Deloitte.

Barómetro de empresas

Barómetro de Empresas

6

Julio 2008

La encuesta que toma el pulso del sector empresarial

Auditoría . Impuestos y Legal . Consultoría . Asesoría Financiera .

Contenido

Resumen ejecutivo..... 4

Introducción..... 6

I. Entorno de negocios..... 6

II. Situación de las empresas..... 8

III. Tipo de cambio e inflación.....10

IV. Amenazas para la actividad económica.....12

V. Desempeño de gobierno.....13

VI. Conclusiones.....14

VII. Marco de referencia de la encuesta.....15

Resumen ejecutivo

Introducción

Los resultados de la sexta edición del Barómetro de Empresas muestran que los ejecutivos en México continúan cambiando su percepción acerca del entorno macroeconómico en nuestro país. En particular, se observa un deterioro en las expectativas en materia de inflación, posiblemente como consecuencia de las fuertes presiones en los precios de los alimentos que, a su vez, han influido para que los precios en general rebasaran los niveles previstos por el Banco de México. De manera ambivalente, el control de este fenómeno sigue siendo el aspecto mejor evaluado del gobierno, y, al mismo tiempo, es una nueva amenaza para la economía en México.

Las expectativas de los ejecutivos no dan indicios de una recesión económica en México en los próximos 12 meses. A pesar de que se percibe un entorno más difícil, nuestro sexto Barómetro de Empresas muestra que los resultados esperados de las empresas no son menos favorables que en marzo de 2008.

Entorno de negocios

Actual

Sin duda, las percepciones de los ejecutivos en relación con los avances en los 12 meses anteriores a las encuestas, cada vez más negativas, han contribuido al cambio de sus expectativas.

Futuro

En junio de 2008 la percepción de los directivos acerca del entorno futuro de las empresas (dentro de un año) fue menos optimista que en las encuestas previas. La evaluación promedio de cinco aspectos (clima de inversiones, disponibilidad de crédito, empleo, seguridad y situación económica) ha sido hasta ahora la más baja en relación con las encuestas de trimestres anteriores.

No obstante, las expectativas al respecto no empeoraron en los pasados tres meses. Según los ejecutivos, la inseguridad es el tercer factor más amenazante para la economía de México durante los próximos meses; además, la seguridad es uno de los aspectos del desempeño del gobierno peor evaluados.

Situación de las empresas

Actual

En junio de 2008, la calificación promedio acerca de la situación general de las empresas respecto de un año antes, fue también la más baja de las seis encuestas hasta ahora llevadas a cabo.

Menos de la mitad de las empresas consideraron que su producción fue mayor que un año antes y sólo la tercera parte consideró que la rentabilidad creció. Sin embargo, al evaluar seis indicadores (capacidad productiva, empleo, precios, producción, rentabilidad y salarios), la percepción acerca de la situación actual de las empresas en junio de 2008 no fue muy distinta a la de la encuesta de marzo de 2008.

Aunque la disminución de la demanda no ha sido sorpresiva y la pérdida de dinamismo de la economía mexicana ha sido gradual, de acuerdo con las respuestas, el porcentaje de empresas que en junio de 2008 tenía inventarios altos fue el más grande registrado desde marzo de 2007 (27.1%). Asimismo, sólo una cuarta parte de los directivos de las empresas mencionó que su demanda era alta, siendo, hasta ahora, ésta la proporción más baja a lo largo de todas las encuestas.

Futura

En junio de 2008, el optimismo acerca de la situación general de las empresas dentro de 12 meses fue un poco menor al que había alcanzado en marzo anterior (calificaciones: 75 versus 78).

No obstante, más de la mitad de las empresas esperaba elevar su producción en los siguientes 12 meses y 40.2% consideraba la posibilidad de contratar más personal. Las expectativas en relación con los incrementos de los precios de los bienes y servicios de las empresas cambiaron más en este trimestre (58.3% contra 46.8%). Y en términos de rentabilidad, el porcentaje de empresas que consideraron que en un año ésta sería mayor, fue similar en junio y en marzo de 2008 (46.8% y 46.2%, respectivamente).

Tipo de cambio e inflación

En las dos encuestas más recientes, los directivos de las empresas hicieron un ajuste importante a la baja en sus expectativas en relación con el precio del dólar en pesos. El tipo de cambio promedio observado en el primer semestre de 2008 fue de 10.61 pesos. Sin duda, este hecho influyó para que en junio de 2008, 62.5% de los encuestados afirmara que, dentro de un año, el dólar se cotizará en menos de 11.20 pesos.

Las expectativas de los economistas del sector privado obtenidas en junio de 2008 por el Banco de México, también se revisaron a la baja: en junio de 2007 ellos esperaban que al final de 2008 el tipo de cambio fuera, en promedio, de 10.63 pesos por dólar; y 12 meses después, 11.01.

En contraste, la inflación esperada para 2008 se movió al alza. En junio de 2008, 71.8% de los directivos opinó que la inflación en 2008 será de 4% o más. Sin embargo, consideran que la inflación podría bajar en 2009 y apartarse menos de la meta de inflación anual del 3% que estableció el Banco de México.

De igual forma, las expectativas de los economistas del sector privado se modificaron en la misma dirección, ya que en junio de 2008 la inflación esperada para 2008 fue de 4.74%; y para 2009, 3.71%.

Amenazas para la actividad económica y desempeño del gobierno

En 2008, el menor dinamismo de la economía estadounidense ha tenido repercusiones en México; también la falta de acuerdos políticos y otros males internos (estructurales) han influido negativamente.

De acuerdo con los directivos encuestados en junio de 2008, los riesgos principales para la economía mexicana durante los próximos meses son tres: la desaceleración económica en Estados Unidos, los desacuerdos políticos (factor de importancia creciente) y la inseguridad en México.

La inflación es una nueva amenaza. Aunque el control de este fenómeno ha sido el aspecto del desempeño del gobierno de México mejor evaluado por los ejecutivos, la calificación en junio de 2008 fue más baja que en marzo pasado (los riesgos inflacionarios se han acrecentado).

Además de la estabilidad macroeconómica, tres medidas posibles para facilitar el aumento de la productividad son: el mejoramiento de la educación, el decremento de la inseguridad y la creación de infraestructura. Sin embargo los dos primeros aspectos son muy mal evaluados por los directivos de las empresas. Por eso, a juicio de los ejecutivos, el gobierno no es muy eficaz para hacer crecer la economía y, por tanto, para disminuir el desempleo y la pobreza.

