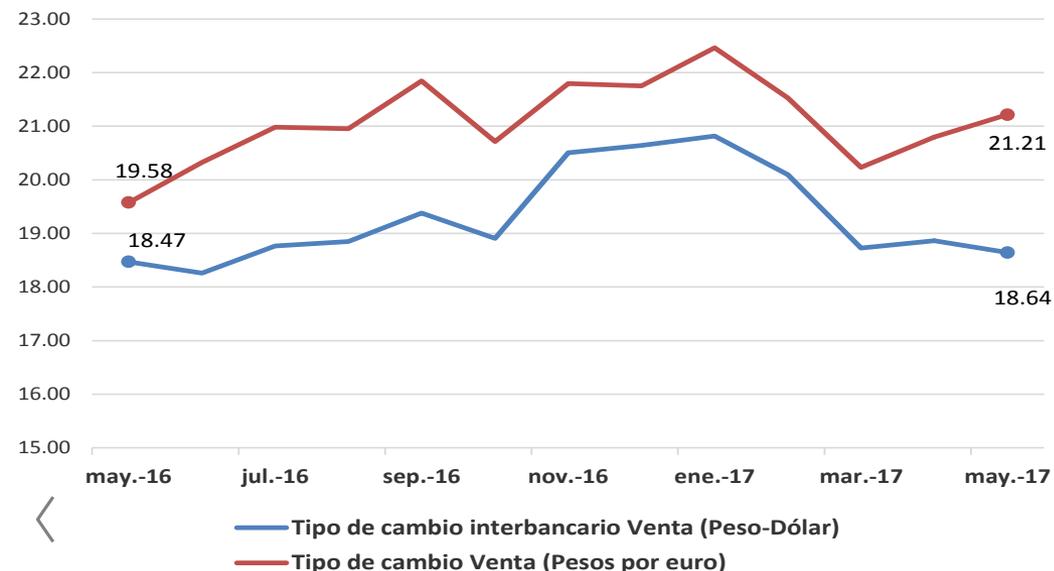
## Índice nacional de precios al consumidor por objeto del gasto



## Tasas de Interés



## Tipos de Cambio



Durante mayo de 2017, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días tuvo un comportamiento variable y una tendencia a la alza. En la primera subasta del mes, número 18 del año, los Cetes se ubicaron en 6.50% para cerrar el mes en 6.71%.

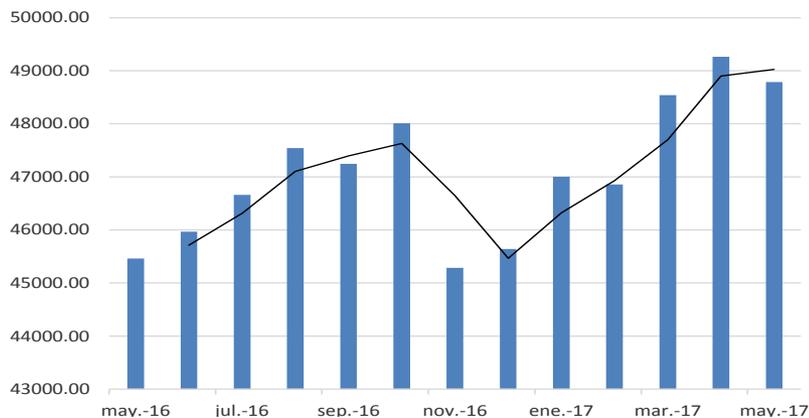
Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) igualmente presentó una tendencia alcista, iniciando el mes en 6.90% y finalizando en 7.13%.

El 18 de mayo, Banxico subió su tasa de interés interbancaria a un día en 25 puntos base, para dejarla en 6.75%, nivel no visto desde el mes de abril del 2009. La decisión no estuvo en línea con las expectativas de la mayoría de los analistas, que anticipaban que la entidad dejaría estable su tasa en un nivel de 6.5%. Esta es la tercer alza de tasas durante 2017, la primera fue en febrero por 50 puntos base y la segunda en marzo por 25.

