



Salles Sainz

Grant Thornton

An instinct for growth™

Perspectivas económicas

De México y el mundo

Contenidos

I. Carta introductoria	2
II. Resumen ejecutivo	3
III. Panorama internacional	4
A. Afectaciones en México y en el mundo generadas por el candidato electo en Estados Unidos.	
B. ¿Qué implica el Brexit en sentido económico y social para Europa y para el mundo?	
C. Importancia del fenómeno de migración mundial.	
D. China – Situación general y efectos en el mercado.	
E. Consecuencias de los bajos precios del petróleo en México y el mundo.	
IV. Panorama nacional	14
A. Política social.	
a.i. Elecciones en los estados en 2017	
a.ii. Importancia del próximo año sobre las elecciones presidenciales de 2018	
a.iii. La violencia en México y sus repercusiones sociales y de mercado	
B. Política económica.	
b.i. Economía real (empleo, PIB, inflación, etc)	
b.ii. Economía monetaria y fiscal	
C. Perspectiva y proyecciones generales de las variables económicas para 2017.	
V. Retos, riesgos y recomendaciones	20



Bienvenido

C.P.C Mauricio Brizuela Arce
Socio Director



Carta introductoria

Me complace darles la bienvenida al primer número de nuestro documento de análisis “Perspectivas económicas – de México y el mundo”. Estamos viviendo momentos que marcarán la historia económica, política y social en todas las economías y mercados globales, por lo que queremos contribuir con la necesidad de información oportuna y mantener a nuestros clientes y prospectos actualizados, buscando que puedan tomar las mejores de decisiones de negocios posibles ante los cambios que se presentarán en los próximos meses y años.

En esta publicación tocaremos temas de interés general, tanto desde un ámbito internacional pero de relevancia para México, como aspectos específicamente de nuestra economía ofreciendo previsiones y algunas recomendaciones posibles.

Se ha hablado mucho sobre el impacto que tendrá en México y el mundo el nuevo presidente de Estados Unidos, pero hay otros factores externos como el Brexit, la migración internacional, la desaceleración de China y el movimiento en los precios del petróleo que serán claves en el desempeño económico y el porvenir de las empresas.

Internamente, en el año 2017 se vivirá un proceso electoral clave en estados de la república como el Estado de México que serán ensayos preliminares para el devenir político del país en el 2018.

El comportamiento de las principales variables macroeconómicas de la economía mexicana es un ejercicio necesario para mitigar los riesgos de posibles escenarios desafiantes, aquí les ofreceremos cómo los especialistas prevén que se comporten durante el próximo año. Los sectores productivos de mayor relevancia para la economía también merecen un análisis particular, dado que algunos ofrecerán oportunidades inclusive en contextos retadores.

Pretendemos que con nuestro análisis “Perspectivas económicas – de México y el mundo” usted pueda informarse en poco tiempo sobre los principales acontecimientos globales y de México. Emitiremos este documento de manera trimestral, con el propósito de agregar valor y apoyarlo en sus decisiones de negocios.

El 2016 fue un año de cambios históricos e incluso algunos retrocesos hacia políticas proteccionistas, esperemos que el 2017 sea uno de porvenir y crecimiento para las empresas mexicanas y nuestra economía.

Estamos viviendo momentos que marcarán la historia económica, política y social en todas las economías y mercados globales.

Resumen ejecutivo

El año 2016 podría definirse a partir de los impactos que generaron los grandes eventos políticos, sociales y económicos. Un año que para muchos significó importantes procesos de cambio tanto a nivel país como en el mundo empresarial y que generaron un ambiente de incertidumbre en las distintas economías globales, los mercados financieros y en el mundo empresarial.

Lo que para un gran número de personas se podía definir como el “deber ser” se quedó en sólo suposiciones ya que la realidad de 2016 fue diferente.

Los resultados de varios eventos tales como el Brexit o las elecciones presidenciales de Estados Unidos de América, fueron opuestos a lo que mostraban las encuestas incluso un día antes de que se llevarán a cabo las votaciones. Entender las causas y los efectos de los mismos es indispensable para la correcta toma de decisiones.

Eventos externos tales como la elección de Donald Trump, la desaceleración de China, el voto a favor del Brexit, la caída y lenta recuperación de los precios del petróleo y los grandes movimientos migratorios son eventos que no sólo caracterizaron el 2016 sino que marcarán la pauta en el 2017.

Conforme avance el 2017, los efectos provocados por estas situaciones se irán sintiendo en el mundo empresarial. Se podrán ver cuestiones como aumentos en el costo de los productos importados como consecuencia del tipo de cambio o el incremento inflacionario

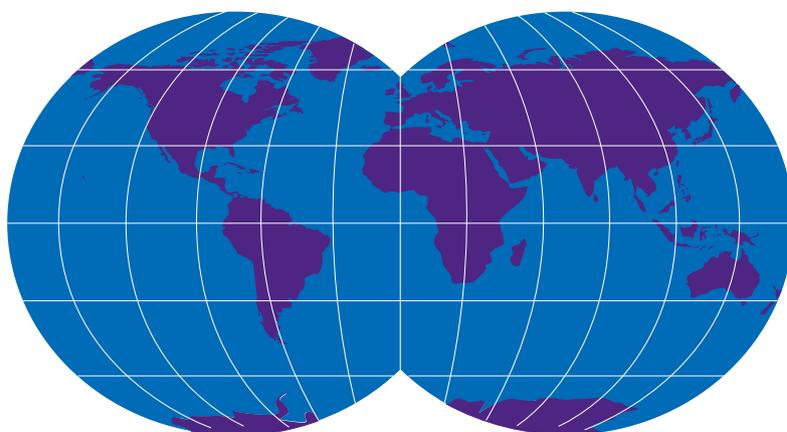
que se ha estado viviendo en México durante la última parte del año.

Aunado a los eventos internacionales anteriormente mencionados, en el país se vivirán elecciones por la gubernatura de importantes estados tales como el Estado de México e iniciará la carrera de los candidatos de los distintos partidos para las elecciones presidenciales de 2018.

La combinación de factores internos y externos provocará diferentes efectos en los distintos sectores productivos y sociales de México, por lo que el correcto entendimiento de los mismos se

torna en una necesidad para los tomadores de decisión en las empresas.

El presente documento busca plantear una serie de recomendaciones a partir de los estudios y análisis del equipo de Salles Sainz Grant Thornton aplicados al mundo empresarial y a la realidad que vivirá México durante el 2017. De igual forma, se buscará plantear cuáles son los mayores riesgos que habrá que confrontar pero sobretodo, cómo sacar lo mejor de estos para transformarlos en oportunidades y estar preparados para los grandes desafíos que vendrán.



Afectaciones en México y en el mundo generadas por Donald Trump

Probablemente el tema más mediático de este 2016 fue el largo y poco tradicional año electoral por el cual transitaron los Estados Unidos de América, con un resultado inesperado y para muchos sorprendente, y la llegada a la Presidencia del candidato Republicano Donald Trump el próximo 20 de enero del 2017.

La campaña del candidato Republicano se basó en el concepto "Make America Great Again", con ofrecimientos de cambios en la política económica, social y exterior del país con objeto de lograr una mejora de las condiciones de vida de los ciudadanos norteamericanos. No obstante, los argumentos empleados fueron controversiales y en muchos casos en contraposición con las reglas establecidas, con discursos poco razonables y acciones que alterarán la interacción con diversos grupos sociales, étnicos y políticos a nivel mundial. Algunos ejemplos son los siguientes:

- La clara amenaza que representa el Estado Islámico (siendo extrapolado a todos los musulmanes) para Estados Unidos
- Calificar a los latinos, especialmente a los mexicanos, como inmigrantes no deseados que restan posibilidades de empleo a los ciudadanos americanos.
- Aprovechar la clara inconformidad de un gran número de ciudadanos estadounidenses con programas de gobierno en marcha como los programas de salud Obamacare.
- "América para los americanos" o el ideal de que la riqueza generada dentro de sus fronteras no se debe de compartir con otros países.

