

Barómetro de Empresas

La encuesta que toma el pulso del sector empresarial

Edición 36 | Abril de 2018



Introducción

El momento de la encuesta de abril de 2018 de Deloitte México, Barómetro de empresas, es de gran incertidumbre, asociada principalmente con el futuro del Tratado del Libre Comercio de América del Norte y los resultados de las elecciones federales en julio de 2018. Muy posiblemente, estos factores han influido en el ánimo empresarial y en sus previsiones.

En la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, la minuta número 57 correspondiente con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 8 de febrero de 2018, se mencionaron varias veces esos dos factores. A continuación se transcriben cuatro párrafos de ese documento.

- “Sin embargo, la información implícita en los precios de las opciones para la cotización del peso mexicano frente al dólar estadounidense prevé un rango más amplio de operación para los siguientes 6 meses del año, lo cual puede relacionarse a la **incertidumbre** prevaleciente derivada del proceso de renegociación del TLCAN y las próximas elecciones presidenciales en México” (p. 7).
- “Asimismo, las previsiones anteriores están sujetas a riesgos, entre los que se encuentran los siguientes. Al alza, que se registre una depreciación de la moneda nacional en respuesta, entre otros factores, a una evolución desfavorable del proceso de negociación

del TLCAN, a una reacción adversa de los mercados a las acciones de política monetaria en los Estados Unidos, a condiciones más restrictivas en los mercados financieros internacionales o a volatilidad asociada al proceso electoral de 2018” (p. 12).

- “En relación con los **riesgos** a la baja para el crecimiento, la mayoría mencionó la **incertidumbre** asociada a la renegociación del TLCAN. Algunos sostuvieron que los temores de un resultado adverso de las negociaciones se han atenuado pero no han desaparecido, mientras que ha aumentado la probabilidad de una negociación prolongada. Al respecto, coincidieron en que una extensión en el proceso de negociación y la incertidumbre que esto conlleva, podrían provocar que se pospongan proyectos de inversión y/o que se reduzca el consumo. Uno de ellos advirtió que estos efectos negativos podrían ser más persistentes de lo previamente anticipado” (p. 16).
- “Algunos mencionaron que la evolución reciente de la cotización de la moneda nacional estuvo asociada a diversos factores, entre los que destacan la percepción sobre la evolución del proceso de renegociación del TLCAN, el proceso electoral que tendrá lugar en México este año y la perspectiva de una normalización de la política monetaria en las economías avanzadas, así como el aumento de las tasas de interés de corto y largo plazo en Estados Unidos, enfatizando que prevalece un entorno más **incierto** para las tasas de interés externas” (p. 19).

Por su parte, los economistas del sector privado consultados por el Banco de México entre el 15 y el 27 de febrero de 2018 tienen temores parecidos. A la pregunta “En su opinión, ¿durante los próximos seis meses, ¿cuáles serían los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica?”, las dos respuestas más frecuentes fueron “Factores coyunturales: política sobre comercio exterior” (TLCAN, etc.) e “**Incertidumbre** política interna”.



01

02

03

04

05

06

07

1 Entorno de negocios



Entorno de negocios

Hoy en día las empresas enfrentan retos muy diversos, complejos, globales y profundos, por lo que analizarlos de manera recurrente se vuelve un ejercicio indispensable.

Deben permanecer vigilantes y explorar continuamente los cambios que se producen en su entorno, ya sea para anticipar sus efectos y/o para estudiar a sus competidores.

Al mismo tiempo, deben ser ágiles para generar o modificar estrategias que les permitan tener una ventaja competitiva distintiva sobre otras organizaciones.



01

02

03

04

05

06

07



Entorno: situación futura del país

A pesar de la incertidumbre reinante, la percepción de los directivos, en abril de 2018, acerca del futuro del país no fue más pesimista que en abril y en diciembre de 2017: en promedio, solamente 21% pensaba que el entorno de las empresas (cinco aspectos) será mejor dentro de 12 meses. Hace un año el porcentaje era 21 y en diciembre pasado, 20.

No obstante, conviene resaltar la incertidumbre acerca de las “expectativas sobre la situación del país dentro de un año” implícita en la respuesta “No sé”.

Entorno: situación presente

A juicio de los encuestados, la situación del país previa a la encuesta de abril de 2018 era más favorable en comparación con el mismo mes de 2017 (15% versus 8%).