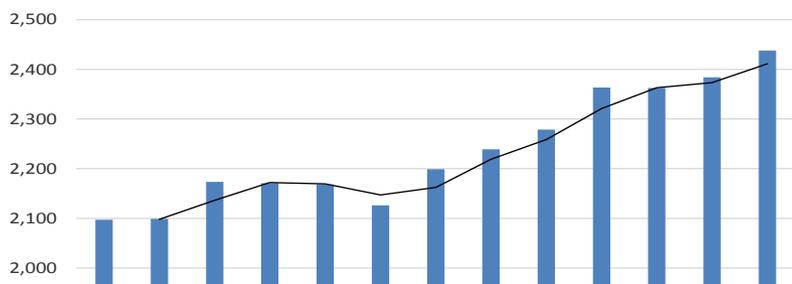
- Respecto al tipo de cambio interbancario, éste cerró mayo en 18.64 pesos por dólar, 0.22 centavos menor que el cierre de abril. Analistas prevén que en el corto plazo el dólar pueda cotizarse por debajo de los 18 pesos; sin embargo, el secretario de Hacienda y Crédito Público (SHCP), José Antonio Meade, consideró que la evolución del tipo de cambio es favorable pero se debe tener cautela porque persiste la volatilidad en los mercados y agregó que los fundamentales de la economía son positivos en el entorno actual donde hay episodios de volatilidad.

- Asimismo, en las últimas semanas se ha recibido información que disminuyó la incertidumbre respecto a la relación entre México y EU y se tuvieron buenas noticias en torno al crecimiento económico del país.

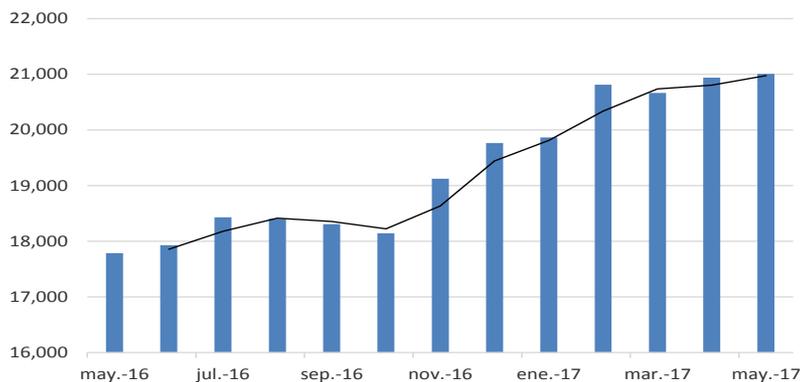
## Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



