

## Barómetro de Empresas

La encuesta que toma el pulso del sector empresarial

Edición 32, diciembre de 2016



# Introducción

## **Entorno de negocios**

Los resultados del Barómetro 32 revelan mayor pesimismo entre los directivos en comparación con las ediciones previas. Mientras que solo 19% consideraba que el entorno de las empresas será mejor dentro de 12 meses, en diciembre de 2015, 30% lo veía de esa manera. La expectativa acerca de la situación general de las empresas, también decreció.

No obstante que 60% considera que ésta será mejor dentro de un año, el porcentaje es menor que en agosto de 2016 (69%) y, por el contrario, aumentó la proporción de aquellos que consideran que será peor, pasando de 7 a 10%.

## **Inflación y tipo de cambio**

Aunque los participantes en la encuesta continúan sin percibir a la inflación como amenaza para la economía mexicana, sin embargo, sí han modificado sus previsiones. 42% anticipa una tasa de 4% o más para fines de 2016, mientras que 48% prevé lo mismo para fines de 2017. En cuanto al precio del dólar, las expectativas continúan deteriorándose. En diciembre de 2016, 59% de los participantes preveía un tipo de cambio superior a los 19 pesos.

## **Obstáculos para el crecimiento sostenido de la economía mexicana**

Dando un giro en los resultados, los ejecutivos de las empresas consideran que las cuatro principales amenazas para la economía de México son -en ese orden-, la corrupción, la inseguridad, la desaceleración de la economía y la impunidad, relegando la baja en los precios del petróleo hasta el sexto sitio.

## **No mejora la percepción acerca del desempeño del gobierno**

Prevalece la opinión acerca de que no hay avance en la reducción de los obstáculos para el desarrollo económico de nuestro país y persiste la idea de que la eficacia del gobierno mexicano en esta materia no ha aumentado.

La percepción de los directivos en torno a la gestión del gobierno no sólo no mejoró, sino que su evaluación en torno a cuatro aspectos obtuvo las peores calificaciones desde diciembre de 2015: combatir la corrupción, reducir la inseguridad pública, combatir la impunidad, asegurar la rendición de cuentas. Sumemos a lo anterior las denuncias de la prensa y de la opinión pública en torno a las irregularidades y los desvíos en el uso de los recursos públicos en diversos gobiernos estatales en nuestro país.

No obstante lo anterior, conviene señalar que el control de la inflación continúa siendo el aspecto mejor evaluado del desempeño del gobierno. Le siguen mejorar/ampliar la infraestructura y estimular la inversión privada.

## **Consecuencias de un ajuste financiero**

Dadas las actuales condiciones de endeudamiento creciente del sector público de nuestro país, su situación financiera tiene repercusiones macroeconómicas. En este contexto, los ejecutivos fueron consultados acerca de sus previsiones en cuatro aspectos de las empresas: el costo del capital, la demanda de sus productos o servicios, las inversiones planeadas en activos fijos y el financiamiento.





# 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.

---

En la encuesta publicada en diciembre de 2016, la percepción de los directivos acerca del futuro del país fue más pesimista que las prevalecientes en agosto de 2016 y diciembre de 2015: en promedio, solamente 19% pensaba que el entorno de las empresas será mejor dentro de 12 meses. Hace un año el porcentaje era 30%.

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

Aspecto del país	% mejor dentro de un año		
	Diciembre 2015	Agosto 2016	Diciembre 2016
Clima de inversiones	35	27	22
Disponibilidad de crédito	29	25	20
Situación económica	32	24	20
Empleo	31	24	19
Seguridad pública	21	16	12
Promedio	30	23	19

Algo similar ha ocurrido con la situación en los meses anteriores a la encuesta: en diciembre de 2015, la situación del país, en comparación con los 12 meses previos, fue mejor para 21%; en agosto de 2016, únicamente 14% y, ahora, 13%.

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

Aspecto del país	% mejor respecto de hace 12 meses		
	Diciembre 2015	Agosto 2016	Diciembre 2016
Clima de inversiones	27	17	15
Disponibilidad de crédito	31	26	22
Situación económica	16	7	7
Empleo	25	18	18
Seguridad pública	8	4	2
Promedio	21	14	13







# SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

# 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.

En diciembre de 2016, la expectativa acerca de la situación general de las empresas dentro de un año fue menos buena que en agosto de 2016 y en diciembre de 2015; ahora 10% de los encuestados cree que empeorará en los próximos 12 meses.

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

<b>Respuesta</b>	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Agosto 2016</b>	<b>Diciembre 2016</b>
Mejor	67	69	60
Igual	24	24	28
Peor	7	6	10
No sé	1	1	2
Total	100	100	100

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

<b>Respuesta</b>	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Agosto 2016</b>	<b>Diciembre 2016</b>
Mejor	53	50	49
Igual	32	33	35
Peor	14	17	16
No sé	1	0	0
Total	100	100	100

No obstante, la demanda que enfrentan las empresas no se ha alterado notablemente: más de la mitad la considera normal.

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

<b>Respuesta</b>	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Agosto 2016</b>	<b>Diciembre 2016</b>
Alta	28	25	25
Normal	53	55	57
Baja	18	20	18
No sé	1	0	0
Total	100	100	100

En diciembre de 2016, en promedio, los indicadores acerca de las expectativas de las empresas y su desempeño en los 12 meses anteriores a la encuesta no muestran un deterioro en relación con agosto de 2016, pero el tono es menos positivo que en diciembre de 2015.

Tabla 6. Empresas, situación futura (% que respondió: "Aumentará")

Indicador de empresa	Aumentará en los próximos 12 meses		
	Diciembre 2015	Agosto 2016	Diciembre 2016
Salarios	56	52	56
Precios	50	51	55
Producción*	54	47	50
Rentabilidad	51	46	46
Capacidad productiva*	48	39	44
Empleo	42	37	35
Promedio	50	45	48

\* En diciembre de 2016, 5% y 4% de los encuestados no supo contestar en estos aspectos.

Tabla 7. Empresas, situación presente (% que respondió: "Más alto")

Indicador de empresa	Situación presente (% que respondió "Más alto" en el momento de la encuesta en relación con un año antes)		
	Diciembre 2015	Agosto 2016	Diciembre 2016
Precios	42	49	50
Salarios	48	48	47
Producción*	48	41	45
Rentabilidad	44	40	40
Capacidad productiva*	43	34	40
Empleo	35	31	33
Promedio	43	40	42

\* En diciembre de 2016, alrededor de 4% de los encuestados no supo contestar en estos aspectos.