Conclusiones

Las expectativas de los ejecutivos no dan indicios de una recesión económica en México en los próximos 12 meses. Inclusive, sus calificaciones acerca de la capacidad del gobierno para ampliar la infraestructura, semejantes a las del trimestre anterior, hacen suponer un optimismo cauteloso.

A sus preocupaciones expresadas en ocasiones anteriores (desaceleración de la economía de Estados Unidos y desacuerdos políticos e inseguridad internos), se ha añadido la inflación al alza. A pesar de que se percibe un entorno más difícil, nuestro sexto Barómetro de Empresas muestra que los resultados esperados de las empresas no son menos favorables que en marzo de 2008.

Introducción

Los resultados de la sexta edición del Barómetro de Empresas muestran que los ejecutivos en México continúan cambiando su percepción acerca del entorno macroeconómico en nuestro país. En particular, se observa un deterioro en las expectativas en materia de inflación, posiblemente como consecuencia de las fuertes presiones en los precios de los alimentos que, a su vez, han influido para que los precios en general rebasaran los niveles previstos por el Banco de México.

El tema de la inflación cobra, ahora, relevancia en más de un sentido. Por un lado, comienza a escalar posiciones entre las amenazas que podrían limitar el ritmo de la actividad económica en nuestro país, ocupando el 4º sitio en orden de importancia; y, por el otro, continúa siendo el aspecto mejor evaluado del desempeño del gobierno.

Aunque en menor medida que en el trimestre anterior, la desaceleración de la economía norteamericana ha influido en la consideración negativa de los directivos sobre sus posibles efectos en el crecimiento de nuestra economía. Asimismo, los desacuerdos políticos escalan niveles y son considerados una amenaza importante por un número creciente de ejecutivos.

Concluye la primera mitad de 2008 en un entorno de negocios no exento de dificultades, y aunque los participantes en nuestra encuesta no anticipan cambios favorables sustantivos en los meses por venir, perciben que los resultados esperados de las empresas no son menos favorables que en marzo de 2008. Sus calificaciones en relación con la ampliación en la infraestructura, similar a la del trimestre anterior, hacen suponer un optimismo cauteloso entre ellos, posiblemente considerando que un mayor gasto en infraestructura podría contribuir a incrementar la productividad y el crecimiento potencial de la economía en nuestro país.

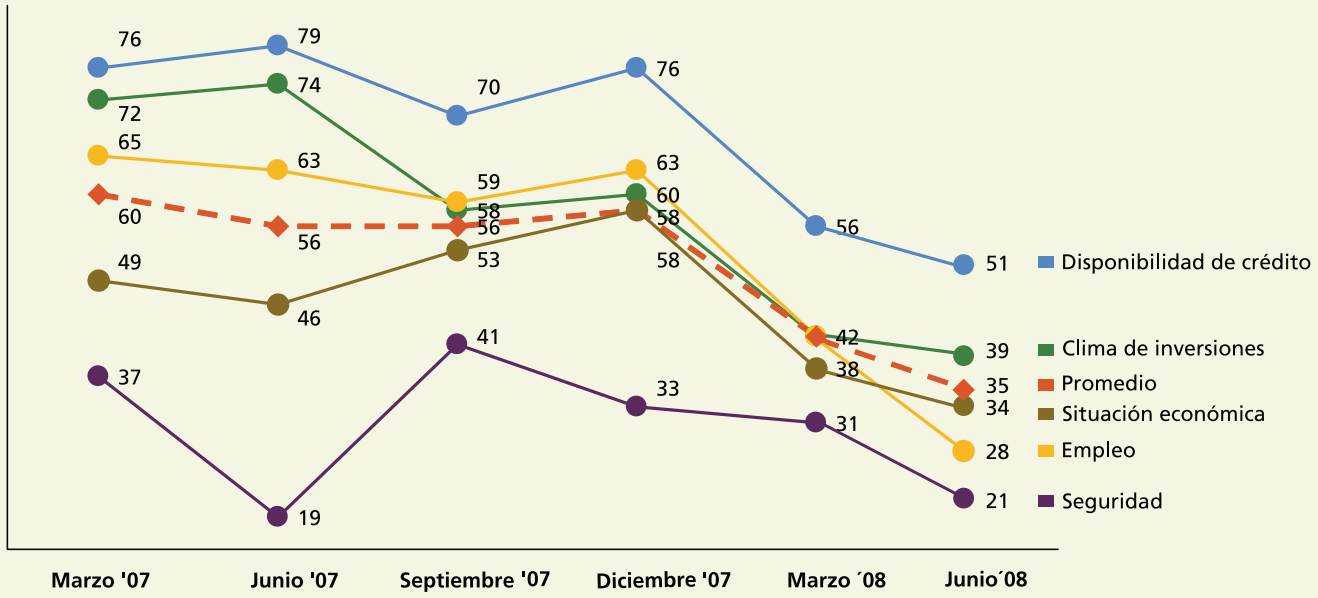
Lo sabremos en la séptima edición del Barómetro de Empresas de Deloitte.

I. Entorno de negocios

Actual

Los resultados de la encuesta de junio de 2008 muestran que los ejecutivos han modificado sus expectativas y han aumentado su percepción negativa acerca del entorno de negocios, especialmente, en relación con los avances en los 12 meses anteriores a las encuestas.

Situación actual (momento de las encuestas) **en relación con un año antes** (Calificaciones promedio en la escala 0-100*)



