

REPORTE
ECONÓMICO
MÉXICO

GL ECONOMICS

2024*

SEGUNDO TRIMESTRE



ANALIZA

EVALÚA

Y

ASESÓRATE



- * ¿Mayor inflación?
- * ¿Cómo se comporta el tipo de cambio?
- * ¿Disminuyó el desempleo?

GL Economics es un análisis que realizaremos cada trimestre sobre la situación económica actual en México y en el mundo.

expectativas económicas



Llegamos a la mitad de 2024 y la economía mexicana tiene un reto aun mayor que al principio del año. Los indicadores reflejan ciertas presiones que no pueden dejar de verse. Un ejemplo de ello, es la inflación que ha tenido repuntes, que aunque no parecieran preocupantes, deben ser monitoreados de cerca. Asimismo, deben analizarse las causas por las cuales se dieron estos repuntes.

De acuerdo con los pronósticos de inflación del Banco de México (Banxico), el país está revirtiendo su tendencia de inflación hacia la baja, ya que durante la última encuesta de perspectivas que Banxico realizó, al mes de junio se cree que la inflación rondará en promedio en 4.25% a final de año.

Asimismo, según la expectativa publicada por Banxico, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 2024 cerrará en 2.00%, tasa por debajo de las expectativas previstas en el trimestre anterior. Sin embargo, para organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), México crecerá 2.4% para 2024, un crecimiento levemente mayor al que se esperaba en el trimestre pasado. Por su parte el Banco Mundial (BM), en su reporte llamado "Global Economic Prospects" publicado en junio de 2024, reportó que la economía mexicana se perfila a cerrar en 2024 con un crecimiento del PIB 2.3%. Esto representa que, a nivel internacional, México se sigue posicionando como una economía en la que las instituciones internacionales confían.



Adicionalmente, es preciso indicar que en general se pronostica que el PIB real anual global crecerá a un ritmo más lento en 2024 en comparación con lo que creció en 2023 y que la inflación jugará un papel fundamental para dicho crecimiento. Los factores geopolíticos seguirán siendo una fuente importante de riesgo e incertidumbre para la economía mundial y mexicana, agravados por las elecciones presidenciales en Estados Unidos y por las relaciones diplomáticas que México tenga con el gobierno entrante de dicho país. Por otro lado, eventos como la guerra entre Ucrania y Rusia, además del conflicto armado que se desarrolla en la franja de Gaza, se pueden agravar gracias a la inclusión de nuevos actores como la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN), lo cual desembocaría en presiones financieras para las economías del mundo.

Por su parte, las expectativas sobre la tasa de interés objetivo, tienden a converger en que ya no existirán incrementos sustanciales en dichas tasas en el corto y mediano plazo. En su última junta de gobierno, Banxico mantuvo la tasa objetivo en 11.00% por lo que existe la expectativa de que otras tasas de referencia como la TIIE se posicionen en promedio durante 2024 en 10.35%. En línea con lo anterior, en el caso del comportamiento de los CETES se prevé que la tasa de rendimiento de dicho instrumento siga siendo bastante alta, rondando el 10.33% promedio, lo cual pone a México como un fuerte atrayente para los inversionistas privados. Lo anterior está en concordancia con el aumento de la inflación que se ha registrado en el país.

Se debe destacar el mercado laboral para 2024, ya que derivado de su buen comportamiento en 2023, se espera un reforzamiento del consumo interno, en parte por el fortalecimiento de los salarios reales apoyados a su vez por el incremento del salario mínimo, el cual ha crecido en promedio un 116.67% de enero de 2018 a enero de 2024 y que ha impulsado que el salario base promedio suba y se ubique actualmente en \$584.9. A su vez, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), prevé que el mercado laboral, así como los proyectos de infraestructura públicos ayudarán al crecimiento de la economía.

Uno de los aspectos que se deben resaltar es que uno de los elementos que ayudó al fortalecimiento de la economía mexicana durante el primer semestre del año fue el consumo privado, y la generación de 295,058 de empleos formales de enero a junio de 2024, sin embargo, aún existen retos como reducir la tasa de informalidad laboral que se ubica en 54.4% del total de la población ocupada al cierre de mayo de 2024 de acuerdo con el INEGI. Aun cuando la tributación ha ido creciendo en los últimos años, una ampliación en la base tributaria ayudaría a dar respuestas a las crecientes necesidades de gasto en educación, salud e infraestructura, así como ayudar con la productividad y el crecimiento a mediano plazo.

Por último, en los siguientes meses tomará posesión el nuevo gobierno, teniendo algunos retos importantes en la agenda macroeconómica tales como el comportamiento y manejo del déficit fiscal y la finalización y mantenimiento de obras de infraestructura importantes para el país, entre otros. En el tema del nearshoring será importante monitorear de cerca las actualizaciones y publicaciones que realicen los líderes de las industrias, lo anterior debido a que ya se empezaron a publicar declaraciones que ponen en duda si ciertas inversiones el país se darán a final de cuentas. Será necesario esperar a que se conozca el resultado de las elecciones de Estados Unidos y la postura que tomen los líderes en este sentido para tener una visión más clara de las inversiones en México.

01

PIB

01

En el primer trimestre de 2024, la economía mexicana mostró un crecimiento moderado, con un avance del 1.93% anual del PIB a precios de mercado. Este crecimiento, aunque más modesto que el trimestre anterior, refleja una continuidad en la expansión económica del país.