# 3

## INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

# Inflación y tipo de cambio

Los participantes en el Barómetro de empresas 32, aún no ven a la inflación como una amenaza para la economía de México, pero sus expectativas se han modificado: en diciembre de 2015, 41% (30+7+4%) pronosticaba tasas de 4% o más para 2016; un año después esta proporción fue 42% (30+7+5%) para 2016 en tabla 8; pero para 2017 fue 48% (33+10+5%) (ver tabla 9; y gráfica 3 y 4 a la inflación como factor poco amenazante).

Tabla 8. Inflación anual esperada en 2016 (distribución porcentual de las respuestas)

Inflación (diciembre diciembre, %)	Diciembre 2015	Agosto 2016	Diciembre 2016
Menos de 3.5	18	12	14
3.5 - 4.0	39	48	42
4.0 - 5.0	30	31	30
5.0 - 6.0	41%	7	7
Más de 6.0	4	3	5
No sé	2	1	2
Total	100	100	100



Tabla 9. Inflación anual esperada para 2017  
(distribución porcentual de las respuestas)

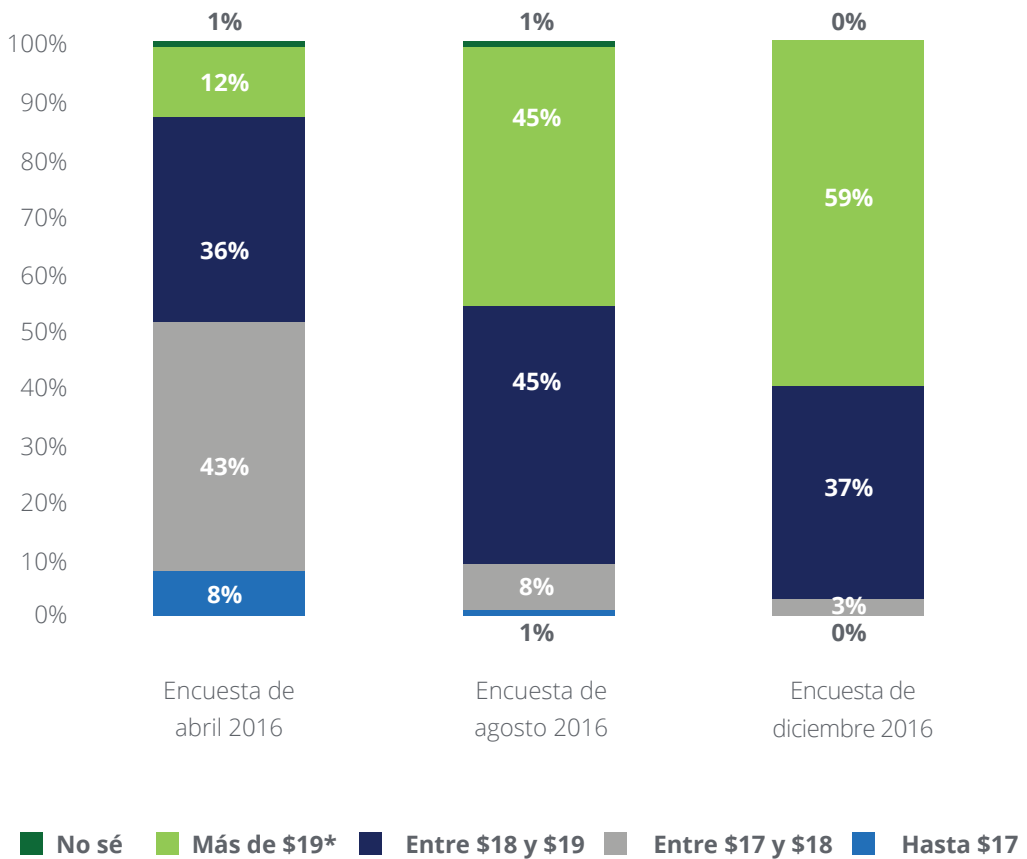
<b>Inflación (diciembre diciembre, %)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Menos de 3.5	14	11
3.5 - 4.0	42	38
4.0 - 5.0	30	33
5.0 - 6.0	7	10
Más de 6.0	5	5
No sé	2	3
Total	100	100

48%

### Expectativas de depreciación

Por otra parte, las expectativas acerca del precio del dólar siguen deteriorándose: en abril de 2016, 12% de los encuestados preveía un tipo de cambio superior a 19 pesos por dólar; en agosto, 45% tenía esta opinión y en diciembre de 2016, 59%.

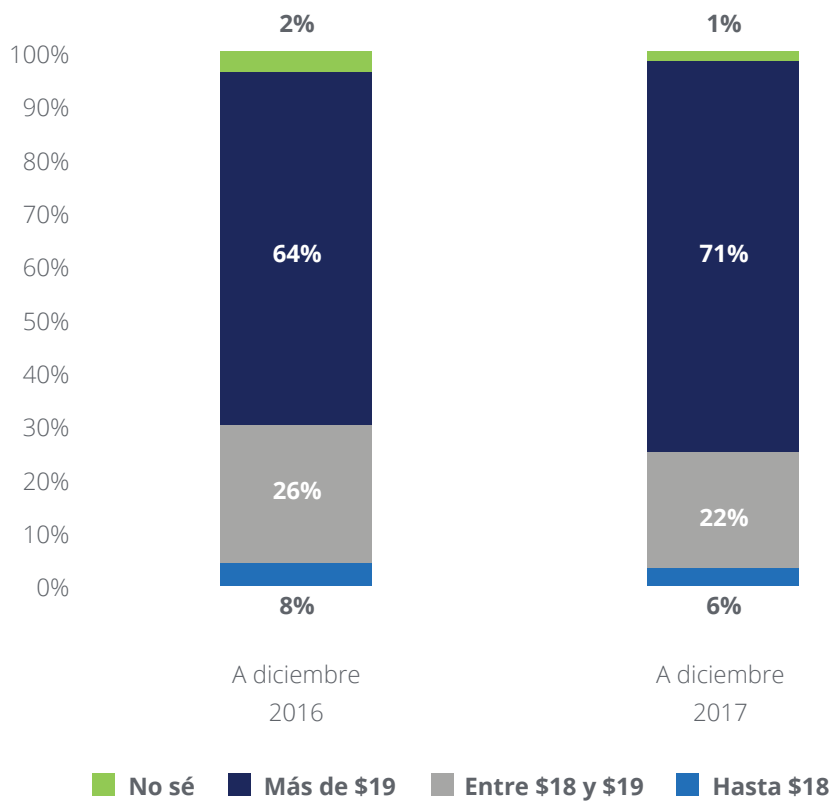
Gráfica 1. Tipo de cambio (a la compra) dentro de un año



\* Como cabría esperar, para quienes contestaron la encuesta en los días 9 a 14 de noviembre de 2016 (231 personas), el porcentaje correspondiente fue mucho mayor (85%).

