



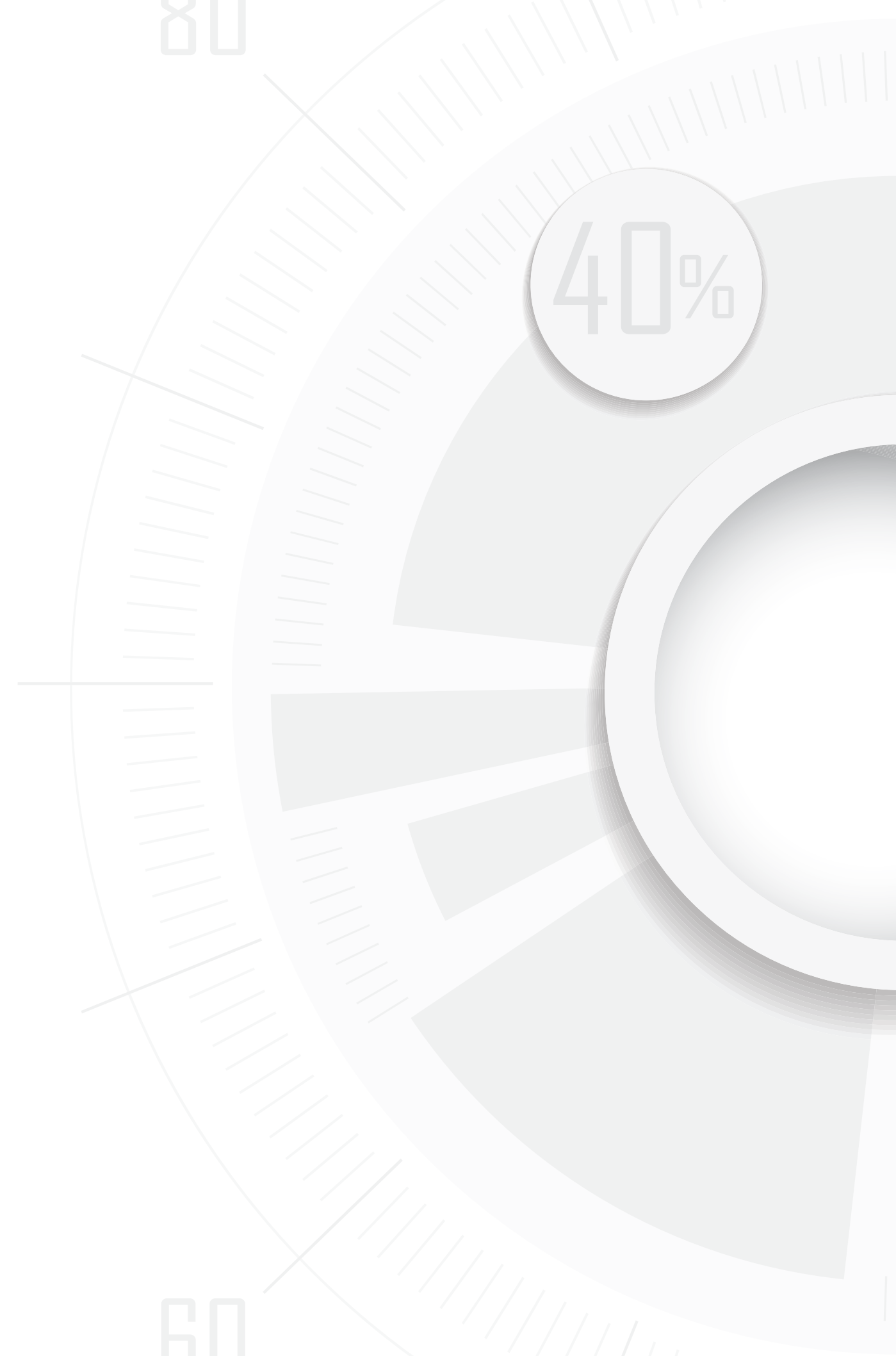
Barómetro de Empresas

La encuesta que
toma el pulso del
sector empresarial

80

40%

60



Introducción

El Barómetro de Empresas ha brindado, desde el inicio, un enfoque puntual para identificar las necesidades de las organizaciones, sirviendo, al mismo tiempo, como una herramienta de apoyo que ha permitido detectar cuáles son los problemas que les afectan y aquellos temas polémicos que amenazan el desarrollo de la economía mexicana.