Tabla 1. Entorno: Situación futura del país (distribución porcentual de las respuestas)

| Aspecto del país | % mejor dentro de un año | | | % |
|----------------------------------|--------------------------|----------------|------------|-------|
| | abril 2017 | diciembre 2017 | abril 2018 | no sé |
| Clima de inversiones | 26 | 23 | 24 | 8 |
| Situación económica | 23 | 23 | 23 | 8 |
| Empleo | 21 | 21 | 22 | 5 |
| Disponibilidad de crédito | 21 | 22 | 21 | 6 |
| Seguridad pública | 14 | 13 | 15 | 3 |
| Promedio | 21 | 20 | 21 | — |

Tabla 2. Entorno: Situación presente (distribución porcentual de las respuestas)

| Aspecto del país | % Mejor respecto de hace 12 meses | | |
|----------------------------------|-----------------------------------|----------------|------------|
| | abril 2017 | diciembre 2017 | abril 2018 |
| Empleo | 12 | 26 | 24 |
| Disponibilidad de crédito | 15 | 24 | 20 |
| Clima de inversiones | 8 | 18 | 16 |
| Situación económica | 4 | 13 | 14 |
| Seguridad pública | 1 | 3 | 2 |
| Promedio | 8 | 17 | 15 |

2 Situación de las empresas



01

02

03

04

05

06

07

Situación de las empresas



Toda decisión económica descansa en determinadas expectativas acerca de la evolución futura de aquellas variables que de forma más significativa afectan o condicionan el resultado de dicha decisión. De ahí la importancia que reviste para las empresas considerar tanto la evolución histórica de tales variables, como la interdependencia de unas con otras, incluyendo sucesos futuros que puedan incidir en su comportamiento.



01

02

03

04

05

06

07

Situación general de la empresa dentro de un año

En abril de 2018, la expectativa acerca de la situación general de las empresas dentro de un año fue un poco menos buena que en diciembre de 2017; ahora 63% de los encuestados cree que mejorará en los próximos 12 meses (tabla 3). Este deterioro de las expectativas se da luego de un mejor desempeño en los 12 meses pasados (tabla 4). No obstante, no se redujo la proporción que considera alta la demanda que enfrentan las empresas; ahora fue 31% (tabla 5).

Tabla 3. Situación general de la empresa dentro de un año (distribución porcentual de las respuestas)

| Respuesta | abril 2017 | diciembre 2017 | abril 2018 |
|--------------|------------|----------------|------------|
| Mejor | 61 | 66 | 63 |
| Igual | 30 | 26 | 27 |
| Peor | 8 | 7 | 7 |
| No sé | 1 | 1 | 3 |
| Total | 100 | 100 | 100 |

Tabla 4. Situación general de la empresa respecto de hace 12 meses (distribución porcentual de las respuestas)

| Respuesta | abril 2017 | diciembre 2017 | abril 2018 |
|--------------|------------|----------------|------------|
| Mejor | 46 | 45 | 48 |
| Igual | 39 | 39 | 37 |
| Peor | 14 | 16 | 14 |
| No sé | 1 | 0 | 1 |
| Total | 100 | 100 | 100 |



Empresas, situación futura

En abril de 2018, en promedio, las expectativas de las empresas (tabla 6) y su desempeño en los 12 meses anteriores a nuestra encuesta (tabla 7) muestran un deterioro en los tres indicadores relacionados con la producción (producción, capacidad productiva y empleo) en comparación con las respuestas obtenidas diciembre de 2017.

Tabla 5. Demanda que enfrenta su empresa (distribución porcentual de las respuestas)

| Respuesta | abril 2017 | diciembre 2017 | abril 2018 |
|---------------|------------|----------------|------------|
| Alta | 21 | 30 | 31 |
| Normal | 62 | 59 | 59 |
| Baja | 16 | 10 | 10 |
| No sé | 1 | 1 | 0 |
| Total | 100 | 100 | 100 |

Tabla 6. Empresas, situación futura (% que respondió: "Aumentará" en los próximos 12 meses)

| Indicador de empresa | Aumentará en los próximos 12 meses | | |
|-----------------------------|------------------------------------|----------------|------------|
| | abril 2017 | diciembre 2017 | abril 2018 |
| Precios | 57 | 56 | 59 |
| Salarios | 54 | 61 | 54 |
| Rentabilidad* | 43 | 52 | 48 |
| Producción | 47 | 57 | 52 |
| Capacidad productiva | 42 | 49 | 45 |
| Empleo | 34 | 41 | 37 |
| Promedio | 46 | 53 | 49 |

* En abril de 2018, el 9% de los encuestados contestó "No sé" en este aspecto.



