



Salles Sainz

**Grant Thornton**

An instinct for growth™



# Boletín de economía

Julio 2017



# **Posible Reforma Fiscal en los Estados Unidos de America y su potencial impacto en México**

**Santos Briz, Socio de impuestos**



# Posible Reforma Fiscal en los Estados Unidos de América y su potencial impacto en México

Recientemente se ha hablado y escuchado mucho de la postura Trump frente al comercio mundial y a la inminente renegociación de los tratados de libre comercio, principalmente el de América del Norte y, particularmente, en lo que respecta a los supuestos beneficios en exceso que dicho tratado ha generado para la economía mexicana, en detrimento de la economía de los Estados Unidos de América (EUA).

Mucho se ha escuchado también de las medidas que el actual gobierno de los EUA ha propuesto implementar para tales efectos, dentro de las cuales se plantea una reforma fiscal muy agresiva y sin precedentes en dicho país, con el principal objetivo de incentivar el comercio, la industria y el empleo locales.

De ahí la importancia de comentar brevemente las principales reformas fiscales que desde el Gobierno Federal de los EUA, pero también desde el Senado de dicho país se están proponiendo, pues es importante comenzar a medir los impactos que dichas reformas podrían tener en nuestra economía y anticiparnos con estos análisis a las posibles consecuencias, de tal forma que podamos ir preparando el terreno y evitar en la medida de lo posible afectaciones mayores.

Dentro de los principales cambios propuestas se encuentran: a) la reducción de la tasa general de ISR corporativo total (federal y local) para ubicarla en un 15%, cuando actualmente las tasas fluctúan entre el 35% y hasta el 39.6%; b) nuevas deducciones fiscales inmediatas para equipos e inmuebles; c) límites a la deducción de intereses hasta por el monto de los intereses cobrados y acumulables; d) sistema territorial de tributación y no sobre base mundial, con exención a dividendos del exterior y con un impuesto definitivo a utilidades del exterior repatriadas del 8.75% en el caso de efectivo y del 3.5% para otro tipo de bienes; e) la implementación de un impuesto fronterizo de ajuste (BAT por sus siglas in Inglés), que implica la no deducción de costos y gastos de importación, para únicamente permitir la deducción de las compras locales, con una exención a los ingresos por ventas de exportación.

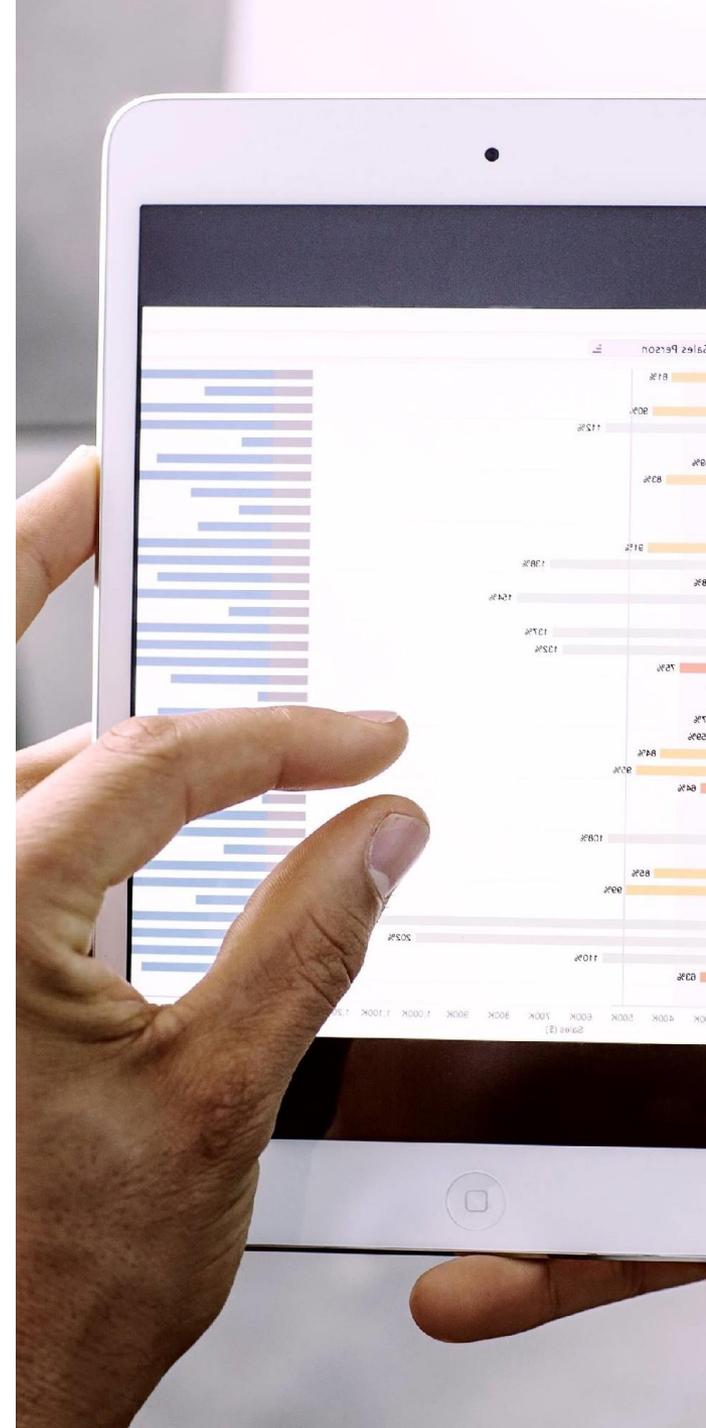


Si las reformas encaminadas a la reducción de tasas y estímulos a la inversión local son aprobadas en los EUA, así como las relativas a imponer un costo fiscal adicional a las importaciones, en mi opinión resulta evidente el impacto que esto va a tener en nuestro país en materia de salida de inversión estadounidense, con las consecuencias económicas correlativas y que tendrán que ser evaluadas, incluso antes de que esto sea aprobado.

Por otro lado, si el impuesto de ajuste fronterizo o BAT por sus siglas en Inglés fuera aprobado, habría que analizar los impactos e incluso buscar un acercamiento entre los Gobiernos de ambos países, particularmente en cuanto a los efectos que eso puede tener en la industria manufacturera y maquiladora establecida en nuestro país, misma que en gran medida está conformada por inversión extranjera y principalmente proveniente de los EUA.

En este sentido, habrá que analizar el concepto de “importación” sobre el cual estará basado este nuevo impuesto en los EUA y confrontarlo con el esquema bajo el cual opera normalmente esta industria en nuestro país, que como sabemos, es a través de programas que otorgan el beneficio de importar temporalmente y retornar mercancías al extranjero. Esto resulta relevante, pues si estos retornos pudieran llegar a ser incluidos dentro del alcance del nuevo BAT en los EUA, resulta evidente el impacto que pudiera presentarse en este sector de inversión Estadounidense.