Para 2017 se prevé que continúe la depreciación del peso: en agosto de 2016, 64% de los encuestados pronosticó que al final de 2017 el dólar estará en más de 19 pesos; ese porcentaje subió a 71 en diciembre.

Gráfica 2. Tipo de cambio (a la compra), dentro de un año



Los pronósticos más recientes provienen de la encuesta de Deloitte hecha entre el 18 de octubre y el 14 de noviembre de 2016. Los de los especialistas en economía consultados por el Banco de México entre los días 19 y 27 de octubre de 2016 fueron, para el cierre de 2016, 18.84, y para el año siguiente, 18.65.

Los datos publicados muestran que el dólar para solventar obligaciones pagaderas en la república mexicana ha pasado de 17.9869 pesos (17 de agosto de 2016, Diario Oficial de la Federación), a 18.3524 (7 de septiembre) y a 21.0511 (14 de noviembre, después de las elecciones en EUA).



# 4

## AMENAZAS PARA LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

# 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.

---

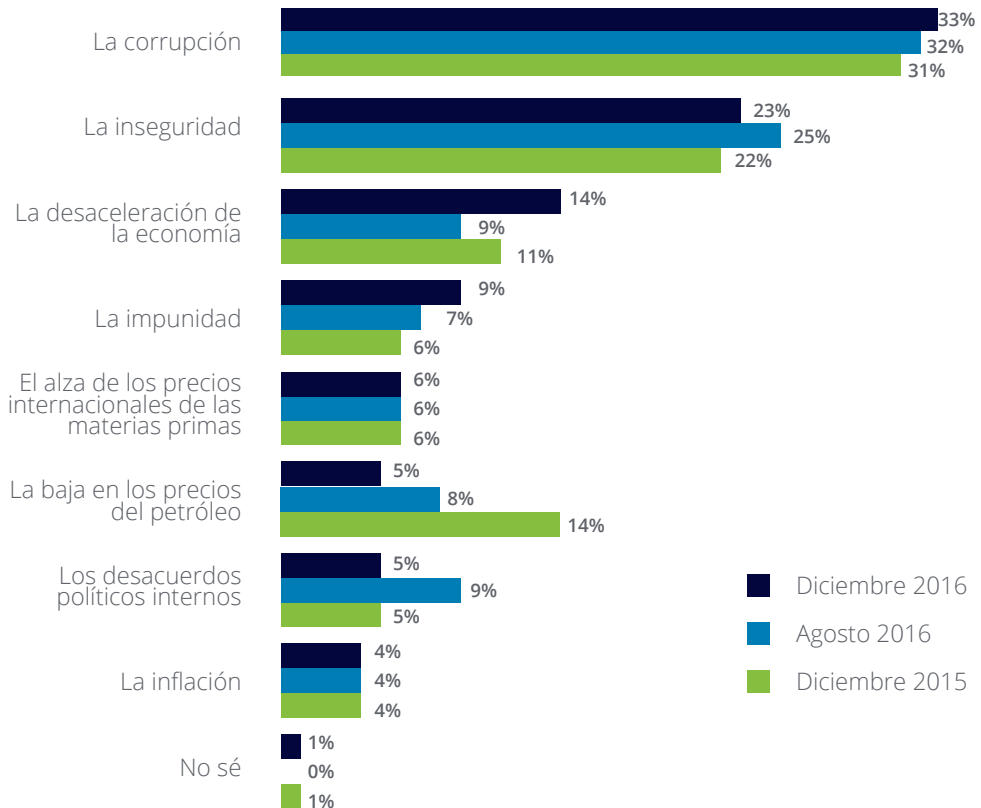


Para los ejecutivos de las empresas que participaron en esta edición 32, la corrupción y la inseguridad (problemas internos) siguen siendo las amenazas principales para la economía de México.

Sin embargo, se presenta un cambio en el listado, y mientras que en agosto de 2016 la baja en los precios del petróleo ocupaba el tercer lugar entre sus preocupaciones, en diciembre desciende hasta la sexta posición, ocupando su sitio otro factor interno: la desaceleración de la economía.

Le siguen la impunidad y el alza de los precios internacionales de las materias primas.

Gráfica 3. Factores más amenazantes para la economía de México durante los próximos meses (distribución porcentual de las respuestas)



Sin embargo, para los economistas del sector privado consultados por el Banco de México, los “Problemas de inseguridad pública” no son el obstáculo principal para el crecimiento económico de México.

Sin embargo, es uno de los cinco mencionados con más frecuencia en octubre de 2016, como sigue: la “Debilidad del mercado externo y la economía mundial” (24% de las respuestas), la “Plataforma

de producción petrolera” (13%), “Problemas de inseguridad pública” (12%), “El precio de exportación del petróleo” (10%) y “La política fiscal que se está instrumentando” (10%). Llama la atención que, para este grupo de especialistas, en octubre de 2016 “Inestabilidad financiera internacional” solamente haya tenido 3% de las respuestas, cuando en junio anterior era la segunda más frecuente (19%).