Tabla 7. Empresas, situación presente
 (% que respondió: "Más alto" en el momento de la encuesta en relación con un año antes)

| Indicador de empresa | Situación presente (% que respondió "Más alto" en el momento de la encuesta en relación con un año antes) | | |
|------------------------------|---|----------------|------------|
| | abril 2017 | diciembre 2017 | abril 2018 |
| Precios | 61 | 54 | 57 |
| Salarios | 50 | 51 | 55 |
| Rentabilidad | 33 | 37 | 34 |
| Producción* | 39 | 45 | 43 |
| Capacidad productiva* | 36 | 41 | 41 |
| Empleo | 27 | 33 | 29 |
| Promedio | 41 | 44 | 43 |

01

02

03

04

05

06

07

3 Inflación y tipo de cambio



Inflación y tipo de cambio

Inflación anual esperada en 2017

Las expectativas acerca de la inflación en 2018 se han modificado recientemente: en diciembre de 2017, 25% pronosticaba tasas de más de 6% anual; en abril de 2018 esta proporción fue menor (ver tabla 8).

Y para 2019 se espera una inflación más baja que en 2018 (ver tabla 9). Por tanto, las percepciones referentes a la inflación como factor desfavorable para la actividad económica han cambiado (gráfica 1). No obstante, la evaluación del gobierno respecto del control de ese fenómeno no ha mejorado (gráfica 2).

Tabla 8. Inflación anual esperada en 2017 (distribución porcentual de las respuestas)

| Inflación (diciembre / (diciembre, %)) | abril 2017 | diciembre 2017 | abril 2018 |
|--|------------|----------------|------------|
| 3.5 - 4.0 | 15 | 12 | 9 |
| 4.0 - 5.0 | 39 | 31 | 36 |
| 5.0 - 6.0 | 30 | 31 | 32 |
| Más del 6.0 | 14 | 25 | 22 |
| No sé | 2 | 1 | 1 |
| Total | 100 | 100 | 100 |

Tabla 9. Inflación anual esperada para 2018 y 2019 (distribución porcentual de las respuestas)

| Inflación (diciembre /diciembre, %) | 2018 | 2019 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| 3.5 - 4.0 | 9 | 12 |
| 4.0 - 5.0 | 36 | 35 |
| 5.0 - 6.0 | 32 | 27 |
| Más de 6.0 | 22 | 22 |
| No sé | 1 | 4 |
| Total | 100 | 100 |



01

02

03

04

05

06

07



Tipo de cambio (a la compra) esperado al final de 2018

Por otra parte, también se han modificado las previsiones empresariales acerca del precio del dólar: 29% de los encuestados pronosticó en abril de 2018 que, a finales de este año, sería superior a 19 pesos; en diciembre de 2017, esa proporción era diez puntos porcentuales menor.

Tipo de cambio (a la compra) esperado al final de cada año

Además, se prevé que la depreciación del peso continuará en 2019: en abril de 2018, 45% de los encuestados dijo que al final de 2019 el dólar estará en más de 19 pesos.

El dólar para solventar obligaciones pagaderas en la república mexicana pasó de 19.42 pesos en abril de 2017, a 18.99 en diciembre de 2017 y a 18.51 en abril de 2018.

Tabla 10. Tipo de cambio (a la compra) esperado al final de cada año (distribución porcentual de las respuestas)

| Pesos por dólar | abril 2017 | diciembre 2017 | abril 2018 |
|-----------------|------------|----------------|------------|
| Hasta 18.00 | 7 | 25 | 18 |
| 18.01-19.00 | 26 | 56 | 51 |
| Más de 19.00 | 67 | 19 | 29 |
| No sé | 0 | 0 | 2 |
| Total | 100 | 100 | 100 |

Tabla 11. Tipo de cambio (a la compra) esperado al final de cada año (distribución porcentual de las respuestas en diciembre de 2018)

| Pesos por dólar | 2018 | 2019 |
|-----------------|------|------|
| Hasta 18.00 | 18 | 16 |
| 18.01 - 19.00 | 51 | 37 |
| Más de 19.00 | 29 | 45 |
| No sé | 2 | 3 |
| Total | 100 | 100 |