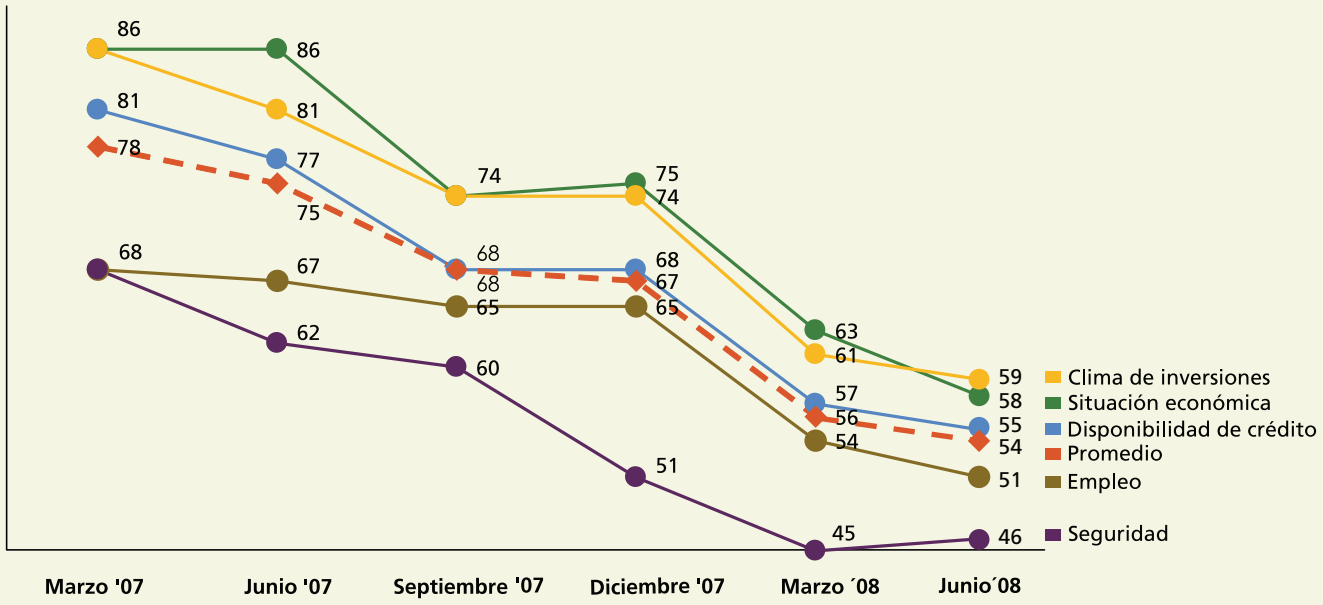
* Se obtuvieron ponderando los porcentajes de respuestas "Mejor","Igual" o "Peor" por 1, 0.5 y 0. por 1, 0.5 y 0.

Futuro

A diferencia de las encuestas previas, para junio de 2008 prevalece un menor optimismo entre los directivos acerca del entorno futuro de las empresas (dentro de un año). Considerando una escala de 0 a 100, la evaluación promedio de cinco aspectos (clima de inversiones, disponibilidad de crédito, empleo, seguridad y situación económica) fue 54, que es, hasta ahora, la más baja en relación con las encuestas de los trimestres anteriores.

De acuerdo con los ejecutivos, la inseguridad es el tercer factor más amenazante para la economía de México durante los próximos meses; además, la seguridad es, precisamente, uno de los aspectos del desempeño del gobierno peor evaluados por los directivos.

Situación futura (dentro de un año) **en relación con las fechas de las encuestas** (calificaciones promedio en la escala 0-100*)



* Se obtuvieron ponderando los porcentajes de respuestas "Mejor", "Igual" o "Peor" por 1, 0.5 y 0.

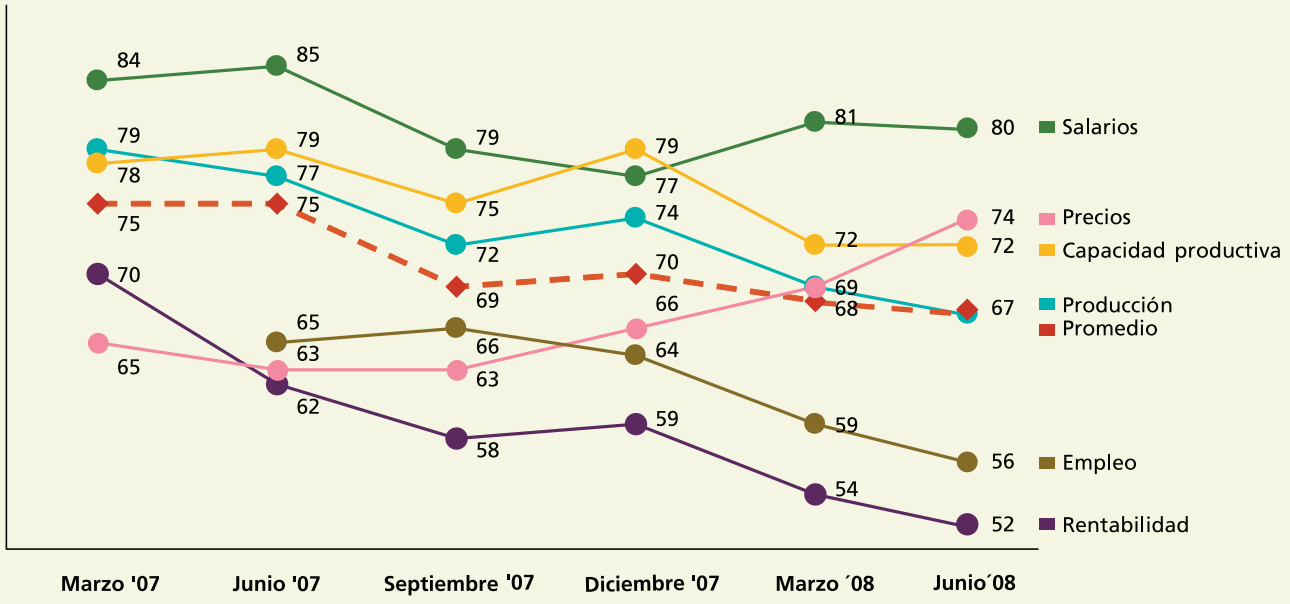
II. Situación de las empresas

A. Actual

Encontramos que en junio de 2008, la calificación promedio acerca de la situación general de las empresas respecto de un año antes fue 67 (en la escala de 0 (peor) a 100 (mejor), la más baja de las seis encuestas llevadas a cabo hasta ahora.

En relación con la producción, ésta fue mayor que un año antes en menos de la mitad de las empresas y sólo en 32.9% de ellas la rentabilidad creció. Sin embargo, si se consideran los seis indicadores (capacidad productiva, empleo, precios, producción, rentabilidad y salarios), la percepción acerca de la situación actual de las empresas en junio de 2008 no fue muy distinta de la correspondiente a marzo de 2008, como se muestra a continuación.

Situación actual (momento de las encuestas) **de las empresas en relación con un año antes** (calificaciones promedio en la escala 0-100*)



* Se obtuvieron ponderando los porcentajes de respuestas "Más altos", "Igual" o "Más bajos" por 1, 0.5 y 0.

Aunque la disminución de la demanda no ha sido sorpresiva y la pérdida de dinamismo de la economía mexicana ha sido gradual, el porcentaje de empresas que en junio de 2008 tenía inventarios altos fue 27.1, el más grande registrado desde marzo de 2007. Asimismo, únicamente 26.5% de las empresas mencionó que su demanda era alta. Hasta ahora, ésta es la proporción más baja.