# Desempeño del gobierno

---

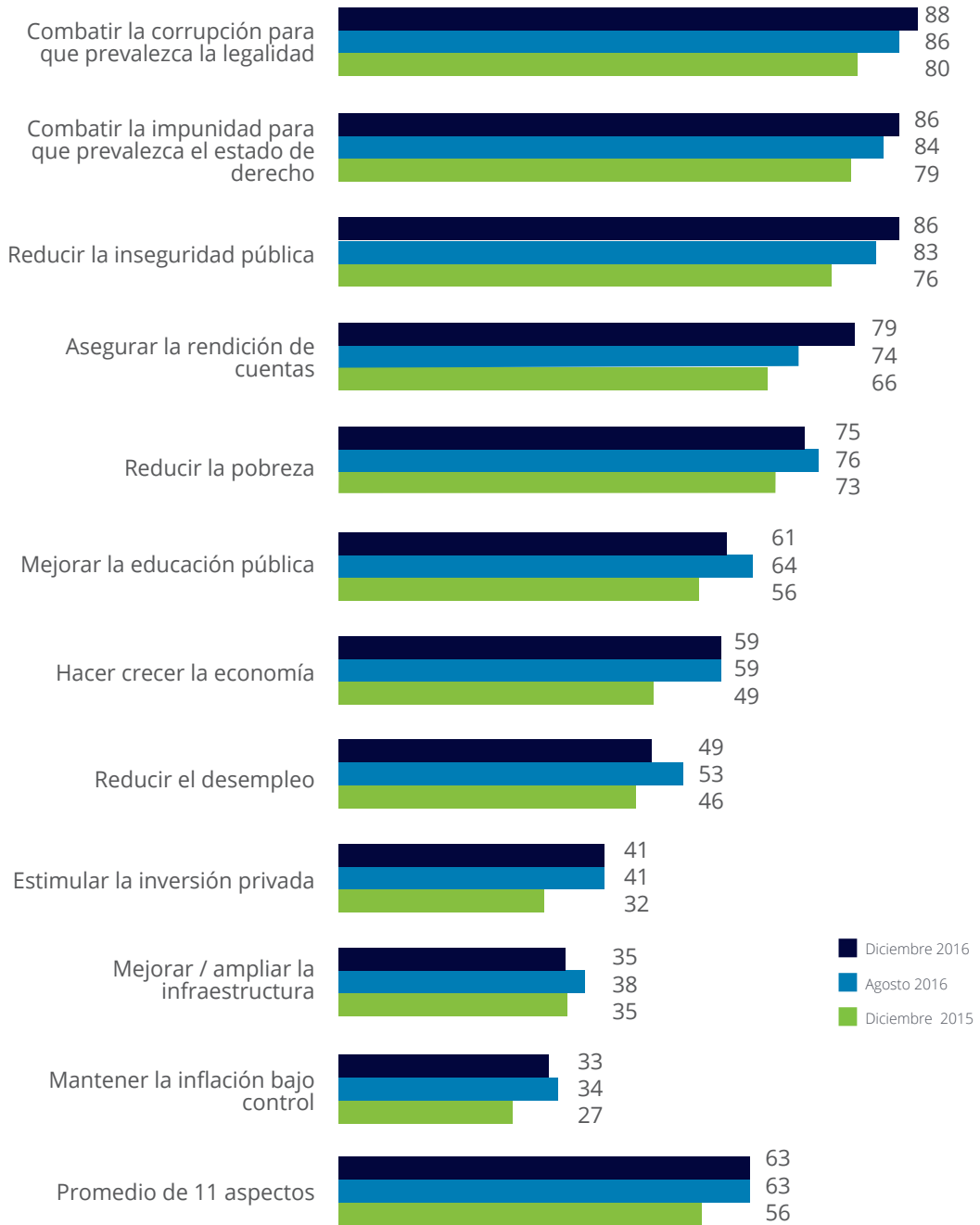
Las opiniones de los directivos acerca del gobierno siguen siendo muy negativas. En ninguno de los 11 aspectos evaluados hubo mejoría entre diciembre de 2015 y el mismo mes de 2016. Al contrario, cuatro de ellas recibieron la peor calificación en el término de un año: combatir la corrupción, reducir la inseguridad pública, combatir la impunidad y asegurar la rendición de cuentas.

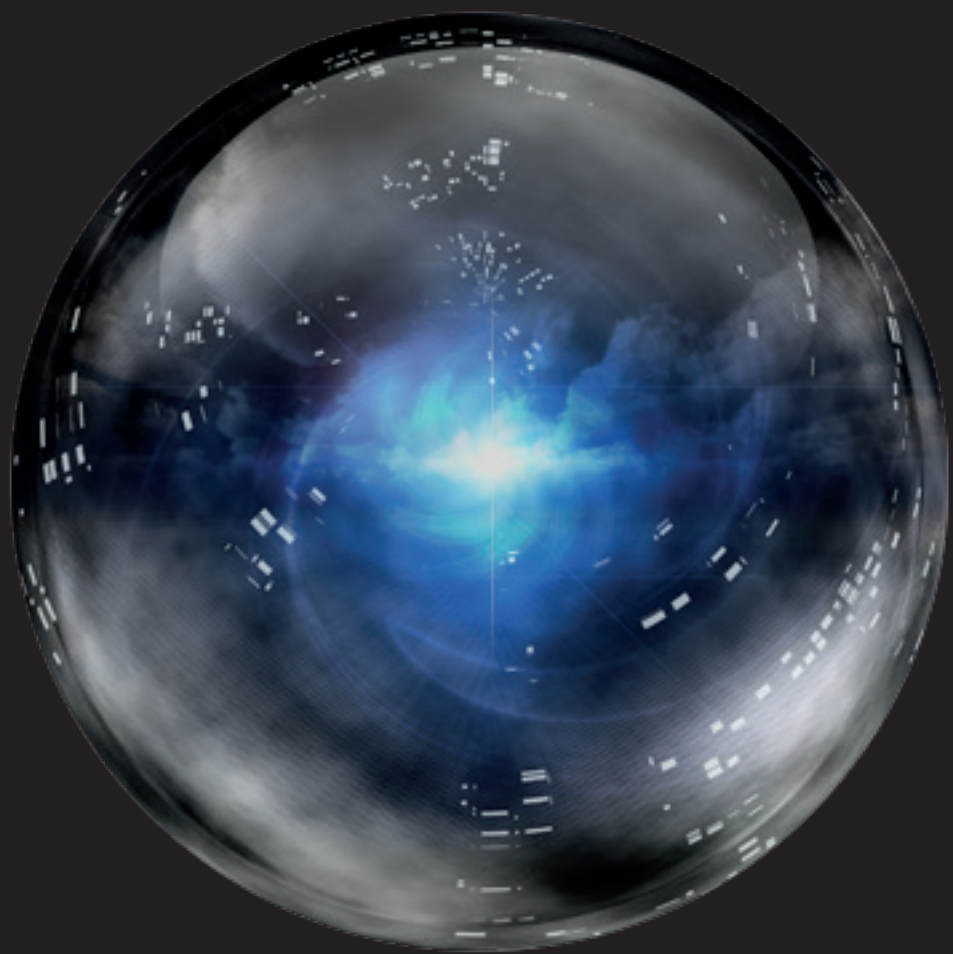
Las calificaciones mejores corresponden a aspectos económicos (control de la inflación, infraestructura y estímulo a la inversión privada).