4 Amenazas para la actividad económica



01

02

03

04

05

06

07

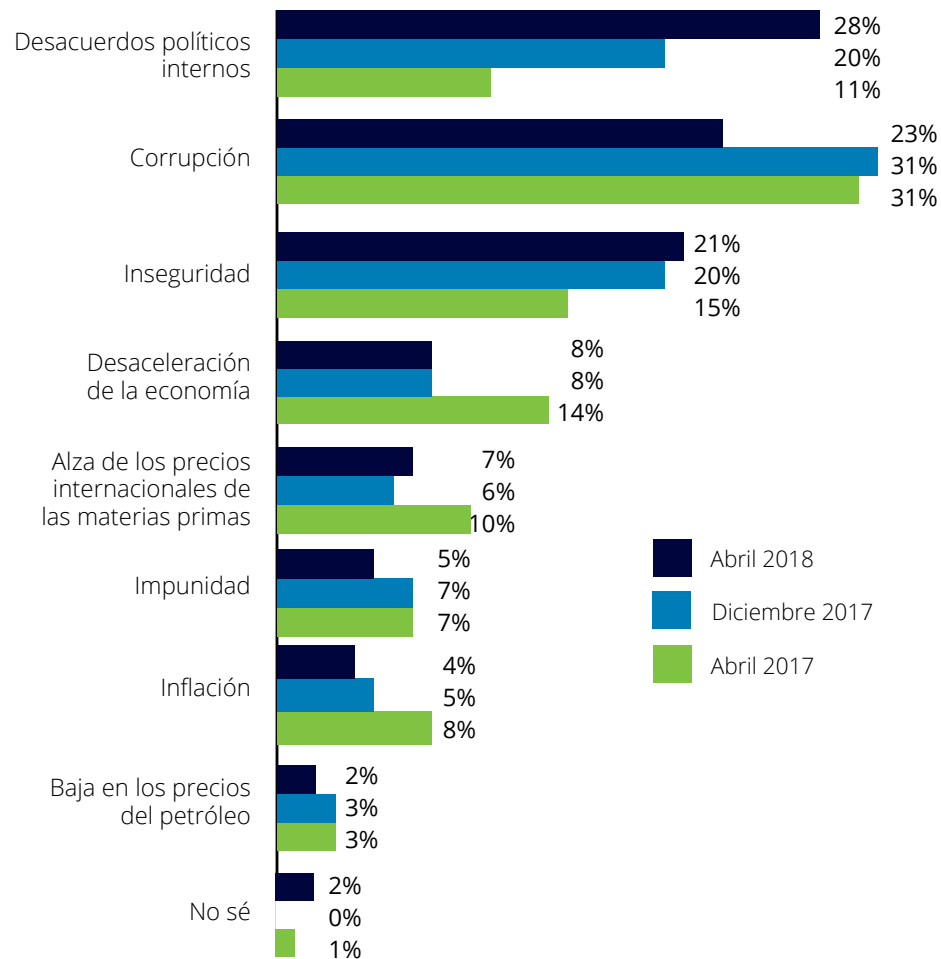
Amenazas para la actividad económica



Para corregir el rumbo y asegurar una buena marcha de la economía de nuestro país, es indispensable reconocer las situaciones o hechos que impiden su desarrollo, identificar los obstáculos que detienen su marcha e inclusive, distinguir aquello que constituye una posible causa o riesgo.

En abril de 2018 hubo un cambio notable en las percepciones de los ejecutivos de las empresas acerca de las amenazas para la economía mexicana en los próximos meses; ahora, en un periodo pre-electoral, los “desacuerdos políticos internos” están en primer lugar. Otros dos problemas nacionales –la corrupción y la inseguridad– no han dejado de ser preocupaciones importantes, pero sí la inflación.

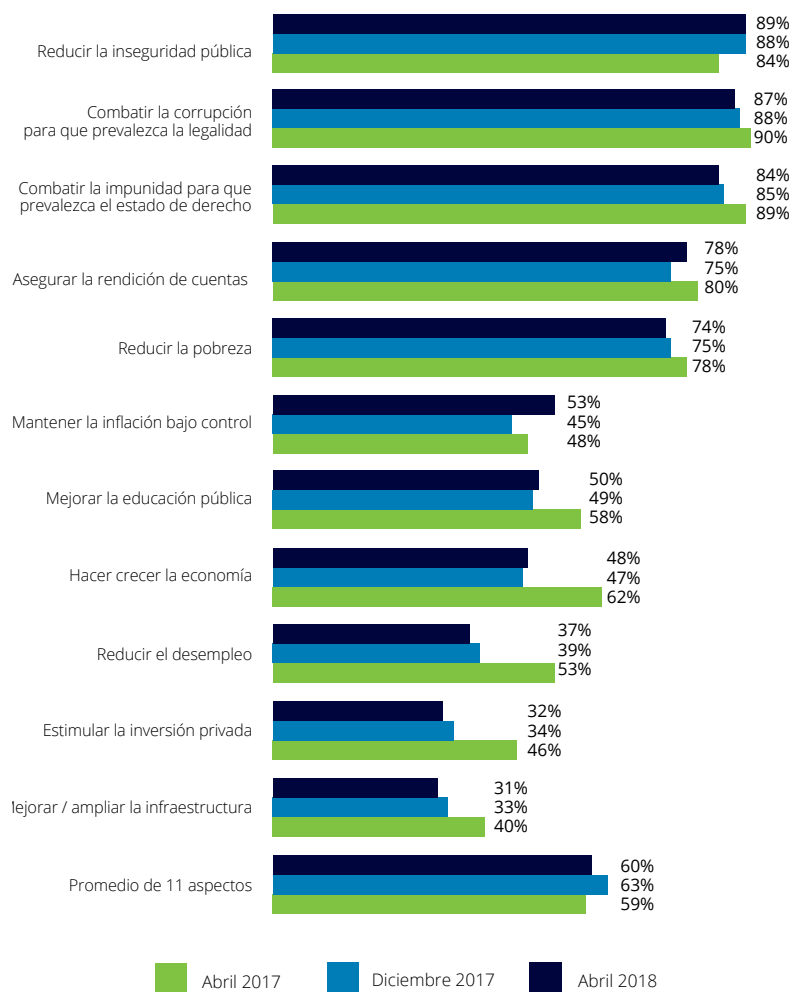
Gráfica 1. Factores más amenazantes para la economía de México durante los próximos meses (distribución porcentual de las respuestas)



Desempeño del gobierno

Las calificaciones de los participantes en el Barómetro acerca del gobierno siguen siendo malas. Dos de los 11 aspectos evaluados (seguridad pública y control de la inflación) empeoraron entre abril de 2017 y abril de 2018. Ahora, las evaluaciones mejores corresponden a cuatro aspectos económicos.

Gráfica 2. Desempeño del gobierno en 11 aspectos
(% de personas que consideró malo el desempeño)



01

02

03

04

05

06

07

5 Preguntas de coyuntura



Reforma impositiva en Estados Unidos

En el penúltimo mes de 2017, Donald Trump, Presidente de los Estados Unidos, presentó ante la Cámara de Representantes del Congreso, la que hasta ahora parece ser la más ambiciosa iniciativa de Reforma Fiscal que se haya conocido en las últimas tres décadas.

Elegimos este importante tema para convertirlo en pregunta de coyuntura y pedimos a los participantes de nuestra encuesta, que nos compartieran su opinión acerca de las consecuencias que esta reforma podría tener en sus empresas.



01

02

03

04

05

06

07



Las expectativas tienen influencia en las decisiones. La visión empresarial acerca del futuro de la economía mexicana se basa, en parte, en la evolución reciente de los indicadores económicos y de la política económica en México y en Estados Unidos, pero también en la política económica esperada y sus consecuencias probables.

En esta ocasión se pidió a los ejecutivos su parecer con base en el planteamiento siguiente: “La reforma impositiva promovida por el presidente de Estados Unidos (D. J. Trump), modificada por el Partido Republicano y, aprobada por el Congreso, ha sido debatida no solo por los economistas. En su opinión, ¿esta reforma tendrá consecuencias para su empresa localizada en México?” Como cabría esperar, no hubo unanimidad, pero el balance fue negativo; además, 8% de los encuestados no respondió.

Tabla 12. Consecuencias de la Reforma impositiva en Estados Unidos.

| Consecuencias | | | | | | |
|-------------------------|-----|-----|-----|-------------------------|------------------------|------------------------|
| (1) Muy negativas | (2) | (3) | (4) | (5) Muy positivas | No tengo opinión | Total de respuestas |
| 9% | 21% | 47% | 9% | 6% | 8% | 100% |

En contraste, en la minuta antes citada no se descubre una gran preocupación respecto de la reforma impositiva en Estados Unidos. Los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México afirmaron que, debido a esa reforma, el crecimiento económico de este país será mayor.

- “El mayor dinamismo de la actividad económica mundial y, en particular, la perspectiva de que la reciente aprobación de importantes recortes de impuestos en Estados Unidos dé un impulso al crecimiento de ese país, se han reflejado en una notoria revisión al alza en los pronósticos de crecimiento para 2018 y 2019, tanto para el propio Estados Unidos, como para la economía global” (p. 2).
- “En cuanto al rumbo de la política económica en Estados Unidos, a finales de diciembre el gobierno de ese país aprobó una reforma fiscal que incluye menores tasas de impuestos corporativos, nuevos esquemas de depreciación del capital y un cambio hacia un régimen de tributación territorial. Se espera que estas modificaciones induzcan un mayor crecimiento de la economía en el corto plazo. No obstante, en un contexto de menor holgura en la economía, la posibilidad de que el estímulo fiscal pudiera traducirse en una inflación más elevada y en mayores tasas de interés ha aumentado. En este sentido, el incremento de la deuda pública también pudiera limitar el crecimiento futuro de esa economía. En materia comercial y de inversión, aún existe incertidumbre sobre la postura que Estados Unidos adoptará frente a sus principales socios comerciales” (p. 3).
- “La mayoría destacó que en Estados Unidos se espera que la actividad económica crezca a un ritmo sólido, lo cual se ha reforzado por la reciente aprobación de importantes recortes de impuestos. Uno apuntó que la reducción de las tasas impositivas a las empresas podría resultar en un incremento en la inversión. Adicionalmente, señaló que esta previsión supone que la disminución de los ingresos

fiscales no se compensará con recortes en el gasto público, sino que se financiará con un mayor déficit fiscal, por lo que se anticipa una demanda interna robusta que sería atendida en parte por importaciones, especialmente de sus principales socios comerciales. También apuntó que, en este contexto, se espera que el crecimiento de Estados Unidos alcance 2.7 por ciento en 2018” (p. 14).

- “Otro advirtió que no deben descartarse los riesgos para México derivados de la disminución de las tasas del impuesto corporativo en Estados Unidos. Respecto de los riesgos al alza para el crecimiento, un integrante mencionó una renegociación

exitosa del TLCAN, de modo que reactive la inversión e incluso surjan nuevas oportunidades de negocio para el sector productivo del país. Otro señaló la expectativa de un desempeño favorable de la economía mundial. Algunos agregaron el mayor **estímulo de crecimiento** de la economía de los Estados Unidos derivado de la reforma fiscal, lo que a su vez conduciría a un mayor dinamismo en la demanda externa de México. Uno de ellos detalló que el efecto en la actividad económica estadounidense de dicha reforma, combinado con un tipo de cambio competitivo, deberían continuar estimulando las exportaciones de nuestro país” (pp. 16-17).



01

02

03

04

05

06

07

6 Conclusiones



Conclusiones

A pesar de la incertidumbre generada por la renegociación del TLCAN y por las actividades pre-electorales en México durante 2018, la percepción en abril del año actual acerca del entorno futuro de las empresas no es muy diferente que las prevalecientes en diciembre (cuando se hizo la encuesta previa de Deloitte) y en abril de 2017.



01

02

03

04

05

06

07

Conclusiones



A pesar de la incertidumbre generada por la renegociación del TLCAN y por las actividades pre-electorales en México durante 2018, la percepción en abril del año actual acerca del entorno futuro de las empresas no es muy diferente que las prevalecientes en diciembre (cuando se hizo la encuesta previa de Deloitte) y en abril de 2017. Quizá por ello las previsiones en abril de 2018 acerca de la producción de las empresas no son pesimistas, aunque el porcentaje de éstas que espera un incremento en los próximos 12 meses disminuyó de 57 a 52, entre diciembre de 2017 y abril de 2018. Tal vez las expectativas en relación con el tipo de cambio revelan una actitud pragmática y conservadora. ¿Es más sano para las empresas suponer que las condiciones en que operarán en el futuro inmediato serán más adversas?

Cuando los expertos no se atreven a hacer afirmaciones o cuando ignoramos cómo será el futuro próximo se habla de incertidumbre. Como no tenemos indicios ciertos acerca de la evolución de la economía mexicana en 2019 y los años siguientes, abundan las especulaciones presentes.

Finalmente, la opinión empresarial acerca del desempeño del gobierno ha cambiado poco. Pero, cada vez más, los directivos consultados ven como amenaza los “desacuerdos políticos internos”. ¿Para ellos lo más probable es que las cosas que no controlan no salgan muy bien?

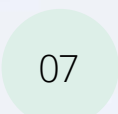
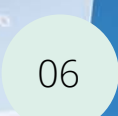
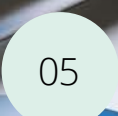
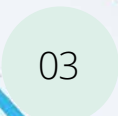
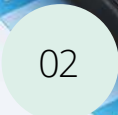
Tabla 13. Evaluación del entorno.

| | Encuesta de: | | |
|--|--------------|----------------|------------|
| | abril 2017 | diciembre 2017 | abril 2018 |
| Entorno futuro (promedio de cinco aspectos), % de respuestas que indica mejoría | 21 | 20 | 21 |
| El dólar americano estará por arriba de 19 pesos al final de 2017 (% de respuestas) | 67 | 19 | 29 |
| Indicador del futuro de las empresas (producción) , % de respuestas que muestran incremento | 47 | 57 | 52 |

Tabla 14. Evaluación del Gobierno

| | Encuesta de: | | |
|---|--------------|----------------|------------|
| | abril 2017 | diciembre 2017 | abril 2018 |
| Amenazas para la economía de México durante los próximos meses: desacuerdos políticos internos (% de respuestas) | 11 | 20 | 28 |
| Desempeño del gobierno (promedio de 11 aspectos), % de respuestas que lo califican de malo | 66 | 60 | 60 |

7 Marco de referencia de la encuesta

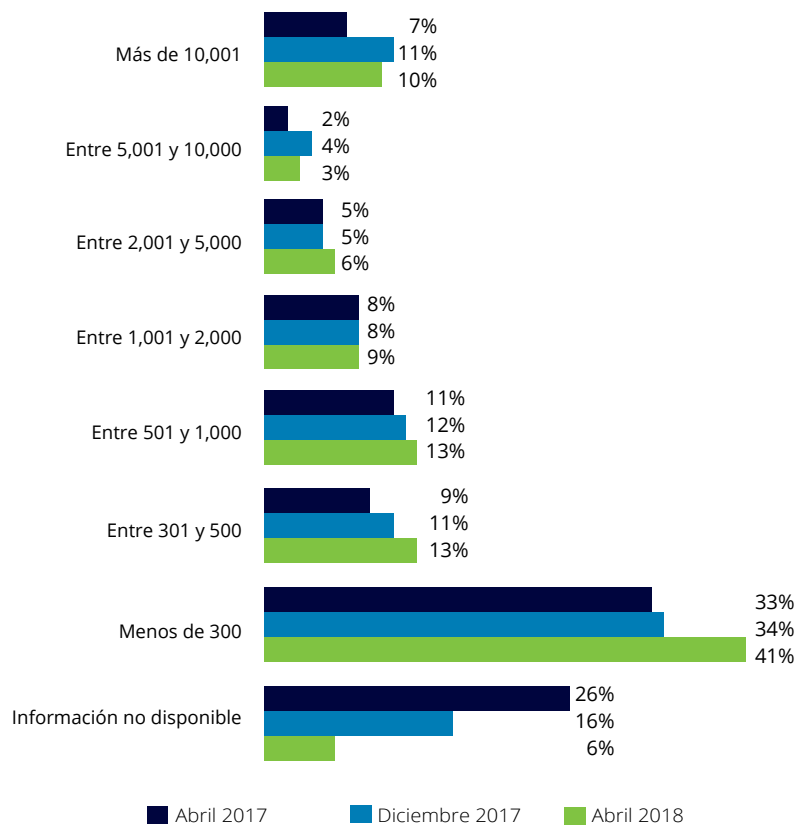


Marco de referencia de la encuesta

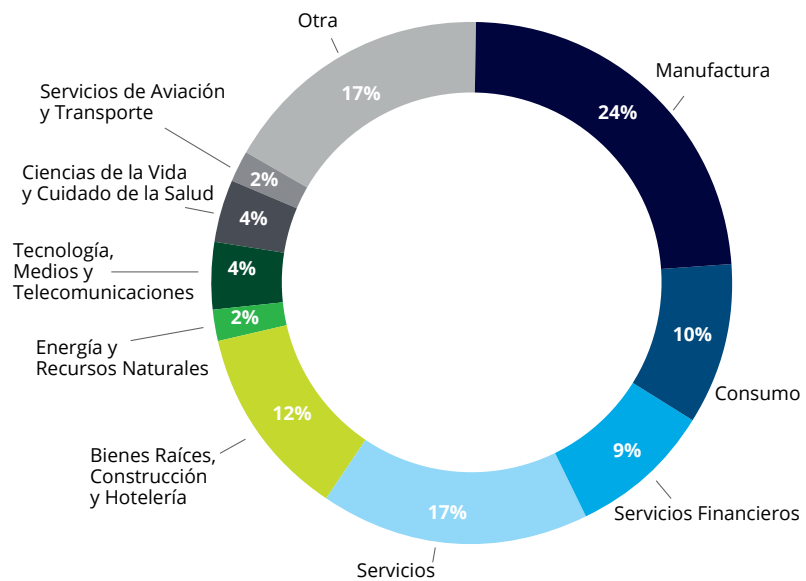


En esta encuesta de Deloitte México, Barómetro de Empresas 36, participaron **649 directivos**. El levantamiento se llevó a cabo del **27 de febrero al 21 de marzo de 2018**.

Gráfica 3. Distribución en porcentaje de los participantes según los ingresos de las empresas, ingreso anual (millones de pesos).

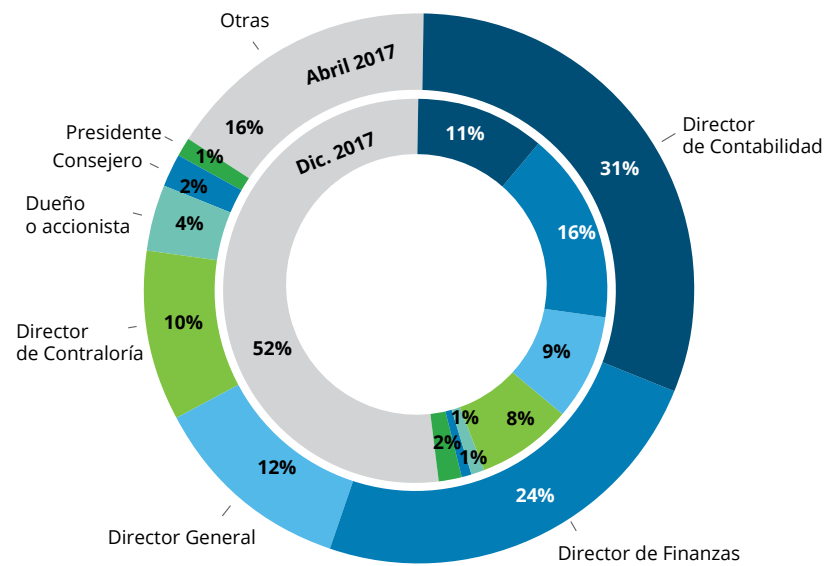


Gráfica 4. Porcentaje de participación por industria

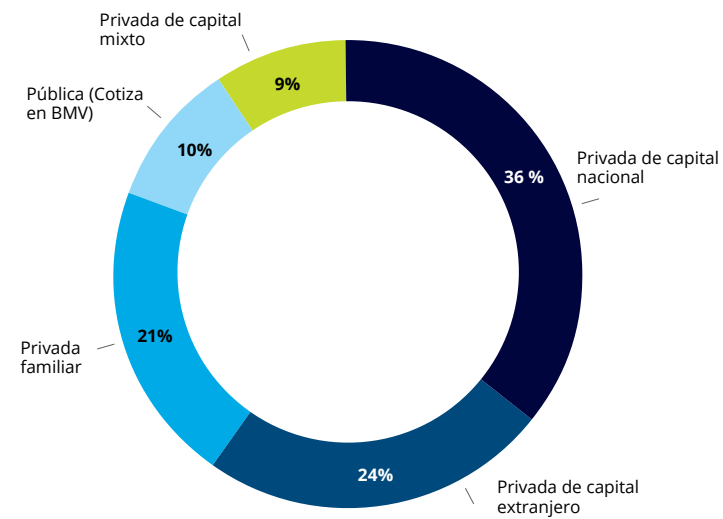




Gráfica 5. Distribución de los participantes según su posición en la empresa



Gráfica 6. Distribución por tipo de capital



01

02

03

04

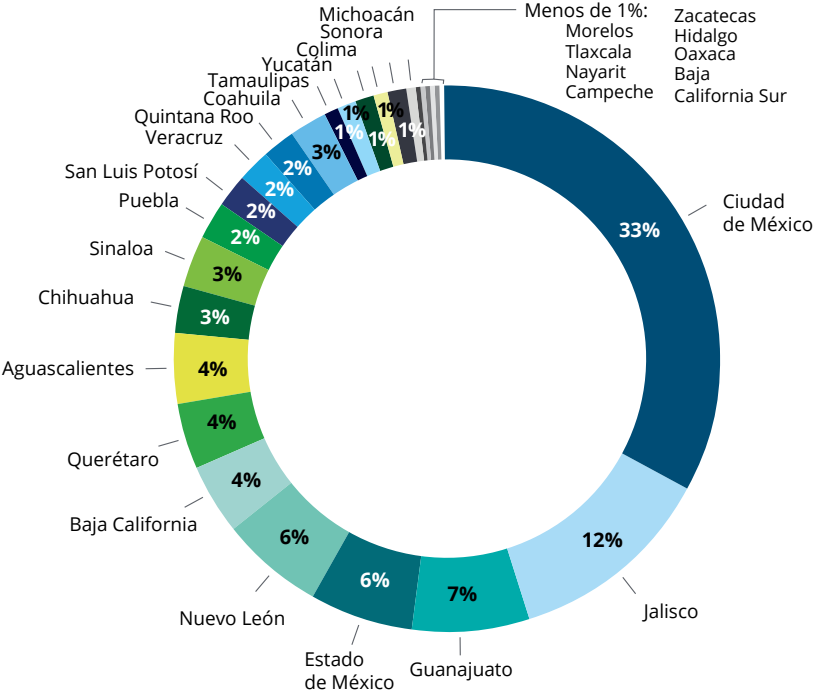
05

06

07



Gráfica 7. Porcentaje de participación por industria





www.deloitte.com/mx/barometrodeempresas

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte www.deloitte.com/mx/ conozcanos para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría y assurance, consultoría, asesoría financiera, asesoría en riesgos, impuestos y servicios legales, relacionados con nuestros clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de los negocios. Los más de 264,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

Tal y como se usa en este documento, "Deloitte" significa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., Deloitte Auditoría, S.C., Deloitte Impuestos y Servicios Legales, S.C., Deloitte Asesoría en Riesgos S.C., Deloitte Asesoría Financiera, S.C. las cuales tienen el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limitan sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente, así como otros servicios profesionales en México, bajo el nombre de "Deloitte".

Esta comunicación contiene información general solamente, y ninguno de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sus firmas miembro, o sus entidades relacionadas (colectivamente, la "red Deloitte") está, mediante esta comunicación, prestando asesoramiento o servicios profesionales. Antes de tomar una decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar sus finanzas o su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado. Ninguna entidad en la red de Deloitte será responsable de ninguna pérdida sufrida por persona alguna que confíe en esta comunicación.