



Salles Sainz

**Grant Thornton**

An instinct for growth™



# Boletín de economía

Noviembre

2017



# Crecimiento de fusiones y adquisiciones de negocios en México

**Mauro González**

**Socio de la División de Business Advisory Services**



# Crecimiento de fusiones y adquisiciones de negocios en México

En los años recientes, las empresas dinámicas de alto crecimiento en México han incursionado en transacciones complejas, ya sea que compren, vendan, reestructuren o requieran de capital. Los inversionistas requieren de una excelente estrategia de negociación, una apropiada valuación y la obtención de los mejores rendimientos, los cuales se consiguen a través de la diligencia debida en la integración o desinversión de una empresa. Es por eso que, los inversionistas buscan la creación de valor en sus negocios, administrar los riesgos y aprovechar las oportunidades para potencializar su crecimiento.

Hemos observado que uno de los sectores más activos en cuestión de fusiones y adquisiciones es el de bienes raíces y construcción, impulsado principalmente por FIBRA'S (Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces), fondos de inversión y otros proyectos de infraestructura.

Recientemente, observamos que los grupos financieros Banorte e Interacciones fusionaron sus operaciones, convirtiéndose en el segundo grupo financiero más grande de México.

En el sector de energía, un CKD (Certificados de Capital de Desarrollo) y un fondo de inversión canadiense, adquirieron un interés mayoritario de un grupo que controla ocho centrales eléctricas en México destinadas a producir energía con fuentes alternas.

Conforme transcurre el tiempo, las transacciones en México se han vuelto más complejas, siendo el reto para los inversionistas de empresas familiares y medianas la búsqueda de empresas para fusionarse con miras de crecimiento y posicionamiento en el mercado, siendo también las mismas atractivas para inversionistas extranjeros.



Con el fin de sustentar lo antes mencionado, a continuación se muestran datos sobre los procesos de adquisiciones y fusiones en el país:

- Durante el primer semestre de 2017, México registró 114 operaciones de adquisiciones y fusiones, lo que representó un 46.2% más en comparación con el mismo periodo de 2016, de acuerdo con un informe publicado por RION Mergers & Acquisitions, firma especializada de asesoría en fusiones y adquisiciones.
- De igual forma, según pronósticos realizados por la firma de servicios legales Baker & McKenzie, S.C., las operaciones de fusiones y adquisiciones crecerán 185% en 2018, para alcanzar los 27,200 millones de dólares. Sin embargo, éste pronóstico aún se mantiene reservado debido a las renegociaciones del TLCAN (Tratado de Libre Comercio).
- Entre los factores que han impulsado el crecimiento de las fusiones y adquisiciones de negocios se encuentran: la recuperación económica y la aceleración del Producto Interno Bruto.
- De acuerdo con consultorías especializadas en fusiones y adquisiciones, en América Latina, otros países que se destacan por su incremento en cuanto a este fenómeno son Colombia y Chile. Lo anterior, debido al manejo de tasas de interés favorables y niveles de inflación controlados.
- Por su parte, en el país, el interés de las compañías extranjeras por participar en el mercado mexicano no ha disminuido, aunque se observa mayor cautela en la decisión final de adquirir o no empresas en México que cumplan con el perfil adecuado. Las negociaciones transfronterizas sobresalen.



# Boletín de economía

Noviembre 2017





# Economía

Noviembre de 2017 Año 14 Número 11

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 Agosto	2017 Julio	2016 Agosto
<b>IGAE</b>	111	110	108.5
	2017 Octubre	2017 Septiembre	2016 Octubre
<b>Indicadores de Confianza Empresarial</b>			
Sector Construcción	48.31	48.13	44.67
Sector Comercio	48.38	48.09	44.29
Sector Manufacturero	49.44	49.43	47.58
<b>Confianza del Consumidor</b>	87.76	88.82	84.74
<b>Inflación</b>			
Variación INPC (%)	0.63%	0.31%	0.61%
General Anual (%)	6.37%	6.35%	3.06%
Subyacente (%)	4.77%	4.80%	3.10%
No Subyacente (%)	11.40%	11.28%	2.95%
<b>Tasa de interés</b>			
CETES 28 días (%)	7.02	7.00	4.68
TIIE (%)	7.38	7.38	5.12
<b>Tipo de Cambio</b>			
Dólar (\$)	19.15	18.18	18.91
Euro (\$)	22.62	21.85	20.71
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>			
IPyC (unidades)	48,626	50,346	48,009
Reservas Internacionales (mdd)	172,820	173,031	175,091
<b>Precio del Petróleo</b>			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (usd por barril)	\$54.36	\$51.67	\$46.83
Mezcla Mexicana (usd por barril)	\$51.56	\$49.02	\$38.81

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

Índices	2017 Acumulado Septiembre	2017 Septiembre	2017 Agosto	2016 Septiembre
<b>Balanza comercial<sup>3</sup></b>				
Saldo del mes (\$)	-9,051,205	-1,886,354	-2,732,480	-1,527,014
Exportaciones (\$mmd)	299,288,222	33,818,329	35,778,268	32,700,632
Importaciones (\$mmd)	308,339,427	35,704,683	38,510,748	34,227,646