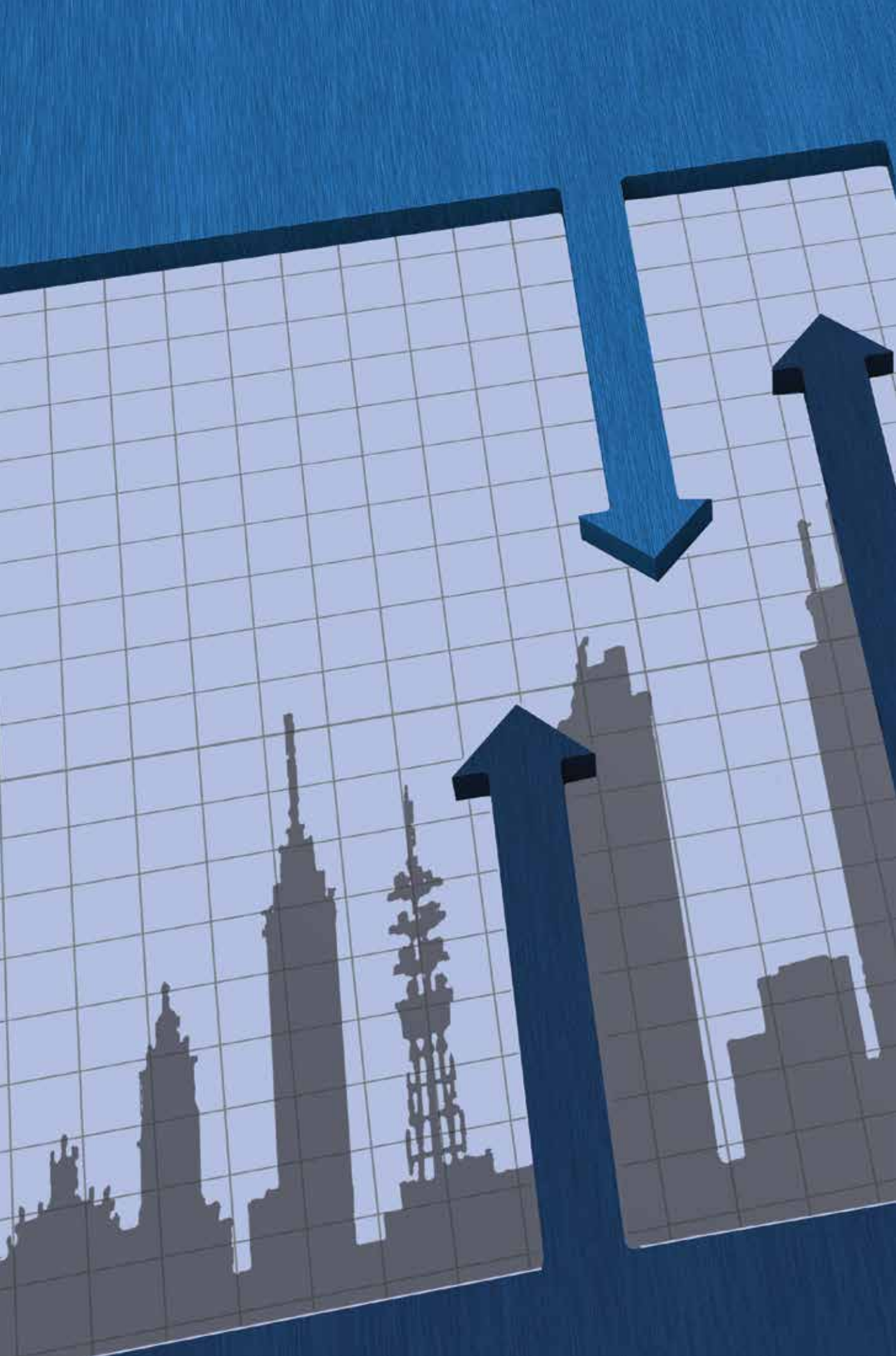
Asimismo, ha fungido como instrumento para asistir a las empresas para un mejor entendimiento de sus mercados y orientar su toma de decisiones.

Es del interés de Deloitte que este estudio refleje la pluralidad de expectativas de los ejecutivos de las distintas áreas de cada organización. De aquí que el panel esté integrado por presidentes, directores generales y directores de finanzas, dueños o accionistas, entre otros funcionarios, representando, además, las previsiones de sus industrias a nivel nacional: Consumo, Servicios financieros, Manufactura, Energía y recursos naturales, Tecnología, medios y telecomunicaciones, Servicios, Ciencias de la vida y cuidado de la salud, Bienes raíces y Servicios de aviación y transporte.

Con la entrega de esta edición sumamos tres cuatrimestres en 2015 presentando los resultados de la valoración de directivos de las organizaciones en nuestro país, los cuales han compartido con nosotros aquello que es importante para el desarrollo sostenido de sus empresas y su visión acerca del futuro de México.

Atentos a las perspectivas empresariales sobre temas sensibles para la economía, incluimos las apreciaciones de los ejecutivos en torno a algunas decisiones relacionadas con la depreciación del peso.

10%





1

Entorno de
negocios

Entorno de negocios

Las empresas desarrollan su actividad en un entorno concreto que se compone de una serie de fuerzas que tienen incidencia sobre su actividad. El análisis preciso de dicho entorno es una pieza clave para construir una buena estrategia para cada negocio, así como identificar y evaluar el efecto que una serie de variables externas a la empresa.

Los datos de noviembre de 2015 revelan que los empresarios empiezan a apreciar avances en diversos aspectos del entorno de negocios actual, no solo en relación con la encuesta anterior, sino también considerando la evolución desde marzo de este año.

La mejoría es especialmente notoria en el clima de inversiones, el empleo y la disponibilidad de crédito; apenas perceptible en cuanto a la situación económica, y pobre en materia de seguridad pública.

Por otro lado, la percepción que los directivos tenían acerca del futuro del país en el momento de la encuesta fue similar que en julio (30% pensaba que, en promedio, será mejor dentro de 12 meses), aunque previeron leves cambios negativos en dos de los cinco aspectos considerados: clima de inversiones y situación económica.

Por otra parte, la sensación de mejora en los meses previos ha sido cada vez mayor: en marzo de 2015, la situación del país en el momento de la encuesta, en comparación con 12 meses antes, fue mejor únicamente para 14% de aquéllos, en julio, 19% y en noviembre, 21%.

Cuadro 1. Entorno: Situación presente y futura
(distribución porcentual de las respuestas)

| Aspecto del país | % mejor respecto de hace 12 meses | | | % mejor dentro de un año | | |
|----------------------------------|-----------------------------------|------------|-----------|--------------------------|------------|-----------|
| | Marzo 2015 | Julio 2015 | Nov. 2015 | Marzo 2015 | Julio 2015 | Nov. 2015 |
| Clima de inversiones | 15 | 28 | 27 | 30 | 36 | 35 |
| Situación económica | 12 | 15 | 16 | 30 | 34 | 32 |
| Empleo | 15 | 18 | 25 | 26 | 31 | 31 |
| Disponibilidad de crédito | 22 | 27 | 31 | 26 | 29 | 29 |
| Seguridad pública | 5 | 7 | 8 | 17 | 20 | 21 |
| Promedio | 14 | 19 | 21 | 26 | 30 | 30 |





2

Situación de las empresas

Situación de las empresas

Para la formación de expectativas (creencias u opiniones), hay que tomar en consideración la evolución histórica de las variables económicas cuyo desempeño futuro se trata de adivinar, así como la interdependencia de unas variables con otras y sucesos futuros que puedan incidir en su comportamiento.