Por el lado de la producción, las actividades secundarias registraron un incremento del 1.51% trimestral. El sector construcción continuó siendo el motor principal de este crecimiento, con un marcado aumento del 13.22%, manteniendo el impulso observado en el trimestre anterior. Este dinamismo en la construcción sugiere una fuerte inversión y un efecto multiplicador positivo en industrias relacionadas.

La generación de electricidad, agua y gas mostró un avance del 1.41%, indicando una demanda sostenida de estos insumos por parte del aparato productivo. Sin embargo, la minería y las industrias manufactureras experimentaron contracciones del 2.72% y 0.58% respectivamente, posiblemente debido a la persistencia de condiciones adversas en los mercados internacionales.

Las actividades terciarias o de servicios mantuvieron un crecimiento sólido del 2.45% en el periodo. Destacaron particularmente el comercio al por mayor con un 5.49% de crecimiento, y los servicios de transporte, correos y almacenamiento con un 3.79%, reflejando un aumento en el flujo de bienes tanto a nivel nacional como internacional.

Otros sectores que mostraron un desempeño notable fueron la información en medios masivos (4.08%), los servicios educativos (3.29%), y los servicios de salud y asistencia social (3.16%), indicando una recuperación y fortalecimiento en estas áreas clave.

Del lado de la demanda, el crecimiento del 2.68% en la recaudación de impuestos a los productos sugiere un continuo dinamismo en el consumo y la inversión internos, aunque a un ritmo más moderado que en el mismo trimestre del año anterior.

En resumen, el primer trimestre de 2024 mostró una economía mexicana que continúa en expansión, aunque a un ritmo más moderado que en el inicio de 2023. El sector construcción sigue siendo un pilar fundamental del crecimiento, mientras que los servicios mantienen un desempeño sólido. Sin embargo, los retos persisten en sectores como la minería y la manufactura, que siguen enfrentando dificultades. Este panorama sugiere una economía resiliente, pero que deberá mantenerse atenta a los desafíos tanto internos como externos para sostener su trayectoria de crecimiento.



* Primer Trimestre de 2024 PIB

59%

Actividades terciarias

32%

Actividades secundarias

6%

Impuestos a los productos netos

3%

Actividades primarias

* Tabla: Primer Trimestre de 2024

Denominación	Primer Trimestre de 2023	Primer Trimestre de 2024	Variación porcentual anual (%)
Producto interno bruto, a precios de mercado	\$24,800,999	\$25,280,628	1.93
Impuesto a los productos netos	\$1,376,715	\$1,413,560	2.68
Actividades primarias	\$829,458	\$834,962	0.66
Actividades secundarias	\$7,889,671	\$8,008,750	1.51
Actividades terciarias	\$14,686,519	\$15,045,659	2.45

02

PEA

02

Durante el segundo trimestre del 2024 se mantuvo un panorama laboral favorable, con una población económicamente activa (PEA) estable del 60% desde inicios de año.

Comparando el primer trimestre de 2024 con el mismo período del año anterior, se observan cambios significativos en la composición de la fuerza laboral. El porcentaje de trabajadores subordinados y remunerados aumentó un 1.83%, mientras que el de empleadores creció un 6.87%, pasando de 3,086,611 a 3,298,778. En contraste, el número de trabajadores no remunerados y por cuenta propia disminuyó un 3.64% y 1.81% respectivamente.

Respecto a la población no económicamente activa pero disponible, el 98.05% no busca empleo por considerar que no tiene posibilidades de conseguirlo, mientras que el 1.95% ha desistido de la búsqueda. En cuanto al sector no disponible, el 81.30% no tiene interés en trabajar debido a otras obligaciones, el 8.65% tiene otros motivos no especificados, el 7.82% muestra interés pero enfrenta limitaciones contextuales (como responsabilidades de cuidado familiar), y el 2.22% restante presenta impedimentos físicos para trabajar.

* Población ocupada según su posición

40,134,324

Trabajadores subordinados remunerados

40,868,290

Trabajadores subordinados remunerados

3,086,611

Empleadores

3,298,778

Empleadores

13,038,823

Trabajadores por cuenta propia

12,802,725

Trabajadores por cuenta propia

2,232,368

Trabajadores no remunerados

2,151,112

Trabajadores no remunerados

* Población ocupada según posición

Periodo	Trabajadores subordinados y remunerados	Empleadores	Trabajadores por cuenta propia	Trabajadores no remunerados
1T- 2023	40,134,324	3,086,611	13,038,823	2,232,368
1T- 2024	40,868,290	3,298,778	12,802,725	2,151,112

* Primer Trimestre de 2024 PEA

81%

Sin interés para trabajar por atender otras obligaciones

8%

Con interés para trabajar, pero bajo un contexto que les impide hacerlo

9%

Otros

2%

Con impedimentos físicos para trabajar

* Tabla: Primer Trimestre de 2024 PEA no disponible

Periodo	Con interés para trabajar, pero bajo un contexto que les impide hacerlo	Sin interés para trabajar por atender otras obligaciones	Con impedimentos físicos para trabajar	Otros
Primer Trimestre 2024	2,776,089	28,844,679	788,880	3,067,764
Porcentaje	8%	81%	2%	9%

03

ingresos
tributarios

03

Durante el primer trimestre de 2024, México registró una recaudación tributaria de 1.2 billones de pesos, lo que representa un incremento del 3.3% en términos reales respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento equivale a 92 mil 808 millones de pesos adicionales en términos nominales.