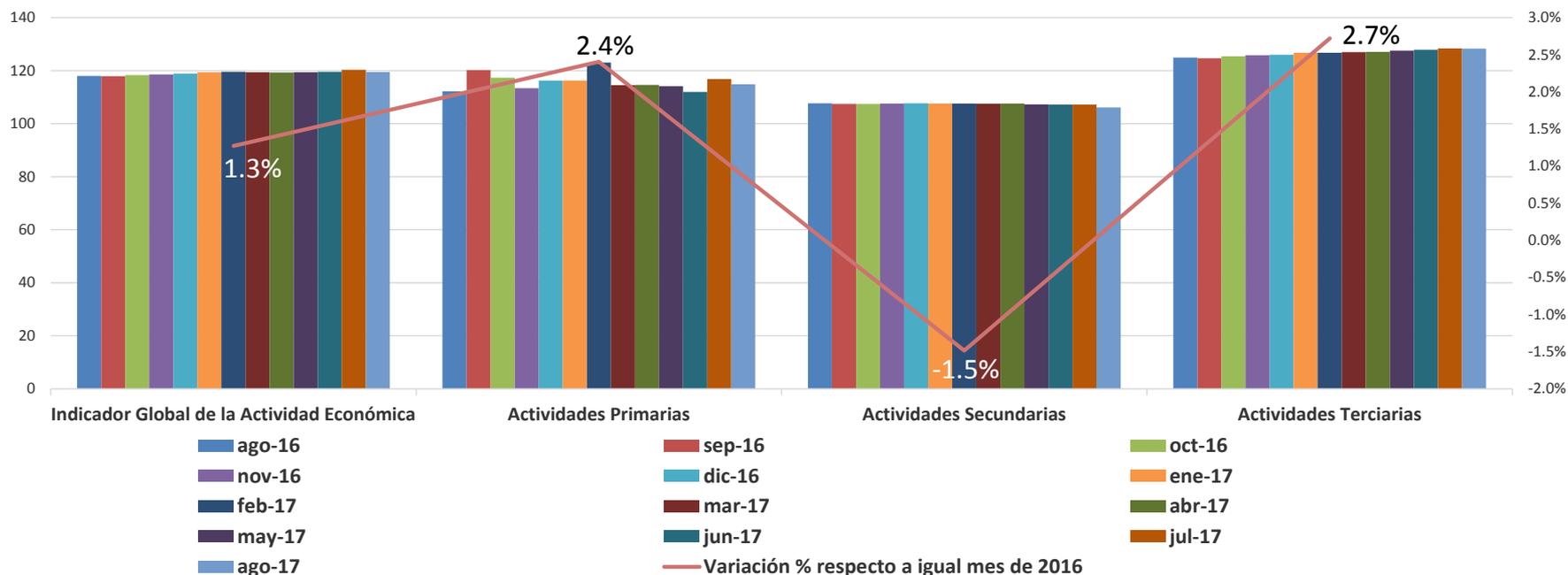


# Entorno económico

- **Crédito automotriz, afectado por inflación y terremotos:** Durante los primeros nueve meses del año, la tendencia en ventas y financiamiento de vehículos ligeros fue a la baja. La calificadora Fitch Ratings consideró que esto fue producto de la incertidumbre en el entorno nacional, una mayor inflación, mayores tasas de interés, el incremento rezagado en el precio de los vehículos y los efectos recientes de los terremotos. Durante los primeros nueve meses del año, la industria automotriz registró 1 millón 106,848 ventas de vehículos ligeros, es decir, una caída anual de 1.1%, según datos de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores. “En México casi 69% de las ventas de vehículos nuevos son financiadas”, refirió Fitch Ratings.
- **Consumidores de EU prefieren productos mexicanos.** A pesar de la situación que se vive con la modernización del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), cuyo proceso seguirá a mediados de diciembre, los consumidores de Estados Unidos siguen adquiriendo los productos agroalimentarios de México. Así lo aseguró el titular de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (Sagarpa), José Calzada Rovirosa, después de inaugurar el Foro Económico de Pesca y Acuacultura 2017. Datos de la Sagarpa muestran que en los primeros cinco meses del año se duplicaron las exportaciones a los países de la Península Arábiga, como Kuwait, Qatar y Arabia Saudita, al pasar de 13 millones 653 mil dólares, en 2016 a 27 mdd en 2017, mientras que en Estados Unidos se crece 12% cada año y a Japón se han exportado lo equivalente a 200 millones de dólares.
- **Las ventas ANTAD moderan crecimiento.** La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) informó que las ventas en dichas tiendas aumentaron 2.1% en octubre, después de crecer 5.6% en septiembre. El crecimiento promedio en el periodo enero-octubre de 2017 fue 4.4, frente a 6.7% del periodo comparable de 2016.
- **Las ventas al menudeo se debilitan en septiembre.** Las ventas al menudeo disminuyeron -0.3% en septiembre, después de crecer 0.1% en agosto, según cifras ajustadas por estacionalidad. Su variación respecto a agosto de 2016 fue negativa en -0.3%.
- **Confianza en la economía de la UE, en máximos de 10 años.** La confianza de los consumidores y empresarios en la economía de la eurozona subió en octubre 0.5 puntos, hasta 114.6, su nivel más alto desde octubre del año 2000, según el indicador de Sentimiento Económico (ISE) publicado hoy por la Comisión Europea. En el conjunto de la Unión Europea (UE), la confianza en la economía aumentó 0.1 puntos, hasta 114.3, con lo que se mantiene en su nivel más elevado desde junio del 2007.



## Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Con cifras desestacionalizadas del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el IGAE tuvo un incremento real de 2.3% en agosto de 2017 comparado con el mismo mes de 2016 y creció un 0.9% con respecto a julio de 2017, alcanzando así su mayor crecimiento en 15 meses.

- **Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca.** Tuvieron una disminución de -4.1% con respecto a agosto de 2016,
- **Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera.** Tuvieron una disminución de -0.3% a tasa anual.
- **Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes.** Tuvieron un crecimiento anual de 3.6%.

El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. En agosto, el crecimiento de la economía alcanzó el dato más significativo desde mayo de 2016. El desempeño positivo del IGAE obedeció al dinamismo del comercio, transporte y de los servicios profesionales. Así, los servicios destacaron como el sector que dio más empuje a la actividad. Con respecto a julio, las actividades terciarias reportaron el mejor desempeño en poco más de un año al aumentar 1.5%.