## S&P 500 (^GSPC)

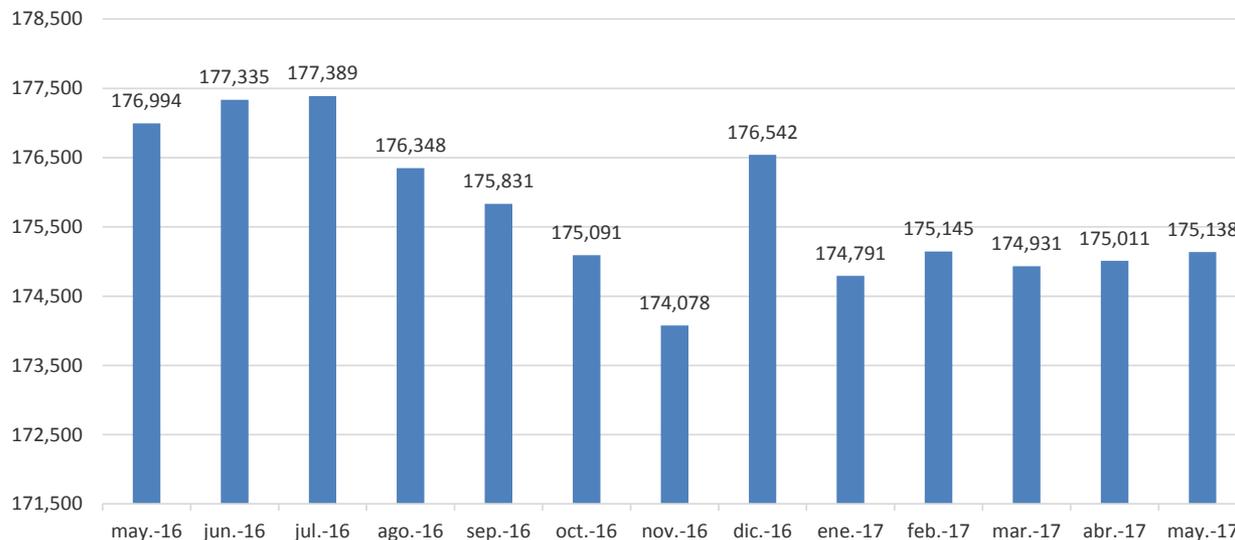


## Dow Jones Industrial Average (^DJI)

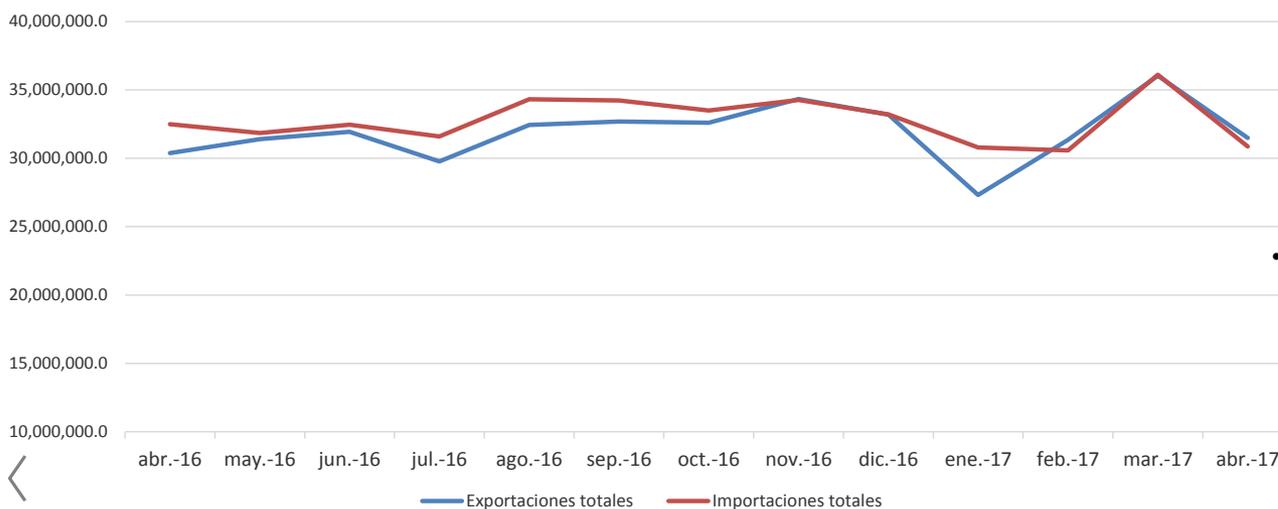


- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores. En mayo de 2017, el IPyC cerró en 48,788.44 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 49,261.33. Así, la BMV perdió un 0.96% en mayo.
- 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 mayo de 2017, el S&P 500 cerró en 2,438 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 2,384.
- 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 mayo de 2017, el índice Dow Jones cerró en 21,009 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 20,941 unidades.