De acuerdo con pláticas que he sostenido con especialistas en la materia en los EUA y con base en las opiniones vertidas en diversos foros en dicho país, parece que sería poco probable que se aprobara un impuesto de esta naturaleza; sin embargo, tenemos que estar muy de cerca como país en el desarrollo de esta propuesta y del resto de las posibles reformas, para ir planeando las acciones concretas que se tendrán que implementar de presentarse esta situación.

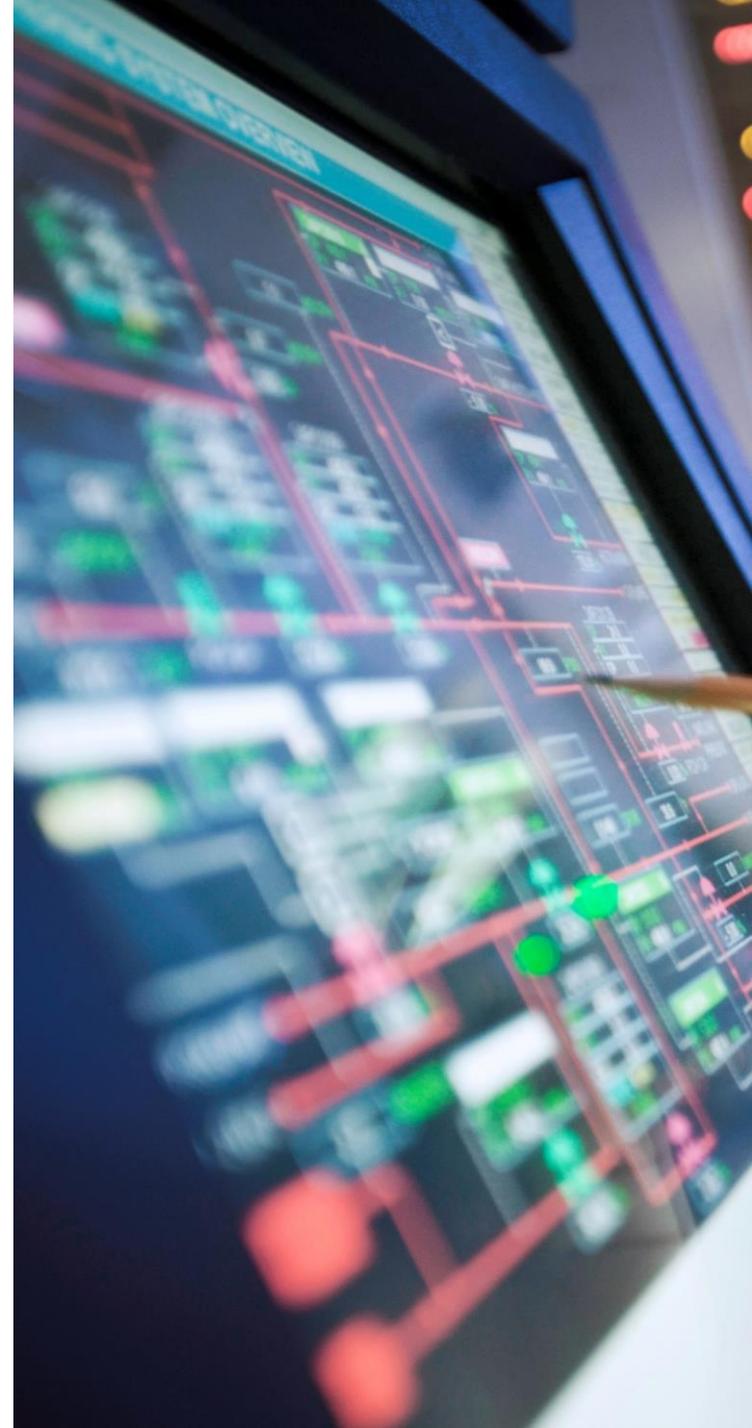


Otro aspecto fundamental es que una vez aprobada esta reforma, para efectos fiscales mexicanos los EUA se convertirá en un país que para México calificaría como paraíso fiscal, con las consecuencias que ello tendría en materia de inversión Mexicana allá, pero también en materia de retención de impuestos sobre ingresos pagados a dicho país.

Esto hace necesario que nuestro Gobierno comience a evaluar las posibles medidas que tendríamos que tomar en caso de que estas reformas fueran aprobadas en los EUA, pues necesariamente se tendrá que revisar nuestro sistema fiscal para buscar adaptarlo a dichas reformas, siendo nuestro país vecino del norte nuestro principal socio comercial.

Otro aspecto que resulta relevante y que va muy de la mano, son las declaraciones que desde la elección presidencial en los EUA ha hecho el Secretario de Economía de nuestro País en diversos foros y medios a nivel nacional, en el sentido de que no se esperan cambios radicales como resultado de la inminente re negociación del NAFTA, pues pareciera que los cambios que se han declarado por parte del actual gobierno de los EUA afectarán intereses económicos y comerciales en dicho país, en mucho mayor medida a los impactos que se presentarán en México, dadas las proporciones.

En resumen, de presentarse la reforma fiscal en los EUA y/o la renegociación del NAFTA, nuestro Gobierno tendrá necesariamente que adecuar nuestro sistema tributario a las circunstancias, pues de no hacerlo estos dos factores podrían tener un impacto negativo muy importante en nuestras relaciones comerciales, con el consecuente impacto a la economía nacional.



# Posible Reforma Fiscal en Estados Unidos de América

Datos relevantes acerca del posible impacto en nuestro país:

- El tipo de cambio es una variable altamente sensible a las expectativas de los inversionistas con respecto al rumbo de la economía mexicana, ya que éstos buscan activos seguros. Cuando Donald Trump fue elegido como presidente de los Estados Unidos de América, esta variable se disparó como consecuencia de la incertidumbre en torno a las consecuencias negativas para nuestro país.
- Conforme ha transcurrido el año 2017, el peso ha recuperado terreno frente al dólar, como se verá más adelante, el tipo de cambio interbancario, cerró junio en 18.14 pesos por dólar, un nivel menor al mostrado al cierre de mayo. Esto parece indicar que la turbulencia vivida durante finales de 2016 y principios de 2017, ha pasado su peor etapa.
- No obstante, sigue latente el riesgo de que algunas de las promesas de Donald Trump puedan efectivamente llevarse a cabo y que éstas afecten a la economía nacional. En el caso particular de la reforma fiscal agresiva que propone el gobierno de Trump, de llevarse a cabo, podría poner en riesgo la competitividad de nuestro país en algunos sectores, ya que las multinacionales en México podrían considerar benéfico el llevar sus inversiones a Estados Unidos. En este sentido, México deberá adaptarse no solo al nuevo entorno de la relación comercial con Estados Unidos, sino también al nuevo entorno fiscal que derive la versión final de esta reforma.
- Como ya se mencionó, el tipo de cambio se ha mostrado más estable que al inicio del año; sin embargo un indicador crucial de la situación mexicana es el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) que, como se verá más adelante, tuvo un ligero incremento con las últimas cifras al mes de abril, resultado que se considera aún débil.
- Por su parte, la cifras al mes de junio, indican que la confianza empresarial, medida a través del Índice de Confianza Empresarial (ICE), se contrajo en junio, siendo los empresarios de la construcción los más pesimistas debido en gran parte a peores perspectivas que los participantes en este sector tienen acerca de la situación económica del país.