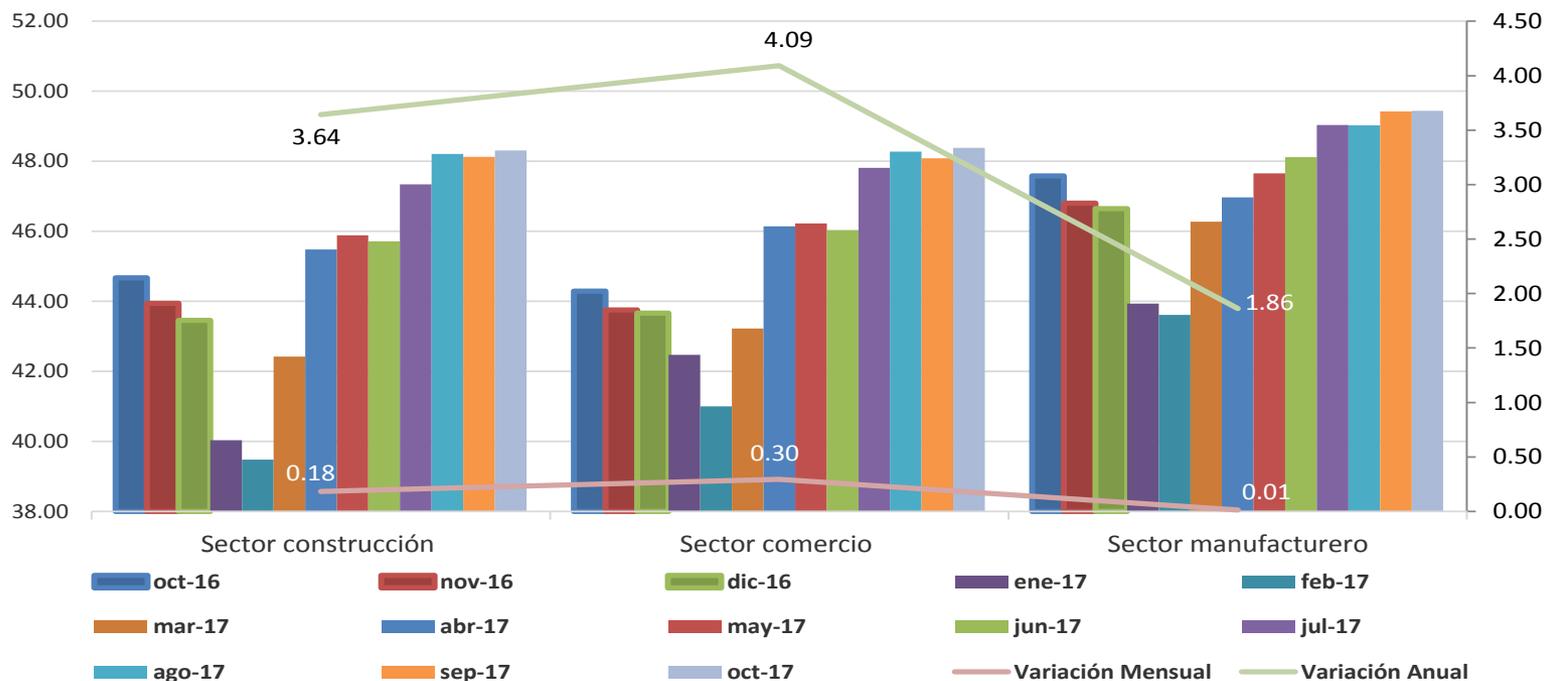
## Indicador de confianza empresarial y sus componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	oct-17	sep-17	Mensual	Anual
<b>Indicador de confianza empresarial del sector construcción</b>	<b>48.31</b>	<b>48.13</b>	<b>0.18</b>	<b>3.64</b>
Momento adecuado para invertir	28.54	28.86		
Situación económica presente del país	40.64	42.02		
Situación económica futura del país	56.13	54.69		
Situación económica presente de la empresa	51.39	50.75		
Situación económica futura de la empresa	62.45	62.41		
<b>Indicador de confianza empresarial del sector comercio</b>	<b>48.38</b>	<b>48.09</b>	<b>0.30</b>	<b>4.09</b>
Momento adecuado para invertir	30.86	27.97		
Situación económica presente del país	42.09	41.20		
Situación económica futura del país	52.86	52.98		
Situación económica presente de la empresa	52.80	55.00		
Situación económica futura de la empresa	63.30	63.30		
<b>Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero</b>	<b>49.44</b>	<b>49.43</b>	<b>0.01</b>	<b>1.86</b>
Momento adecuado para invertir	39.15	39.72		
Situación económica presente del país	45.92	45.87		
Situación económica futura del país	51.09	49.87		
Situación económica presente de la empresa	53.44	53.07		
Situación económica futura de la empresa	58.50	58.20		

- 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 49.44 puntos durante octubre de 2017, que representa un incremento mensual de 0.01 puntos y un aumento anual de 1.86. En el sector del Comercio, el ICE se ubicó en 48.38 puntos en el mismo mes, 0.3 puntos más que en septiembre de 2017 y 4.09 más que en octubre de 2016.
- Por su parte, el ICE del sector de Construcción aumentó 3.64 puntos en términos anualizados y disminuyó 0.18 puntos con respecto al mes de septiembre de 2017, al ubicarse en 48.31 puntos.
- En octubre de 2017, el Índice de los tres sectores principales mostraron un comportamiento favorable.