Ciertamente, la expectativa acerca de la situación general de las empresas casi no cambió entre marzo y julio, pero fue un poco menos positiva en noviembre: según 53% de los encuestados ésta era mejor que 12 meses antes, (en julio fue 55% y en marzo 57%).

Asimismo, 67% de los directivos dijo que la situación mejorará en los próximos 12 meses (antes fue 71%).

Cuadro 2. Situación general de la empresa
(distribución porcentual de las respuestas)

| Respuesta | Respecto de hace 12 meses | | | Dentro de un año | | |
|-----------|---------------------------|------------|----------|------------------|------------|----------|
| | Marzo 2015 | Julio 2015 | Nov 2015 | Marzo 2015 | Julio 2015 | Nov 2015 |
| Mejor | 57 | 55 | 53 | 71 | 71 | 67 |
| Igual | 32 | 30 | 32 | 24 | 23 | 24 |
| Peor | 11 | 15 | 14 | 4 | 5 | 7 |
| No sé | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 2 |
| Total | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |



Esta modificación en las expectativas no parece relacionarse con la demanda que enfrentan las empresas: en marzo, para 22% era alta; y estos porcentajes subieron en las encuestas siguientes: 24% en julio y 28% en noviembre.

Cuadro 3. Demanda que enfrenta su empresa
(distribución porcentual de las respuestas)

| Demanda que enfrenta su empresa | (distribución porcentual de las respuestas) | | |
|---------------------------------|---|------------|----------|
| | Marzo 2015 | Julio 2015 | Nov 2015 |
| Alta | 22 | 24 | 28 |
| Normal | 59 | 55 | 53 |
| Baja | 18 | 20 | 18 |
| No sé | 1 | 1 | 1 |

Evolución de las variables

Comparada con la medición anterior, los participantes perciben mejoría en cinco de los seis indicadores de empresas. Destaca de manera particular el avance que experimentan en la consideración de los directivos, los salarios, los precios y la producción.

Veamos tres ejemplos en noviembre:

- 56% previó que los salarios en sus empresas aumentarán en los 12 meses siguientes; en julio, 48%.
- 50% anticipó que los precios en sus empresas aumentarán en los 12 meses siguientes; en julio, 43%.
- 54% pronosticó que la producción de sus empresas aumentará en los 12 meses siguientes; en julio, 50%.

Cuadro 4. Situación presente y futura
(distribución porcentual de las respuestas)

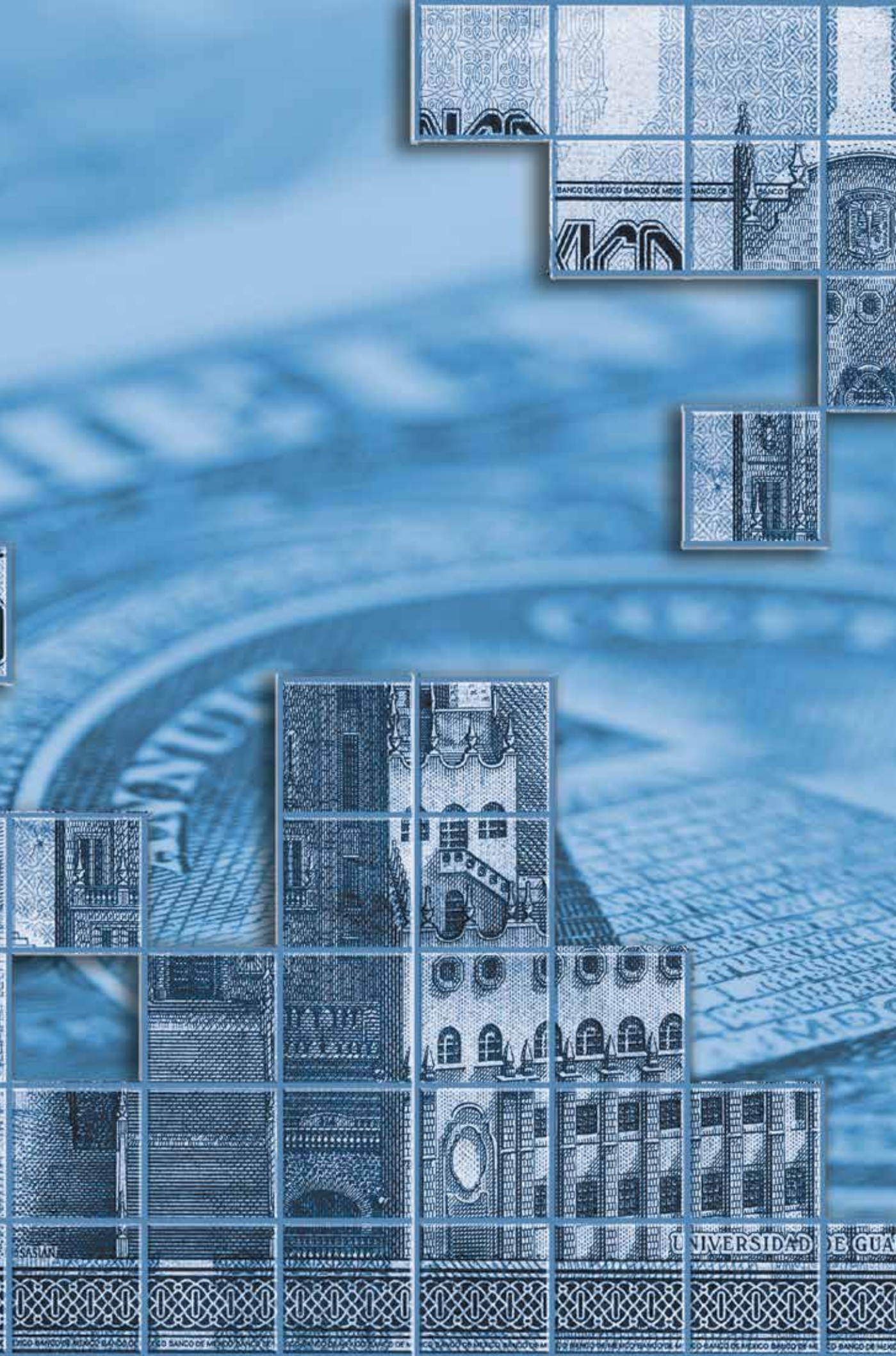
| Respuesta | Más alto al momento de la encuesta en relación con un año antes | | | Aumentará en los próximos 12 meses | | |
|-----------------------|---|------------|----------|------------------------------------|------------|----------|
| | Marzo 2015 | Julio 2015 | Nov 2015 | Marzo 2015 | Julio 2015 | Nov 2015 |
| Salarios | 45 | 47 | 48 | 48 | 48 | 56 |
| Producción* | 46 | 44 | 48 | 53 | 50 | 54 |
| Rentabilidad | 40 | 39 | 44 | 51 | 50 | 51 |
| Precios | 43 | 43 | 42 | 47 | 43 | 50 |
| Capacidad productiva* | 43 | 37 | 43 | 50 | 45 | 48 |
| Empleo | 31 | 31 | 35 | 44 | 37 | 42 |
| Promedio | 41 | 40 | 43 | 49 | 45 | 50 |