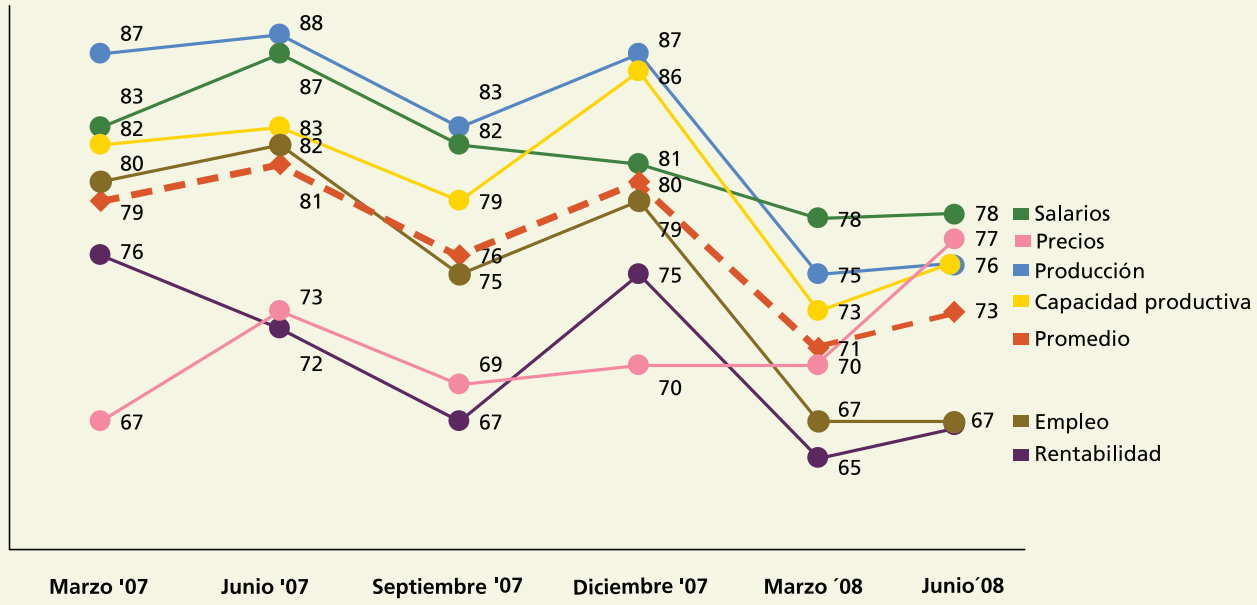
B. Futura

En junio de 2008, el optimismo acerca de la situación general de las empresas dentro de 12 meses fue un poco menor al que había alcanzado en marzo anterior (calificaciones: 75 versus 78).

Cuando los directivos consideran los siguientes indicadores -capacidad productiva, empleo, precios, producción, rentabilidad, y salarios- encontramos que su percepción en relación con la situación de sus empresas dentro de un año (junio 2009) sería como sigue:

56.2% de las empresas esperaría elevar su producción en los siguientes 12 meses y 40.2% tendría más personal. Estos porcentajes son un poco mayores que los de tres meses antes (53.5% y 37.2%). Las expectativas en relación con los incrementos de los precios de sus bienes y servicios dentro de un año cambiaron más (hace tres meses 46.8% de las empresas los subiría; ahora, 58.3% de las empresas consideraría subir sus precios en junio de 2009). Y en la encuesta de junio de 2008, el 46.8% de los directivos consideró que dentro de un año su rentabilidad sería mayor. En la encuesta de marzo de 2008 un porcentaje similar de directivos opinó en el mismo sentido.

Situación futura (dentro de un año) **de las empresas en relación con las fechas de las encuestas** (calificaciones promedio en la escala 0-100*)



* Se obtuvieron ponderando los porcentajes de respuestas "Más altos", "Igual" o "Más bajos" por 1, 0.5 y 0.

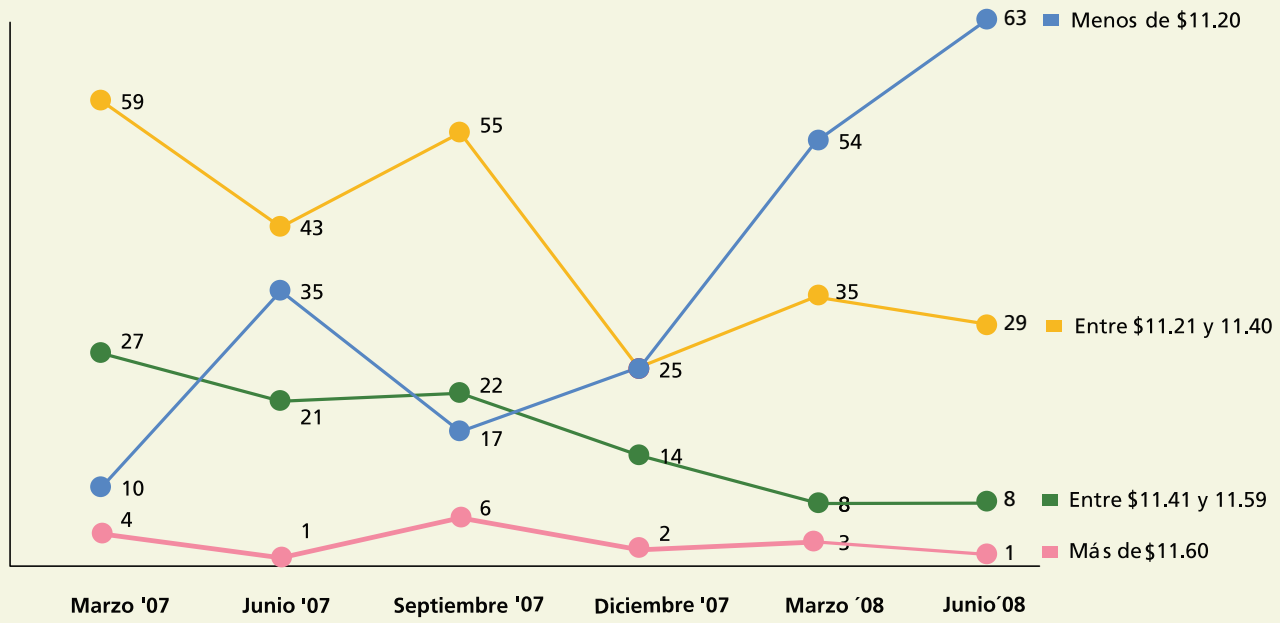
III. Tipo de cambio e inflación

A. Tipo de cambio dentro de un año (porcentajes de respuestas)

En las dos encuestas más recientes, los directivos de las empresas hicieron un ajuste importante a la baja en sus expectativas en relación con el precio del dólar en pesos. El tipo de cambio promedio observado en el primer semestre de 2008 fue de 10.61 pesos. Sin duda, este hecho influyó para que en junio de 2008, 62.5% de los encuestados afirmara que, dentro de un año, el dólar se cotizará en menos de 11.20 pesos.