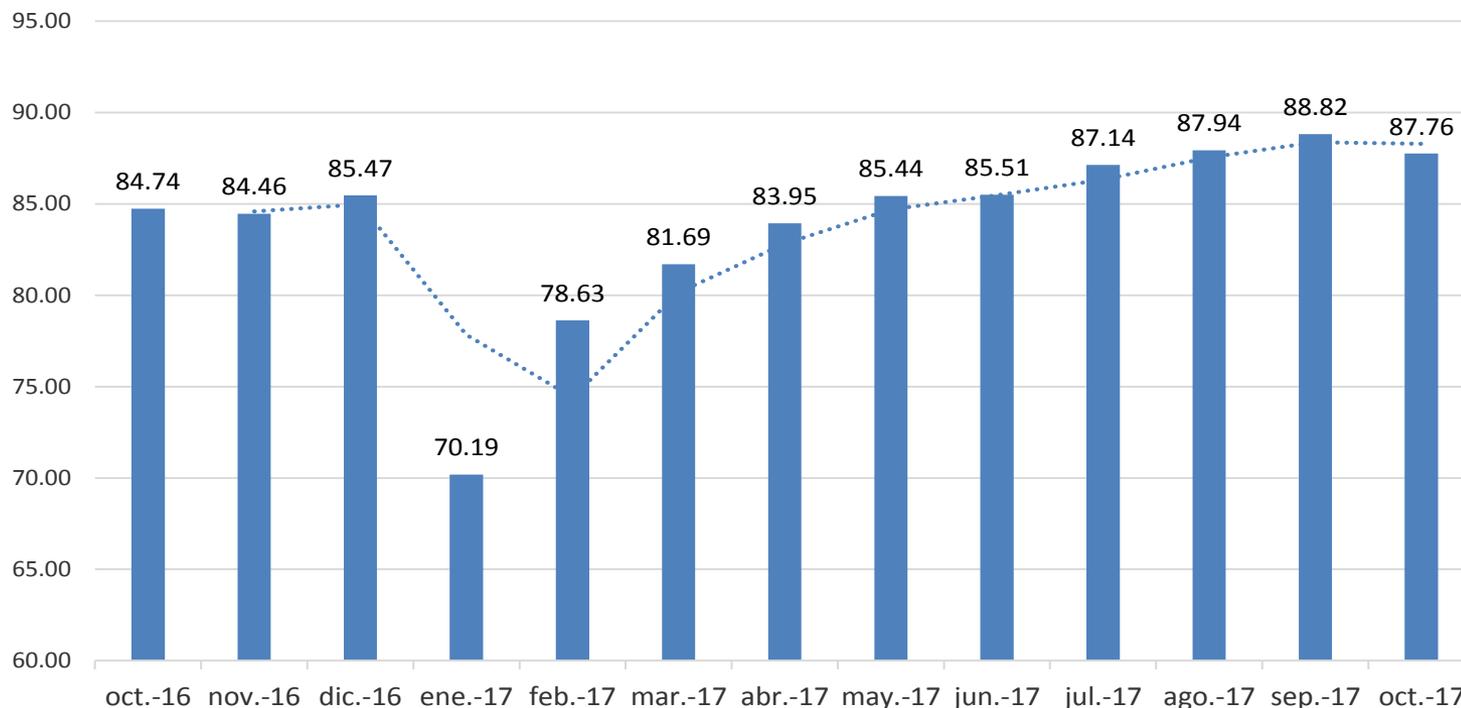
## Valor del Índice y sus Componentes

	oct-17	sep-17	Variación Mensual	Variación Anual
<b>Índice de confianza del consumidor</b>	<b>87.76</b>	<b>88.82</b>	<b>-1.19%</b>	<b>3.57%</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?	98.10	99.44	-1.35%	3.32%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	97.79	98.49	-0.71%	4.71%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	79.67	80.16	-0.61%	4.63%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	78.59	78.99	-0.52%	4.22%
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.?	85.55	87.09	-1.76%	1.26%

- 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.