# Boletín de economía

Julio 2017





Los principales indicadores de la economía mexicana en resumen

# Economía

Julio de 2017 Año 14 Número 7

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 Abril	2017 Marzo	2016 Abril
<b>IGAE</b>	119.2	119.1	116
	2017 Junio	2017 Mayo	2016 Junio
<b>Indicadores de Confianza Empresarial</b>			
Sector Construcción	45.72	45.89	46.67
Sector Comercio	46.10	46.22	46.51
Sector Manufacturero	48.01	47.58	48.52
<b>Confianza del Consumidor</b>	84.40	85.09	90.57
<b>Inflación</b>			
Variación INPC (%)	0.25%	-0.12%	0.11%
General Anual (%)	6.31%	6.16%	2.54%
Subyacente (%)	4.83%	4.78%	2.97%
No Subyacente (%)	11.09%	10.60%	1.16%
<b>Tasa de interés</b>			
CETES 28 días (%)	6.96	6.71	3.86
TIIE (%)	7.35	7.13	4.11
<b>Tipo de Cambio</b>			
Dólar (\$)	18.14	18.64	18.26
Euro (\$)	21.01	21.21	20.33
<b>Bolsa Mexicana de Valores</b>			
IPyC (unidades)	49,857	48,788	45,966
Reservas Internacionales (mdd)	174,246	175,138	177,335
<b>Precio del Petróleo</b>			
Mezcla WTI (West Texas Intermediate) (usd por barril)	\$46.02	\$48.29	\$48.27
Mezcla Mexicana (usd por barril)	\$42.68	\$43.67	\$41.00

Índices	2017 Acumulado Mayo	2017 Mayo	2017 Abril	2016 Mayo
<b>Balanza comercial<sup>3</sup></b>				
Saldo del mes (\$)	-2,971,303	-1,079,198	882,883	-442,109
Exportaciones (\$mmd)	161,920,863	35,465,572	31,750,642	31,410,203
Importaciones (\$mmd)	164,892,166	36,544,770	30,867,759	31,852,312

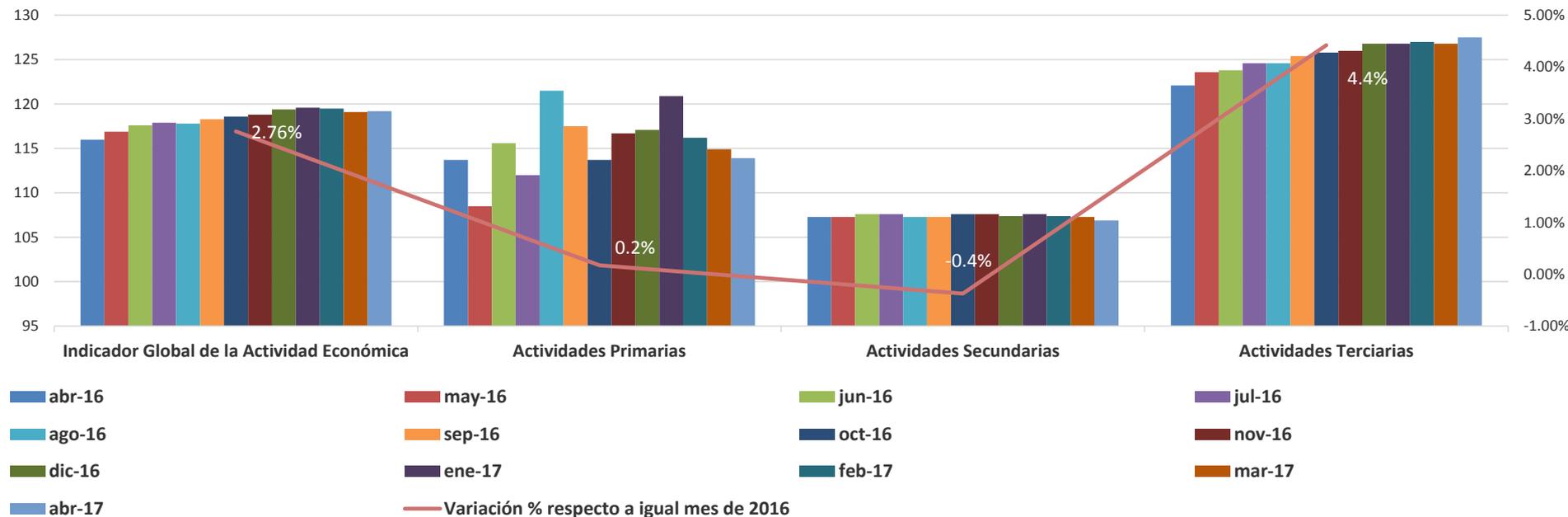
**Balanza comercial:** es la balanza de transacciones de mercancías, en ella se incluyen todas las transacciones de bienes reales (importaciones y exportaciones).



# Entorno económico

- **El crédito modera crecimiento en México.** En mayo, el crédito directo de la banca comercial registró un aumento de 6.8% anual en términos reales, después de crecer 8.6% en abril. Todos los rubros (financiamiento al consumo, viviendas y empresas) disminuyeron su ritmo.
- **Baja la tasa de desempleo.** Durante mayo, la tasa de desempleo en México fue 3.5%, inferior al 3.6% registrado en abril, según cifras ajustadas por estacionalidad. Por su parte, la tasa de subocupación (personas que requieren trabajar más horas) fue 6.9% en mayo, menor la reportada en abril (7.1%).
- **Crecimiento del Producto Interno Bruto.** El PIB de México creció 1.4% en el primer trimestre de 2017, después de crecer 2.1% en el cuarto trimestre de 2016, con base en cifras revisadas (/a cifra previa era 1.2%). El ajuste derivó de un mayor consumo y mayores exportaciones que los estimados previamente.
- **Banxico elevó tasa de fondeo.** En la reunión del 22 de junio, la Junta de Gobierno de Banxico elevó la tasa de fondeo a 7% y añadió que “el nivel alcanzado en la tasa de referencia es congruente con el proceso de convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3.00 por ciento”, sin dejar de lado que “ante los riesgos que siguen presentes, la Junta estará vigilante para asegurar que se mantenga una postura monetaria prudente”.
- **Remesas alcanzan máximo histórico.** En mayo se recibieron 2,586 millones de dólares por este concepto, 4.5% más que el monto registrado en mayo de 2016 y sumaron 11,532 millones en los primeros cinco meses del año, cifra récord para dicho periodo.
- **Crece la industria automotriz mexicana.** En junio de 2017, la producción y la exportación de automóviles aumentaron 4.9% y 12% respecto a junio de 2016. Sin embargo, las ventas domésticas disminuyeron -5.3%. En los últimos doce meses, la producción y la exportación registraron máximos históricos con 3.67 y 2.95 millones de unidades, respectivamente. Por su parte, las ventas acumuladas ascendieron a 1.62 millones de unidades, de acuerdo con cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA).
- **En Estados Unidos, la Fed: anuncia reducción de su balance.** El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed) de EU aprobó un programa para reducir su balance, la cual será de manera gradual y predecible y se llevará a cabo disminuyendo la reinversión de los pagos de principal de los bonos que posee; tales pagos sólo se reinvertirán si exceden ciertos límites, los cuales aumentarán gradualmente. Se estima que el programa podría iniciar en septiembre.

## 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 2.76% en abril de 2017 comparado con abril de 2016, variación que no se observaba en al menos 19 meses. Asimismo, el IGAE tuvo un crecimiento de 0.08% respecto al mes previo.

- **Actividades primarias: Agricultura, explotación forestal, ganadería, minería y pesca.** Tuvieron un crecimiento de 0.2% con respecto a marzo de 2016,
- **Actividades secundarias: Construcción, industria manufacturera.** Tuvieron un decrecimiento de -0.4% a tasa anual.
- **Actividades terciarias: Comercio, servicios, transportes.** Tuvieron un crecimiento anual de 4.4%.

El IGAE es un indicador de la tendencia de la economía mexicana en el corto plazo. En abril, a pesar de que este indicador se mostró con un desempeño ligeramente mejor al esperado, se estima que la actividad económica continúe desacelerándose durante los próximos meses. La expectativa en torno al crecimiento del PIB, es de 1% para el segundo trimestre de 2017.

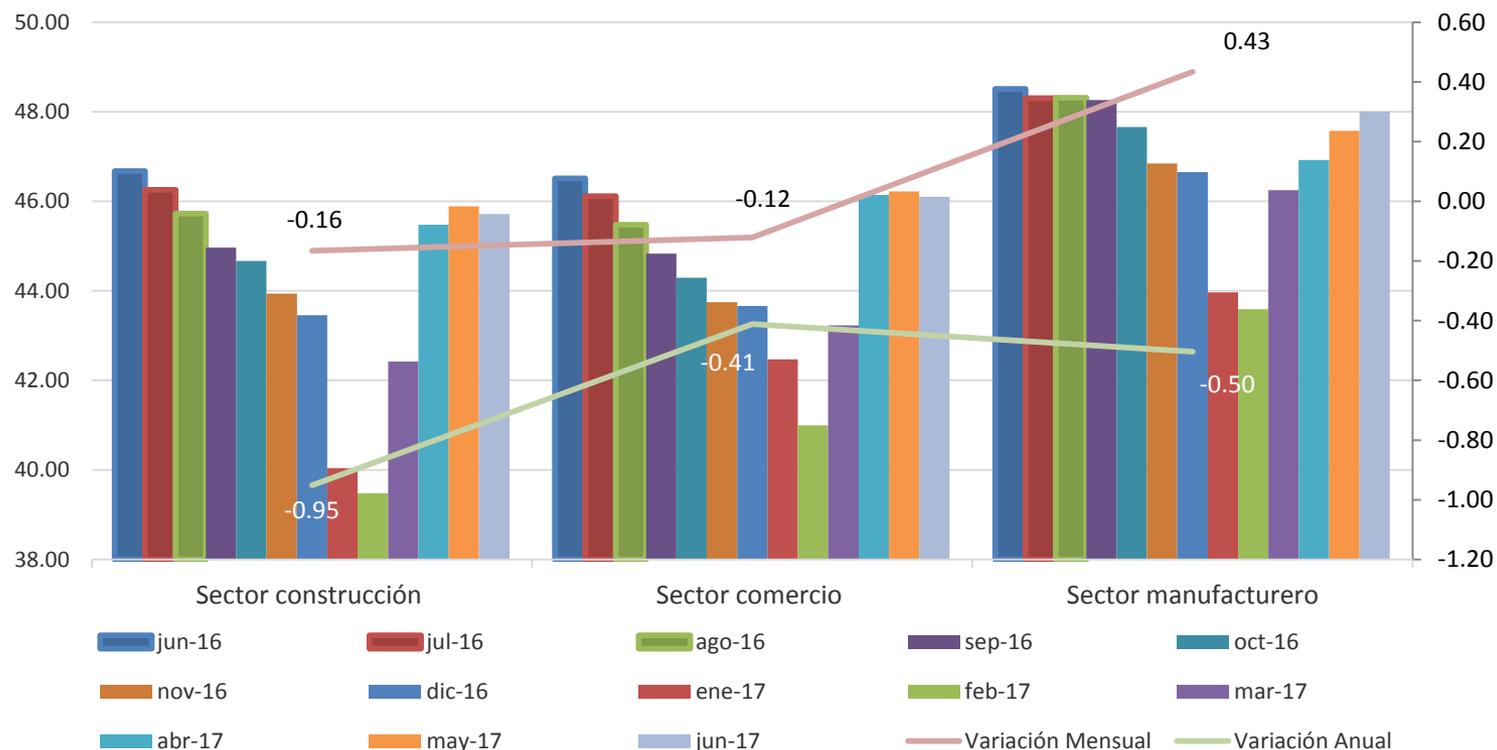
## Indicador de confianza empresarial y sus componentes

	Valor del Índice y sus Componentes		Variaciones	
	jun-17	may-17	Mensual	Anual
<b>Indicador de confianza empresarial del sector construcción</b>	<b>45.72</b>	<b>45.89</b>	<b>-0.16</b>	<b>-0.95</b>
Momento adecuado para invertir	23.74	22.79		
Situación económica presente del país	38.77	37.72		
Situación económica futura del país	54.28	54.99		
Situación económica presente de la empresa	48.92	50.05		
Situación económica futura de la empresa	62.45	63.19		
<b>Indicador de confianza empresarial del sector comercio</b>	<b>46.10</b>	<b>46.22</b>	<b>-0.12</b>	<b>-0.41</b>
Momento adecuado para invertir	23.61	23.92		
Situación económica presente del país	35.86	36.80		
Situación económica futura del país	53.70	53.14		
Situación económica presente de la empresa	54.19	53.98		
Situación económica futura de la empresa	63.14	63.28		
<b>Indicador de confianza empresarial del sector manufacturero</b>	<b>48.01</b>	<b>47.58</b>	<b>0.43</b>	<b>-0.50</b>
Momento adecuado para invertir	36.31	35.64		
Situación económica presente del país	44.41	43.51		
Situación económica futura del país	50.40	49.49		
Situación económica presente de la empresa	52.82	52.56		
Situación económica futura de la empresa	58.12	57.80		

- 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 48.01 puntos durante junio de 2017, que representa un incremento mensual de 0.43 puntos y una disminución anual de -0.5 y se mantiene debajo de los 50 puntos por 28 meses consecutivos.
- El ICE del sector del Comercio se ubicó en 46.1 puntos en junio, -0.12 puntos menos que en mayo de 2017 y -0.41 menos que en el mes de junio de 2016, como consecuencia de una desaceleración en el consumo.
- Por su parte, el ICE del sector de Construcción descendió -0.95 puntos en términos anualizados y -0.16 puntos con respecto al mes de mayo de 2017, al ubicarse en 45.72 puntos, dado el estancamiento en obra pública e infraestructura privada.

## Indicador de confianza del consumidor y sus componentes

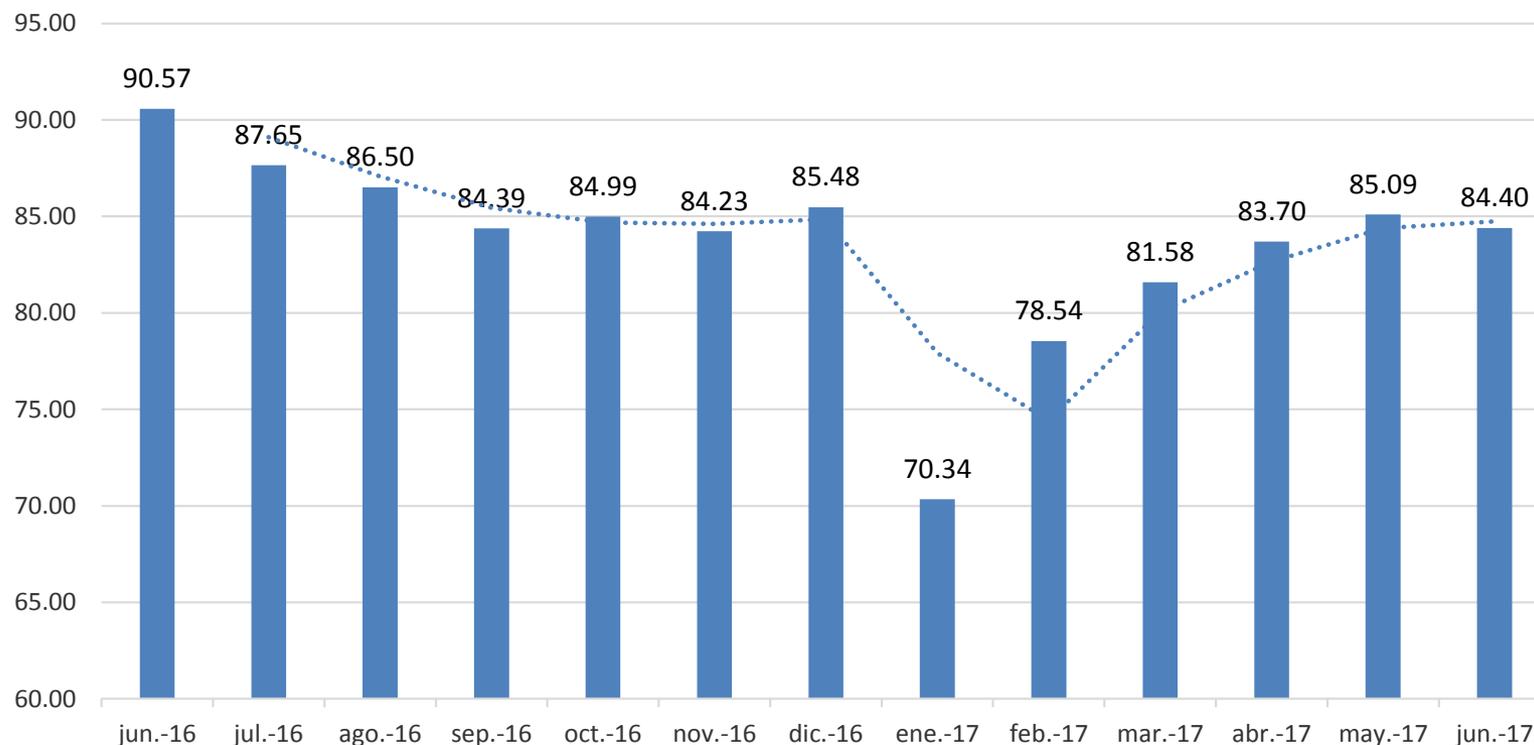
### Valor del Índice y sus Componentes

	jun-17	may-17	Variación Mensual	Variación Anual
<b>Índice de confianza del consumidor</b>	<b>84.40</b>	<b>85.09</b>	<b>-0.81%</b>	<b>-6.81%</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?	95.16	95.43	-0.28%	-3.59%
¿Cómo considera usted que será la situación económica de los miembros de este hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual?	95.09	95.11	-0.02%	-2.07%
¿Cómo considera usted la situación económica del país hoy en día comparada con la de hace 12 meses?	75.24	77.34	-2.72%	-11.66%
¿Cómo considera usted que será la condición económica del país dentro de 12 meses respecto a la actual situación?	74.88	76.16	-1.68%	-8.86%
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.?	80.48	81.43	-1.17%	-8.87%

- 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.



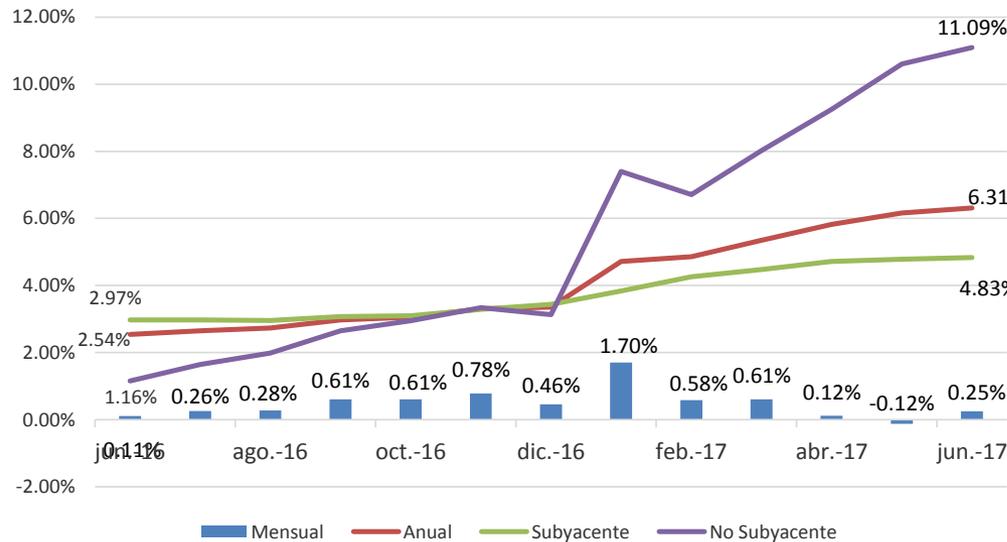
## Índice de confianza del consumidor



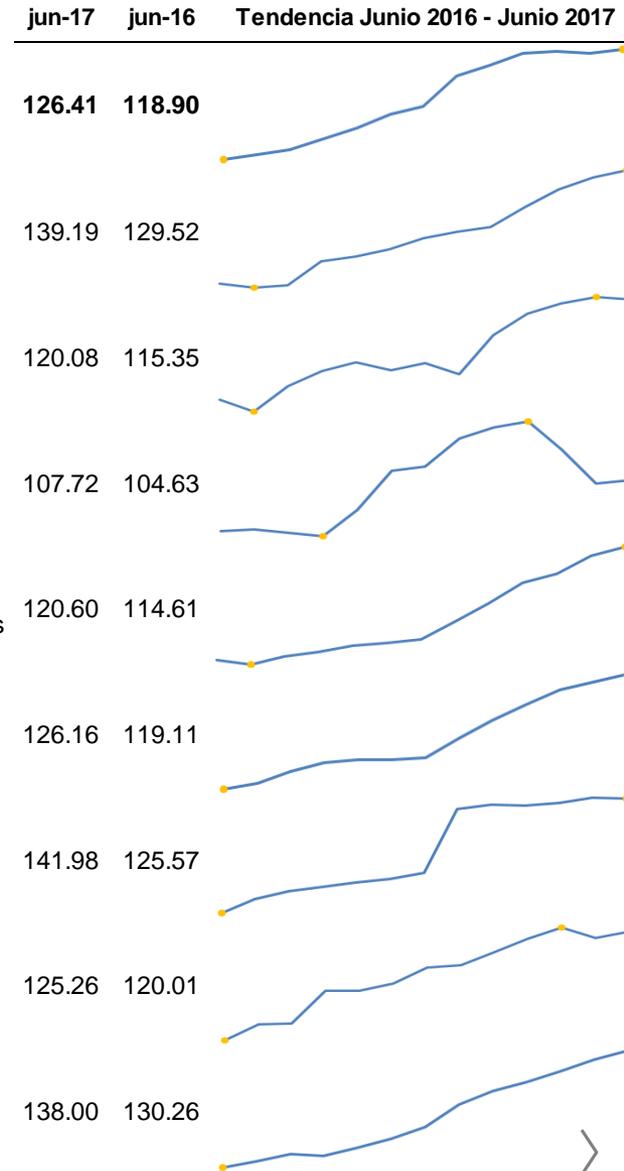
- En junio de 2017, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC), retrocedió un -0.81% comparado con mayo; asimismo, en su comparación anual, el ICC continuó cayendo y registró una reducción de -6.81% con respecto a junio de 2016 con cifras desestacionalizadas y acumula 17 meses con cifras negativas.
- La caída mensual es la primera desde enero, cuando el ICC se desplomó 17.7% ante la incertidumbre por la llegada de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos.
- En este sentido, los consumidores mexicanos se enfrentan a una inflación superior al 6% (el doble que el objetivo de Banxico) y, de acuerdo con los componentes del ICC, perciben una situación económica actual desfavorable y no estiman una mejoría en los próximos doce meses.

## Inflación

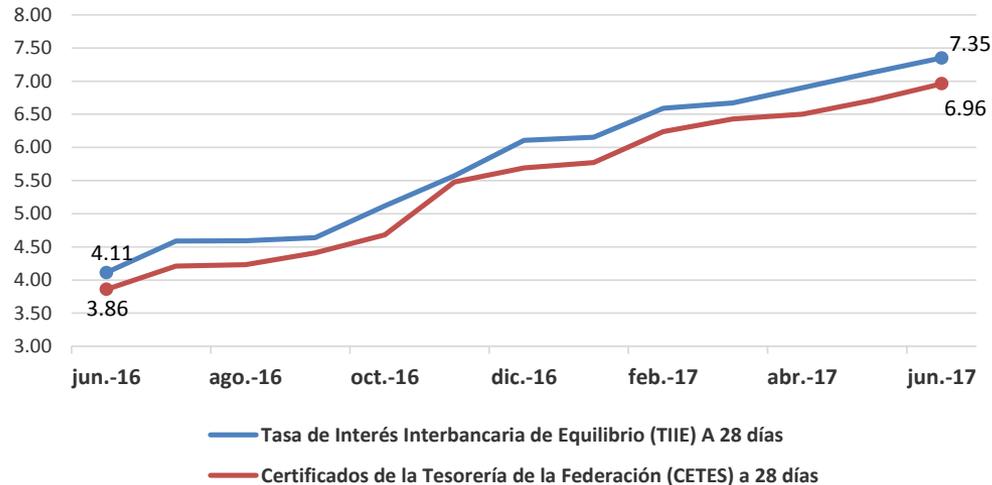
## Índice nacional de precios al consumidor por objeto del gasto



- De acuerdo con cifras del INEGI, durante junio de 2017, la inflación anual registró un incremento de 0.25% y llegó a 6.31%, cumpliendo cinco meses fuera del rango objetivo de Banxico (3% +/- 1%). Así, su tendencia completa 13 meses sucesivos a la alza.
- INEGI reveló que los productos con los mayores aumentos durante junio, fueron jitomate, transporte aéreo, vivienda propia, carnes de res, restaurantes y similares, gas LP, loncherías, fondas, torterías y taquerías, servicios turísticos en paquete, papa y otros tubérculos y pollo. Por su parte, los productos con precios a la baja fueron el tomate verde, gasolina de bajo octanaje, limón, huevo, uva, tomate, calabacita, chile poblano, lechuga y col, durazno y autobús foráneo.

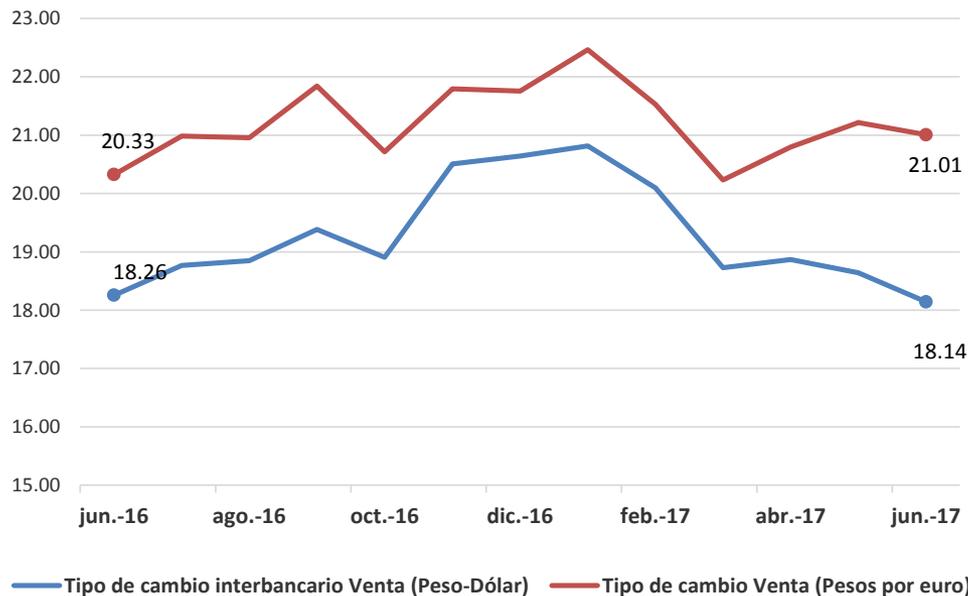


## Tasas de Interés

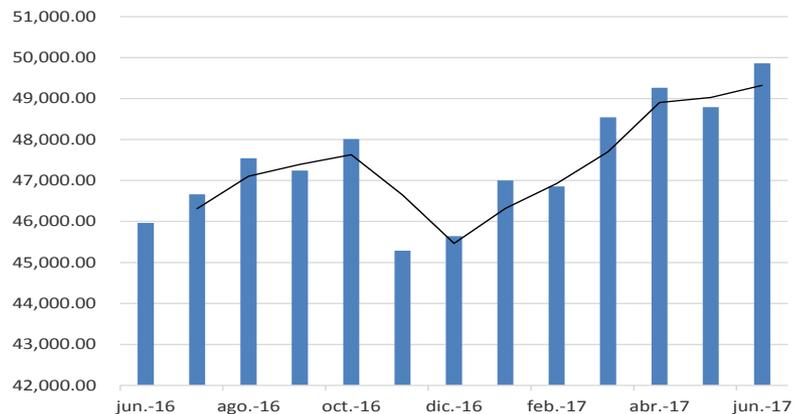


- Durante junio de 2017, la tasa de rendimiento de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días tuvo una marcada tendencia a la alza. En la primera subasta del mes, número 22 del año, los Cetes se ubicaron en 6.72% para cerrar el mes en 6.96%.
- Los resultados de la última subasta de Cetes fueron acorde a lo previsto por diversos especialistas, al considerarse el aumento en 25 puntos base de la tasa de interés de Banxico y el incremento de la Fed de Estados Unidos.
- Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) igualmente presentó una tendencia alcista, iniciando el mes en 7.15% y finalizando en 7.35%.
- Respecto al tipo de cambio interbancario, éste cerró junio en 18.14 pesos por dólar, 0.55 centavos menor que el cierre de mayo. Con este resultado, el peso continuó apreciándose y se ha fortalecido frente al dólar, al recuperarse un 15.71% en lo que va del año 2017.
- El posible factor que, a lo largo del mes, apoyó la apreciación del peso fue la expectativa de alza en la tasa de interés por parte de Banxico (que finalmente se dio), la cual se encuentra fundamentada en la política monetaria de Banxico, que implementó un programa de coberturas cambiarias en febrero de 2017 y que acumula 375 puntos base en alzas a su tasa de referencia desde diciembre de 2015.
- Así, se espera el tipo de cambio pueda llegar a bajar a \$17.50 pesos por dólar o inclusive más.

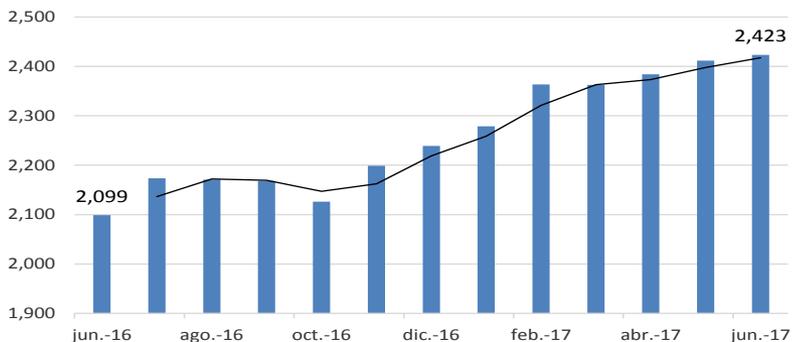
## Tipos de Cambio



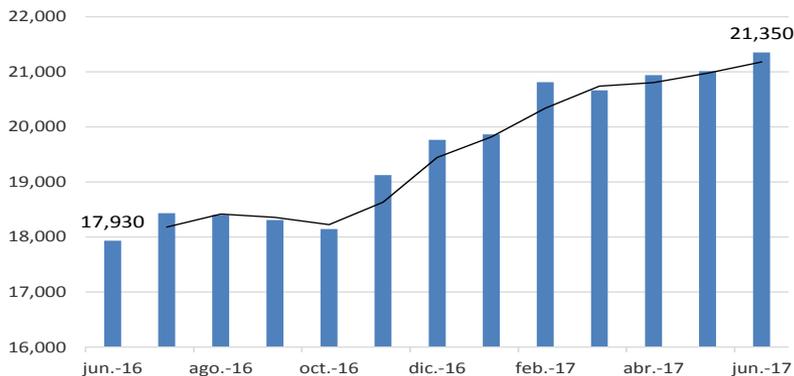
## Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC)



## S&P 500 (^GSPC)



## Dow Jones Industrial Average (^DJI)

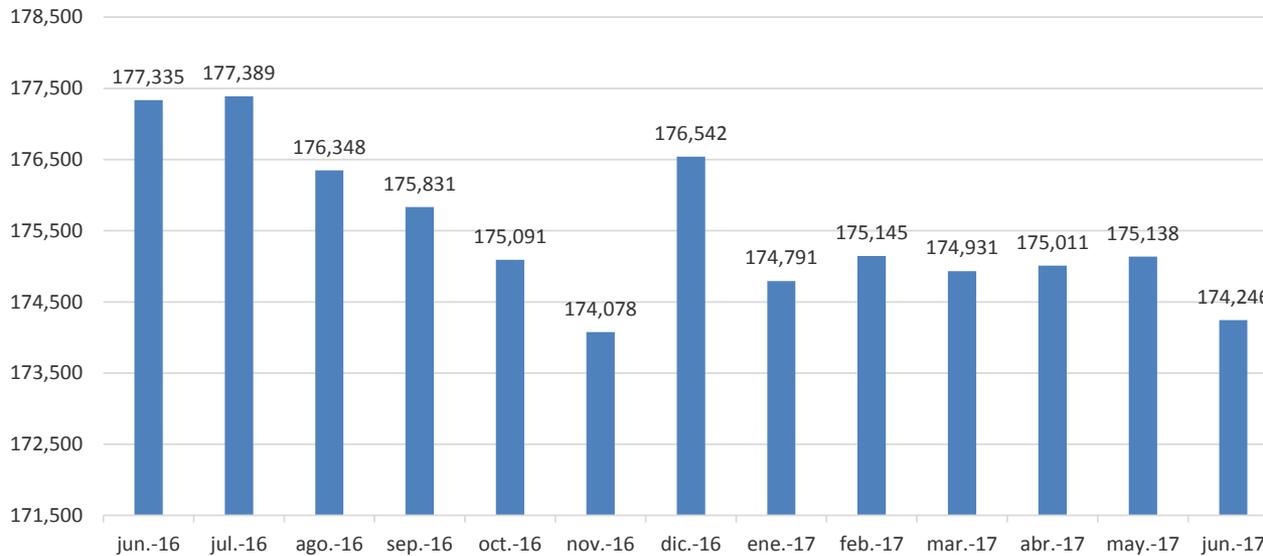


- El IPyC es el indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula a partir de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores. En junio de 2017, el IPyC cerró en 49,857.49 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 48,788.44. Así, la BMV ganó un 2.19% en junio.

- 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 junio de 2017, el S&P 500 cerró en 2,423 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 2,412.

- 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 junio de 2017, el índice Dow Jones cerró en 21,350 unidades, mientras que el mes anterior se ubicó en 21,009 unidades.

## Reservas internacionales (Millones de dólares)



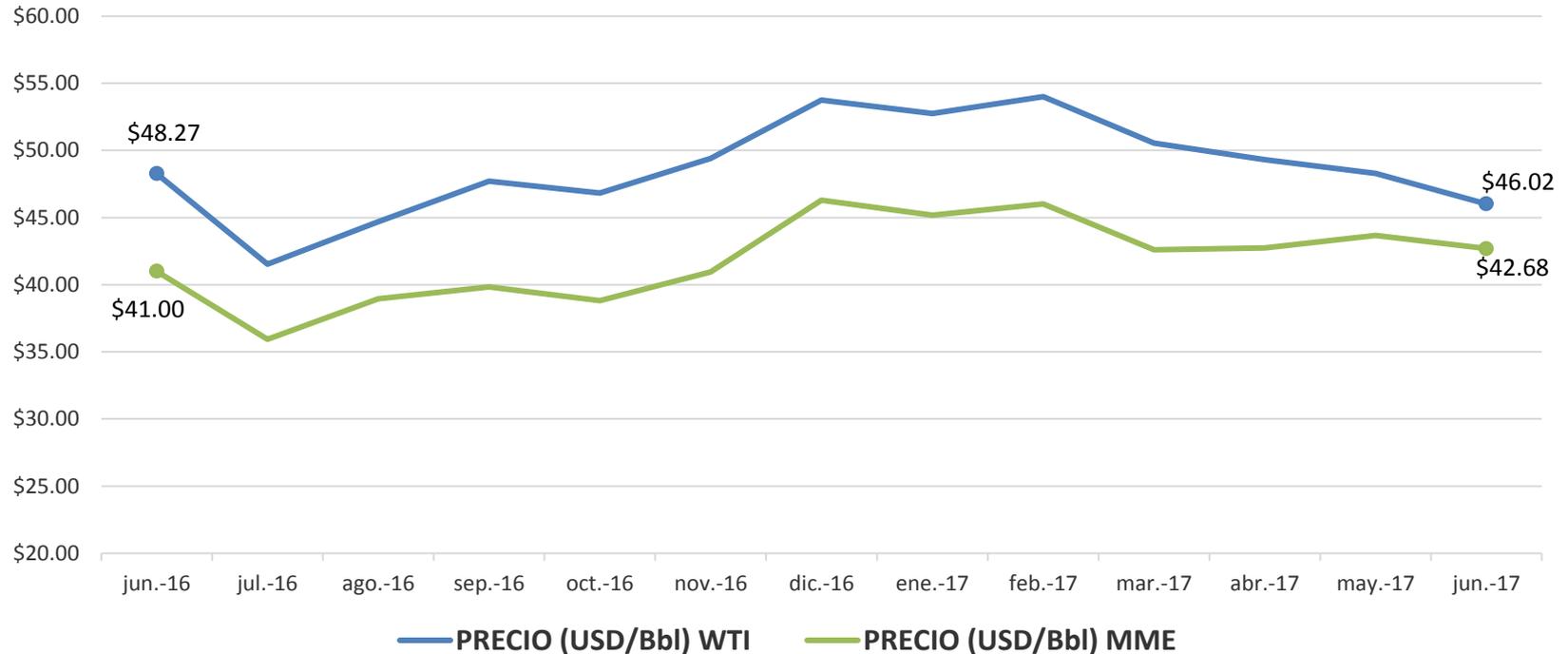
- Al 30 de junio de 2017, Banxico registró una disminución en las reservas internacionales con respecto a la semana anterior y su saldo al cierre de mes fue de 174,246 millones de dólares (mdd).
- La variación resultó de la compra de dólares por parte del gobierno Federal a Banxico por 245 mdd y de una reducción de 16 mdd debido al cambio en la valuación de los activos internacionales.
- Además, Banxico realizó operaciones de mercado abierto con instituciones bancarias para compensar una expansión neta de la liquidez por 84,268 millones de pesos (mdp), como resultado principalmente de una expansión debido al retiro de recursos de la cuenta de la Tesorería de la Federación. La base monetaria aumentó 4,028 mdp y alcanzó un saldo de un billón 371,217 mdp con una variación anual de 10.8%.

## Balanza Comercial



- De acuerdo con INEGI, en mayo 2017, la balanza comercial registró un déficit de 1,079 mdd, (en abril se obtuvo un superávit de 883 mdd). Asimismo, el acumulado de los primeros cinco meses de 2017 muestra un déficit la balanza comercial de 2,971 mdd.
- El valor de las exportaciones totales de mercancías en mayo fue de 35,466 mdd con un incremento anual de 12.9%. Además, el valor de las importaciones de mercancías fue de 36,545 mdd, que implicó una variación anual de 14.7%.

## Precio del Petróleo



- En junio de 2017, la mezcla mexicana de petróleo cerró en USD\$42.68, con una pérdida de -2.27% con respecto al cierre del mes anterior, mientras que el West Texas Intermediate (WTI) cerró en USD\$46.02, -4.70% más bajo que en mayo.
- Analistas señalaron que los precios del petróleo mostraron nuevamente una tendencia a la baja debido a que la producción petrolera de Estados Unidos ha ido en aumento, desde 8.77 millones de barriles al día al cierre del 2016, hasta un nivel cercano a 9.35 millones de barriles diarios. Asimismo, los inventarios de petróleo se mantienen 100 millones de barriles por arriba de la media de cinco años.

# 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 Transferecia**. 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