---



Gráfica 4. Desempeño del gobierno en 11 aspectos  
% de personas que consideró malo el desempeño





5

PREGUNTAS DE  
COYUNTURA

# Consecuencias de un ajuste financiero

---

La debilidad de las finanzas públicas en México se manifiesta en el endeudamiento creciente del sector público, entre otros aspectos. Dado su tamaño, su situación financiera tiene repercusiones macroeconómicas. Y un ajuste en la postura fiscal podría repercutir en las organizaciones. Por eso en esta ocasión se preguntó acerca de las previsiones para 2017 en cuatro aspectos de las empresas: el costo del capital, la demanda de sus productos o servicios, las inversiones planeadas en activos fijos y el financiamiento.

---

En opinión de los ejecutivos, parece inevitable un aumento del costo del capital. Y, a pesar de que la mitad las empresas piensa aumentar su producción en los 12 meses posteriores a la encuesta (Tabla 6), al mismo tiempo una cuarta parte de ellas cree que disminuirá la demanda de sus productos o servicios (Tabla 10).

Tabla 10. Repercusiones en las empresas por un ajuste en las finanzas públicas (diciembre de 2016)

<b>Afirmación</b>	<b>% que respondió "Sí"</b>
El costo de capital aumentará	75
Habrán más dificultades para obtener financiamiento	53
Las inversiones planeadas en activos fijos se suspenderán o reducirán	42
La demanda de sus productos y servicios disminuirá	25

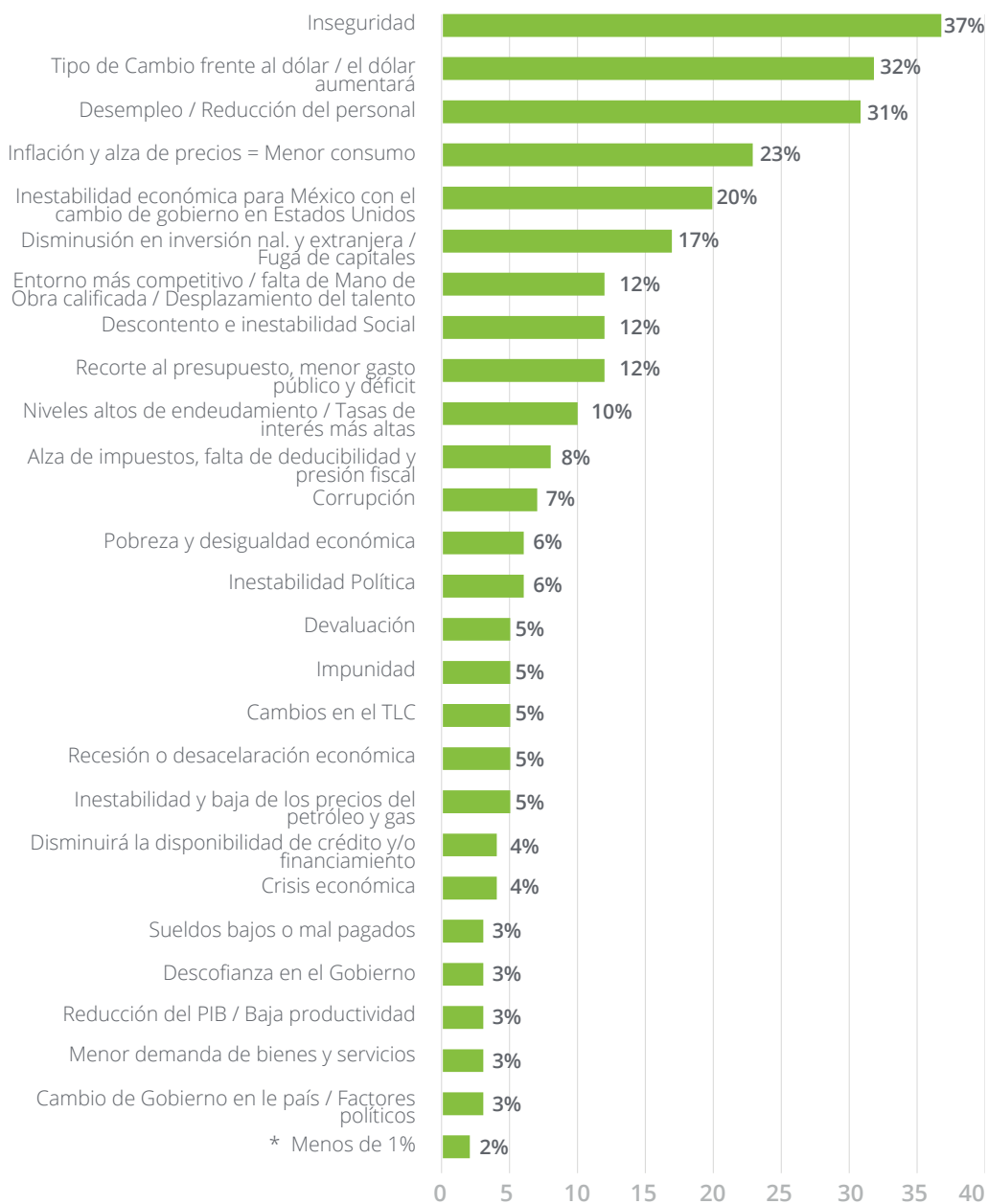
Seguramente factores adicionales afectarán las expectativas empresariales. Uno de ellos es la incertidumbre proveniente de los resultados de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Hasta el momento de la elaboración del informe solamente se conocen las propuestas, promesas o intenciones del presidente electo (por ejemplo, renegociar el Tratado de Libre Comercio con México y Canadá).

En esta ocasión se hizo una pregunta abierta: "¿Qué otras consecuencias, diferentes a las anteriores, cree que se presentarán?"

La mayoría de las 301 respuestas no alude directamente a las empresas; sin embargo, muestra las preocupaciones de sus directivos en relación con la inestabilidad previsible (tipo de cambio, inflación, tasas de interés, disponibilidad de crédito; 97 respuestas), la recesión (58), la inseguridad y la violencia (39), la reducción del gasto público o el alza de los impuestos (20) y el descontento y la inestabilidad social o política (18), ver gráfica 5.

Del total de respuestas, 26 se refirieron directamente a Estados Unidos.