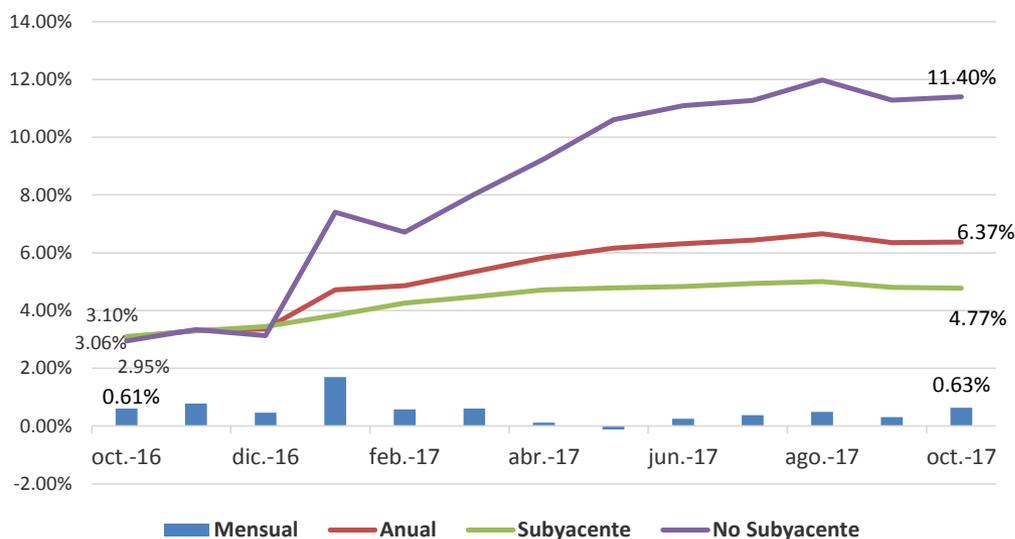


## Índice de confianza del consumidor



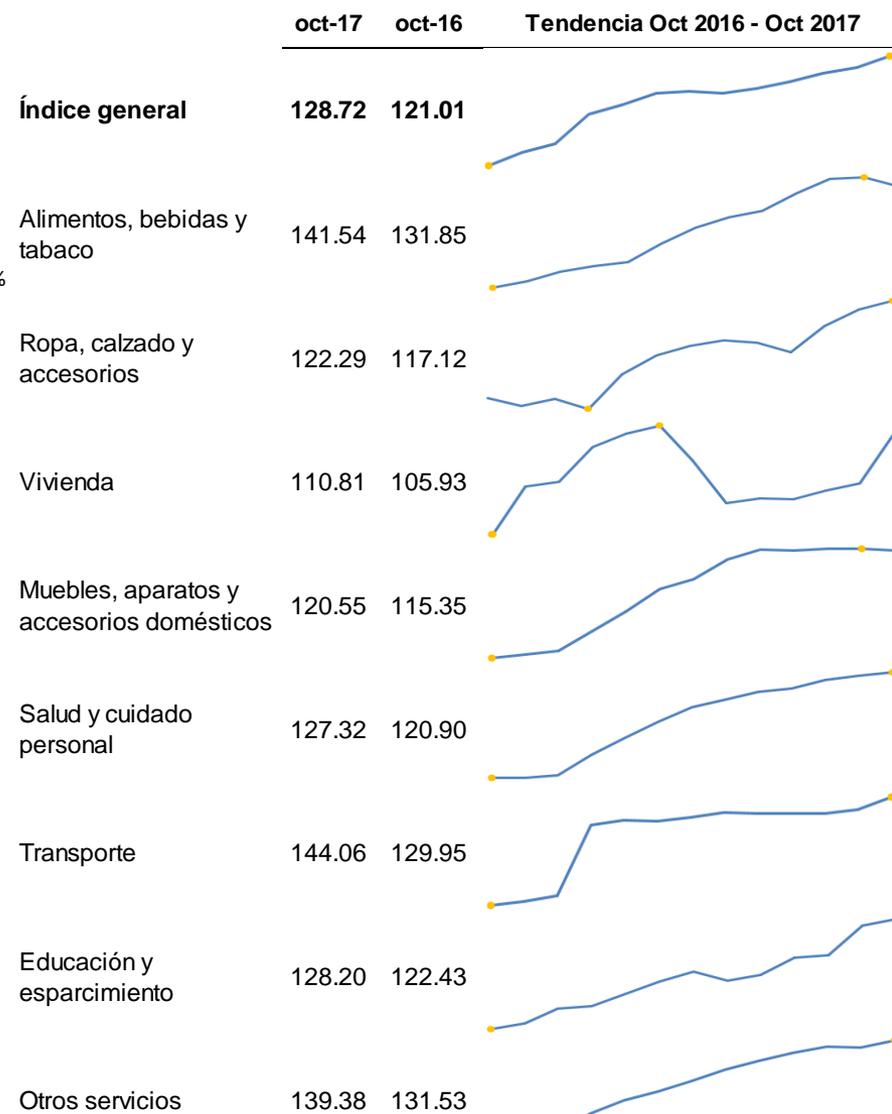
- En octubre de 2017, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC), disminuyó un -1.19% comparado con septiembre; asimismo, en su comparación anual, el ICC registró un aumento de 3.57% con respecto a octubre de 2016 con cifras desestacionalizadas e hiló su tercera alza anual y la mayor para un mismo mes desde 2012.
- Entre los resultados de la encuesta destaca el componente sobre la situación económica en el momento actual de los miembros del hogar que, comparada con la de hace 12 meses, aumentó 3.3% anual.
- El componente sobre la situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses, avanzó 4.6% anual con cifras desestacionalizadas, mientras que el indicador que mide la situación económica del país esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual, con datos ajustados por estacionalidad, en octubre de 2017 subió un 4.2% a tasa anual.

## Inflación

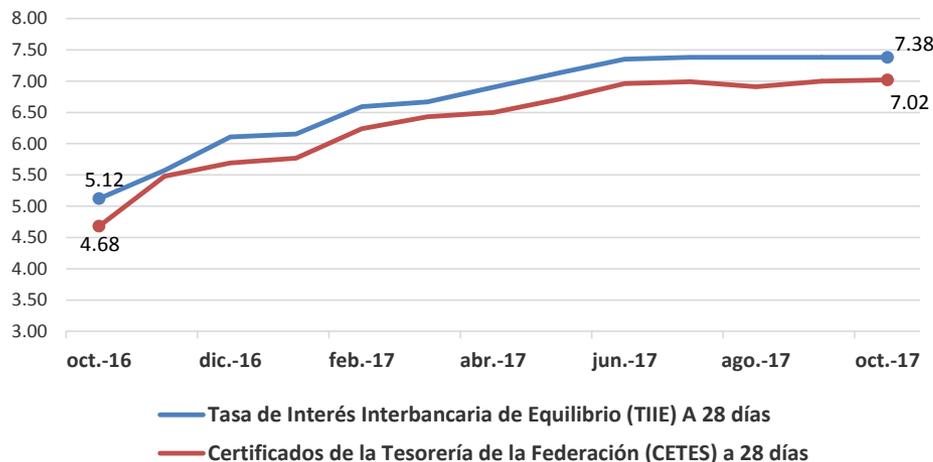


- De acuerdo con INEGI, en octubre de 2017, la inflación se ubicó en 0.63% a tasa mensual y llegó a 6.37% en términos anuales, y continuó por arriba del rango objetivo de Banxico (3% +/- 1%). Con este resultado, la inflación continuó desacelerándose luego de alcanzar su nivel más alto en 16 años durante agosto.
- INEGI reveló que la inflación obedeció al fin del periodo de bajas tarifas eléctricas en varias ciudades del país, luego de que éstas disminuyen durante la temporada de calor. También afectó la regularización de los cobros de servicios de transporte y telefonía, que se prestaron de forma gratuita desde el terremoto del pasado 19 de septiembre, además de la gasolina de bajo octanaje, vivienda propia, servicio de telefonía móvil, restaurantes y similares, servicios profesionales, papa y otros tubérculos.