Las expectativas de los analistas económicos del sector privado, obtenidas entre el 24 y el 27 de junio de 2008 por el Banco de México, también se han revisado a la baja: en junio de 2007 ellos esperaban que al final de 2008 el tipo de cambio fuera, en promedio, de 10.63 pesos por dólar; y 12 meses después, 11.01.

Tendencia del tipo de cambio anualizado para 2008

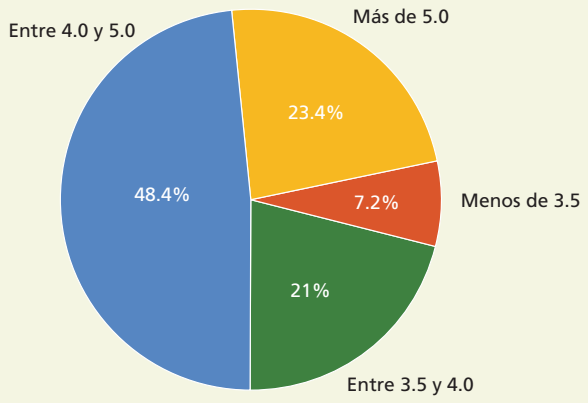


B. Inflación

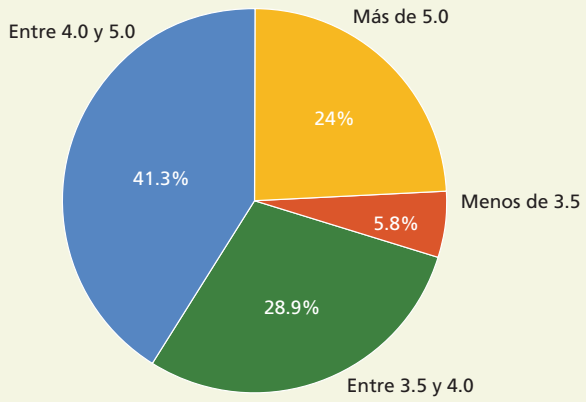
En contraste, la inflación esperada para 2008 se ha movido al alza. Por ejemplo, en junio de 2008, 71.8% de los directivos opinó que la inflación en 2008 será de 4% o más. No obstante, en su opinión, la inflación podría bajar en 2009 y divergir menos de la meta de inflación anual establecida por el Banco de México (3%).

Las expectativas de los economistas del sector privado se han modificado en la misma dirección: en junio de 2008 la inflación esperada para 2008 fue de 4.74%; y para 2009, 3.71%.

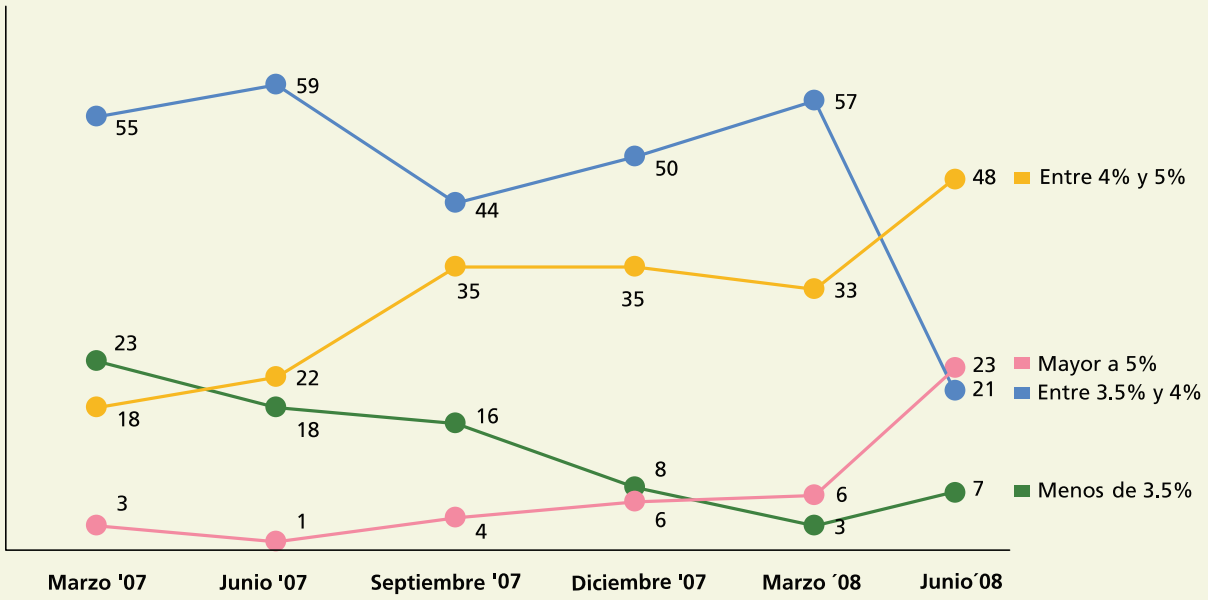
Inflación anual esperada para 2008



Inflación anual esperada para 2009



Tendencia analizada de opiniones de ejecutivos sobre inflación esperada para 2008