* Llama la atención que aproximadamente 10% de los encuestados no sabe contestar en estos aspectos.

Entonces, ¿por qué la expectativa acerca de la situación general de las empresas fue menos positiva en noviembre? Una explicación posible es que la encuesta se hizo después de un periodo de depreciación del peso.

La producción, los salarios, la capacidad productiva, los precios, la rentabilidad y el empleo: seis indicadores que ofrecen un panorama de la evolución de las empresas.





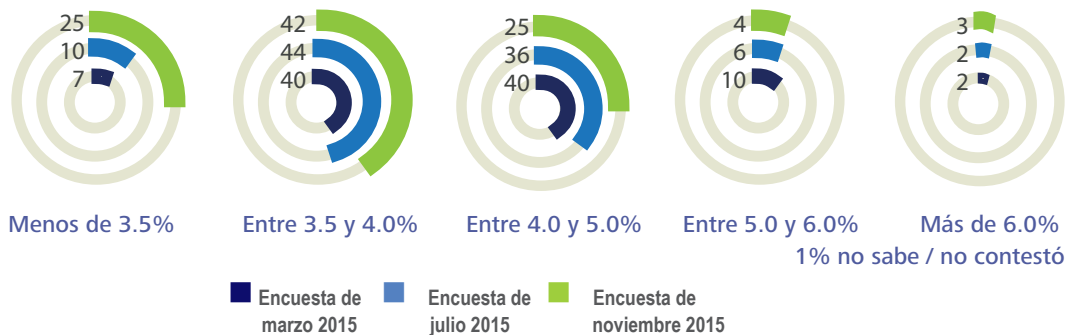
The background features a collage of various Mexican banknotes, including 100 and 500 peso bills, and the Bank of Mexico logo. The central focus is a large green vertical band containing the title text.

3 Inflación y tipo de cambio

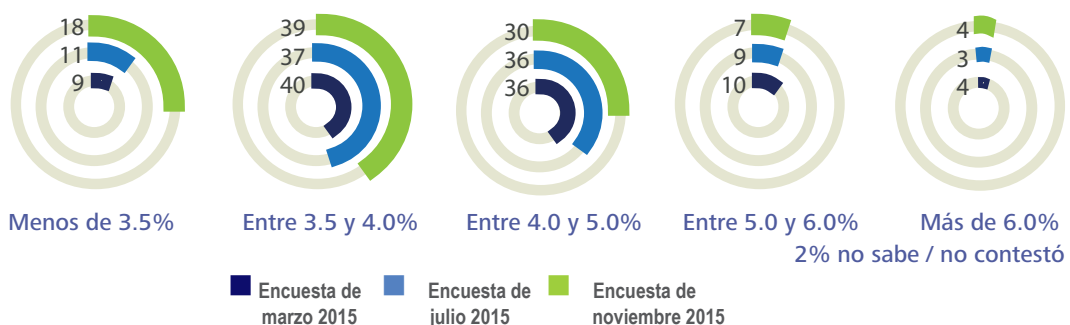
Inflación y tipo de cambio

Particularmente, como se verá más adelante, la inflación no es percibida como amenaza para la economía de México. En julio y noviembre de 2015 más de la mitad de los directivos esperaba tasas inferiores a 4% en 2015. La tendencia de las expectativas para 2016 es similar.

Cuadro 5. Inflación anual esperada
Respuestas acerca de la inflación en 2015
(distribución porcentual de las respuestas)

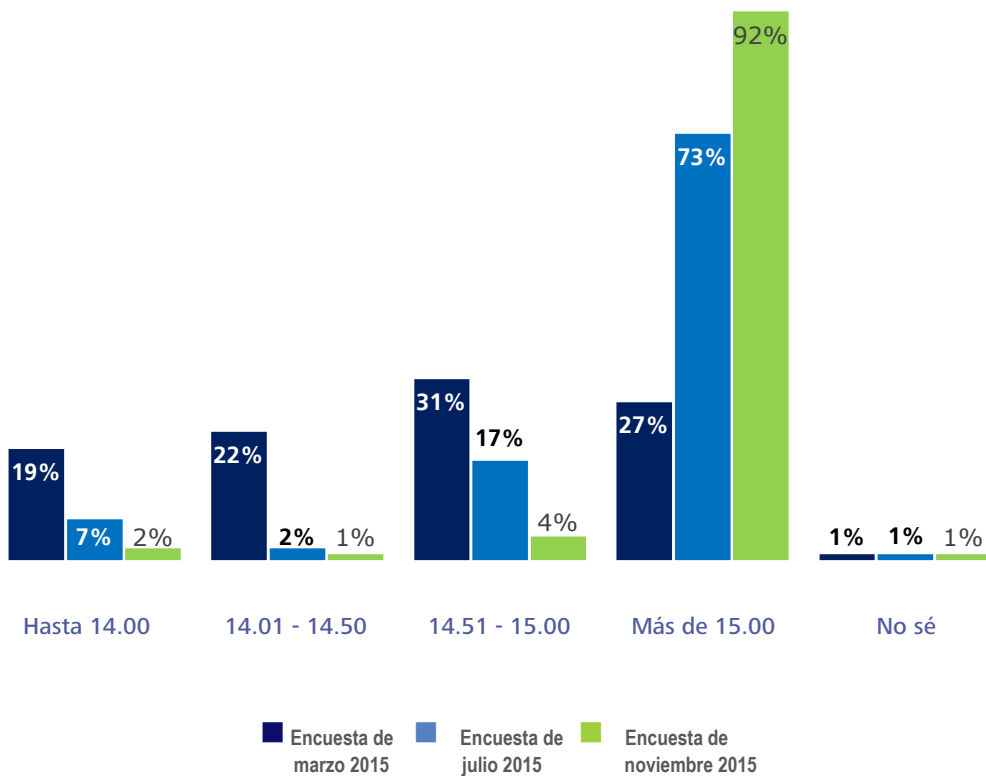


Cuadro 6. Inflación anual esperada
Respuestas acerca de la inflación para 2016
(distribución porcentual de las respuestas)



Por otra parte, entre marzo y noviembre hubo una modificación notable en las expectativas acerca del tipo de cambio. Ahora, 92% de los ejecutivos pronostica que el precio del dólar estará, dentro de un año, por arriba de 15 pesos; en marzo, 27%.

Cuadro 7. Tipo de cambio (a la compra) dentro de un año
(distribución porcentual de las respuestas)



Pregunta complementaria

Decisiones relacionadas con la depreciación del peso

En julio de 2015, 73% de los encuestados creía que, dentro de 12 meses, el dólar estaría por arriba de 15 pesos; en noviembre, 92%. En los tres meses anteriores a la encuesta de noviembre, el dólar pasó de 15.6599 pesos (1 de julio) a 17.1149 (26 de septiembre), según las cifras publicadas por el Banco de México. Pero quienes toman decisiones en las empresas saben que en México el tipo de cambio es flotante, es decir, puede subir o bajar. De hecho, el 20 de octubre, el dólar estuvo en 16.3959 pesos.

Cuadro 8. Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de EUA, pagaderas en la República Mexicana



Fuente: Banco de México

Ante la depreciación del peso en el lapso mencionado, la decisión más frecuente de las empresas fue “No hacer cambios a causa de este hecho”. Y las tres siguientes fueron: “Reducir gastos de operación”, “Subir los precios (en pesos) de los productos o servicios” y “Liquidar una parte de los pasivos en moneda extranjera”. Solamente 2.3% de las respuestas fue “Usar coberturas para el riesgo cambiario”. Evidentemente, la transmisión de las variaciones del tipo de cambio a los precios no es automática (solamente 7.1% de las empresas subieron sus precios en pesos). Como lo expresó uno de los encuestados “No se puede repercutir, si no, nos quedamos fuera del mercado”.

Cuadro 9. Decisiones tomadas julio - octubre de 2015
debido a la depreciación del peso
(distribución porcentual de las respuestas)







4

Amenazas
para la
actividad
económica

Amenazas para la actividad económica

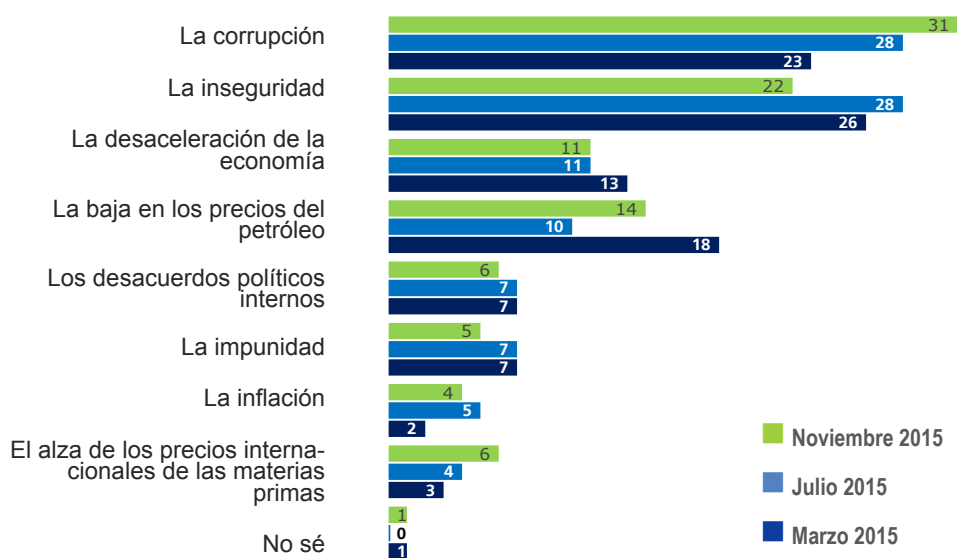
Reconocer las situaciones o hechos que impiden su desarrollo, identificar los obstáculos que están delante, que detienen su marcha, y hasta distinguir aquello que constituye una posible causa o riesgo, resulta fundamental para corregir el rumbo y asegurar la buena marcha de la economía de nuestro país.

Los ejecutivos que participan en el Barómetro de Empresas, coinciden en que persiste la coexistencia de factores internos no económicos y factores económicos externos que representan amenazas y obstáculos para el crecimiento sostenido de la economía mexicana.

La corrupción (31%) y la inseguridad (22%) son los factores internos no económicos que, en opinión de los encuestados, generan mayor incertidumbre, y se posicionan nuevamente como las dos condiciones con mayor potencial para vulnerar al entorno económico. Les sigue, aunque con distancia, un factor económico externo: la baja en los precios del petróleo.

Cabe señalar que mientras la corrupción recibió, por tercera ocasión consecutiva, el mayor número de opiniones como el factor más amenazante para la economía, y aumentó el porcentaje de los precios del petróleo en este sentido, la inseguridad disminuyó su importancia en relación con las dos encuestas anteriores.

Cuadro 10. Factores más amenazantes para la economía de México durante los próximos meses (distribución porcentual de las respuestas)



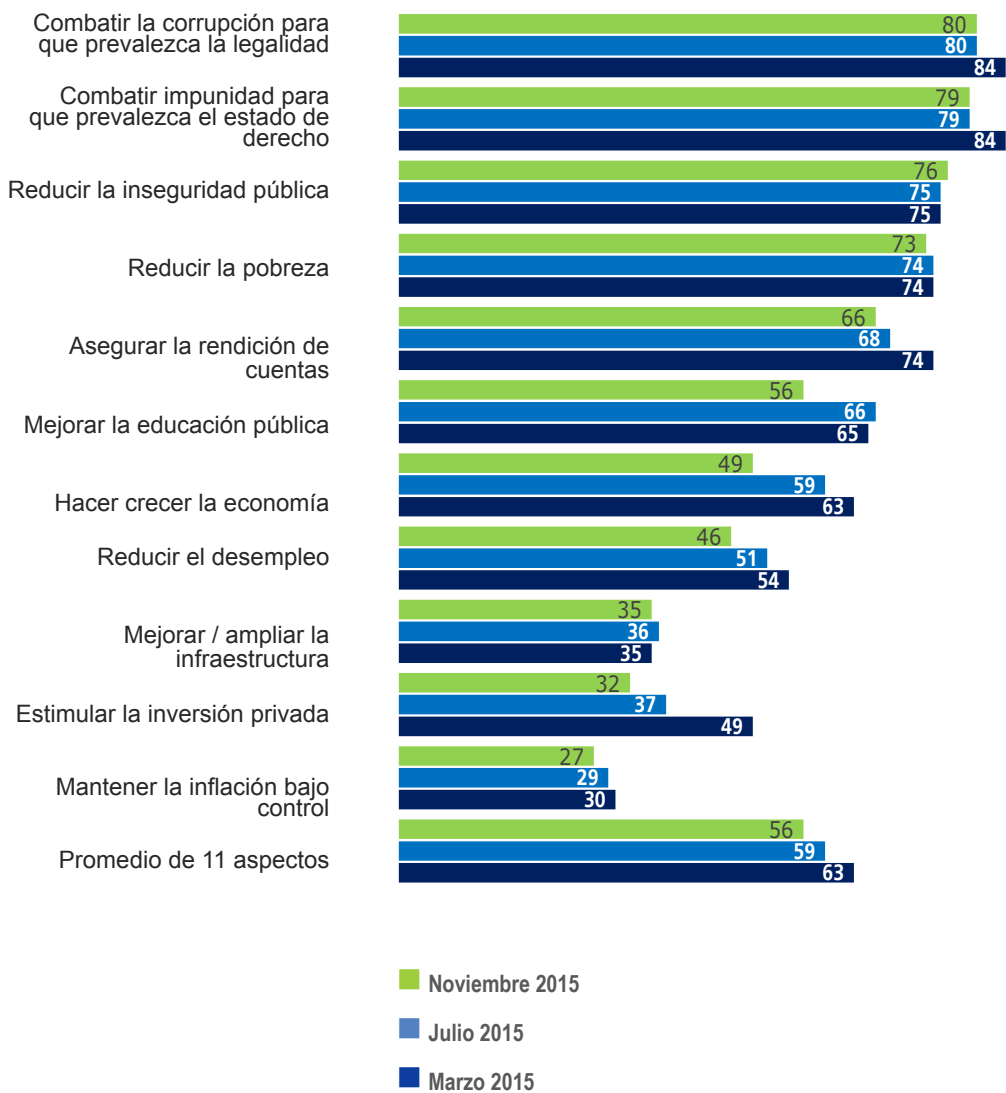
Para los economistas del sector privado consultados por el Banco de México en octubre de 2015, los dos obstáculos para el crecimiento económico mencionados con más frecuencia son “Debilidad del mercado externo y la economía mundial” e “Inestabilidad financiera internacional”; “Problemas de inseguridad pública” está en el cuarto lugar (entre octubre de 2014 y julio de 2015 estuvo en el primero). Esto no significa que haya mejorado notablemente la seguridad pública, sino que otras amenazas han aumentado su importancia.

Desempeño del gobierno

Las opiniones de los encuestados acerca del desempeño del gobierno son, en su mayoría, negativas: en marzo, 63% de las respuestas acerca de once aspectos evaluados correspondió a “malo”, en julio, 59% y en noviembre, 56%. Las mejores calificaciones fueron en aspectos económicos (control de la inflación, infraestructura y estímulo a la inversión privada); y las más bajas, en el combate a la corrupción y a la impunidad, así como en la seguridad pública.



Cuadro 11. Desempeño del gobierno en 11 aspectos,
% de personas que consideró malo el desempeño





5

Conclusiones



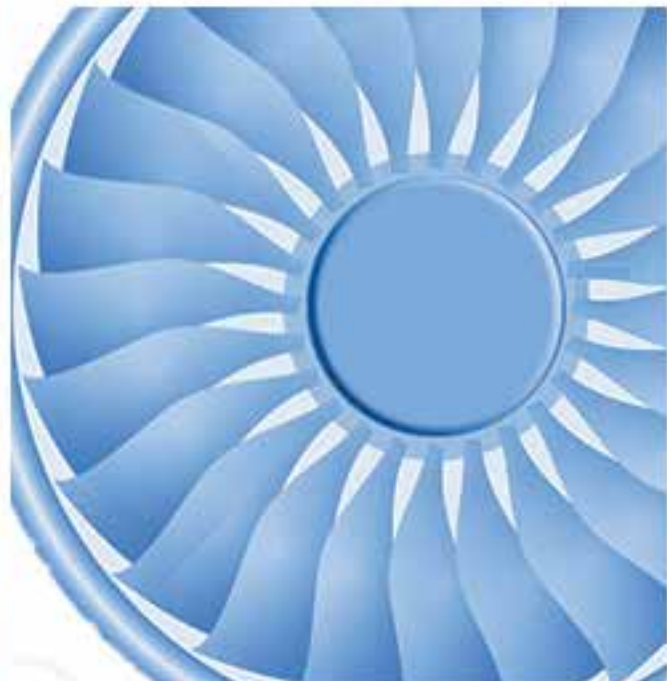
Conclusiones

La última medición de expectativas en 2015 se hace en un contexto de reacomodamiento y de contrastes. Por un lado, mejoran las expectativas respecto a la mayoría de los indicadores de empresas, por lo que los resultados esperados para los próximos 12 meses podrían ser más positivos. Por otro lado, la eficacia del gobierno para reducir los obstáculos para el desarrollo económico no ha mejorado y la corrupción ha incrementado su potencial como principal amenaza para el crecimiento.

Recientemente, la evolución del tipo de cambio ha sido una fuente adicional de incertidumbre para las empresas. Pero sus directivos han aprendido a vivir con los tipos de cambios flexibles. Éstos no ven el futuro con pesimismo, según puede concluirse de los resultados de la encuesta llevada a cabo en noviembre. En términos generales, las expectativas de los ejecutivos acerca de sus empresas mejoraron entre julio y noviembre de 2015.



Las empresas operan en un entorno que no pueden cambiar. Pero posiblemente podrían prosperar más si la administración de gobierno fuera más eficaz para avanzar en la eliminación de obstrucciones para el desarrollo de México. La mayoría de los encuestados considera que, en México, el desempeño del gobierno es malo en estos tres aspectos: "Combatir la corrupción para que prevalezca la legalidad" (80%), "Combatir la impunidad para que prevalezca el estado de derecho" (79%) y "Reducir la inseguridad pública" (76%).



6

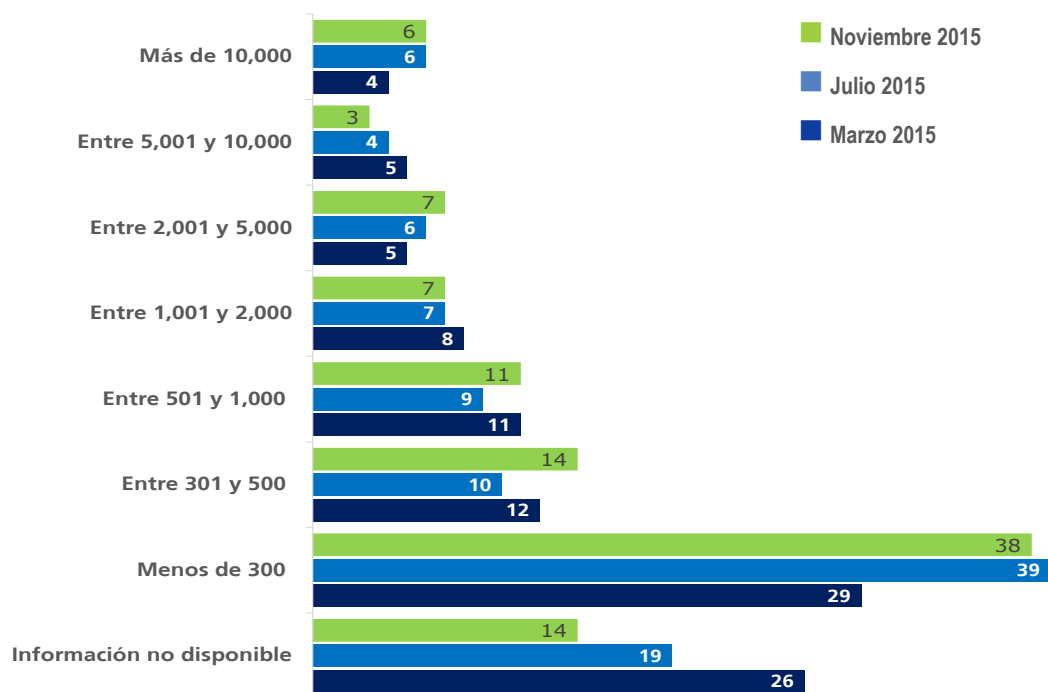
Marco de referencia de la encuesta



Marco de referencia de la encuesta

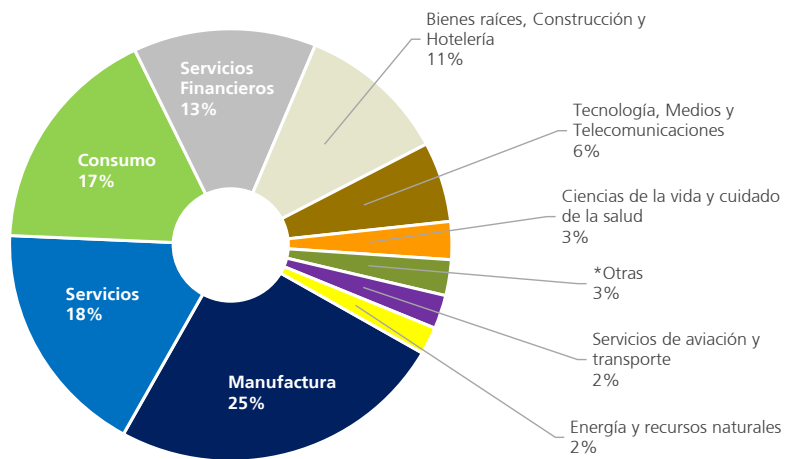
En esta encuesta de Deloitte México, Barómetro de Empresas, participaron 680 directivos. El levantamiento se llevó a cabo del 3 al 17 de noviembre de 2015.

Cuadro 12. Distribución de los participantes en la encuesta, según los ingresos de sus empresas en el ejercicio fiscal más reciente

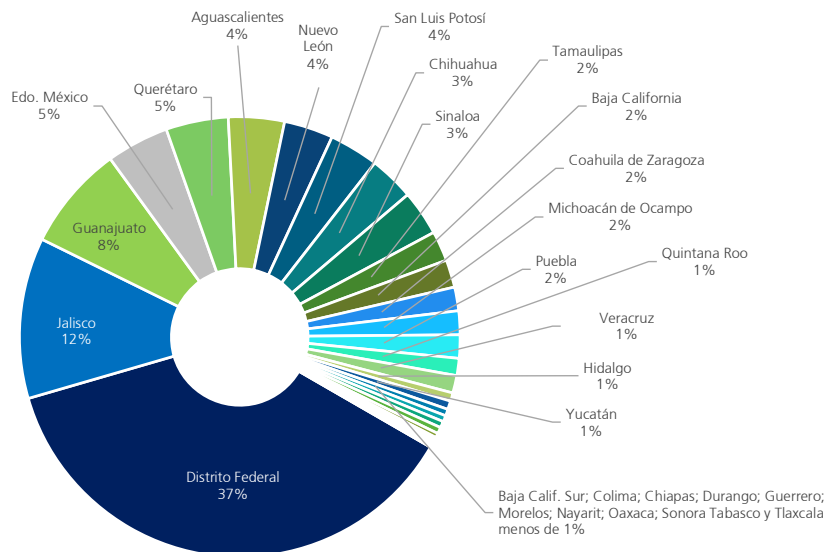


Cifras en millones de pesos

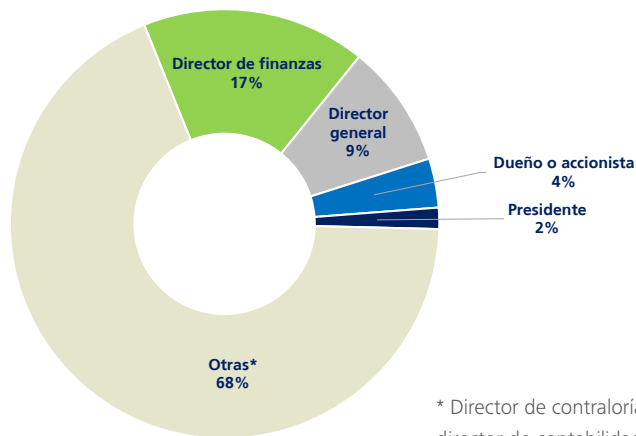
Porcentaje de participación por industria



Distribución de los participantes por entidad

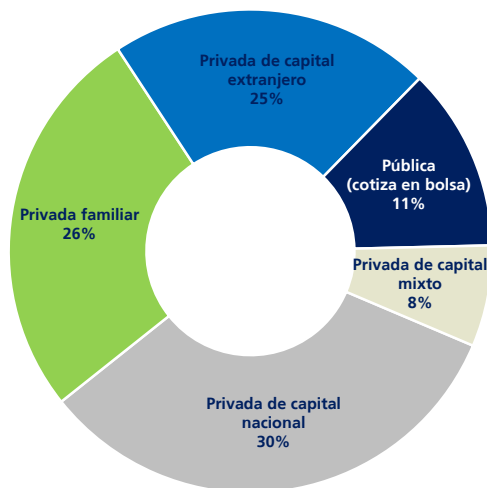


Distribución de los participantes según su posición



* Director de contraloría, contralor, director de contabilidad, contador, consejero y otros.

Características de las empresas encuestadas



*Nota: Los resultados aquí presentados no están ponderados por el tamaño del PIB de las entidades, ni por la importancia de las actividades económicas de las empresas o su tamaño. La proporción de empresas en nuestra muestra varía inversamente con su tamaño, medido por los ingresos en el ejercicio fiscal más reciente.



www.deloitte.com/mx/barometrodeempresas

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría, impuestos, consultoría y asesoría financiera, a 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. Cuenta con más de 210,000 profesionales, todos comprometidos a ser el modelo de excelencia.

Tal y como se usa en este documento, "Deloitte" significa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., la cual tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría fiscal, asesoría financiera y otros servicios profesionales en México, bajo el nombre de "Deloitte".

Esta publicación sólo contiene información general y ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, ni sus firmas miembro, ni ninguna de sus respectivas afiliadas (en conjunto la "Red Deloitte"), presta asesoría o servicios por medio de esta publicación. Antes de tomar cualquier decisión o medida que pueda afectar sus finanzas o negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado. Ninguna entidad de la Red Deloitte, será responsable de pérdidas que pudiera sufrir cualquier persona o entidad que consulte esta publicación.