## Reservas internacionales (Millones de dólares)

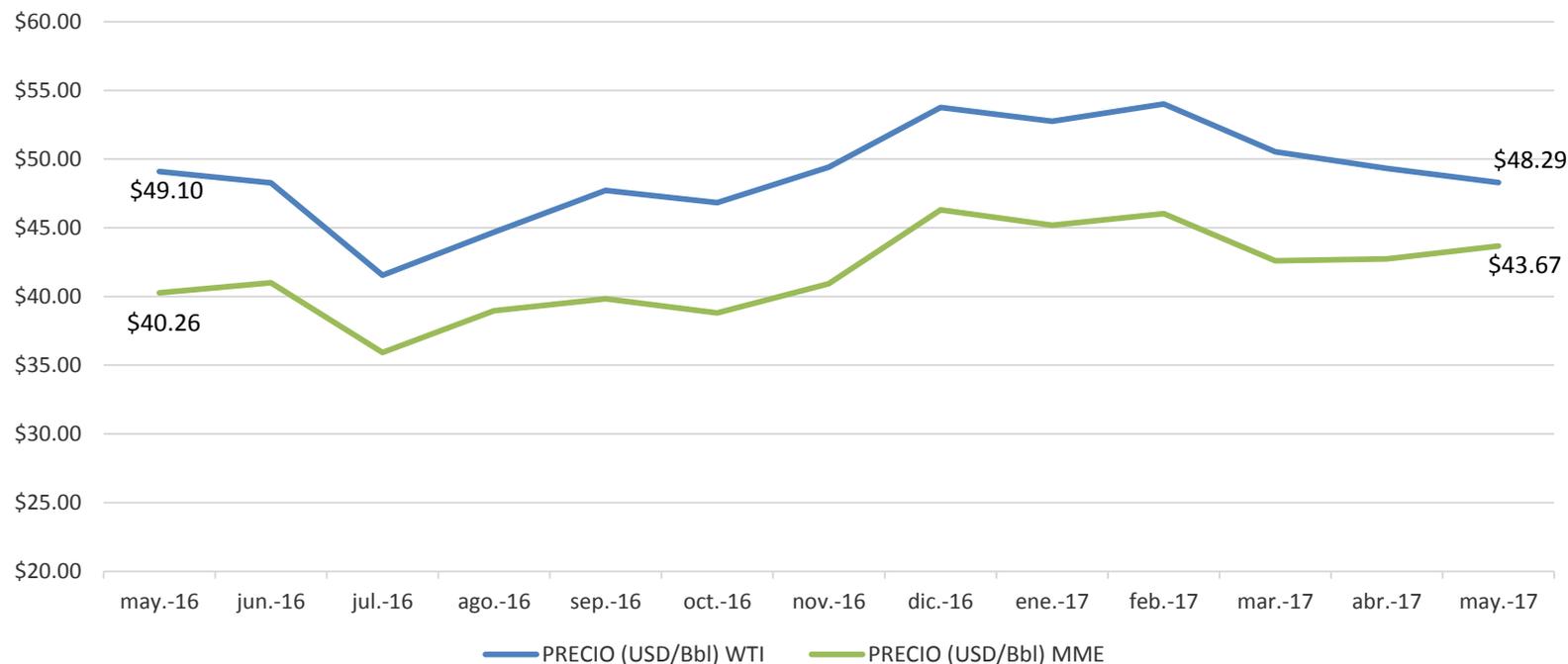


## Balanza Comercial



- Las reservas internacionales registraron un incremento de 60 mdd, dejando el saldo al 26 de mayo en 175,138 mdd. De acuerdo con el boletín semanal sobre el estado de cuenta de Banxico, la disminución acumulada, respecto al cierre de 2016, es de 1,403 mdd.
- El repunte en la última semana derivó de la compra de dólares del gobierno federal a Banxico por 54 mdd y un alza de 114 mdd debido al cambio en la valuación de los activos internacionales.
- En cuanto a la cifra alcanzada por la base monetaria al 26 de mayo, muestra una disminución de 47,754 mdp en el transcurso de 2017. “Se estima que este comportamiento es congruente con el patrón estacional de la demanda por base monetaria” señala Banxico.
- INEGI informó que en abril de 2017, el valor de las exportaciones de mercancías fue de 31,485 mdd, con una variación anual de 3.6% y un descenso mensual de -2.55%. El valor de las importaciones de mercancías sumó 30,868 mdd, con una reducción anual de -5% y una baja mensual de -5.71%.
- Abril cerró con un superávit comercial de 617 mdd, que se compara con el déficit de -2,109 mdd registrado en abril de 2016. Así, para el primer cuatrimestre del año la balanza comercial presentó un déficit de -2,158 mdd.

## Precio del Petróleo



- Las principales mezclas de petróleo finalizaron mayo con pérdidas debido a presiones a la baja impulsadas luego de que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y otros productores relevantes sólo extendieron los recortes en la producción petrolera por nueve meses más.
- El mercado considera que dicho recorte será insuficiente para un pronto reequilibrio en los fundamentales de oferta y demanda del petróleo. Además, después de que la OPEP inició su recorte conjunto a inicios de 2017, los inventarios de crudo han mostrado un retroceso menor a lo previamente esperado, y pese a que la producción de crudo de la OPEP ha disminuido 1.8 millones de barriles diarios hasta abril, la producción de Estados Unidos ha incrementado en 550 barriles diarios durante el año.
- Ante ello, los participantes del mercado consideran que la oferta seguirá excediendo la demanda de petróleo hasta 2018.
- En mayo de 2017, la mezcla mexicana de petróleo cerró en USD\$43.67, con una ganancia de 2.18% con respecto al cierre del mes anterior, mientras que el West Texas Intermediate (WTI) cerró en USD\$48.29, 2.07% menor que en abril 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.granthornton.mx](http://www.granthornton.mx)



Salles Sainz

**Grant Thornton**

An instinct for growth™



**EMPRESA  
SOCIALMENTE  
RESPONSABLE**



**SUPER  
EMPRESAS  
EXPANSION**

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](mailto:sallessainz@mx.gt.com)

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

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](http://www.granthornton.mx)

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