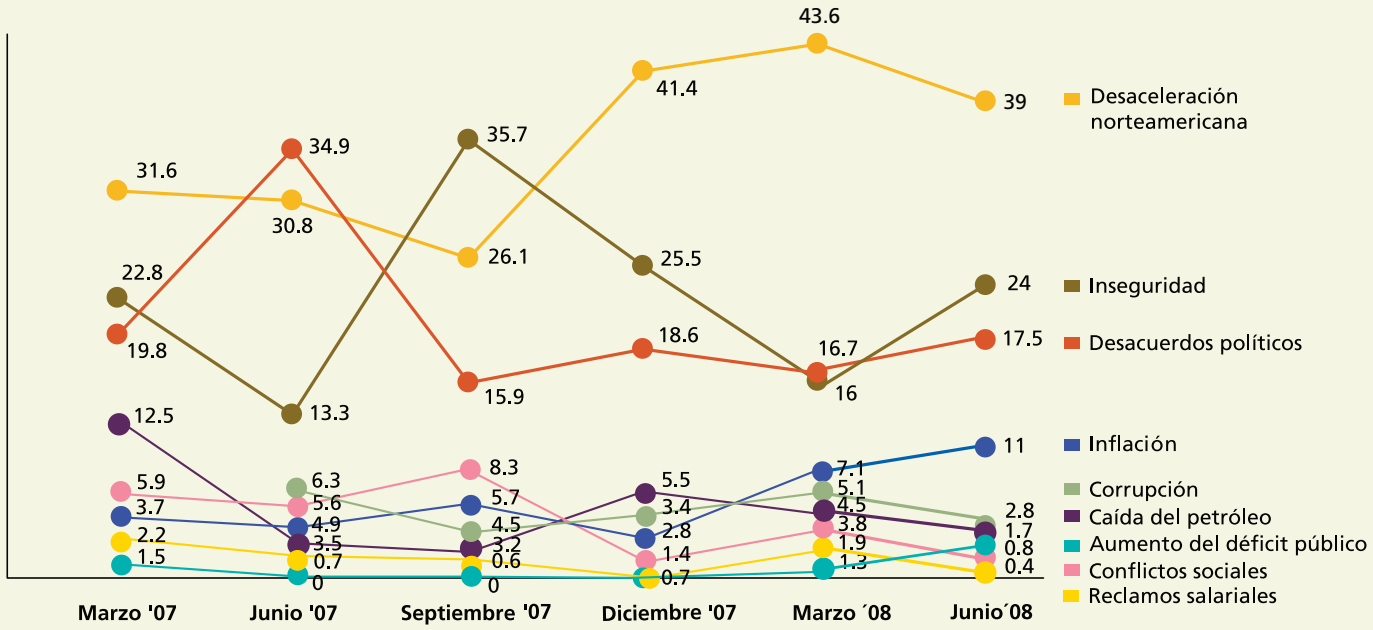


IV. Amenazas para la actividad económica

En 2008, el menor dinamismo de la economía estadounidense ha tenido repercusiones en México; también la falta de acuerdos políticos y otros males internos (estructurales) han influido negativamente.

En opinión de los directivos encuestados en junio de 2008, los principales factores que podrían obstruir el ritmo de actividad de la economía mexicana durante los próximos meses son, en orden de importancia: la desaceleración económica en Estados Unidos (la cual ha decrecido en términos de importancia), los desacuerdos políticos (factor de importancia creciente) y la inseguridad en México (que se conserva en niveles similares a los del trimestre anterior).

Factores más amenazantes para la economía de México durante los próximos meses (% de respuestas).



*** No se incluyó la categoría "corrupción" en la encuesta de marzo de 2007

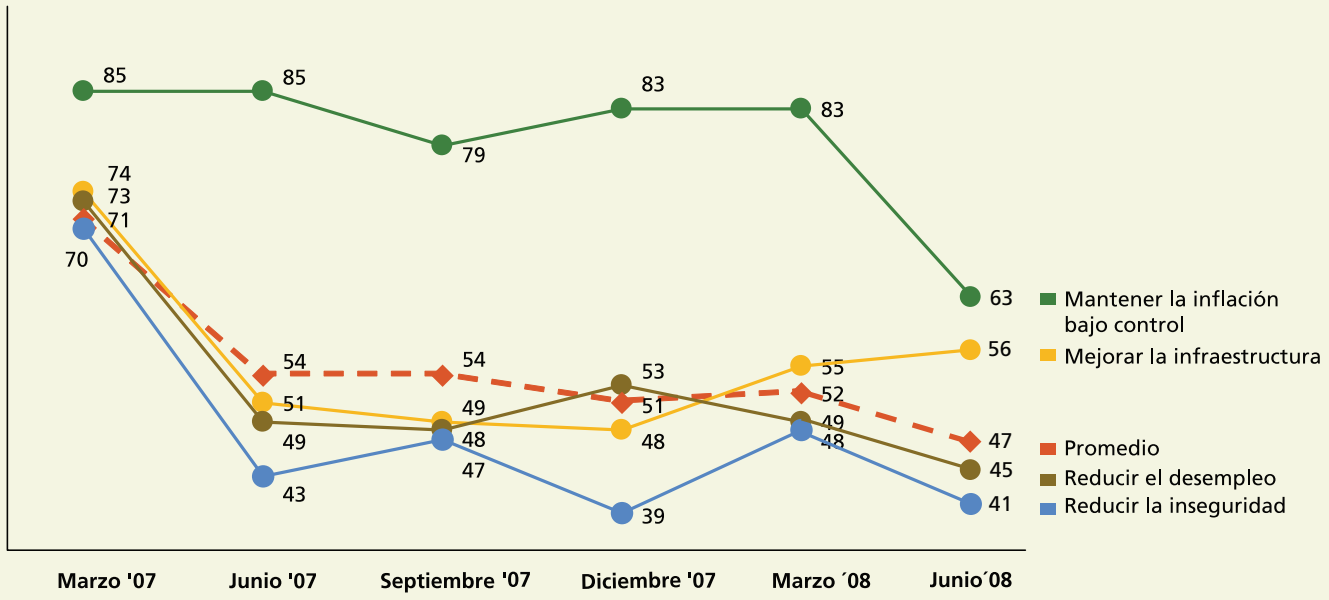
Sin embargo, de acuerdo con la opinión de los ejecutivos, la inflación es un nuevo riesgo para la economía. Y, no obstante, que el control de este fenómeno fue, una vez más, el aspecto del desempeño del gobierno de México mejor evaluado por los ejecutivos, la calificación en junio de 2008 fue sustancialmente más baja que en marzo pasado, toda vez que los riesgos inflacionarios se han acrecentado.

V. Desempeño del gobierno

Además de la estabilidad macroeconómica, tres medidas posibles para facilitar el aumento de la productividad son: el mejoramiento de la educación, el decremento de la inseguridad y la creación de infraestructura. Sin embargo, los directivos de las empresas no han evaluado positivamente los dos primeros aspectos.

Por ejemplo, desde marzo de 2007, han dado una calificación reprobatoria al gobierno en su lucha contra la inseguridad; en junio de 2008, 41 en la escala 0-100). Por eso, a juicio de aquéllos, el gobierno no ha sido eficaz para hacer crecer la economía y, por tanto, para disminuir el desempleo y la pobreza.

Opiniones acerca del desempeño del gobierno (calificaciones promedio en la escala 0-100*)



* Se obtuvieron ponderando los porcentajes de respuestas "Bueno", "Regular" o "Malo" por 1, 0.5 y 0.