Es importante destacar que, considerando que el plazo para la presentación de la declaración anual de personas morales correspondiente al ejercicio fiscal 2023 se extendió hasta el 1 de abril de 2024, la recaudación total alcanzó 1.3 billones de pesos. Esto representa un incremento real anual del 5.2% respecto a la fecha de vencimiento de la declaración anual de 2022 (3 de abril de 2023), lo que se traduce en 121 mil 935 millones de pesos adicionales en términos nominales.

Impuesto al Valor Agregado (IVA): La recaudación del IVA alcanzó 319 mil 354 millones de pesos, mostrando un incremento nominal de 25 mil 998 millones de pesos respecto al mismo periodo del año anterior. Esto representa un crecimiento real del 4.1%.

Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS): El IEPS registró una recaudación de 158 mil 88 millones de pesos, lo que supone un notable crecimiento real del 66.4%. Este aumento equivale a 67 mil 218 millones de pesos más en términos nominales respecto al mismo periodo de 2023. El crecimiento se atribuye principalmente al comportamiento favorable de los combustibles automotrices, tabacos labrados y bebidas refrescantes, entre otros productos.

Impuesto Sobre la Renta (ISR): El ISR registró una recaudación de 716,128 millones de pesos, lo que representa una disminución del 5.3% en términos reales respecto al mismo periodo del año anterior.

Este desempeño en la recaudación tributaria refleja los esfuerzos continuos de los contribuyentes por cumplir con sus obligaciones fiscales, así como la efectividad de las estrategias de cobro y fiscalización implementadas por las autoridades para fortalecer la recaudación. El crecimiento significativo en la recaudación del IEPS y el IVA compensó la disminución observada en el ISR, resultando en un incremento general de los ingresos tributarios en este primer trimestre de 2024.

* Ingresos Tributarios Netos, enero-marzo 2024

722,833

ISR
2023

716,128

ISR
2024

293,356

IVA
2023

319,354

IVA
2024

90,870

IEPS
2023

158,088

IEPS
2024

* 1T 2023

* 1T 2024

* Tabla Ingresos Tributarios Netos, enero-marzo 2024

Millones de pesos

Concepto	2023	2024	Diferencia	
			Absoluta	Real Anual (%)
Ingresos tributarios	1,153,220	1,246,027	92,808	3.3
ISR	722,833	716,128	-6,705	-5.3
IVA	293,356	319,354	25,998	4.1
IEPS	90,870	158,088	67,218	66.4
ICE	22,435	27,124	4,690	15.6
IAEEH	1,830	1,717	-112	-10.2
Otros	21,896	23,616	1,719	3.1

04

inflación

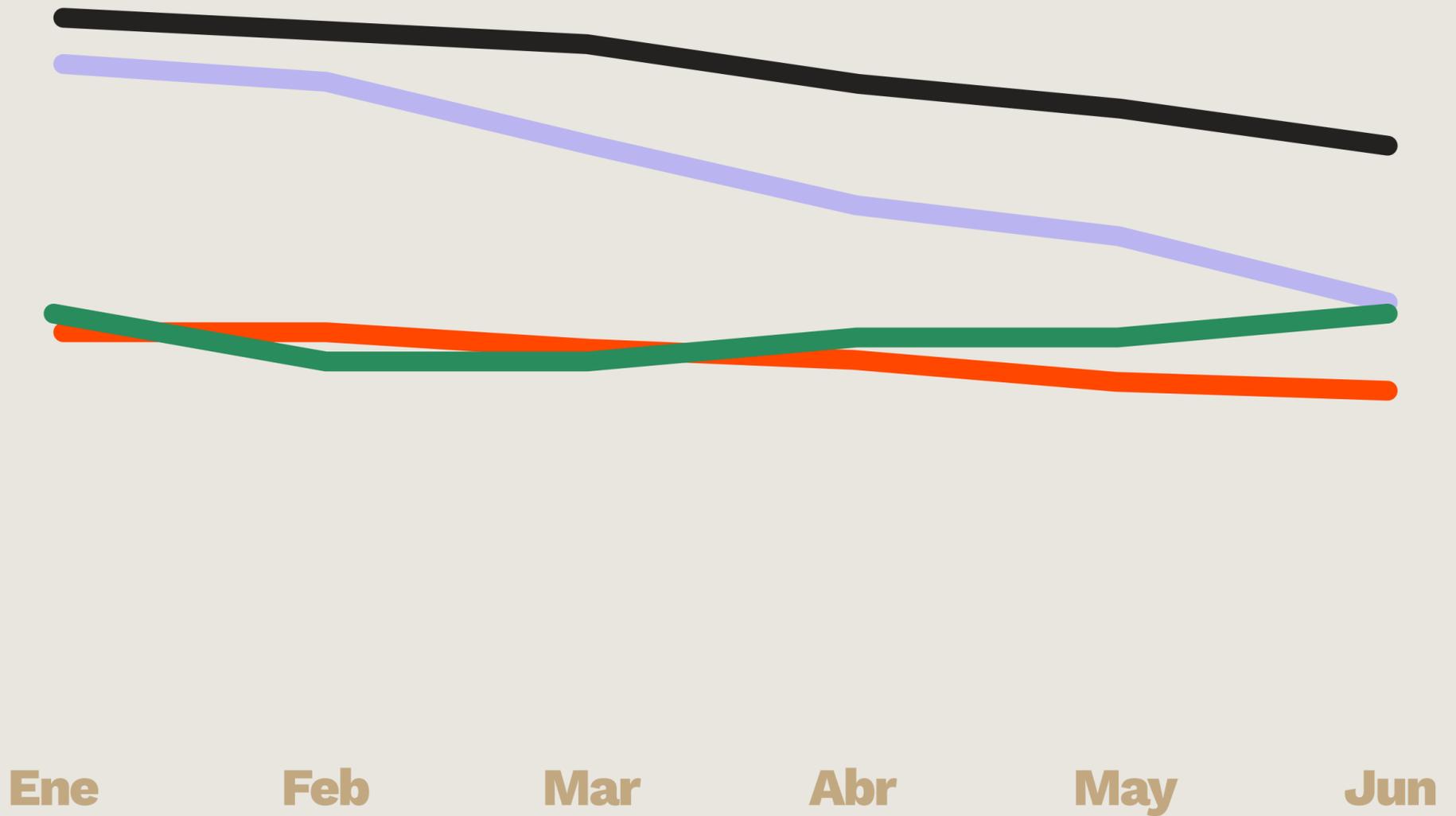
04

A principios de año para hacer frente a las expectativas de inflación, el banco central implementó una reducción progresiva en la tasa de interés objetivo permaneciendo en 11.00% promedio desde el mes de marzo. Sin embargo el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), ha mostrado un aumento entre el primer y el segundo trimestre del año en curso, pasando de 4.42% a 4.98%. No obstante lo anterior, la inflación mostró un descenso del 1.58% en comparación con lo reportado al final del segundo trimestre del año anterior cuando se encontraba en 5.06%.

Por otro lado, la inflación subyacente, que excluye alimentos sin procesar y energéticos, experimentó una disminución notable del 9.23% entre los trimestres anteriormente mencionados, con una tasa del 4.55% en marzo frente al 4.13% en junio de 2024.

* Inflación

9%
8%
7%
6%
5%
4%
3%
2%
1%
0%



* Inflación 2023

* Subyacente 2023

* Inflación 2024

* Subyacente 2024

* Tabla Inflación

Inflación 2023 vs 2024

Mes	Inflación 2023 (%)	Inflación 2024 (%)	Subyacente 2023 (%)	Subyacente 2024 (%)
Enero	7.91	4.88	8.45	4.76
Febrero	7.62	4.40	8.29	4.64
Marzo	6.85	4.42	8.09	4.55
Abril	6.25	4.65	7.67	4.37
Mayo	5.84	4.69	7.39	4.21
Junio	5.06	4.98	6.89	4.13

05

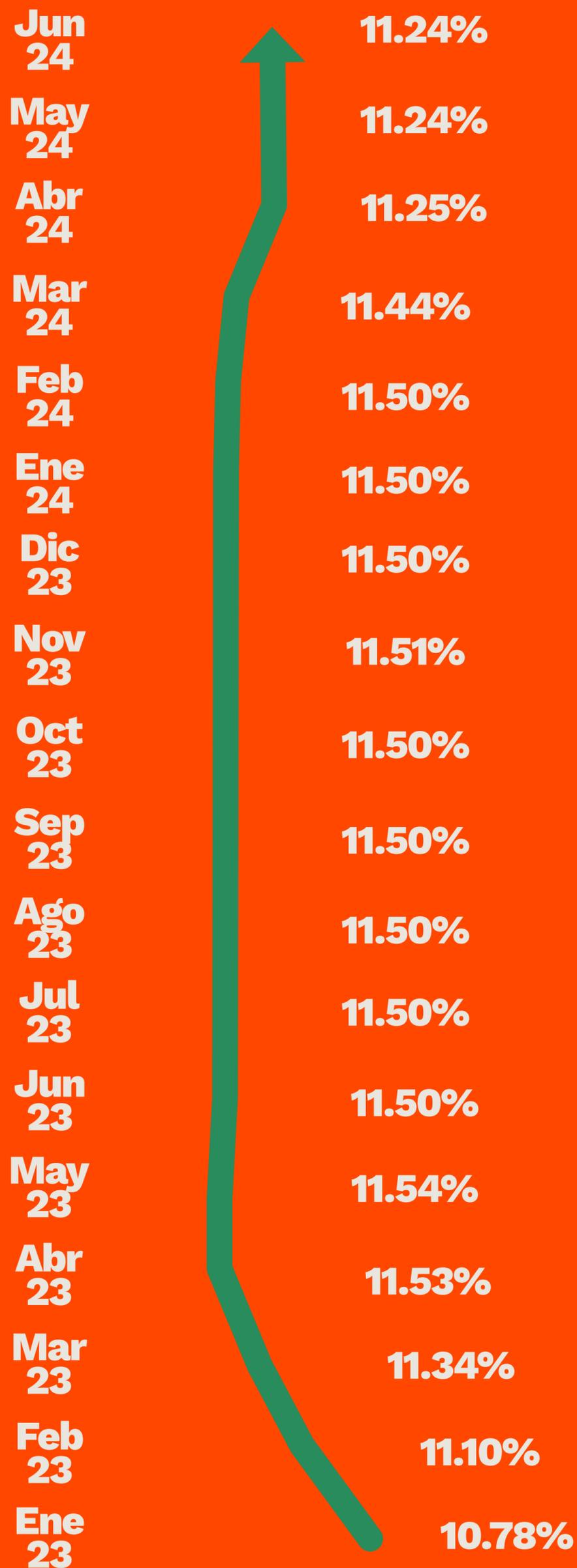
TIME

05

Por otro lado, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) es una variable sumamente importante con el fin de tomar decisiones en temas financieros, por lo que es importante mencionar que dicha tasa paso de 11.50% al cierre de 2023 a 11.24% al cierre del segundo trimestre de 2024, siguiendo la tendencia de la baja de tasas de interés desde junio de 2023.

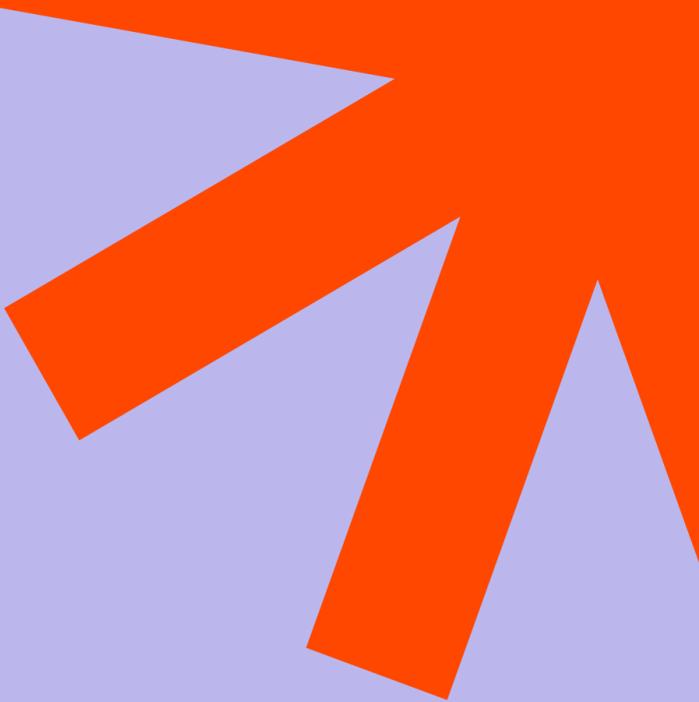
Las expectativas sobre la tasa de interés objetivo, tienden a converger en que ya no existirán incrementos sustanciales en dichas tasas en el corto y mediano plazo. En su última junta de gobierno del Banco de México decidió mantener la tasa objetivo, por lo que existe la expectativa de que otras tasas de referencia como la TIIE se posicionen en promedio durante 2024 en 10.35% de acuerdo con la misma institución.

* TIIE



06

CETES



06

Los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES), presentaron movimientos similares a los de la TIIE, ya que durante los meses de enero a abril manifestaron una tendencia a disminuir, esto al pasar de 11.21% al cierre de 2023 a una tasa de 10.97% al mes de abril de 2024, mientras que de abril a junio estos instrumentos no presentaron mayores movimientos.

Se prevé que la tasa de rendimiento de los CETES siga siendo bastante alta, rondando el 10%, lo cual pone a México como un fuerte atrayente para los inversionistas privados, además de que estos instrumentos se vuelven más llamativos para los inversionistas extranjeros, lo que provoca que los inversionistas prefieran los CETES a 28 días que los bonos gubernamentales a largo plazo.

* CETES

10.61%

ENE
2023

11.29%

ENE
2024

10.92%

FEB
2023

11.05%

FEB
2024

11.23%

MAR
2023

11.02%

MAR
2024

11.29%

ABR
2023

10.97%

ABR
2024

11.32%

MAY
2023

10.99%

MAY
2024

11.16%

JUN
2023

10.97%

JUN
2024

07

SOFR

07

La tasa Secured Overnight Financing Rate (SOFR) durante abril de 2024 ha visto una mínima disminución del 0.35% en comparación con diciembre de 2023, esto al pasar de 5.34% a 5.32%. Cabe destacar que la tasa SOFR ha sido usada por parte de la autoridad monetaria estadounidense como herramienta de control inflacionario.

El incremento de esta tasa es relevante al ser la principal tasa sustituta de la London Interbank Offered Rate (LIBOR) como referencia de operaciones financieras en dólares a partir del 2023.



* SOFR

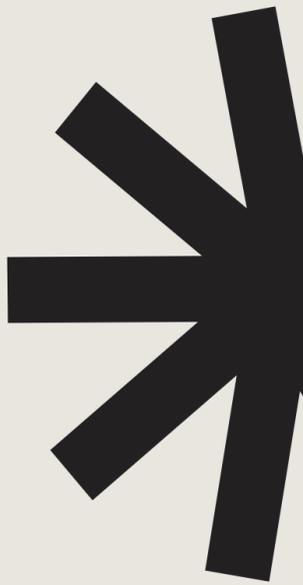


Jun 24	5.33%
May 24	5.31%
Abr 24	5.32%
Mar 24	5.31%
Feb 24	5.31%
Ene 24	5.32%
Dic 23	5.34%
Nov 23	5.32%
Oct 23	5.31%
Sep 23	5.31%
Ago 23	5.30%
Jul 23	5.09%
Jun 23	5.06%
May 23	5.02%
Abr 23	4.81%
Mar 23	4.64%
Feb 23	4.54%
Ene 23	4.30%



* Tabla SOFR

Mes	Año (%)	Variación porcentual mensual (%)
Ene 23	4.30	
Feb 23	4.54	5.14
Mar 23	4.64	2.11
Abr 23	4.81	3.55
May 23	5.02	4.31
Jun 23	5.06	0.66
Jul 23	5.09	0.75
Ago 23	5.30	3.89
Sep 23	5.31	0.10
Oct 23	5.31	0.10
Nov 23	5.32	0.14
Dic 23	5.34	0.31
Ene 24	5.32	-0.27
Feb 24	5.31	-0.23
Mar 24	5.31	0,08
Abr 24	5.31	0.07
May 24	5.31	-0.04
Jun 24	5.33	0.20



08

PRIME

O

8

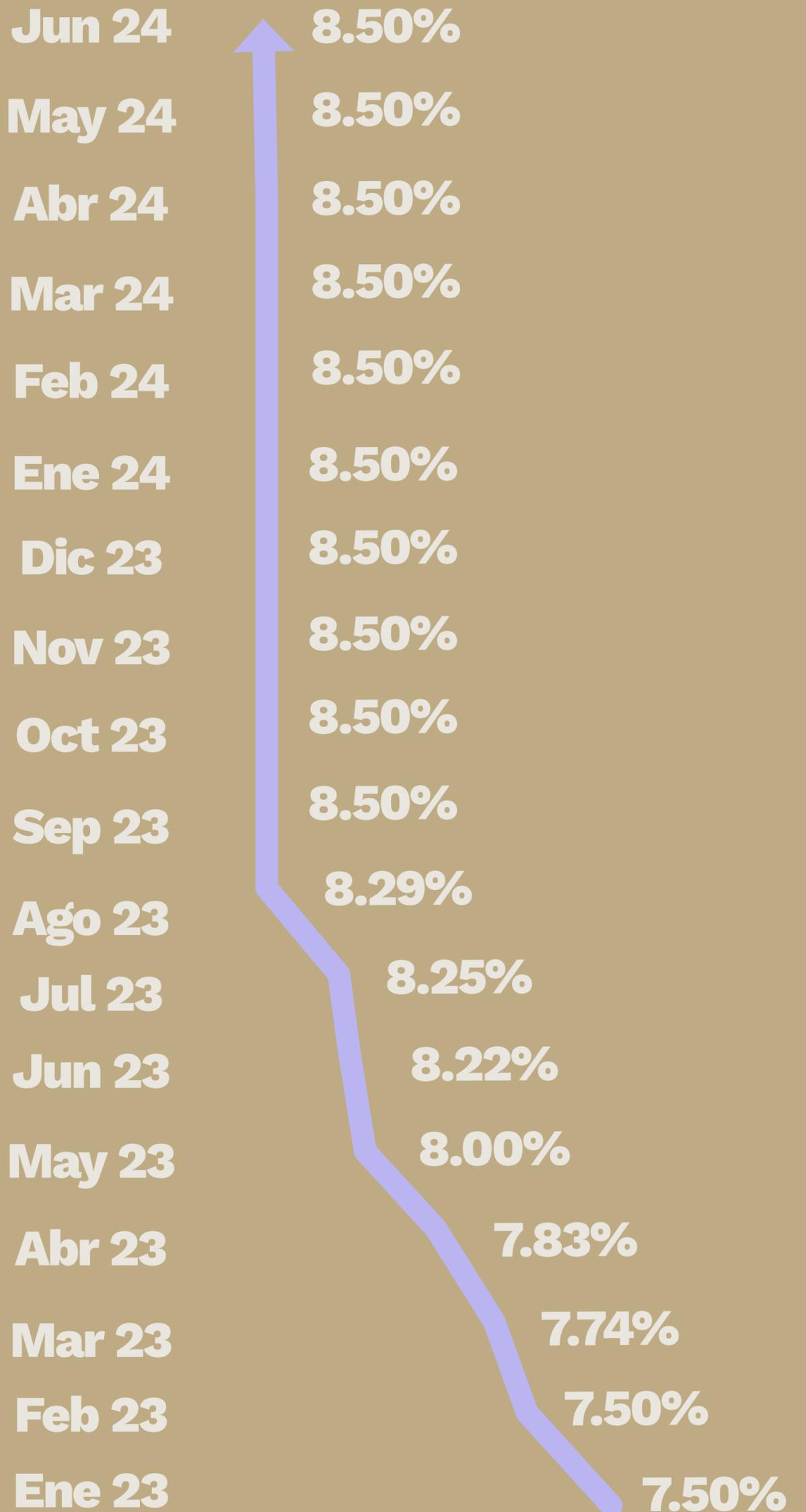
Durante los seis primeros meses de 2024, las tasas en los Estados Unidos, establecidas por la Reserva Federal, continuaron con la misma tendencia de mantenerse constante en un 8.50%, al conservarlas sin variación desde agosto de 2023.

Lo anterior con el fin de mantener las políticas económicas buscando mantener el control y disminuir la elevada inflación presente en la economía norteamericana.



se mantuvo
constante en un
8.50%
sin variación desde
agosto de 2023

* PRIME



09

T.C.

0

9

Durante 2024, el peso mexicano ha demostrado algunos cambios en comparación con el dólar estadounidense ya que, al mes de junio, la divisa mexicana se posicionó en \$18.16 pesos por dólar, lo que implica una depreciación del 5.50% en comparación al cierre del ejercicio 2023 y de 8.09% en comparación con el mes inmediato anterior.

Lo anterior es derivado de la incertidumbre por las elecciones nacionales, así como por el fortalecimiento de dólar derivado de que la Reserva Federal (FED) no presentara cambios en su tasa de interés de referencia y de que se espera que durante el año solo se lleve a cabo un recorte en sus tasas.

No obstante lo anterior, el tipo de cambio ha tenido variaciones importantes durante 2024, ya que incluso ha tocado niveles por debajo a 17 pesos por dólar. Las expectativas tienden a converger en que durante 2024 el tipo de cambio peso/dólar llegue a situarse en \$19, debido a la depreciación que se tuvo después del anuncio de la reforma al poder judicial y a las expectativas que se tienen con los resultados de las elecciones en Estados Unidos.

* T.C. Pesos por Dólar



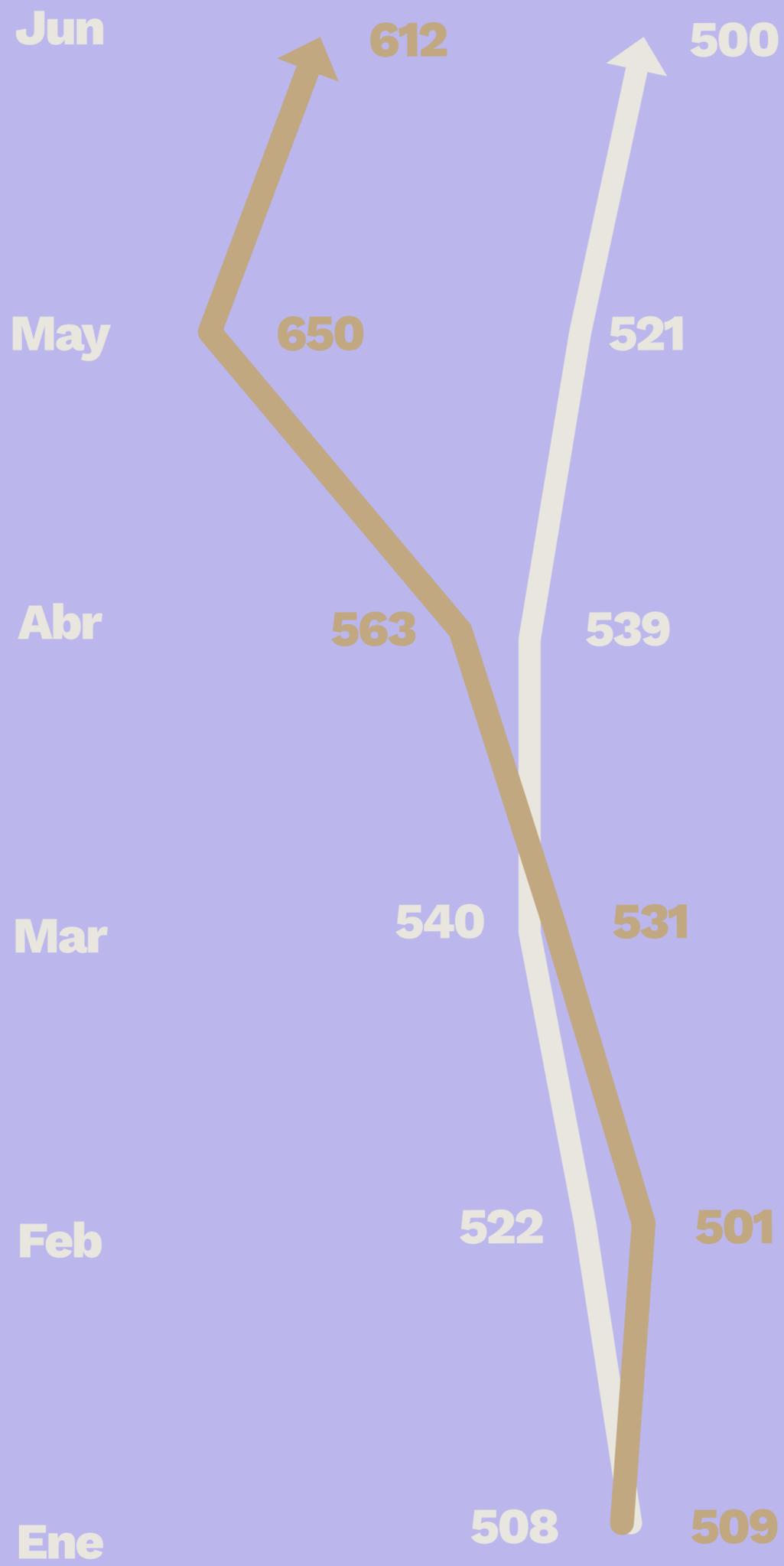
10
riesgo
país

10

El riesgo país de México ha mostrado un incremento significativo durante el segundo trimestre de 2024, en comparación con el trimestre anterior. En junio de 2024, el indicador alcanzó los 612 puntos base, lo que representa un aumento del 15.25% respecto a los 531 puntos base registrados en marzo del mismo año. Este repunte se atribuye principalmente a la incertidumbre política generada por las elecciones celebradas el 2 de junio.

No obstante, se prevé que el indicador se estabilice en los próximos meses, debido a que la inflación ha mantenido una tendencia a la baja durante el ejercicio 2024 y la política económica restrictiva del Banco de México se ha mantenido estable teniendo una TIE de 11 puntos porcentuales promedio en el presente trimestre.

* Riesgo País



* Promedio 2023

* Promedio 2024

* Tabla Riesgo País

Mes	Promedio 2024	Promedio 2023	Variación % Anual	Variación % Mensual 2024	Variación % Mensual 2023
Ene	509	508	0.21		
Feb	501	522	-3.98	-1.53	2.77
Mar	531	540	-1.68	5.98	3.50
Abr	563	539	4.33	5.99	-0.12
May	650	521	24.74	15.50	-3.40
Jun	612	500	22.36	-5.86	-4.03

11

imp-exp

11

Panorama del comercio exterior mexicano: Mayo - 2024

El intercambio comercial de México mostró un desempeño positivo al cierre de mayo de 2024, registrando un superávit de 1,991 millones de dólares. Este resultado marca una notable mejoría frente al déficit de 99 millones de dólares observado en el mismo periodo del año anterior. En el acumulado de los primeros cinco meses del año, el déficit comercial se ubicó en 4,461 millones de dólares, cifra considerablemente menor a los 6,563 millones de déficit registrados en el mismo lapso de 2023.

Dinámica de las exportaciones

El sector exportador mexicano mantuvo su impulso en mayo, con ventas totales por 55,671 millones de dólares. De este monto, 52,502 millones correspondieron a productos no petroleros, mientras que 3,169 millones fueron de origen petrolero. En términos anuales, las exportaciones crecieron un 5.4%, con el sector no petrolero avanzando un 4.8% y el petrolero un robusto 15.7%. Es destacable el comportamiento divergente de las exportaciones no petroleras según su destino: las dirigidas a Estados Unidos se incrementaron un 6.6%, mientras que aquellas hacia otros mercados experimentaron una contracción del 4.0%.

Evolución de las importaciones

Por el lado de las importaciones, México adquirió mercancías por un valor de 53,680 millones de dólares en mayo, lo que representa un aumento anual del 1.4%. Este crecimiento moderado fue resultado de un incremento del 3.5% en las importaciones no petroleras, contrarrestado parcialmente por una significativa caída del 22.9% en las compras de productos petroleros. Desglosando por tipo de bien, se observaron incrementos en todos los rubros: 2.7% en bienes de consumo, 0.3% en bienes intermedios y un notable 8.0% en bienes de capital.

Los datos de mayo de 2024 reflejan un panorama alentador para el comercio exterior mexicano. El superávit comercial logrado este mes contrasta positivamente con el déficit del año anterior, evidenciando una mejora en la balanza comercial. Este avance se sustenta en un crecimiento sostenido de las exportaciones, particularmente robustas hacia Estados Unidos, y un incremento más moderado de las importaciones. La reducción en las compras de productos petroleros y el aumento en las importaciones de bienes de capital sugieren posibles cambios en la estructura productiva y energética del país.

* Importaciones - Exportaciones Mayo 2024

93.60%

Importaciones no
petroleras

94.92%

Exportaciones no
petroleras

6.40%

Importaciones
petroleras

5.08%

Exportaciones
petroleras

Importaciones totales
\$254,977,141

Exportaciones totales
\$250,516,456

12

nearshoring

12

La Inversión Extranjera Directa en México experimentó una contracción significativa durante el primer trimestre de 2024. Se registró una disminución del 13.52% en comparación con el mismo período del año anterior, pasando de 23,488 millones de dólares (MDD) a 20,312 MDD.

Es importante destacar que esta tendencia a la baja se enmarca en un contexto más amplio. Las inversiones nuevas de empresas en México han mostrado una disminución constante en los últimos 6 años. El punto máximo se alcanzó en 2022, con una cifra de 8,833 MDD en nuevas inversiones. Sin embargo, en 2023 se registró el nivel más bajo del período, con apenas 4,817 MDD en nuevas inversiones. Este declive se atribuye principalmente a la incertidumbre política, el incremento en el índice de riesgo país y la persistencia de problemas de seguridad en diversas regiones del país.



* Inversión extranjera en México



* Total de inversión directa en México

* Nuevas inversiones de empresas con inversión directa en México

colaboradores



**EDUARDO
BAÑOS RUELAS**

SOCIO DIRECTOR DE PRECIOS
DE TRANSFERENCIA



**ALFREDO
SALINAS TREJO**

GERENTE PRECIOS
DE TRANSFERENCIA

colaboradores



**MIGUEL
GONZÁLEZ
PEÑALOZA**

JR. PRECIOS
DE TRANSFERECIA



**RODRIGO
ORTIZ
CASTILLO**

JR. PRECIOS
DE TRANSFERECIA



**MANUEL
LIRA AGUILAR**

JR. PRECIOS
DE TRANSFERECIA



ASESÓRATE

Oficina Central

Corporativo Nápoles
Pisos 16 & 10
Nápoles, Benito Juárez
Ciudad de México, C.P. 03810.

Tel. (55) 9000 1450

Monterrey

IZA Business Centers Torre Avalanz
Av. Batallón de San Patricio 109
Piso 20, Zona San Agustín, San Pedro
Garza García, Nuevo León, C.P. 66265.

Tel. (81) 8000 5766

Querétaro

IZA Business Centers Torre 57
Blvd. Bernardo Quintana 300
Centro Sur, Santiago de Querétaro
Querétaro, C.P. 76090.

Tel. (55) 9000 1450