Las propuestas planteadas por el candidato Republicano hicieron eco en la población estadounidense, sobre todo en momentos en que las sociedades desean mejores condiciones de vida y encuentran en la globalización y las migraciones razones que impiden ese objetivo.

El sistema electoral de los Estados Unidos de América permitió el triunfo de Donald Trump a pesar de no haber obtenido la mayoría de votos populares (47.8% millones para Hillary Clinton contra 47.3% millones para Donald Trump), lo que ha generado que la sociedad estadounidense se encuentre dividida lo que obligará a tomar acciones que propendan a mejorar la cohesión social del país.

El inesperado resultado provocó inmediatas reacciones en las bolsas de valores de diversos países, en específico la Bolsa Mexicana de Valores presentó una caída del orden del 2.56% mientras que el tipo de cambio pasó de \$18.5089 pesos por dólar a \$19.9259, efectos indeseables pero esperados en México; si se considera que el promedio de las estimaciones hablaban de caídas de entre 3.5% a 4.5% en los índices de la Bolsa Mexicana de Valores y un incremento del tipo de cambio a 23 pesos por dólar, el efecto parece no haber sido tan dramático como se anticipó, por lo que habría que preguntarse ¿qué tanto explican las elecciones en Estados Unidos la inestabilidad cambiaria que ha vivido México durante el 2016?



En un mundo que poco a poco tiende hacia escenarios más proteccionistas y con mayores mecanismos para regular los efectos de la globalización, las propuestas planteadas por Trump de ver por los americanos por sobre cualquier otro país, resultó en que ganará la mayoría de los votos electorales a pesar de no haber ganado por mayoría de votos individuales (47.8% para Hillary Clinton contra 47.3% para Donald Trump).



La realidad es que Donald Trump se ha mantenido fiel al estilo de campaña, tomando decisiones que sencillamente no es posible predecir, por lo que podemos esperar que esta sea la tendencia por al menos primeros años de su administración.

Si bien las promesas de campaña y las expectativas pueden augurar un entorno complicado en el futuro de las relaciones con el vecino país, también es importante considerar la solidez que la economía mexicana ha mostrado en el transcurso de los tiempos recientes.

Los mercados financieros continuarán con movimientos erráticos y reactivos, no obstante tenderán a la estabilización en la medida en que las nuevas tendencias mundiales comiencen a permearse en las sociedades y los países tomen las acciones de ajuste necesario para ello. Actuar con cautela y atender a los datos sólidos prevendrán acciones irracionales o intempestivas frente a tiempos de inestabilidad de las variables económicas en general.

El espíritu de los ofrecimientos y promesas de campaña que Donald Trump esgrimió como banderas importantes inducen a confirmar la orientación hacia una política económica que regresa al proteccionismo comercial; que por otro lado, intenta evitar las migraciones naturales de la población en busca de mejores condiciones de vida para los ciudadanos, no sin ello despertar actitudes racistas y xenofóbicas que poco aportan a la mejor convivencia.

El reordenamiento de las fuerzas económicas y geopolíticas en el mundo parece ser otra de las vertientes posibles en el futuro próximo, el mapa

de alianzas comerciales mundiales seguramente cambiará en los próximos años.

Como Presidente electo, Donald Trump se ha mantenido fiel al estilo de campaña, la selección del gabinete que lo acompañará en su mandato es reflejo de su voluntad de hacer valer y cumplir los ofrecimientos realizados, dentro de los más representativos que tendrán efectos globales en caso de darse se pueden señalar:

- No formar parte del TPP o Acuerdo Estratégico Trans-Pacífico de Asociación Económica.
- Renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) buscando mejores condiciones tanto comerciales como laborales para los ciudadanos estadounidenses. No sólo el TLCAN será revisado sino que todos los países que tengan comercio con Estados Unidos deberán de estar preparados ante la postura proteccionista del nuevo presidente Republicano.
- Limitaciones importantes en la migración hacia los Estados Unidos de América.
- Imposición de nuevos impuestos a las remesas que inmigrantes realizan hacia sus países de origen.
- Reconformación de los acuerdos de la OTAN en materia de aportaciones económicas a la Institución.

Los escenarios anteriores, meramente basados en las promesas de campaña de Donald Trump, tendrán un impacto directo en una cantidad importante de países a nivel mundial, sin embargo, algunos efectos que tendrán afectaciones directas para México serán los siguientes:

- Tanto el Banco Mundial como el Fondo Monetario Internacional esperan que EUA aumente la tasa de interés, por lo que la tasa de interés en México se verá igualmente afectada.
- A pesar de haber sido un presidente sumamente carismático y apoyado por las minorías, Barack Obama ha sido el presidente americano que más migrantes ha deportado, alcanzando un valor de 2.8 millones de indocumentados. Donald Trump ha dejado claro que los migrantes ilegales serán uno de los focos principales de su gobierno, por lo que se estima que el número de deportaciones aumente durante los próximos cuatro años.
- Por último se estima que se apliquen ciertos impuestos a las remesas por lo que no será alcanzable el nivel de este año de 26 millones de dólares.

¿Qué implica el Brexit en sentido económico y social para Europa y para el mundo?

Una vez que culminó el proceso de votación sobre la permanencia del Reino Unido dentro de la Unión Europea, poco seguimiento se le ha dado a la decisión última de los votantes, una decisión que actualmente está siendo analizada por la Suprema Corte Inglesa y que dadas las condiciones correctas podría ser revocada.

No hay que olvidar que la decisión tomada por el pueblo inglés en el referéndum, fue resultado de una combinación de factores:

- El libre tránsito de personas al igual que la presencia de refugiados de países en crisis representa mayor competencia al momento de buscar trabajos bien pagados para los ciudadanos ingleses.
- La seguridad del país se ve disminuida como resultado del libre tránsito de personas, situación que se hace más grave considerando los recientes problemas de terrorismo que ha habido en todo el mundo.
- Todos los países que pertenecen a la Unión Europea deben de contribuir con una cuota de mantenimiento de manera periódica. El Reino Unido es el país que más dinero aporta (de acuerdo a la información de la Comisión Europea), mismas aportaciones que han sido utilizadas para apoyar y financiar a los países en crisis y no forzosamente a los ciudadanos ingleses.

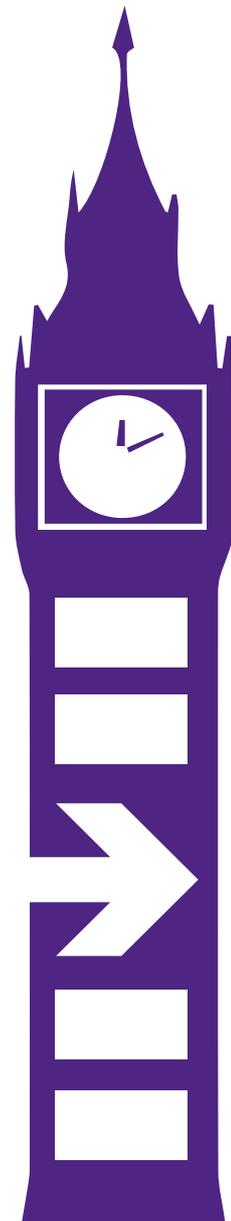
Independientemente de la determinación que se tome durante

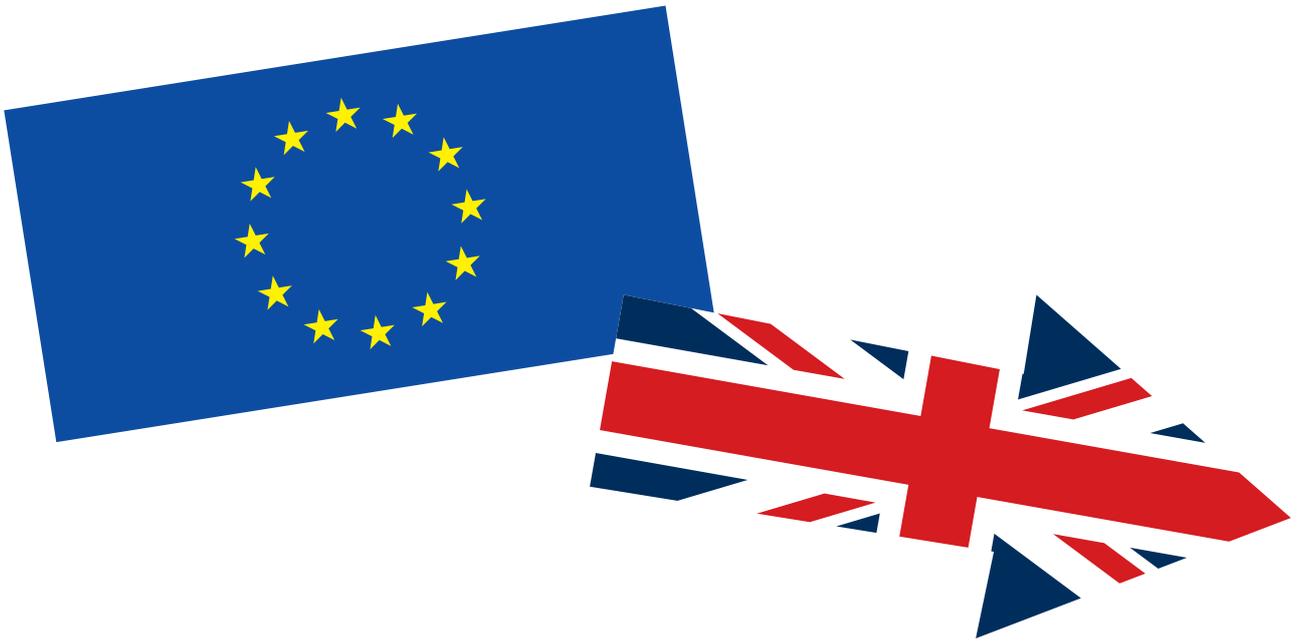
los próximos meses, el pasado 23 de junio de 2016 los votantes optaron por dejar de ser parte de la Unión Europea y los efectos ya se están haciendo notar.

De acuerdo a los indicadores de optimismo en los negocios del estudio International Business Report de Grant Thornton, que se construye a partir de una serie de encuestas hechas a las grandes empresas en 36 economías a nivel mundial de forma trimestral, los países que más mermados se vieron como resultado de la votación fueron los siguientes:

- Irlanda -24%
- Reino Unido -19%
- España -19%
- Francia -18%

El indicador anterior muestra que la incertidumbre que aqueja a Europa genera entre los empresarios una sensación de duda por lo que las posibilidades de hacer negocio en estos países puede verse afectada. Por el contrario, el único sector que ha visto incrementos en su optimismo a futuro es el sector exportador inglés, que espera





pueda generar más transacciones como consecuencia de una libra esterlina más barata.

Dejar la Unión Europea es una decisión que no se restringe únicamente a consecuencias económicas y en el ámbito de los negocios, existe una carga social de suma importancia.

El cerrar las fronteras al libre tránsito entre ciudadanos de la Unión Europea con el Reino Unido no es sólo una cuestión de pasaportes, esta decisión tiene una connotación nacionalista y, hasta cierto punto, xenofóbica.

La problemática toma fuerza conforme se analizan los fuertes movimientos migratorios que se están dando alrededor del mundo en muchos de los cuales los países de destino final son los europeos. El Reino Unido ha entrado en la clasificación mencionada durante muchos años, por lo que los efectos observados por sus ciudadanos fueron uno de los principales motivantes para votar a favor de salir de la Unión Europea.

Si bien salir o no de la Unión Europea puede representar diferentes cosas, el pueblo inglés le mostró al mundo que las estructuras establecidas pueden ser fácilmente modificadas a partir de las necesidades o incentivos que perciba la gente como los correctos en un momento específico en el tiempo. También, con esta decisión

de mediados de año se comenzaban a demostrar las tendencias de las economías desarrolladas hacia el proteccionismo.

Existen varias naciones y provincias europeas que se han caracterizado por tener sentimientos separatistas, por lo que la discusión y argumentación alrededor del Brexit puede ser el detonador para que se empiecen a tomar medidas más reales, por lo que de la misma forma en que se podría revertir la decisión del referéndum, también es posible que se produzca un efecto dominó en otros países, ya sea convocando a referéndums sobre la permanencia en la Unión Europea, o inclusive buscando la independencia de sus actuales estados, Cataluña y Escocia son los dos ejemplos más notorios de este último punto.

Siria y la importancia del fenómeno de migración mundial.

Tal como se mencionó en las secciones anteriores correspondientes a los efectos generados por Donald Trump y por el Brexit, el mundo está tendiendo a posturas proteccionistas y que tengan como objetivo minimizar los efectos de la globalización; a pesar de lo anterior, uno de los factores más representativos del 2016 han sido las fuertes migraciones alrededor del mundo y las medidas que han tomado los países destino.

Dentro de los temas más sonados durante este año existió uno que a la fecha sigue siendo motivo de quejas y protestas alrededor del mundo. Siria cumplió este año 4 años desde que inició la guerra civil que ha afectado tanto a su población como a varios países del mundo.

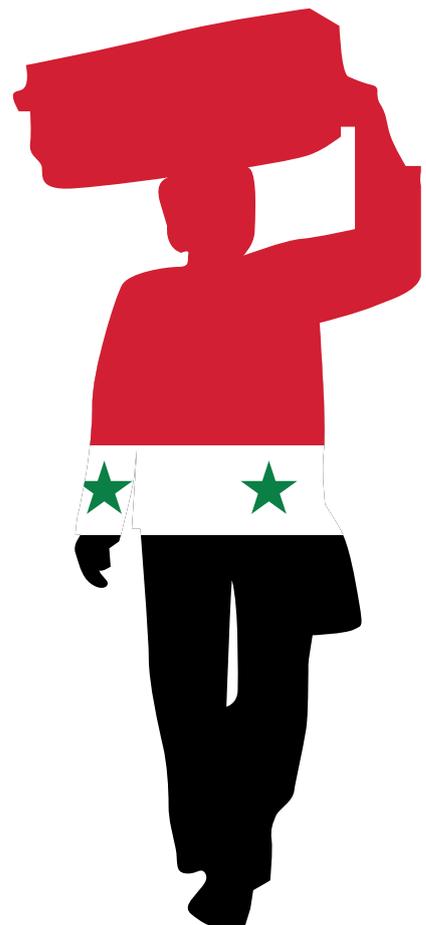
El conflicto en Siria está compuesto por varias razones siendo las siguientes las principales:

- El conflicto en Siria parte de problemas económicos, sociales y religiosos. La falta de empleo, represión política y roces entre las dos corrientes musulmanas del país generaron una serie de levantamientos que fueron reprimidos de forma violenta por el gobierno. Un grupo de manifestantes fue creciendo y tomando zonas del país hasta convertirse en el grupo opositor al gobierno con los recursos humanos suficientes para hacerle frente.
- Tanto Rusia como Estados Unidos han mostrado que tienen intereses reales en el conflicto mediante el apoyo que han brindado a distintas facciones. Por un lado

los rusos apoyan al gobierno sirio debido a la importante fuente de ingresos que representan mediante la compra de armas. Estados Unidos, por su parte, apoyó a los grupos rebeldes al considerar que Bashar al Asad es responsable del conflicto.

- Por último el Estado Islámico que fue formado a partir de la combinación de varios grupos terroristas y de los miembros de la oposición extremistas, se ha mostrado hostil hacia el gobierno sirio y hacia los opositores más moderados. Tanto Estados Unidos como Rusia consideran que acabar con este grupo tiene prioridad sobre cualquier otra cuestión del conflicto.

Esta crisis armada que lleva alrededor de 4 años, ha dejado según la ONU un saldo de 250,000 personas muertas y ha provocado que cerca de 5 millones de personas hayan huido del país.





La búsqueda de mejores oportunidades económicas es la razón principal por la cual los migrantes buscan un nuevo país destino. Esta causa es la explicación para que el principal corredor de migración mundial sea de México a Estados Unidos.

A pesar de que los medios de comunicación han enfocado su atención en las grandes potencias europeas que han albergado, en muchos casos en contra de su voluntad, a algunos refugiados, los países que más los han recibido son Turquía, Líbano y Jordán.

El número de personas que albergan estos 3 países es de alrededor de 3.7 millones. Para poner en perspectiva la cantidad de personas que han recibido los vecinos de Siria, se estima que una cuarta parte de la población total de Líbano es de origen sirio.

La consecuencia lógica de tener un incremento poblacional en tan poco tiempo es que se empiezan a reducir los empleos disponibles en el país, se tiene que incurrir en gastos para importar una mayor cantidad de alimentos y debido a la escasez se da un aumento en la inseguridad, una receta que para un ciudadano promedio representa más problemas que oportunidades.

No se debe de olvidar que la migración como resultado de un conflicto armado es sólo una de las muchas razones que provocan este fenómeno.

A diferencia de Siria, la migración hacia Estados Unidos se viene dando desde hace más de 30 años por lo que los efectos no son tan marcados y a corto plazo como se puede esperar en los países de Medio Oriente y de Europa. Por otro lado, la intención de estas personas es en la mayoría de los casos, encontrar mejores oportunidades laborales por lo que abaratan la mano de obra del país destino y fomentan que exista un intercambio tanto cultural como tecnológico.

Como en muchos casos los migrantes buscan mandar dinero a las familias que se quedan atrás, las remesas se convierten en uno de los principales sustentos de muchos núcleos familiares e incluso llegan a tener una

importante repercusión en la economía. En México por ejemplo, las remesas durante 2016 representaron alrededor de 26 mil millones de dólares siendo uno de los principales pilares de la economía mexicana.

La tendencia mundial hacia el proteccionismo y las posturas xenofóbicas pueden tener un fuerte impacto durante el 2017, especialmente con fenómenos como el Brexit o las elecciones estadounidenses de 2016 en las cuales tanto ciudadanos ingleses como americanos votaron a favor de limitar el tránsito hacia sus países.

Será tarea indispensable del gobierno mexicano tener un plan de acción claro en caso que Donald Trump cumpla con las deportaciones masivas; el único objetivo de esto deberá de ser que México no pase por los mismos problemas que actualmente aquejan a Turquía, Líbano y Jordán.

China – Situación general y efectos en el mercado

Una característica en común que tienen los grandes temas macroeconómicos que se tratan dentro de esta publicación, es cómo la globalización genera un efecto dominó en el mundo. Si una de las grandes potencias tiene problemas, tanto los países desarrollados como aquellos en vías de desarrollo se ven afectados en distinta medida.

Durante los últimos años hemos tenido varios casos de estos efectos dominó que han afectado al mundo. En principio, se podría pensar que no hay lógica o alguna causa directa en este tipo de afectaciones tales como por qué la crisis en Grecia ha generado caídas en las bolsas de América Latina o por qué la salida del Reino Unido de la Unión Europea sacudió a casi todos los mercados bursátiles del mundo.

Desde finales de 2015 y principios de este año el mundo ha vivido con un fenómeno similar siendo incluso nombrado por varios economistas tanto del FMI como de la ONU, como una preocupación mayor.

La economía China se empezó a desacelerar a finales de 2015, lo que ocasionó que en todo el mundo se prendieran focos rojos debido a las fuertes implicaciones que se empezaban a sentir.

El primer efecto que pudo observarse fue como las bolsas del mundo empezaron a perder valor como consecuencia de la especulación generada en el mercado; de igual forma el yuan chino perdió alrededor del 10% de su valor frente al dólar americano.

La desaceleración de China implicaba que el crecimiento sostenido que habían tenido durante el periodo entre 2010 y 2014 de valores por encima del 10%, no iba a ser una meta alcanzable para los siguientes años. Variables como las importaciones empezaron a reducirse ya que el consumo interno de la población se fue volviendo cada vez más lento.

La problemática con lo anterior es que China cuenta con alrededor del 20% de la población mundial total, convirtiéndolo en el mayor consumidor de alimentos y energéticos. Aquellos países como Colombia, Brasil y Venezuela que encuentran en China a una de sus principales socios comerciales fueron los primeros en notar los efectos.





Los indicadores económicos anteriormente mencionados generaron dudas y cuestionamientos en el resto del mundo de si el crecimiento mostrado por China era sostenible o no, por lo que se han hecho varios análisis recientes de su situación.

De acuerdo al Banco de Pagos Internacionales o BIS por sus siglas en inglés (Bank of International Settlements) la brecha existente entre el Producto Interno Bruto de China y el crédito arrojó un valor de 30.1%. La consecuencia con lo anterior es que el alto crecimiento de este país durante los últimos años podría ser el resultado de un endeudamiento descuidado y la creación de una burbuja crediticia.

Ante este panorama entendiendo que China es junto con Estados

Unidos uno de los mayores consumidores del mundo, por las muchas dudas que envuelven lo delicado de la situación de este país y sobre todo por el alto nivel de globalización, es que el mundo debe de estar pendiente de cómo vayan avanzando estos indicadores durante 2017.

No hay que olvidar que actualmente existen dos situaciones que podrían generar un impacto negativo todavía mayor sobre la situación China:

- Existe un proceso en el cual se está buscando aumentar los costos de exportación China a través de incrementos arancelarios debido a que los bajos precios de producción de este país han sido considerado por muchos como “dumping”.

- El candidato electo de Estados Unidos, Donald Trump, ha dejado claro durante toda su campaña que mantendrá una postura de proteccionismo frente a todos los países del mundo, por lo que los tratados de libre comercio serán revisados y en muchos casos cancelados. El Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica se podría ver fuertemente afectado por esta postura.

No existe una bola del futuro que permita saber qué es lo que verdaderamente pasará con China, pero si se pone un poco de atención a los indicadores y la tendencia marcada durante el 2016, es que el próximo año podría ser especialmente difícil para este gigante Asiático.

Consecuencias de los bajos precios del petróleo en México y el mundo.

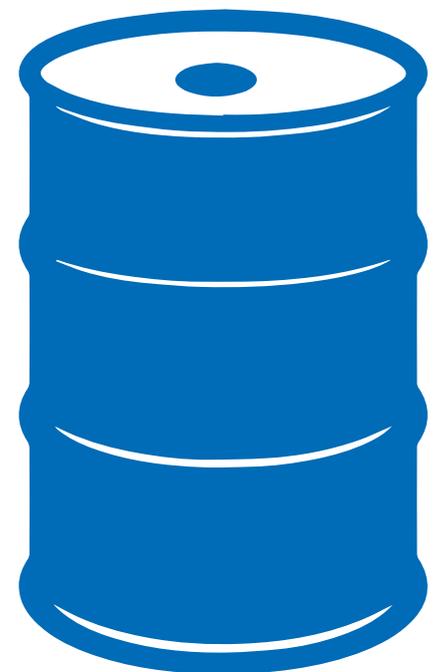
La inestabilidad económica en el mundo que se ha podido observar durante el último año ha sido el resultado principalmente de una combinación de factores tanto políticos como sociales; sin embargo, existen otro tipo de causas que han fomentado esta situación.

Los recursos energéticos han marcado a la humanidad de diversas formas, ocasionando fenómenos de transformación económica y tecnológica como lo fue con el uso del carbón durante la Revolución Industrial y como lo ha sido desde finales del siglo pasado hasta el día presente con el petróleo.

La dinámica del mercado actual y los fuertes procesos de globalización por las que han pasado tanto las grandes economías mundiales como aquellas que se encuentra en vías de desarrollo, han provocado que las variaciones tanto en oferta como en demanda del petróleo generen afectaciones macroeconómicas alrededor del mundo.

Durante los últimos años el mundo se ha enfrentado a una drástica caída en los precios del petróleo, de acuerdo a información de la Secretaría de Economía el petróleo en el periodo comprendido entre 2014 y 2016 ha tenido una reducción en su precio equivalente al 55% del valor alcanzado en el año base.

Periodo	Precio (USD/Bbl) WTI
2016	\$42.420
2015	\$48.802
2014	\$92.845
2013	\$98.022
2012	\$94.175
2011	\$95.047
2010	\$79.545
2009	\$61.984
2008	\$99.914
2007	\$68.971
2006	\$66.319
2005	\$56.812





De igual forma, el fomento y las inversiones que empiezan a realizar los países desarrollados principalmente en distintos tipos de energías alternativas, no muestra evidencia de que los precios tope de alrededor de 100 pesos por barril que se tenían en 2013 y 2014 puedan ser nuevamente alcanzados.

Las razones principales para explicar esta problemática son:

- El exceso de oferta generado como consecuencia de la negativa de la OPEP (Organización de los países exportadores de petróleo) de reducir su producción anual.
- La presencia de nuevos competidores como lo son Estados Unidos con su “Fracking” (Fracturación Hidráulica para extraer petróleo y gas del subsuelo), e Irán que regresó al mercado una vez que su sanción económica ha sido levantada.
- La incertidumbre que envuelve a China y los rumores de una desaceleración implicarían que el principal consumidor de petróleo en el mundo iniciaría con un proceso de reducción de su demanda.

Las consecuencias de una caída tan drástica se han hecho notar en muchos países y a la vez en muchos sectores de la economía. La Organización Internacional del Trabajo estima que la baja en precios ha sido la consecuencia de que alrededor de 11 millones de personas hayan perdido su empleo.

Por otro lado, países como Venezuela donde el petróleo representa el 76% de sus exportaciones totales se han visto envueltos en problemas económicos graves, por lo que activamente están buscando soluciones de manera conjunta con los otros países pertenecientes a la OPEP. Lamentablemente, no se han alcanzado acuerdos que impliquen una mejoría a corto plazo en el tema.

México también es un país en el cual el petróleo juega un papel muy importante. De acuerdo con información obtenida del INEGI, el total de bienes petroleros que exporta México está en un rango del 6% al 9%, por lo que también se afectaron las exportaciones por este fenómeno.

El actual déficit en Balanza Comercial de 12,464 millones de dólares se explica en parte porque México no ha sido capaz de reemplazar los ingresos generados por la venta de petróleo a pesar del fuerte crecimiento del sector manufacturero.

Durante los primeros días de octubre, la OPEP acordó que para

2017 buscarán reducir la producción diaria en 1 millón de barriles, pasando de 33.4 millones diarios a 32 millones diarios. Se espera que esta medida permita que se incremente el precio del barril a lo largo del año llegando a rondar en el rango de los 50 o 60 dólares por barril.

A pesar de lo anterior se estima que la volatilidad tanto en los mercados como en las monedas de los distintos países que se han visto afectados por la baja en los precios del petróleo se mantenga, por lo que no se espera que exista una recuperación acelerada en el corto plazo.

Si bien la OPEP empieza a dar señales de buscar corregir esta situación, la dinámica de los últimos dos años no permite que exista claridad u optimismo en los inversionistas o los mercados por lo que sería un error esperar que los proyectos del sector petroleros tengan un gran avance.

Política social

Tal como se ha planteado en las secciones anteriores, el contexto internacional genera afectaciones directas sobre el desempeño tanto económico como social de México en distinta medida. Movimientos como el Brexit tendrán un menor impacto que la elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos; sin embargo, es claro que las situaciones internas también jugarán un papel sumamente importante durante 2017.

En cuanto al ámbito político, durante 2017 se llevarán a cabo elecciones de gobernador en el Estado de México, Coahuila y Nayarit, 3 estados que actualmente mantienen un gobierno priista. Sin duda el Estado de México será el proceso más importante dado el tamaño del Estado y la relevancia histórica de cara a las elecciones de 2018.

El punto de análisis principal en estas elecciones será la forma de reaccionar del electorado ante un sexenio marcado por conflictos, corrupción y supuesta inconformidad generalizada en el país. Al ser estados con gobiernos priistas si resultara ganador otro partido político o si existiera un incremento porcentual en los votos de los partidos de oposición, el PRI tendría que analizar a fondo si esa tendencia se podría repetir en las elecciones presidenciales de 2018.

Específicamente en el Estado de México, los principales analistas consideran que el principal bastión priista del país se mantendrá bajo el gobierno de dicho partido, aunque lo vivido en los últimos años podría indicar que el actual gobernador,

Eruviel Ávila Villegas, podría ser uno de los posibles candidatos presidenciales.

No hay que olvidarse que el último año de los gobiernos tanto a nivel estado como nivel país, están marcados por acciones que tienen como objetivo mejorar las condiciones de los votantes con el fin de convencerlos de votar por ellos; incrementos al gasto público, estabilidad en indicadores económicos y en algunos casos, acciones positivas específicas de los candidatos, no tienen otro fin que mejorar sus imágenes personales o de los partidos a los cuales representan.

El año previo a las elecciones está marcado por grandes gastos principalmente en infraestructura y en programas de apoyo social, por lo que considerando que puede existir cierto grado de lentitud en el dinamismo de la economía por la combinación de factores externos, estos incrementos en el gasto público se presentan como efectos anti cíclicos que podrían moderar los efectos a la baja que han sido estimados. Por supuesto que este incremento en el gasto debería de





hacerse en la medida de lo posible, con los recursos disponibles y no mediante el endeudamiento debido a los incrementos en la tasa de interés que se han visto.

Hasta finales de 2016, las encuestas parecen indicar que es la virtual candidata del PAN, Margarita Zavala, quien lleva cierto grado de ventaja frente al representante de Morena, Andrés Manuel López Obrador, sin embargo este último año ha mostrado a nivel mundial que las encuestas son sólo eso y pueden estar muy lejos de representar la realidad (Brexit, Donald Trump, Paz en Colombia). Falta que algún candidato por parte del PRI se empiece a perfilar para las elecciones y por supuesto medir el impacto y las decisiones de Donald Trump durante sus primeros meses de gobierno, eventos que podrían mover la balanza hacia cualquier lado.

El último aspecto que a pesar de tener repercusiones en todos los ámbitos de este país se podría clasificar como una situación primeramente social, son los altos niveles de violencia y de inseguridad que se siguen viviendo dentro de México.

De acuerdo a un estudio realizado por el INEGI a mediados de 2016, la percepción de inseguridad por parte de la población mayor a 18 años se sigue manteniendo en niveles del 72.4% desde los últimos 4 años, 3 puntos porcentuales superiores al último sexenio.

No es de sorprenderse que el 90.6% de la población encuestada en el Estado de México, dice sentirse insegura, siendo este el lugar en el que más se ha percibido que han aumentado los problemas. Por otro lado, Yucatán es el estado de la república en el cual la gente se siente más segura con una percepción de 31.5%.

Estas estadísticas hacen referencia únicamente a aquellos crímenes no relacionados con el crimen organizado o el narcotráfico siendo clasificados bajo los conceptos de “delitos comunes”. La realidad en cuanto a violencia en México es similar, ya que las principales afectaciones por estos grupos se dan en los estados de Guerrero, Michoacán, Veracruz y el Estado de México.

El mes de agosto de 2016 según el Sistema Nacional de Seguridad Pública ha sido registrado como el más violento en el sexenio de Enrique Peña Nieto y este año ha mostrado una tendencia incremental en esta materia.

Situaciones como la anterior presentan un impacto directo sobre la imagen de México en el extranjero por lo que variables como la inversión y el turismo, se vean fuertemente afectadas.

Considerando la importancia del próximo año en la carrera electoral del 2018, habrá que esperar que las autoridades busquen reducir estos niveles de inseguridad y de violencia aunque sea con el fin de presentar una postura más deseable para el votante promedio. Lamentablemente la violencia en México que empezó hace diez años con la llamada “guerra contra el narco” no tendrá solución mientras los niveles de corrupción internos se mantengan, el país tenga deficientes policías estatales y federales y seamos vecinos de uno de los mayores consumidores del mundo.

Política económica

La combinación de factores tanto internos como externos provocará que México tenga que enfrentarse a ciertas condiciones y restricciones económicas nuevas:

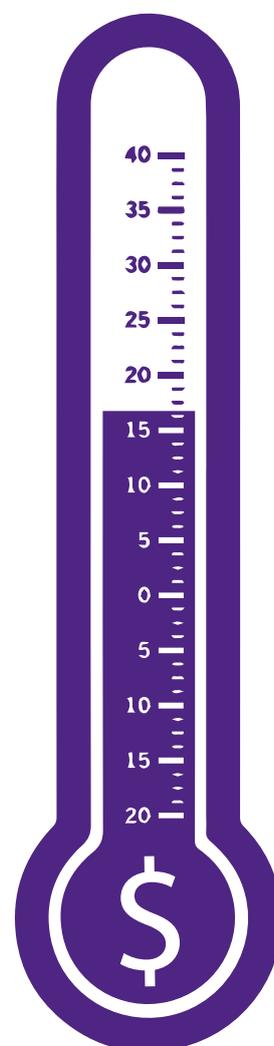
- Restricciones crediticias como consecuencia de los aumentos de las tasas de interés.
- Menores niveles de inversión ante la mala imagen generada por la violencia y por la elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos.
- Ante la falta de inversión y bajo dinamismo económico, las posibilidades de generar nuevos empleos serán mucho menores.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público, estando consciente de los muchos factores que se presentarán durante 2017, tomó la decisión durante la segunda mitad de 2016 de realizar un recorte presupuestal, mismo que de acuerdo a los Criterios de Política Económica para 2017 generados por dicha institución, las principales variables económicas se comportarán de la siguiente manera:

ECONOMÍA REAL

Variable	Estimación *
Tipo de Cambio	\$18.2 MX
Tasa de Interés	5.3%
Crecimiento	2% - 3%
Precio del Petróleo	46.5 dls/barril
Inflación	3%
Cuenta Corriente	-33, 026 MDD
Nivel de Empleo	4%

*Fuente: SHCP



Los indicadores sobre los cuales se generó el presupuesto de la nación para 2017 fueron realizados antes de que Donald Trump resultara electo, por lo que las estimaciones probablemente tengan que ser ajustadas a un entorno menos positivo:

- El crecimiento del PIB se verá reducido al orden del 1.6% al 2.0%.
- Existirán mayores presiones a los precios lo que ubicará la inflación en los rangos de entre 5% y 6%.

- Lo anterior impactará la tasa de interés que tendrá niveles del entre 6% y 7%, con la consecuente afectación al ingreso disponible de las personas y al servicio de la deuda del gobierno.
- Los precios del petróleo al no recuperarse de manera significativa, generarán un déficit en las cuentas externas amplio que seguirá presionando el tipo de cambio en la medida en que no existan sustitutos para estos ingresos.
- El tipo de cambio promedio del año podría estar en niveles de

\$20.00 a \$21.00 pesos por dólar con alto grado de volatilidad.

- Por su parte, el número de empleos creados se verá mermado lo que propiciará mayor economía informal.
- El flujo de remesas del exterior se verá reducido de un estimado de 26,365 millones de dólares a \$16,000 millones en caso de existir una repatriación de connacionales mayor y si el impuesto a las transferencias a México es procedente.



Comentarios sobre los principales sectores productivos en México

Los factores externos y los internos tendrán repercusiones directas sobre el desempeño económico en México durante 2017; buscando alcanzar un mayor nivel de claridad sobre los impactos que dichos efectos puedan generar; a continuación presentamos una serie de comentarios sobre el posible rumbo que puedan tomar los principales sectores productivos en México.

Manufactura y Maquila

El sector manufacturero que durante los últimos años se ha convertido en uno de los principales motores de la economía ha presentado altibajos durante 2016, una situación que se espera pueda prevalecer durante 2017.

Dentro de los factores que se espera puedan impactar de forma positiva a estos sectores se encuentran dos principalmente.

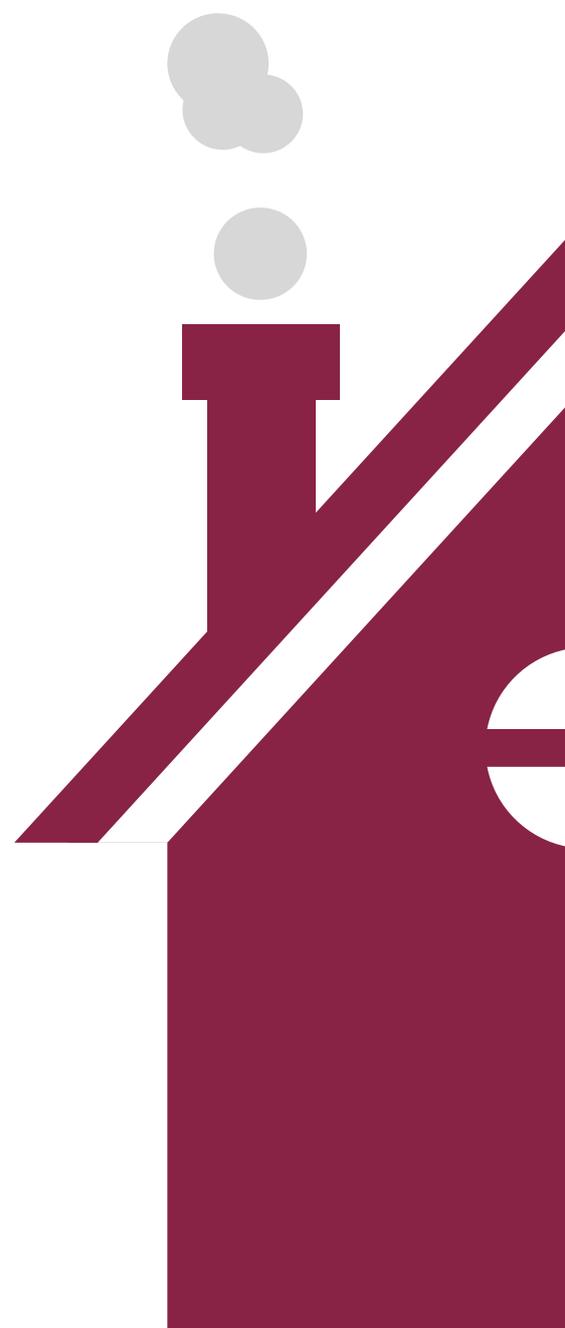
En primer lugar, el tener una moneda que ha presentado una importante devaluación durante 2016 frente a la principal divisa comercial en el mundo que es el dólar, provoca que la manufactura mexicana se haya hecho más barata para los extranjeros. A pesar de esto, las exportaciones han presentado cierto grado de desaceleración durante los últimos dos meses de 2016.

De igual forma, si Estados Unidos cumple con su promesa de imponer ciertas restricciones comerciales a China, el mundo se

tendrá que voltear hacia nuevos productores, una oportunidad esencial para el crecimiento de México.

Tanto la industria maquiladora como el sector manufacturero tendrán también importantes retos durante el 2017, siendo los dos principales que la moneda China también ha tenido una importante devaluación durante 2016 y que la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte podría impactar de manera negativa el dinamismo de este sector.

Específicamente el sector automotriz se ha visto beneficiado por las variaciones cambiarias a nivel mundial ya que de acuerdo a Forbes, las marcas Honda, Mazda y Nissan han externado que incrementarán su inversión en México debido a la facilidad de intercambio con Estados Unidos y a que el yen se ha apreciado frente al dólar, por lo que producir en Japón no es tan rentable como lo era a principio de año.



Turismo

De acuerdo a Moody's el turismo representa el 8.5% del PIB del país convirtiéndolo en una de las principales fuentes de ingreso para México. En este mismo estudio, se estima que el Turismo crecerá en 2017 por niveles encima del PIB al igual que lo ha hecho en este 2016.

Factores como la depreciación del peso y las regulaciones para fomentar una mayor competencia en las aerolíneas, están convirtiendo a México en un destino cada vez más atractivo tanto para el turismo nacional como para el turismo extranjero. El desafío se centra en la imagen de México en el exterior, misma que se asocia con violencia e inseguridad, previniendo que algunos viajeros de países desarrollados elijan a nuestro país como destino turístico.

Por otro lado, Forbes establece que el crecimiento del sector automotriz también está teniendo un efecto positivo en este sector por el gran flujo de personas que están viniendo a México con fines laborales.

Financiero

Probablemente el sector que presenta el mayor nivel de duda e incertidumbre es el financiero. Durante 2016 las corrientes especulativas han demostrado que la volatilidad seguirá siendo una de las tendencias determinantes en 2017.

Situaciones como las elecciones en Estados Unidos, los acuerdos de límites de producción por parte de los países petroleros o la renuncia del gobernador del Banco de México (efectiva en julio de 2017), fueron factores que provocaron importantes alzas o caídas en la Bolsa Mexicana de Valores.

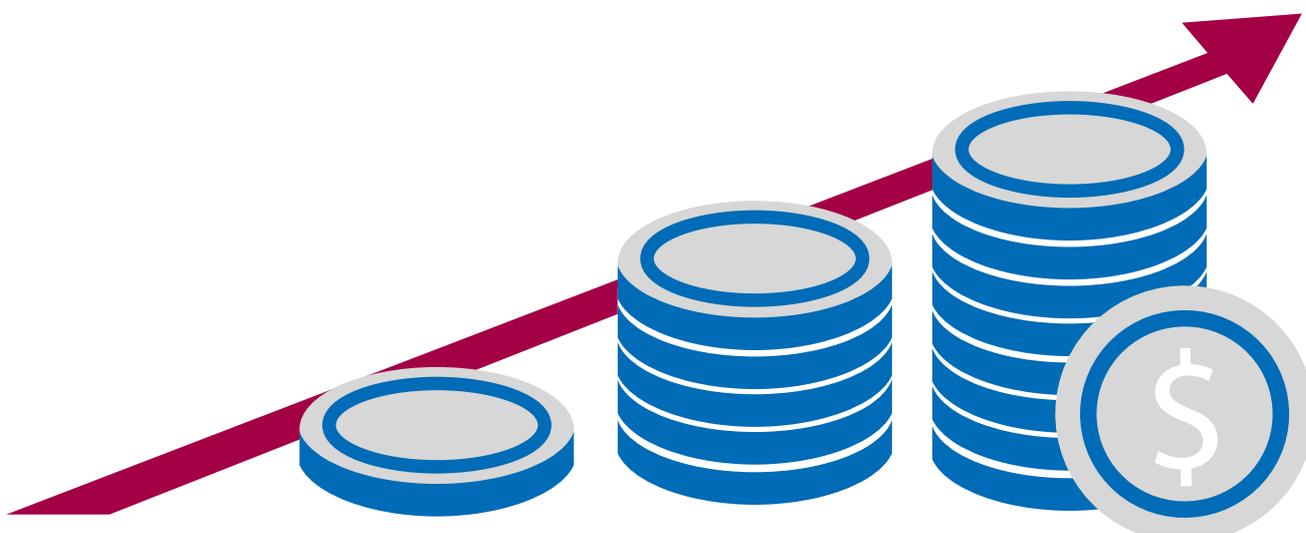
Debido a la relación tan cercana con Estados Unidos, las decisiones que tome Donald Trump respecto a temas que le conciernan a México irán marcando las variaciones que se puedan presentar en los mercados financieros en el próximo año.

Por otro lado, las estimaciones de crecimiento para México en 2017 han ido ajustándose poco a poco a la baja mientras que las

estimaciones de tipo de cambio, inflación y tasa de interés se han incrementado.

A pesar de la poca claridad que existe respecto a los mercados financieros en México, los impactos a la baja han sido menores de lo que se estimaba en un principio, por lo que las regulaciones actuales así como el continuo desarrollo del sector mediante la creación de nuevos instrumentos, permitirán que se siga construyendo sobre una base sólida.

El dinamismo de las regulaciones financieras en México y las facilidades implementadas por los principales bancos del país, han permitido que desde 2012 se haya incrementado el acceso a servicios financieros en un 56%, principalmente por la banca móvil, por lo que la tendencia en este sector es positiva.



Retos, riesgos y recomendaciones

Tanto el panorama internacional como el nacional presentan una serie de acontecimientos que bien podrían traducirse en un año con una serie de retos y oportunidades importantes. En específico, los efectos económicos parecerían indicar un año de poco crecimiento y dinamismo por lo que estar preparados desde el nivel más básico hasta el más complejo, será indispensable para tener la capacidad de hacerle cara a lo que se pueda presentar en 2017.

La complejidad de las relaciones políticas en esta nueva estructura mundial tendiente hacia el proteccionismo, tendrá impactos directos en las estructuras comerciales actuales, en la facilidad de tránsito de una nación a otra y en el intercambio cultural y tecnológico que se pueda dar entre los países.

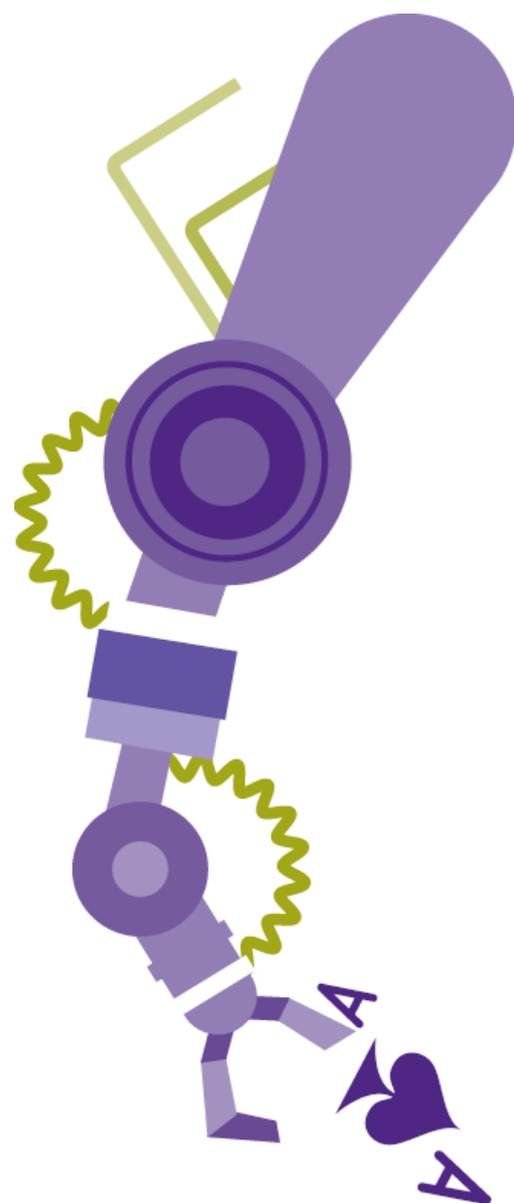
Las decisiones de los países y la dinámica económica durante 2016, permiten que desde ahora se tengan identificadas 5 situaciones macroeconómicas a las cuales se tendrá que enfrentar el mundo en el 2017:

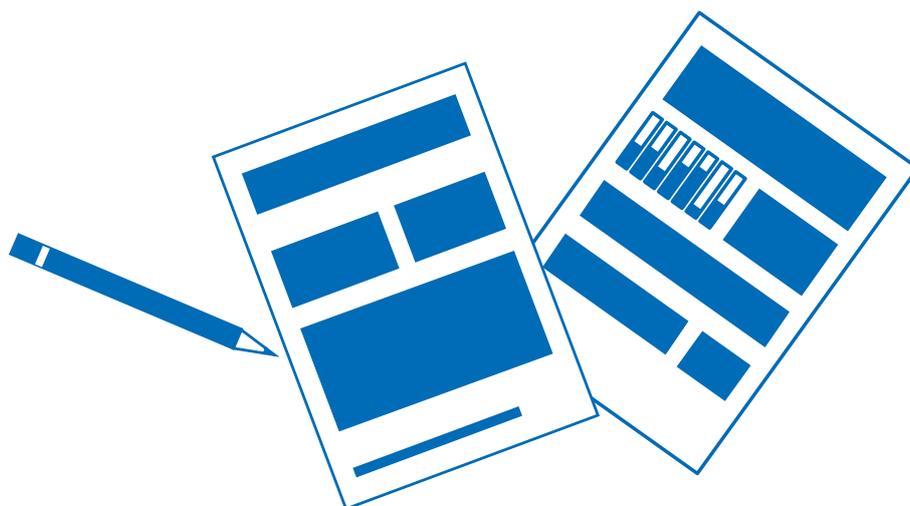
- Donald Trump como presidente de Estados Unidos y su postura proteccionista
- Implicaciones y avances en el proceso del Brexit
- La importancia y el correcto manejo de la migración en el mundo
- La desaceleración económica de China
- Las variaciones en el precio del petróleo como consecuencia del exceso de oferta

Desde la perspectiva de país, México deberá de tomar las siguientes medidas:

Cada una de estas situaciones impactará de distinta forma a las economías del mundo por lo que una correcta preparación ante los posibles escenarios será invaluable durante el próximo año.

- Reaccionar de manera proactiva y rápida a pesar de los efectos negativos que se están haciendo sentir como consecuencia de la especulación. Los problemas se tienen bien identificados, por lo que las autoridades deberán desarrollar planes específicos ante los distintos escenarios.
- Considerar la renegociación del TLCAN como un elemento necesario que, en caso de hacerlo correctamente, deberá orientarse a potenciar la región y no a destruirla; ello requiere de aceptar algunos cambios que satisfagan las necesidades de los integrantes del TLCAN. No hay que olvidar que el Tratado de Libre Comercio de América del Norte no tiene el objetivo único de beneficiar a





México, tanto Estados Unidos como Canadá buscarán mejorar sus condiciones de intercambio.

- En un contexto de orientación hacia el proteccionismo comercial, analizar medidas arancelarias que apoyen al mejor desempeño de la economía interna.
- Definir acciones específicas que incentiven el mercado interno y el empleo tales como la generación de un convenio con el fin de fortalecer el consumo de productos mexicanos.
- El apoyo a los nuevos sectores del mercado se tornara indispensable para el crecimiento de la economía y el desarrollo de sectores específicos de la sociedad.
- Establecer mecanismos que generen confianza en las autoridades y las instituciones políticas de cara a las elecciones.
- Generar acuerdos políticos para respetar el voto y conservar la unidad ante cualquier resultado.
- Reducir los problemas de seguridad y de violencia con el fin de transformar la imagen de México con el mundo y permitir el correcto de los negocios dentro del país.

Estos objetivos se pueden lograr siempre y cuando se forme una gran Alianza Nacional en todos los sectores de la sociedad mediante la definición y cumplimiento de objetivos claros y de mediano plazo.

Las condiciones económicas, políticas y sociales de nuestro país son insumos importantes en la toma de decisiones empresariales. Frente a estas perspectivas, las organizaciones tienen frente a sí retos importantes y riesgos que mitigar en el próximo año por lo que la información es vital y sin ella la posibilidad de tomar decisiones se encarece.

Dentro de este esquema de volatilidad e incertidumbre que también generaran afectaciones de distintas magnitudes para las empresas en México, las siguientes sugerencias pueden ser de utilidad:

- En épocas de crisis, el flujo de efectivo es rey por lo que construir reservas debe ser prioridad.
- Contar con personal capacitado y motivado es condición importante para poder afrontar estos períodos de inestabilidad; eliminar

personal calificado con motivo de reducir costos en ocasiones no es la mejor decisión.

- Vigilar los costos y su relación con los precios vuelve a ser un elemento que puede evitar problemas futuros.
- La atención a las necesidades de los clientes se torna de alta prioridad.

México cuenta con grandes fortalezas para transitar en estos terrenos pantanosos de un entorno mundial de incertidumbre. En este proceso existirán múltiples oportunidades por lo que estar atento a ellas deberá convertirse en una actividad cotidiana.

Es indispensable que las empresas mexicanas de todo tamaño tomen consciencia de la importancia que tienen los cambios macroeconómicos sobre su desempeño, las ideas de estar blindados frente a estos problemas o de que no generarán problemas, deben de ser remplazadas por planes de acción concretos que permitan minimizar el efecto de las contingencias durante 2017.

Para más información acerca de Grant Thornton Mexico

Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. es la firma miembro en México de Grant Thornton International. Tiene más de 800 profesionales y presta servicios en las áreas de Auditoría, Administración de Riesgos y Auditoría Interna, Impuestos, Outsourcing y Consultoría de Negocios. La gama de clientes de Grant Thornton México va desde las grandes transnacionales hasta la mediana empresa administrada por sus dueños.

Grant Thornton es una de las organizaciones líderes a nivel mundial de firmas de auditoría, impuestos y consultoría independientes. Las firmas ayudan a organizaciones dinámicas a liberar su potencial para el crecimiento brindándoles asesoría significativa y práctica a través de una amplia gama de servicios. Equipos proactivos, liderados por socios accesibles en estas firmas, utilizan su capacidad de análisis profundo, amplia experiencia e instinto para resolver temas complejos en empresas del sector privado, corporaciones que cotizan en bolsa y entidades del sector público.

Lo invitamos a conocer con más detalle los servicios que prestamos en cada una de nuestras divisiones visitando nuestra página web:

www.grantthornton.mx

También ponemos a su disposición nuestro número de Atención a Clientes donde con gusto lo atenderemos.

01 800-614-6808.

Oficina Central en la Ciudad de México,
Periférico Sur 4348 Col. Jardines del Pedregal.
04500, Ciudad de México, México.
T +52 55 5424 6500
sallessainz@mx.gt.com

- Aguascalientes
- Ciudad Juárez
- Guadalajara
- León
- Monterrey
- Puebla
- Puerto Vallarta
- Querétaro
- Tijuana