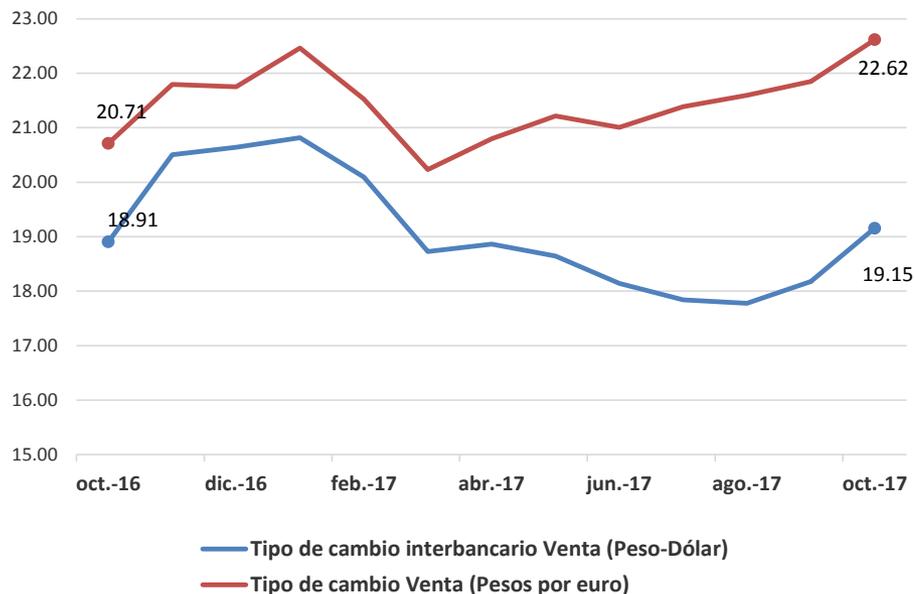
## Índice nacional de precios al consumidor por objeto del gasto



## Tasas de Interés

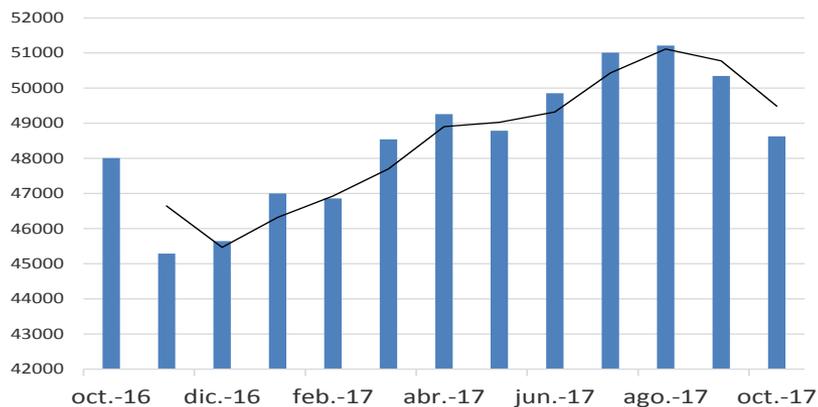


## Tipos de Cambio

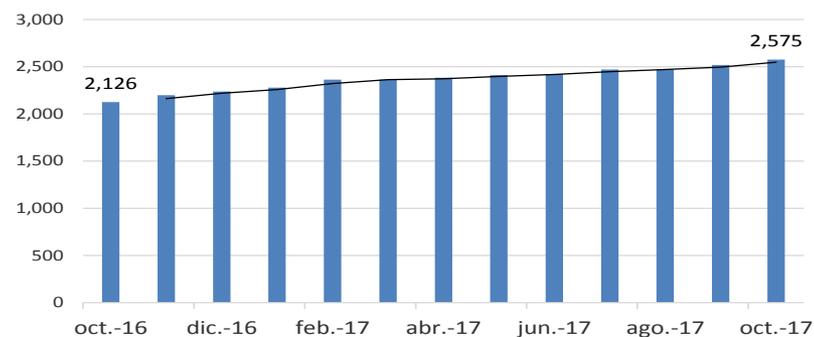


- En octubre de 2017, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se mantuvo estable con una ligera tendencia a la alza. En la primera subasta del mes (40 del año), los Cetes subieron un 0.03% con respecto a la última subasta de septiembre y se ubicaron en 7.03% y se mantuvieron así en la semana siguiente para subir a 7.04% en la tercera subasta del mes y finalmente cerrar el mes en 7.02%.
- Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) se mantuvo estable por arriba del 7%, iniciando y finalizando el mes en 7.38%, sin cambios con respecto al mes de septiembre.
- De acuerdo con analistas, los mercados financieros continúan atentos a noticias sobre la nominación para ocupar el cargo de Presidente de la Reserva Federal, (Fed) posición que ocupa en la actualidad Janet Yellen, así como a la primera estimación en EU del crecimiento económico del tercer trimestre. La Fed se encuentra evaluando la situación económica para determinar si se incrementa o no tasa de interés.
- Con respecto al tipo de cambio interbancario, éste cerró octubre en 19.15 pesos por dólar, 0.98 centavos mayor que el cierre de septiembre.
- Analistas privados estiman que el tipo de cambio termine el año 75 centavos más que lo previsto hace un mes, al elevar su pronóstico a 18.05 pesos por dólar, detalló el sondeo más reciente de Banxico. De acuerdo con la Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, del mes de octubre, se elevó a 18.80 pesos el cálculo para el tipo de cambio al cierre de 2017, desde una estimación de 18.05 unidades por dólar del sondeo anterior.

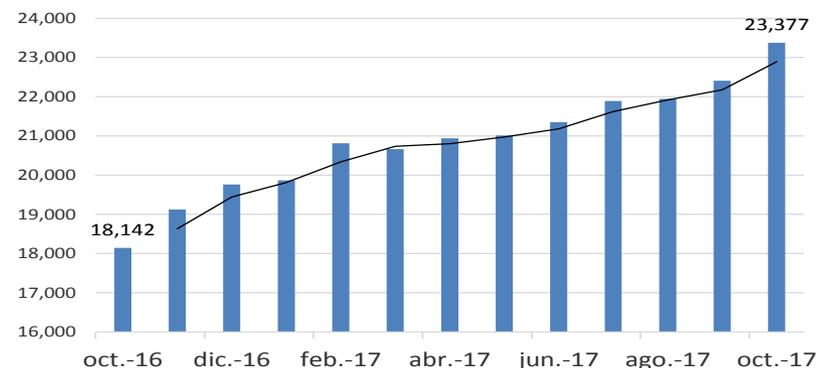
## Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



## S&P 500 (^GSPC)

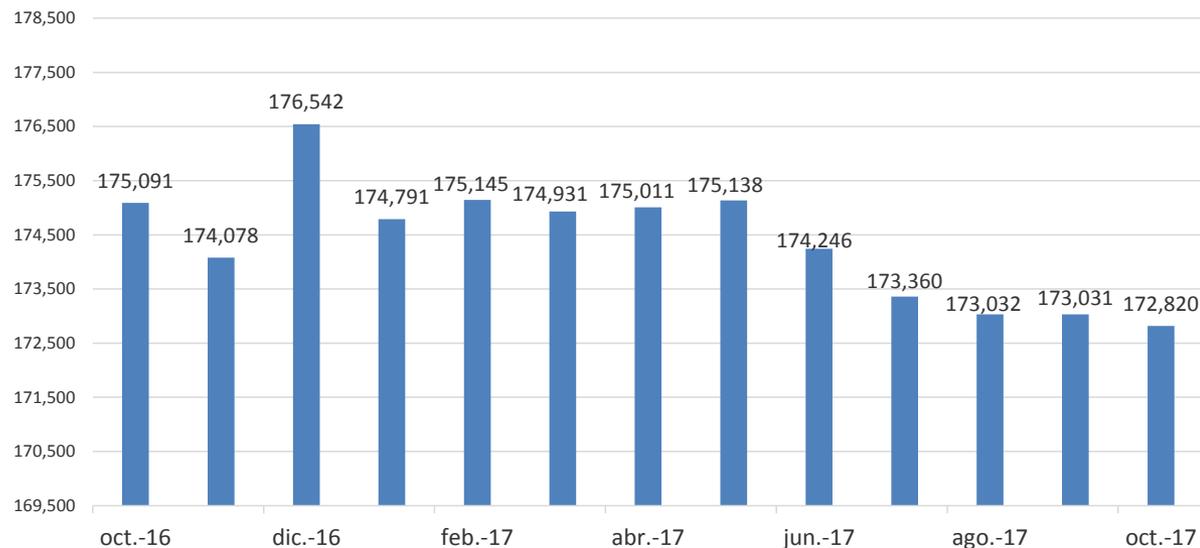


## Dow Jones Industrial Average (^DJI)

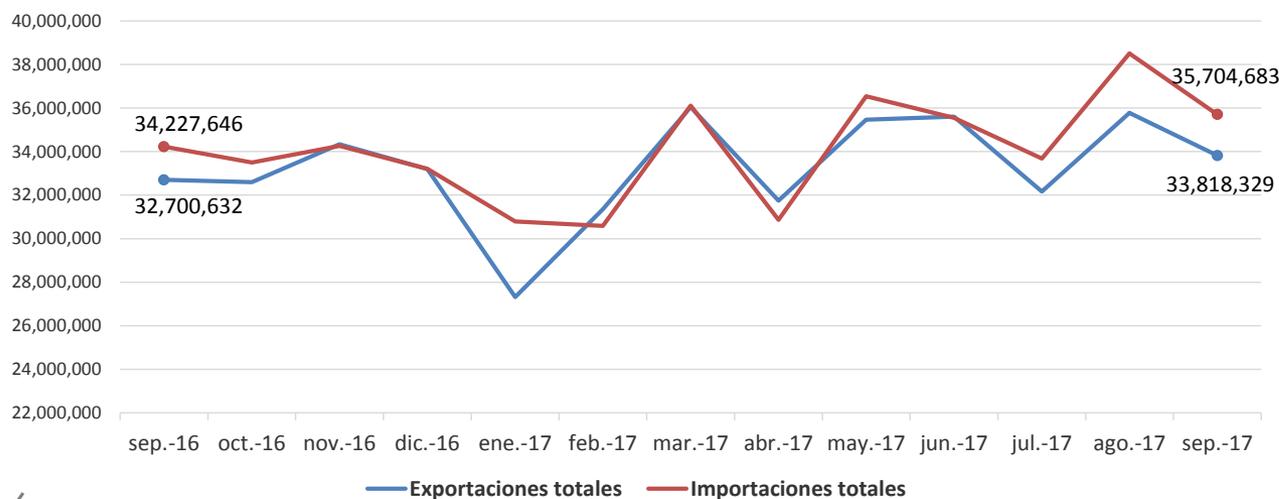


- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores. En octubre de 2017, el IPyC cerró en 48,625.53 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 50,346.06. Así, la BMV retrocedió - 3.42% en octubre con respecto a septiembre.
- 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 octubre de 2017, el S&P 500 cerró en 2,575 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 2,519.
- 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 octubre de 2017, el índice Dow Jones cerró en 23,377 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 22,405 unidades.

## Reservas internacionales (Millones de dólares)

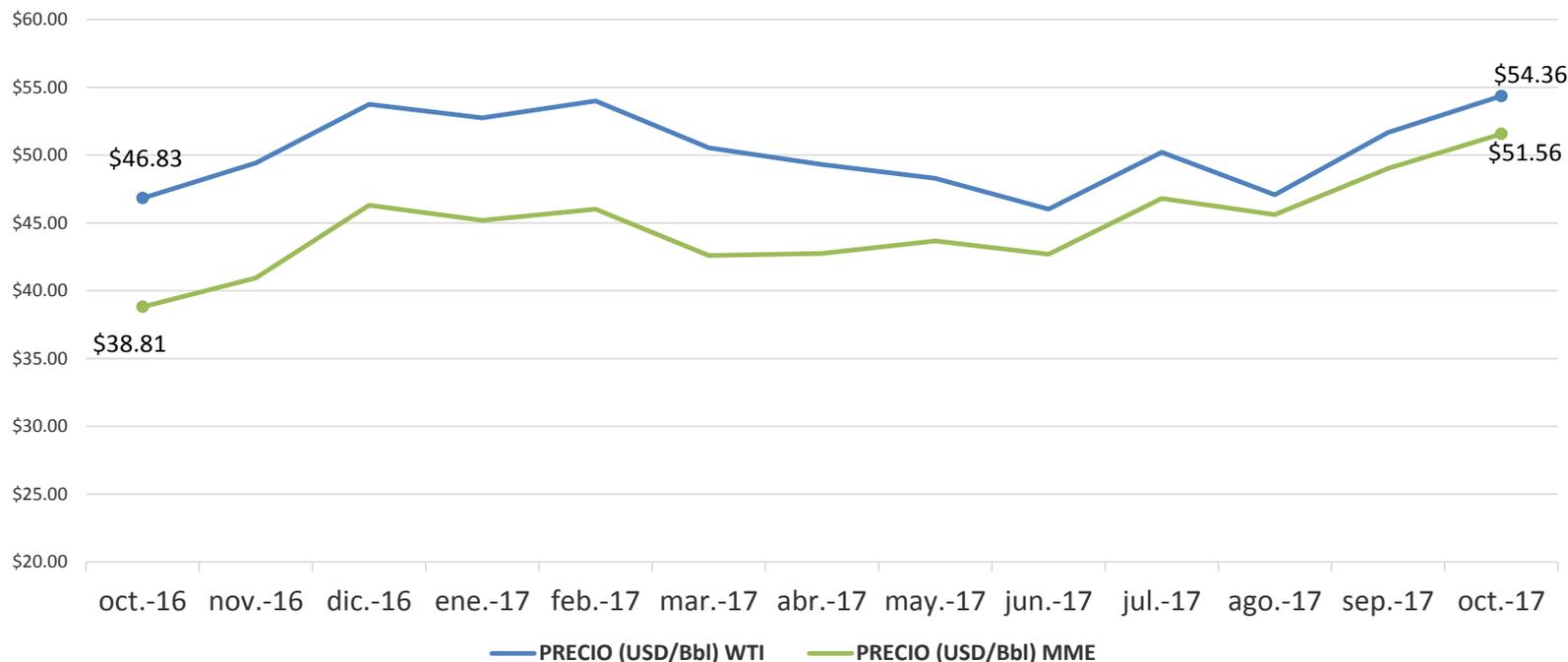


## Balanza Comercial



- Las reservas internacionales registraron un saldo de 172,820 millones de dólares (mdd) en la última semana del mes de octubre, disminuyendo 211 mdd con respecto al cierre del mes anterior y 3,722 mdd respecto al cierre de 2016..
- En la última semana de octubre, Banxico realizó operaciones de mercado abierto con instituciones bancarias para compensar una contracción neta de la liquidez por 12,997 millones de pesos que resultó del retiro de recursos en la cuenta de la Tesorería de la Federación y otras operaciones y de una expansión por la menor demanda por billetes y monedas por parte del público.
- De acuerdo con INEGI, en septiembre 2017, la balanza comercial registró un déficit de -1,886,354 mdd, (en agosto un déficit de -2,732,480 mdd). Asimismo, el acumulado de los primeros nueve meses de 2017 muestra un déficit la balanza comercial de -9,051,205 mdd.
- El valor de las exportaciones totales de mercancías en septiembre fue de 33,818 mdd con un incremento anual de 3.42%. Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías fue de 35,705 mdd, que implicó una variación anual de 4.32%.

## Precio del Petróleo



- En octubre de 2017, la mezcla mexicana de petróleo cerró en USD\$51.56, con una ganancia de 5.18% con respecto al cierre del mes anterior, mientras que el West Texas Intermediate (WTI) cerró en USD\$54.36 y una ganancia de 5.21% con respecto a agosto. Al cierre de octubre, la mezcla mexicana se mantuvo al alza por octava sesión consecutivo y alcanzó su mayor periodo de alza de los últimos cinco meses.
- La tendencia alcista del crudo de exportación de Pemex estuvo alineada al comportamiento de los principales referenciales internacionales, en donde el estadounidense WTI y el británico Brent mostraron incrementos. Los precios del petróleo continuaron asimilando la expectativa de que se refrende el compromiso de los países miembros de la OPEP y productores independientes de mantener el recorte de extracción de crudo en 1.8 millones de barriles diarios hasta finales de 2018.
- Otro dato que mantendrá a la alza los precios del petróleo es el referente a los inventarios de crudo de Estados Unidos.

# 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, Adrián Casarubias, Dulce María Luna y Patricia Villalba 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