Gráfica 5. ¿Qué otras consecuencias, diferentes a las anteriores, cree que se presentarán?



\* Menos de 1% incluye: Elecciones en México, Violencia, Las Reformas estructurales no funcionan, Cierre de PyMES, Modificaciones en la legislación y cumplimientos regulatorios, Situación internacional de EUA va a estabilizar la economía nacional, Sobrepoblación Urbana, Aumento de la inversión extranjera, Factores climatológicos, Disminución de la rentabilidad, Especulación, Menor liquidez, Apoyo a micro empresas, Endeudamiento del Sector Público, Aumento de la deuda externa.







# 6

## CONCLUSIONES

# Conclusiones

Según los resultados de nuestro estudio de diciembre de 2016, el entorno externo es cada vez menos favorable y una de sus consecuencias inmediatas ha sido la inestabilidad cambiaria. La incertidumbre creciente en este ámbito también ha contribuido a modificar el estado de ánimo empresarial. Una parte de las interrogantes –las relacionadas con las acciones posibles del próximo gobierno de nuestro principal socio comercial– empezarán a responderse, para bien o para mal, antes de nuestra próxima encuesta.

Además, no hemos podido erradicar o aminorar nuestros males internos no económicos. Por ejemplo, la Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana mide la percepción social acerca de la inseguridad en

México: por ejemplo, en diciembre de 2015, 67.7% de la población de 18 años y más, consideró que vivir en su ciudad es inseguro y en septiembre de 2016 la cifra llegó a 71.9%, la más alta desde marzo de 2014 (72.4%).

Estos datos fueron divulgados por el INEGI el 6 de octubre de 2016.

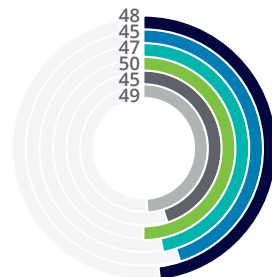
Según los directivos consultados por Deloitte, la corrupción, la inseguridad y la impunidad siguen siendo tres obstáculos importantes para la economía mexicana. Esto no ha cambiado. Y en estos temas el gobierno mexicano tiene mucho por hacer; desafortunadamente, su desempeño no mejora (a juicio de los empresarios).

Gráfica 6. Percepción a futuro

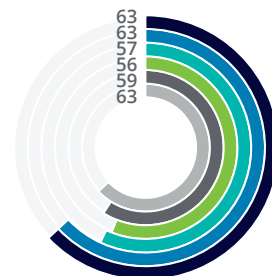
Entorno futuro (promedio de cinco aspectos: clima de inversiones, disponibilidad de crédito, situación económica, empleo, seguridad pública), % de respuestas que indica mejoría.



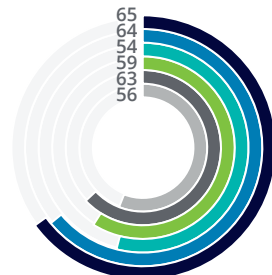
Indicadores del futuro de las empresas (promedio de seis: rentabilidad, producción, salarios, precios, capacidad productiva y empleo), % de respuestas que muestran incremento.



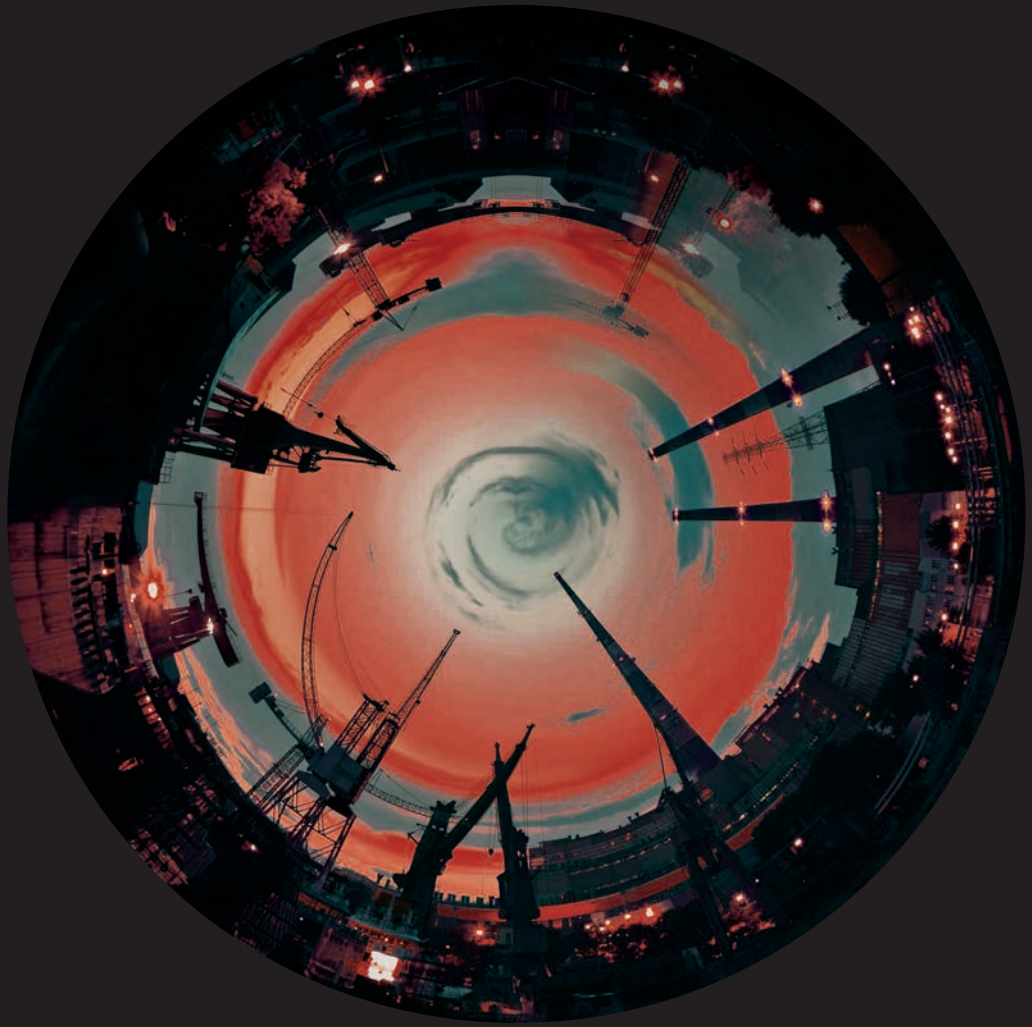
Desempeño del gobierno (promedio de 11 aspectos), % de respuestas que lo califican de malo.



Amenazas para la economía de México durante los próximos meses: corrupción + inseguridad + impunidad (% de respuestas).



Encuesta de abril 2015
  Encuesta de agosto 2015
  Encuesta de diciembre 2015
  Encuesta de abril 2016
  Encuesta de agosto 2016
  Encuesta de diciembre 2016



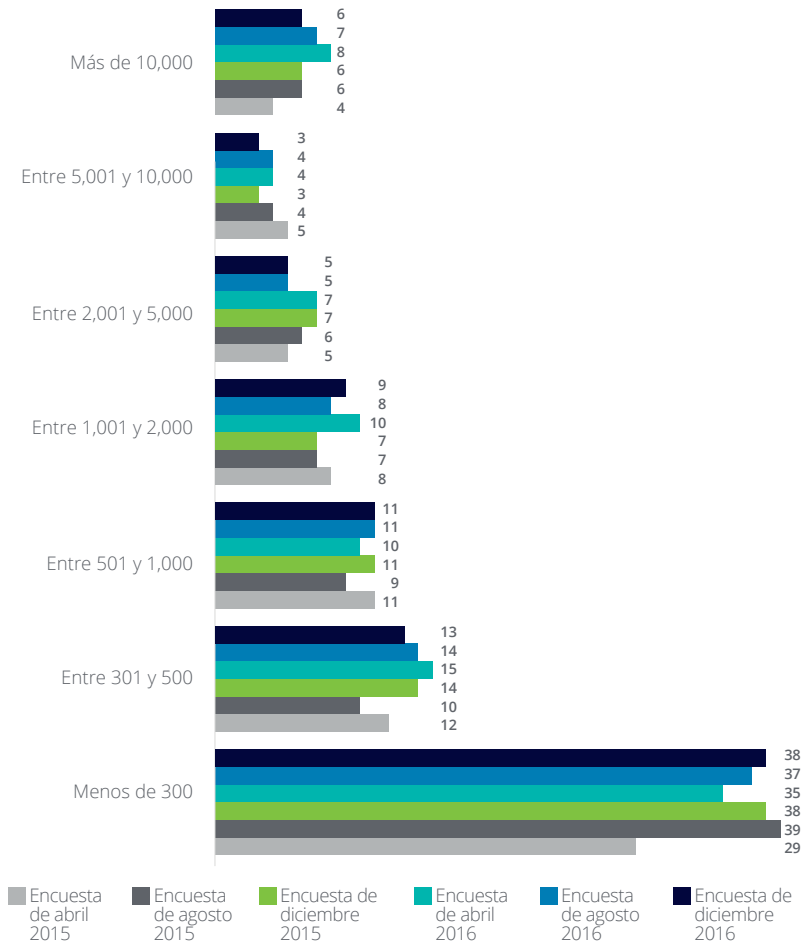


MARCO DE  
REFERENCIA DE  
LA ENCUESTA

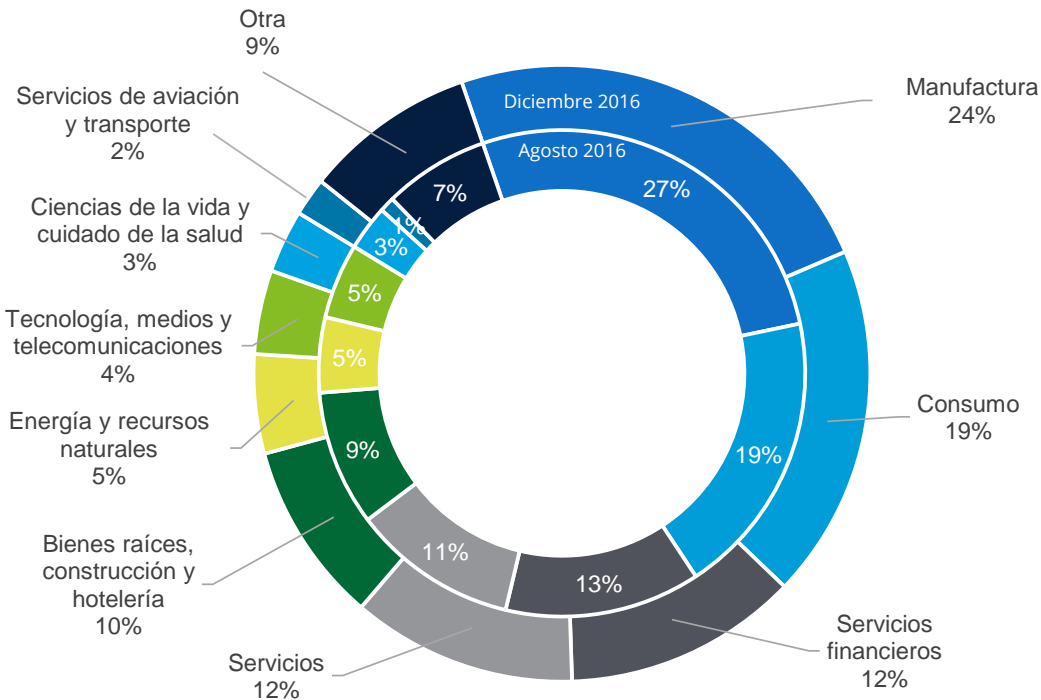
# Marco de referencia de la encuesta

En esta encuesta de Deloitte México, Barómetro de empresas 32, participaron 999 directivos. El levantamiento se llevó a cabo del 18 de octubre al 14 de noviembre de 2016.

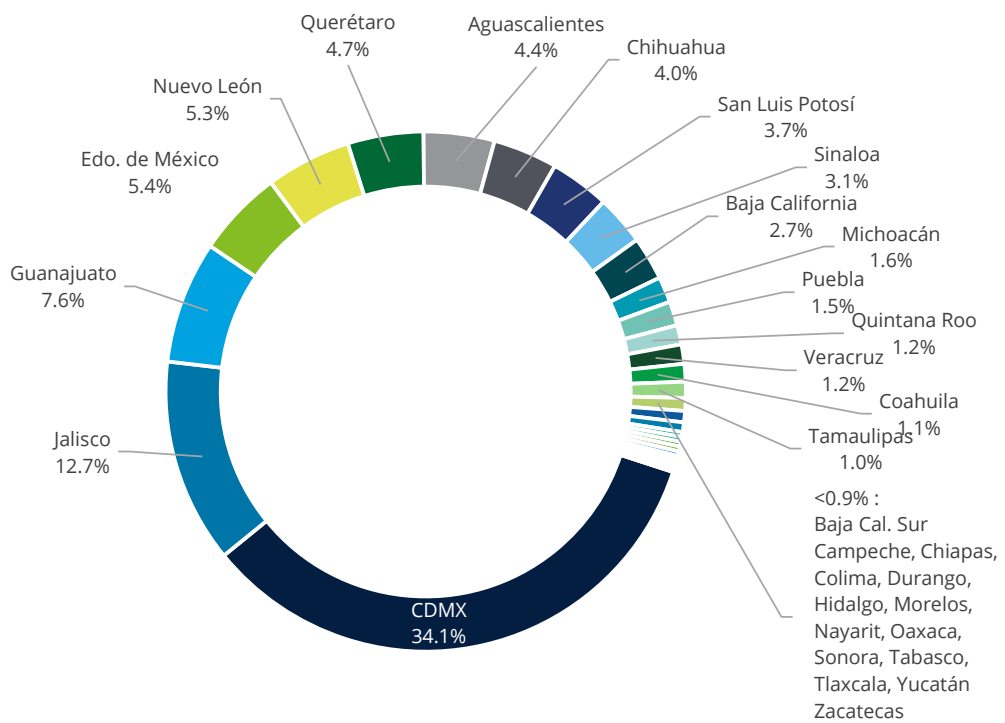
Gráfica 7. Distribución en porcentaje de los participantes según los ingresos de las empresas Ingreso anual (millones de pesos)



Gráfica 8. Porcentaje de participación por industria

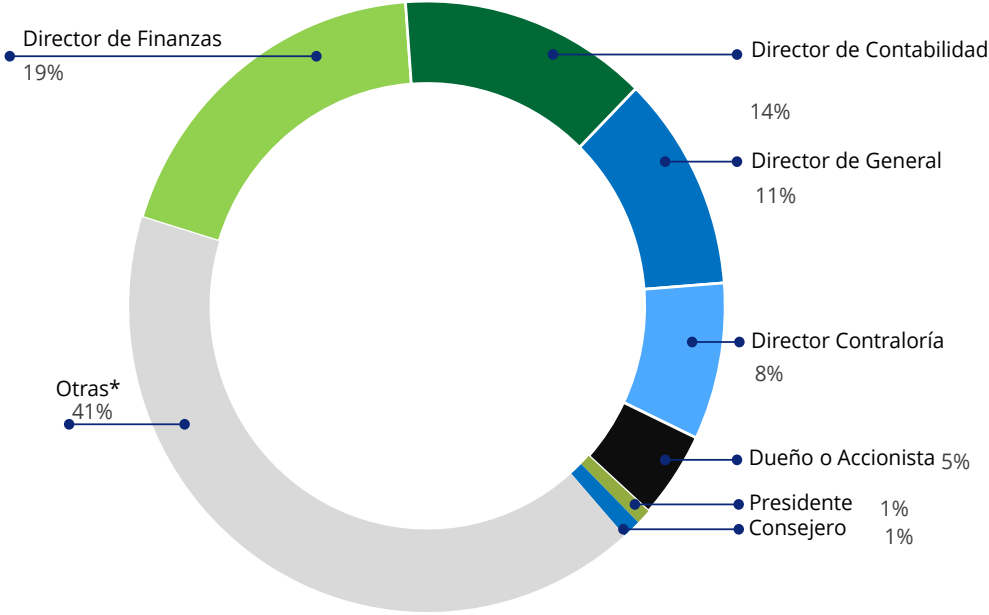


Gráfica 9. Distribución de los participantes por Entidad

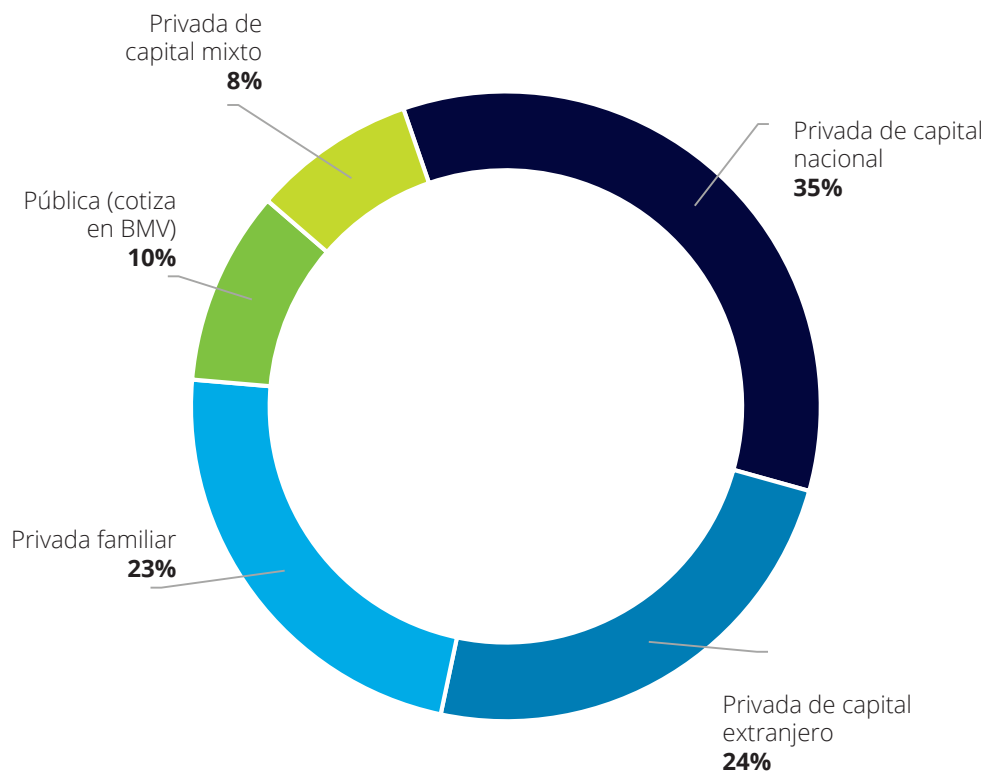




Gráfica10. Distribución de los participantes según su posición en la empresa



Gráfica 11. Distribución por tipo de capital



**\*Nota:**

Los resultados aquí presentados no están ponderados ni 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](http://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](http://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.