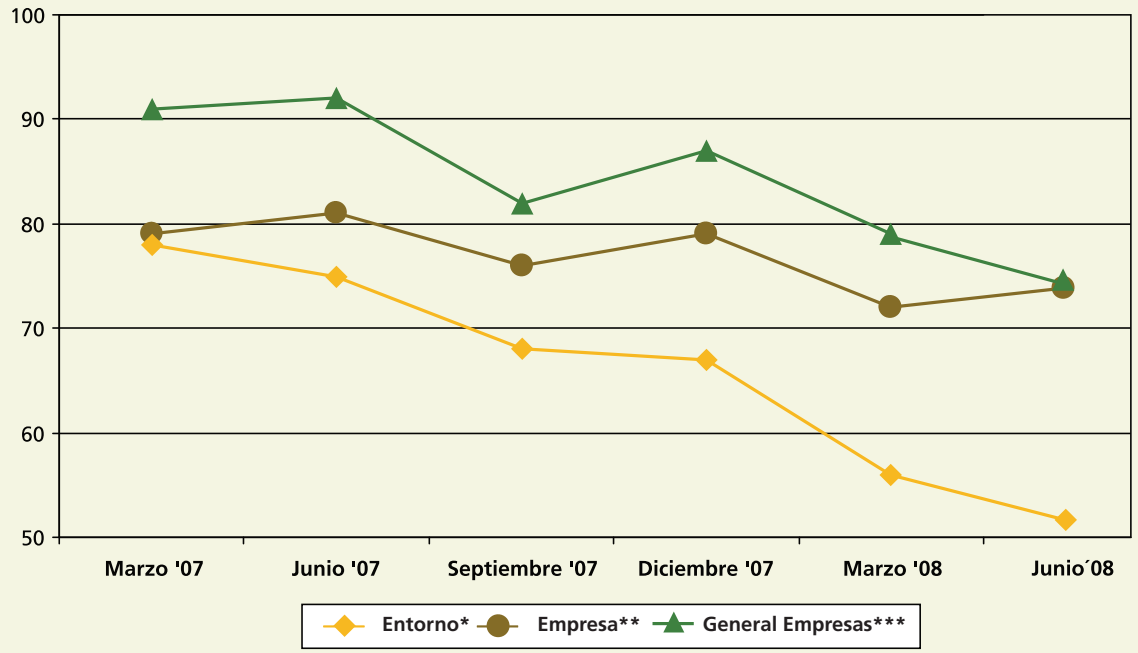
VI. Conclusiones

Las expectativas de los ejecutivos no dan indicios de una recesión económica en México en los próximos 12 meses. Inclusive, sus calificaciones en torno al tema de la ampliación en la infraestructura (similar a la del trimestre anterior), hacen suponer un optimismo cauteloso entre ellos, posiblemente considerando que un mayor gasto en infraestructura podría contribuir a incrementar la productividad y el crecimiento potencial de la economía en nuestro país.

A sus preocupaciones expresadas en ocasiones anteriores (desaceleración de la economía de Estados Unidos y desacuerdos políticos e inseguridad internos), se ha añadido la inflación al alza. Sin embargo, a pesar de que se percibe un entorno más difícil, nuestro sexto Barómetro de Empresas muestra que los resultados esperados de las empresas no son menos favorables que en marzo de 2008.

Se vislumbra cierto optimismo cauteloso.

Situación futura del entorno y de las empresas (0: pesimista; 100: optimista)



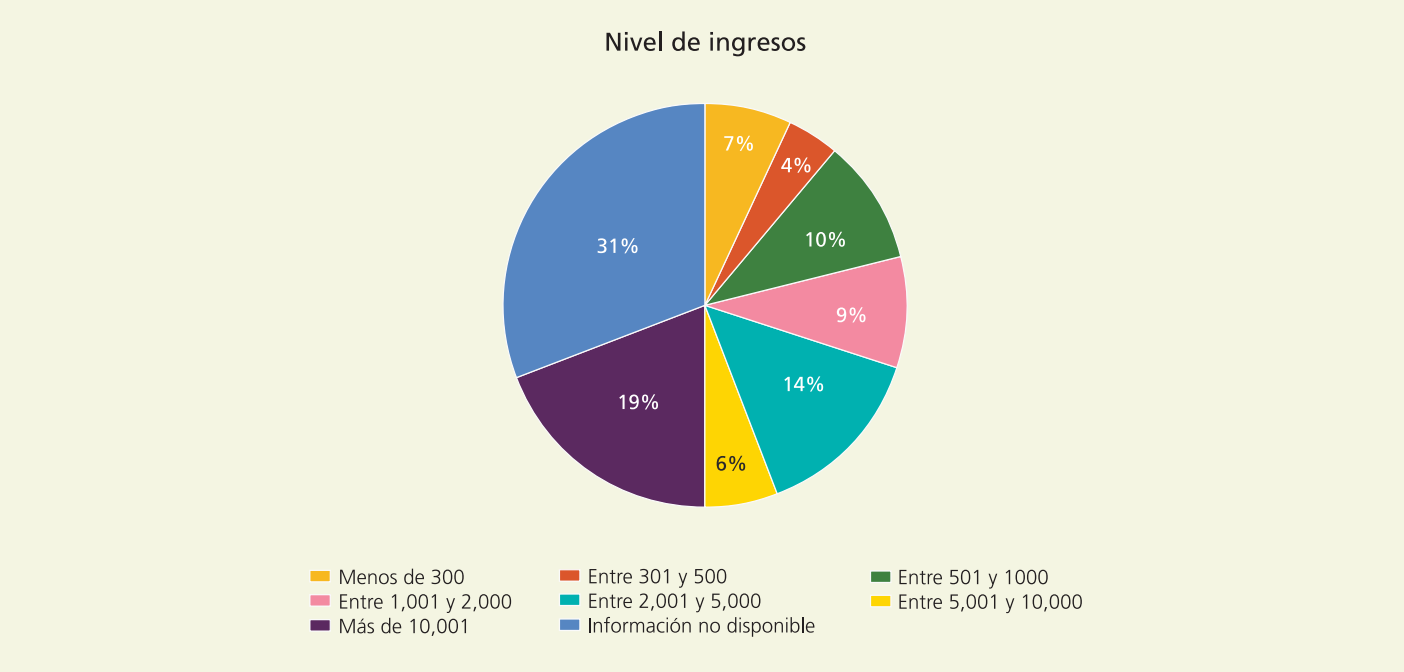
*** Índice compuesto por cinco indicadores (clima de inversiones, disponibilidad de crédito, empleo, seguridad y situación económica).**
**** Índice compuesto por seis indicadores (capacidad productiva, empleo, precios, producción, rentabilidad y salarios).**
***** Índice simple de la Situación general de las empresas.**

VII. Marco de referencia de la encuesta

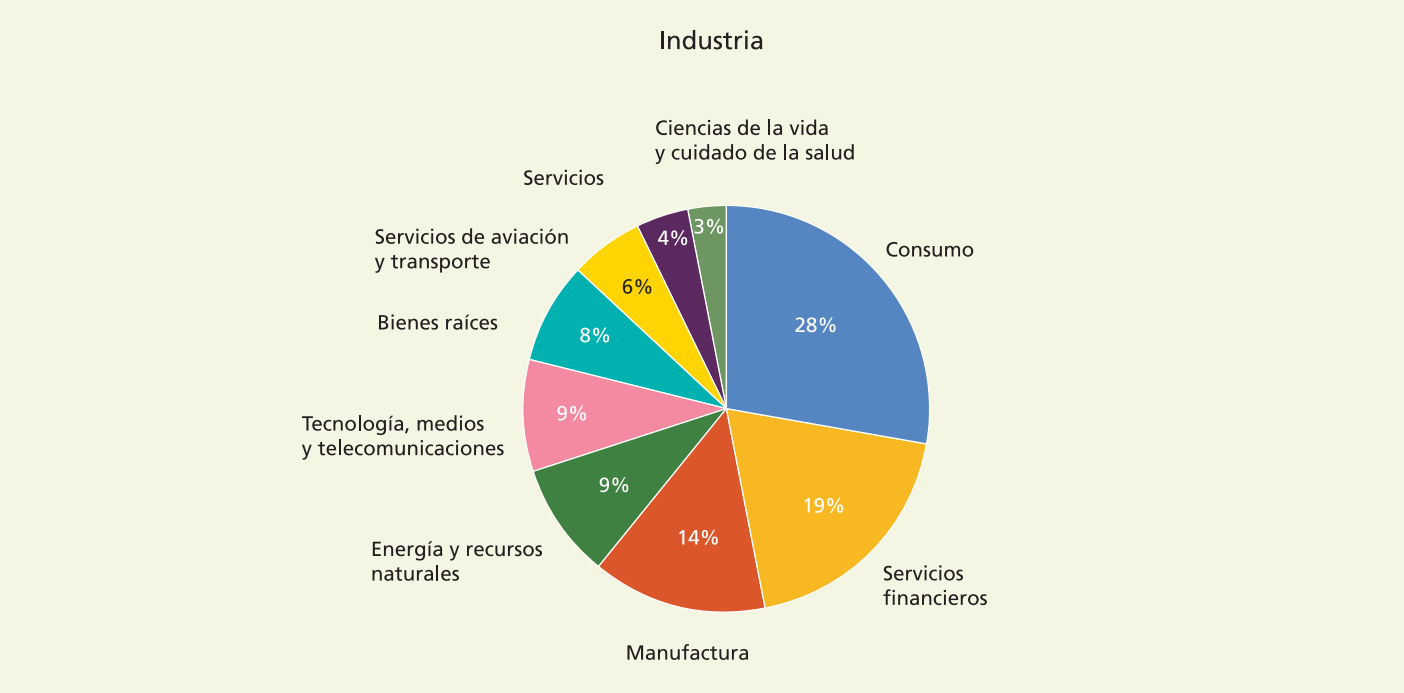
A propósito de la sexta edición del Barómetro de Empresas, los ejecutivos de 253 de las empresas más importantes localizadas en México, respondieron la encuesta que se aplicó en el mes de Junio de 2008.

Consideradas entre las empresas más importantes de México, superan en conjunto los $2,650,000.00 millones de pesos, de acuerdo con el último ejercicio reportado.

Rango de ingresos anuales reportados:



Porcentaje de participación por industria:



Para mayor información, entre en contacto con nosotros.

www.deloitte.com/mx/barometro

barometro_mexico@deloittemx.com

Tel. +52 (55) 5080 6633, en el D.F. y área metropolitana
01 800 4 Deloitte (01 800 4 3356 4883)
Lada sin costo para el interior de la República

deloitte.com/mx

Deloitte presta servicios profesionales en auditoría, impuestos, consultoría y asesoría financiera a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en 140 países, Deloitte brinda su experiencia y profesionalismo de clase mundial para ayudar a sus clientes a alcanzar el éxito desde cualquier lugar del mundo donde éstos operen. Los 165,000 profesionales de la firma están comprometidos con la visión de ser el modelo de excelencia.

Los profesionales de Deloitte están unidos por una cultura de cooperación basada en la integridad, el valor excepcional a clientes y mercados, el compromiso mutuo y la fortaleza de la diversidad. Disfrutan de un ambiente de aprendizaje continuo, experiencias desafiantes y oportunidades de lograr una carrera en Deloitte. Sus profesionales están dedicados al fortalecimiento de la responsabilidad empresarial, a la construcción de la confianza y al logro de un impacto positivo en sus comunidades.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu –asociación suiza– y a su red de firmas miembro, cada una como una entidad única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/mx/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembro.

Limitación de responsabilidad

Este material y la información aquí incluida es proporcionada por Deloitte Touche Tohmatsu con el fin de mostrar un aspecto general sobre uno o varios temas en particular, y no son un tratamiento exhaustivo sobre el(los) mismo(s).

Por lo tanto, la información presentada no sustituye a la asesoría o a nuestros servicios profesionales en materia contable, fiscal, legal, financiera, de consultoría o de otro tipo. No es recomendable considerar esta información como la única base para cualquier resolución que pudiese afectarle a usted o a su negocio. Antes de tomar cualquier decisión o acción que pudiese afectar a sus finanzas personales o a su empresa debe consultar a un asesor profesional.

Este material y la información incluida se proporcionan sin interpretación alguna, Deloitte Touche Tohmatsu no hace ninguna declaración ni otorga garantía alguna, de manera expresa o implícita, sobre el mismo y la información proporcionada. Sin limitar lo anterior, Deloitte Touche Tohmatsu no garantiza que el material o el contenido estén libres de error o que cumplan con criterios particulares de desempeño o calidad. Deloitte Touche Tohmatsu renuncia expresamente a cualesquier garantías implícitas, incluidas de manera enunciativa mas no limitativa, garantías de comercialización, propiedad, adecuación para un propósito en particular, no infracción, compatibilidad, seguridad y exactitud.

Al utilizar este material y la información aquí incluida lo hace bajo su propio riesgo y asume completa responsabilidad sobre las consecuencias que pudieran derivar por el uso de los mismos. Deloitte Touche Tohmatsu no se responsabiliza por daños especiales, indirectos, incidentales, derivados, punitivos o cualesquier otros deterioros resultantes de una acción de contrato, estatuto, extracontractual (incluyendo, sin limitación, negligencia) o de otro tipo, relacionados con el uso de este material o de la información proporcionada.

Si alguna parte de lo anterior no es completamente ejecutoria, la parte remanente seguirá siendo aplicable.

© 2008 Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. Todos los derechos reservados.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu