



Salles Sainz

Grant Thornton

An instinct for growth™



Global



Calidad

Un México en cambio: Perspectivas 2019

Diciembre 2018





Índice

Sección	Pág
Resumen Ejecutivo	1
Consideraciones previas	3
Recuento de los hechos	5
Entorno global	5
Entorno nacional	6
En lo político	7
En lo económico	8
En lo social	12
Riesgos, escenarios y perspectivas para 2019	13
Riesgos	13
Firma y aprobación del T-MEC	13
Guerra comercial EU y China	13
Nuevo Gobierno en México	14
Probables escenarios de un México en cambio	14
Con T-MEC y continuidad económica	15
Con T-MEC y una política de cambio	15
Sin T-MEC y continuidad económica	15
Sin T-MEC y una política de cambio	16
Recomendaciones	17

Resumen Ejecutivo

El 2018 inició como un año en el que tendencias y amenazas proteccionistas, limitaciones a la migración mundial, terrorismo y posibles conflictos armados, eran los riesgos que parecía se presentarían; no obstante, algunos de ellos fueron mitigados.

El mundo vive una época de ajustes y cambios importantes. Los efectos de los cambios han comenzado a tener efectos en la economía mundial, sin embargo, los indicadores económicos no necesariamente muestran todavía la profundidad de los cambios.

El contexto de transición y cambio se debe al hartazgo de las sociedades, producido principalmente por las siguientes razones:

- Las democracias no han resuelto los problemas de distribución de la riqueza en los pueblos, lo que ha llevado a un hartazgo de la política y de los políticos
- Las corrientes migratorias no se han detenido y generan distorsiones en la economía y la convivencia social de los países afectados
- El proteccionismo se sigue haciendo presente en diversas modalidades, guerras comerciales, imposición de aranceles y restricciones al comercio
- Las redes sociales se han convertido en fuentes de poder e influencia en el quehacer diario de las sociedades

Esto ha provocado una búsqueda intensa por nuevas opciones en materia política y económica. En 2018, México se ha situado en un momento de cambios históricos y relevantes en el que destacan dos elementos: en lo internacional los resultados de la renegociación del TLCAN (denominado últimamente T-MEC) y otro de carácter interno que han sido el resultado de las elecciones de 2018 y un inédito periodo de transición. Estos dos temas han generado una época de inestabilidad e incertidumbre política.

Se vive una época de cambio mundial en el que parece ser que la emoción se sitúa por encima de la razón para la toma de decisiones. Frente a este panorama, los agentes económicos reaccionan, impactando de forma negativa en el desempeño de la economía de los países.

No obstante lo anterior, el mundo continúa con un proceso de expansión moderado; según datos del Banco Mundial se estima un crecimiento mundial de 3.1% para finales de 2018, el crecimiento económico parece debilitarse para los siguientes años; según datos de la misma fuente antes mencionada, para 2019 se estima un crecimiento económico de 3.0%. Otro ejemplo de ello lo encontramos en las proyecciones de crecimiento para 2018 y 2019 de potencias económicas como Estados Unidos y China, en las que se pronostica una baja en las tasas de crecimiento; esto se debe principalmente a dos factores:

- Desacuerdos comerciales que generan incertidumbre en los mercados
- Altas tasas de interés que se experimentan a nivel mundial

Un ambiente de altas tasas de interés limita el crecimiento y en algunos casos alimenta la inflación.

El entorno nacional durante 2018 ha mostrado dos momentos, un primer semestre donde hubo estabilidad económica a pesar de la presencia de campañas políticas; y un segundo semestre en el que los resultados de la elección desencadenaron eventos que han generado inestabilidad y volatilidad en las variables y mercados financieros.

Problemáticas sociales pendientes de resolver como la inseguridad, la corrupción y el corto avance en la marginación; han contribuido a la época de cambio que se vive.

Las elecciones para Presidente de la República, las Cámaras de Diputados y Senadores, varias Gubernaturas Estatales y un gran número de Alcaldías y puestos de elección popular provocaron un 2018 muy intenso. A pesar de que las encuestas así lo proyectaban, el triunfo del candidato de MORENA, Andrés Manuel López Obrador sorprendió por el amplio margen con el que obtuvo el triunfo. Además de que el mismo partido haya obteniendo la mayoría del Congreso de la Unión.

En lo económico, México mostró claro-oscuros derivados tanto del entorno externo, como de los internos ya descritos con anterioridad; no obstante, ha mostrado también signos de fortaleza y estabilidad.



A pesar de la desaceleración económica que atraviesa el país y el mundo, en México existen ciertos factores que contribuyen a mantener la estabilidad en la economía nacional, tales como el empleo, el sector turístico, el repunte del sector agropecuario, el desempeño de la inversión extranjera y el flujo de remesas internacionales hacia México.

Para 2019 muchos serán los distractores, pero tres serán los temas de mayor relevancia e impacto para México y que merecen una constante observancia y análisis:

- Firma y aprobación del T-MEC
- Guerra comercial de EU y China
- Nuevo Gobierno en México

Importante será la constante vigilancia en el desempeño de estos tres temas.

Mediante el presente documento se pretenden plantear los posibles riesgos, escenarios y 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 2019.

Con base en el desempeño de las variables económicas y de las expectativas respecto de la firma y aprobación del T-MEC;

así como del manejo de la economía que el nuevo Gobierno desempeñe es que hemos construido cuatro escenarios que, consideramos son representativos. En cada uno existen proyecciones diferentes en las variables económicas.

Estimamos que en cualquier caso, México experimentará crecimiento económico para el 2019; la inflación y por ende la tasa de interés se mantendrán en niveles altos, similares a los actuales.

Por su parte, el tipo de cambio será una variable con altos niveles de volatilidad y estará sujeto a las reacciones de los agentes económicos respecto del resultado de la aprobación del T-MEC y de las acciones del nuevo Gobierno.

Así mismo, como hemos expresado en el pasado, los momentos de cambios como los que se están viviendo abren oportunidades y generan riesgos específicos, donde hay que encontrar la manera de aprovechar las primeras y mitigar los segundos.

Consideraciones previas

Diversos temas de gran trascendencia se mantuvieron en las mesas de trabajo mundiales durante el 2018, entre ellos se encontraron el crecimiento económico, migración, proteccionismo, terrorismo y la posible existencia de conflictos bélicos.

En el documento que publicamos hacia finales de 2017 **“México y el Mundo en el 2018”** anticipábamos que 2018 sería un año en el que la incertidumbre e inestabilidad de los mercados serían una tendencia debido a los escenarios políticos y sociales que atravesaba el mundo.

Algunas de las tendencias, riesgos y oportunidades que se planteaban para 2018 se mostraban como un panorama mixto en el entorno global; tendencias y amenazas proteccionistas; limitaciones a la migración mundial; amenazas de terrorismo y posibilidad de conflictos armados. De haberse dado estos escenarios, se podían esperar efectos en la economía mundial sobre todo en el comercio, flujo de personas, posible actos de terrorismo y afectaciones a la paz mundial.

Afortunadamente algunos riesgos fueron mitigados y no se presentaron eventos lamentables; sin embargo, es evidente que las economías y las sociedades están en un momento de ajuste y cambios importantes, mismos que han generado la toma de diversas decisiones que comienzan a producir efectos en la economía mundial.

Por ello, antes de entrar a un análisis más detallado de los datos económicos y de las perspectivas para el futuro, es necesario hacer ciertas consideraciones previas para poder enmarcar la información en un contexto de transición donde no necesariamente los indicadores económicos muestran todavía la profundidad de los cambios, pero sí delinean una trayectoria que es necesario identificar para la toma de decisiones empresariales. Particularmente, algunas tendencias e indicativos del mismo se comienzan a mostrar con fuerza:

- Las democracias no han resuelto los problemas de distribución de la riqueza en los pueblos lo que ha llevado a un hartazgo de la política y de los políticos
- Las corrientes migratorias no se han detenido y generan distorsiones en la economía y la convivencia social de los países afectados

- El proteccionismo se sigue haciendo presente en diversas modalidades, guerras comerciales, imposición de aranceles y restricciones al comercio
- Las redes sociales se han convertido en fuentes de poder e influencia en el quehacer diario de las sociedades

Como consecuencia de lo anterior, las sociedades están cambiando su forma de actuar buscando una nueva dirección; ello explica en alguna medida las decisiones de algunos países por realizar cambios radicales en sus formas de organización y Gobierno.

El hartazgo de las sociedades ha provocado una intensa búsqueda de nuevas opciones económicas y políticas.

Opciones que ya se vislumbraban con ejemplos como el Brexit en Reino Unido o la llegada de un gobernante disruptivo como Donald Trump a la Casa Blanca. El mundo seguirá experimentando y buscando nuevas opciones, ejemplos recientes como los cambios radicales en los Gobiernos de Suecia en Europa o de Brasil en América lo confirman.

Para México, su apertura comercial, la posición geopolítica y las condiciones internas generan una influencia definitiva en el devenir de los acontecimientos.

Aunado a las condiciones del entorno internacional, el hartazgo de la sociedad mexicana respecto de capítulos no resueltos como la distribución de la riqueza, la falta de crecimiento y en los últimos años, temas que laceran la sociedad como la corrupción, el narcotráfico, la delincuencia y la falta de estado de derecho, han ocasionado que las instituciones y la sociedad en su conjunto también estén en búsqueda de nuevas opciones económicas y de Gobierno con el objetivo claro de realizar cambios que propicien la mejora en el bienestar de la población.

México vive un momento de cambios históricos y relevantes en el 2018.

2018 se ha convertido en un momento de inflexión, destacando dos elementos: uno de orden internacional que es el resultado de la renegociación del TLCAN; y otro de carácter interno que son el resultado de las elecciones en México y la inédita transición de Gobierno.

Es por ello, que el análisis del desempeño de la economía mexicana del 2018 debe abordarse considerando dos períodos dentro del mismo año.

Por un lado, el primer semestre caracterizado por negociaciones del TLCAN y procesos de campañas electorales competidos pero fluidos que generaron continuidad en la actividad económica del país.

Por el otro, un segundo semestre donde se acentúan los riesgos de la renegociación del TLCAN (recientemente denominado T-MEC) y que ha generado dudas en la culminación del proceso a partir del riesgo de no aprobación por parte de los Congresos de los tres países; en lo político, el resultado de las elecciones que han dado el triunfo a una opción de cambio político profundo en el país.

Al mismo tiempo, la consideración del proceso inédito de transición de Gobierno, donde los nuevos actores políticos anuncian decisiones futuras que ponen en duda la continuidad de la política económica.

El entorno descrito tiene una importante consecuencia en la seguridad frente a la toma de decisiones de las personas, las empresas, las instituciones y los Gobiernos; lo que ciertamente causa incertidumbre e inestabilidad que impactan el desempeño de la economía de los países.



La incertidumbre e inestabilidad se han convertido en una de las características de la época actual.

Recuento de los hechos

A lo largo de 2018 el desempeño de las economías se ha visto afectado por las condiciones de cambio mundial y por los evidentes y profundos cambios al interior del país.

Se vive un presente donde el hartazgo de las sociedades descrito con anterioridad, provoca que la emoción se aquilate por encima de la razón para la toma de decisiones. Frente a estas nuevas realidades, los agentes económicos reaccionan con confusión tratando de apegarse a los esquemas tradicionales y protegiendo los intereses económicos, políticos y sociales de sus integrantes lo que genera inestabilidad en los diversos mercados.

Para poder elaborar escenarios posibles y probables es siempre necesario un análisis de las circunstancias pasadas y el desempeño presente. En este sentido, el revisar lo sucedido en el mundo y al interior de México prepara las bases para estimar comportamientos y estimaciones futuras.

Entorno global

Dos posiciones encontradas se han desarrollado en el mundo, por un lado las tendencias proteccionistas expresadas por países como Estados Unidos y Reino Unido en Occidente, y por el otro la promoción e insistencia por mantener la apertura comercial y la globalización en Oriente.

Frente a estos desacuerdos y el panorama mixto en el entorno global, los agentes económicos toman sus precauciones; como consecuencia el comercio ha visto crecimientos reducidos y con poco dinamismo.

La guerra comercial emprendida por Estados Unidos contra China no solo afecta las condiciones de intercambio entre ellos, sino también en los países que mantienen relaciones cercanas de comercio.

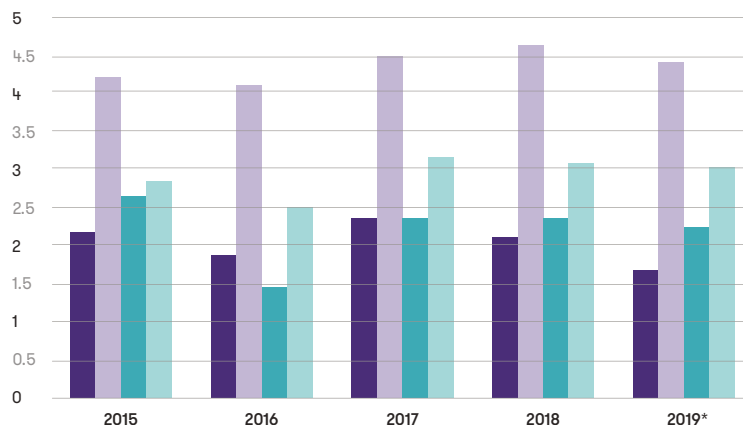
La realidad es que el crecimiento del Producto Interno Bruto mundial ha mantenido tasas de crecimiento positivas a pesar de su poco dinamismo. Por otra parte, la guerra comercial que actualmente tienen Estados Unidos y China, la inflación y el alza en las tasas de interés han afectado el crecimiento económico mundial.

No obstante lo anterior, el mundo continúa con un proceso de expansión moderado; según datos del Banco Mundial se estima un crecimiento mundial de 3.1% para finales de 2018, el crecimiento económico parece debilitarse para los siguientes años; según datos de la misma fuente antes mencionada, para 2019 se estima un crecimiento económico de 3.0%. Otro ejemplo de ello lo encontramos en las proyecciones de crecimiento para 2018 y 2019 de potencias económicas como Estados Unidos y China.

PIB Regional

Taza de crecimiento anual %

Unidades: porcentaje/año



*Datos Estimados. Fuente: Elaboración propia con datos del World Bank

Tazas de interés con tendencia a la alza y presiones inflacionarias seguirán estando presentes.

Las tasas de crecimiento vienen bajando principalmente por dos factores. El primero se refiere a la incertidumbre de los mercados, generada por los desacuerdos comerciales; un claro ejemplo es la guerra comercial que existe entre Estados Unidos y China. El segundo se debe al ambiente de altas tasas de interés que se experimenta a nivel mundial.

Entretanto las tasas de interés líderes en el mercado sigan elevándose, los países dependientes tendrán que hacer lo mismo. En Estados Unidos, la tasa de interés ha mostrado un comportamiento a la alza desde hace ya varios años, el aumento no es menor ya que ha pasado de 4.2 a 5.2% en tan solo un año.

Un ambiente de altas tasas de interés limita el crecimiento económico y en algunos casos alimenta la inflación. En los

próximos años se esperan incrementos en la inflación pasando del 2.1% en el 2017, al 2.6% a finales de 2018 y 2.8% para 2019.

La economía de la región se ha visto influenciada por eventos políticos como lo fueron las elecciones intermedias en los Estados Unidos que impulsaron mensajes a veces confusos y agresivos con la idea de influenciar al electorado estadounidense.

Entorno nacional

Muchos eventos han sucedido en México durante 2018, tanto en el ámbito político, como económico y social; sin duda representa un punto de inflexión en el futuro del país.

En lo político	En lo económico	En lo social
Procesos electorales intensos	Crecimiento lento e insuficiente	Inseguridad y delincuencia que no han podido ser controladas
Alternancia en el poder	Sectores con buen desempeño: turístico, agropecuario; y otros no: automotriz.	Escándalos de corrupción no resueltos
Mayoría y control en el Congreso	Inflación que baja pero no cede	Indicadores de marginación que poco mejoraron
Transición política inédita	Tasas de interés a la alza	
Decisiones de Gobierno de alto impacto antes de tomar posesión (NAIM y otras más)	Tipo de cambio volátil	
	Un TLCAN renovado pero no firmado	

La temporalidad de estos eventos marcó cambios importantes en la percepción y en el desempeño económico del país hacia el segundo semestre del año, generando mayor incertidumbre en el futuro de parte de los actores económicos y por tanto mayor volatilidad de las variables.

En lo político

El año 2018 fue muy intenso en los temas políticos para México. Durante este año, se llevaron a cabo elecciones para Presidente de la República, las Cámaras de Diputados y Senadores, varias Gubernaturas Estatales y un gran número de Alcaldías y puestos de elección popular.

Las campañas políticas que corrieron durante el primer semestre del año fueron, en lo general fluidas y sin incidentes graves. El Gobierno Federal y las autoridades electorales garantizaron un proceso limpio, actuando con responsabilidad y un amplio dispositivo de comunicación.

En la mayoría de los casos, el día de las elecciones transcurrió con normalidad en un ejercicio maduro y responsable de la sociedad mexicana.

A pesar de que las encuestas ya perfilaban con anticipación el triunfo del candidato opositor al Gobierno en funciones, Andrés Manuel López Obrador, candidato de MORENA a la Presidencia de la República, su triunfo fue sorprendente, sobre todo por el amplio margen con el que obtuvo el triunfo, más de 30 millones de votos representando el 53.1% de las preferencias electorales.

No solo ello causó sorpresa, sino también el hecho de que este mismo partido político obtuvo la mayoría absoluta en la Cámara de Diputados con el 51% de los votos y el 63% tomando en cuenta los de los partidos Encuentro Social y Partido del Trabajo (PT) pertenecientes a la misma coalición. Por su parte MORENA alcanzó el 46% en la Cámara de Senadores y el 55% con los partidos de la misma coalición.

Esta situación tenía muchos años de no suceder en México y ha provocado opiniones encontradas entre los que piensan que ello facilita la acción de Gobierno y los que consideran que la falta de contrapeso político lleva a decisiones equivocadas y autoritarias en favor de grupos de interés.

Más allá que el partido político ganador, MORENA, ha sido fuertemente criticado por su tendencia hacia una ideología de izquierda basada en el populismo como parte de su programa de acción y de Gobierno; lo cierto es que el resultado de la votación refleja el proceso de cansancio y desacuerdo de la sociedad frente a Gobiernos que no han podido solucionar

los problemas de corrupción, inseguridad y falta de estado de derecho en la sociedad por un lado y un deseo de lograr cambios importantes en los resultados económicos y de bienestar de la población.

A partir de la elección, se inició un proceso de transición inédito en la historia de México por varias razones entre las que destacan:

- El activismo político de parte del Presidente Electo con propuestas de acción previo a la toma de posesión
- La designación y comunicación anticipada del gabinete y titulares de diversas dependencias que también iniciaron con gestiones y propuestas públicas
- El retraimiento del Gobierno en funciones frente a los medios de comunicación
- La celebración de una consulta ciudadana respecto de la ubicación del nuevo aeropuerto internacional de la Ciudad de México a pesar de los avances en la construcción del mismo en la zona de Texcoco y que al no reunir los requisitos legales constitucionales, provocó grandes críticas y desconfianza

Este entorno ha generado amplias discusiones y desacuerdos entre los dirigentes políticos, empresarios y líderes sociales donde no se encuentra el punto de confluencia entre las partes y que generaron distorsiones importantes en la economía hacia el final del 2018.

Los resultados electorales de 2018 más que una alternancia política representan un cambio de régimen. Los cambios y consecuencias en materia económica representan un gran reto.

MORENA representa un cambio que aún cuando obtuvo mayoría electoral, no logra el consenso de los agentes económicos nacionales y del exterior

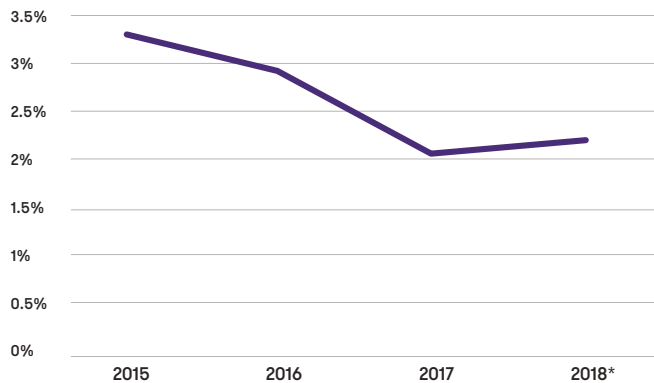
En lo económico

El desempeño económico de México en el 2018 muestra claro-oscuros debido a los eventos derivados del entorno externo, como a los internos ya descritos con anterioridad en este documento; no obstante, ha mostrado signos de fortaleza y estabilidad.

Desde la óptica de la economía real México continúa creciendo, sin embargo por debajo de lo esperado y necesario para la economía de un país en vías de desarrollo y que no ha superado la barrera del 3%. De esta manera el crecimiento esperado del Producto Interno Bruto mexicano para el 2018 se ubica en el 2.2%.

PIB México

Unidades: porcentaje/año



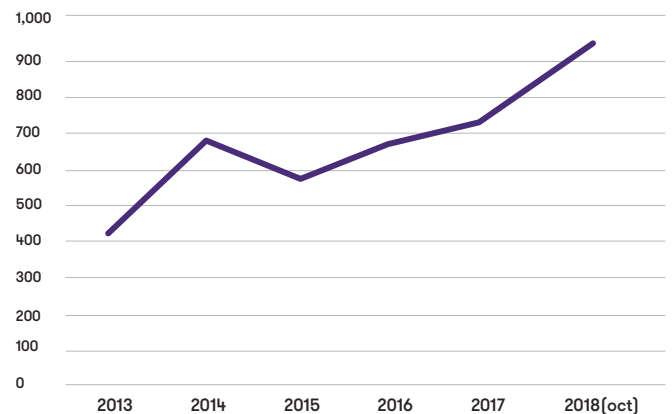
*Datos Estimados. Fuente: Elaboración propia con datos del World Bank.

A pesar de la desaceleración económica que atraviesa el país y el mundo, en México existen ciertos factores que contribuyen a mantener la estabilidad en la economía nacional, tales como el empleo, el sector turístico, el repunte del sector agropecuario, la recuperación de los precios del petróleo, el desempeño de la inversión extranjera y el flujo de remesas internacionales hacia México.

Aun cuando el crecimiento de la producción no ha tenido el dinamismo esperado, se siguen creando fuentes de empleo en la economía formal, lo que contribuye a mantener sanos niveles de consumo y la actividad interna.

Empleo

Unidades: miles de personas/año



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.



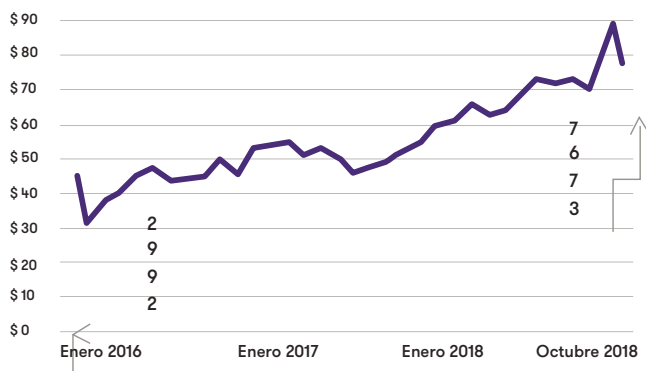
Así mismo y gracias a los acuerdos multinacionales de producción de petróleo que se han venido dando en los últimos años y a la demanda mundial del mismo, el precio del crudo en el mercado se mostró a la alza durante el 2018. Esto representa un factor que contribuye al crecimiento económico y representa ingresos adicionales para la economía nacional.

Durante el 2018 México ha atravesado grandes retos en materia económica, propiciados principalmente por las elecciones de 2018 y la renegociación del TLCAN; no obstante la inversión extranjera directa y las remesas internacionales continúan fortaleciendo la economía del país.

La inversión extranjera ha seguido fluyendo a nuestro país en los órdenes de los 30,000 millones de dólares anuales y se estima logre una cantidad similar durante el 2018.

Petróleo

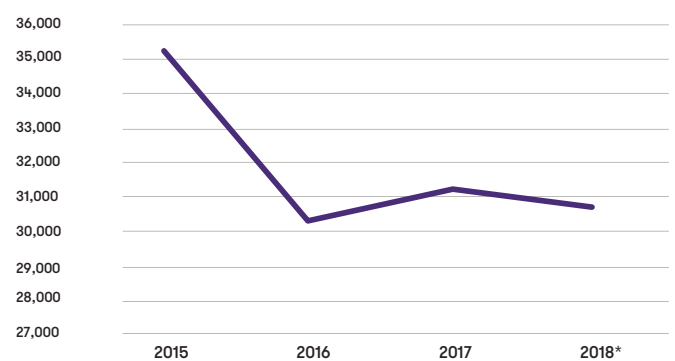
Unidades: dólares/año



Descripción: Petróleo crudo, promedio de tres precios; Brent Fechado, Intermedio de Texas Oeste y Dubai Fateh, Dólares americanos por barril. Fuente: Elaboración propia con datos del World Bank.

Inversión Extranjera Directa

Unidades: millones de dólares/año



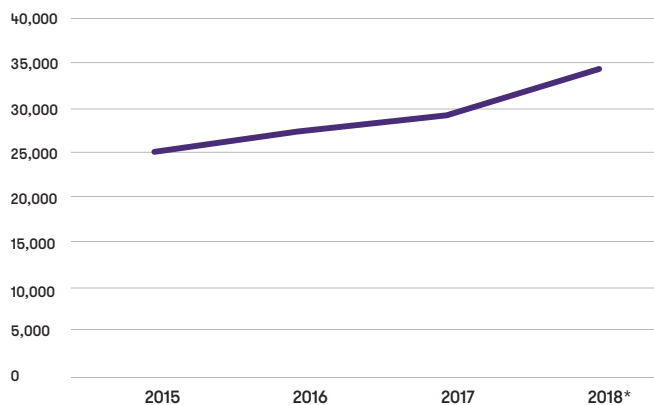
Datos Estimados. Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México (BANXICO).

El riesgo de la imposición de un impuesto al envío de las remesas internacionales por parte del Gobierno de los Estados Unidos no sucedió y por ello, los flujos de remesas internacionales procedentes de aquel país siguen aumentando; estos ingresos se han convertido en importante amortiguador del ingreso de familias mexicanas que han mostrado un constante crecimiento y se estima que llegarán al orden de 34,000 millones de dólares para el cierre del 2018.

Muchos esfuerzos y acciones se han realizado por parte del Banco de México y de la autoridad hacendaria del país para lograr reducir los niveles de precios, pero los pronósticos que nuestra firma realizó en 2017 resultaron verdaderos; aun cuando en 2018 se inició un proceso de reducción de la inflación, no será posible que ésta logre los niveles esperados por las autoridades financieras del país, sobre todo si se considera un ambiente de tasas de interés a la alza.

Remesas

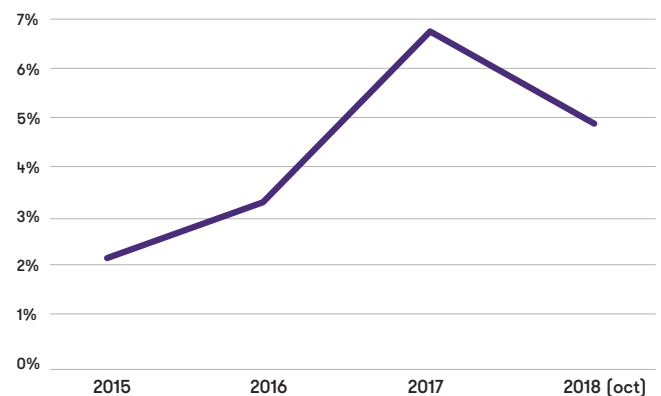
Unidades: millones de dólares/año



Datos Estimados. Fuente: Elaboración propia con datos de Banco de México (BANXICO).

Inflación

Unidades: porcentaje/año



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

La economía de México sigue mostrando signos de fortaleza y estabilidad a pesar del entorno internacional agresivo y de los cambios que se están experimentando. En este sentido ha sido necesario el manejo responsable de las finanzas públicas. Para lograrlo ha sido necesario hacer uso de las variables financieras, con el objeto de mantener la estabilidad y disciplina en las finanzas públicas.

La economía de México sigue mostrando signos de fortaleza y estabilidad.

Los índices inflacionarios y la tasa de interés se han visto afectados por las reacciones de los agentes económicos frente a decisiones tomadas por el Gobierno entrante.

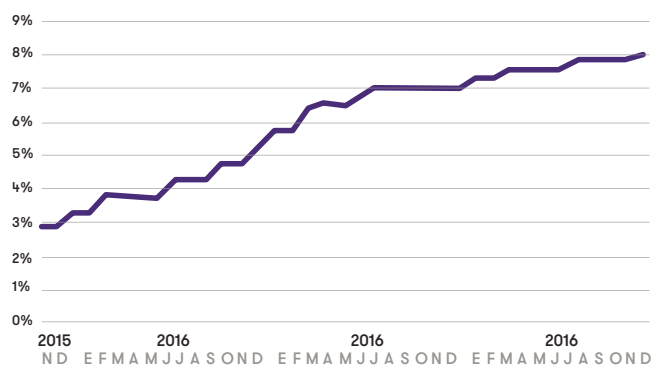
Frente a un nivel de inflación cercano al 5% para el 2018, tomando además en cuenta la necesidad de mantener un flujo de divisas positivo hacia México y frente a un ambiente mundial de incremento en las tasas de interés, se hace necesario mantener tasas de interés real positivas.

Para tales efectos la tasa de interés en México ha mostrado un comportamiento congruente con este objetivo y se ha ubicado en el 8% al cierre del mes de noviembre. Ello no necesariamente significa buenas noticias para la economía.

Es de comentar que una tasa de interés elevada también conlleva efectos indeseables reduciendo el ingreso disponible de las personas y por tanto afectando el consumo, la inversión y en general la actividad económica, al paso del tiempo se convierte en un freno del crecimiento económico.

Tasa de Interés

Unidades: porcentaje/mes



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México (BANXICO)

México ha experimentado un periodo de transición inédito, en el que decisiones de gran importancia como la del nuevo aeropuerto internacional de la Ciudad de México han impactado en diferentes variables económicas.

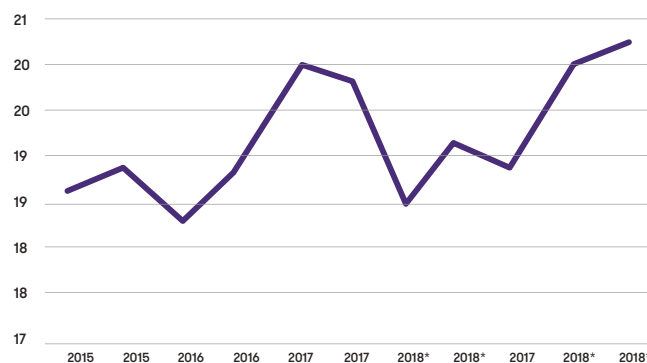
Particularmente la variable en la que se refleja la incertidumbre de corto plazo es el tipo de cambio. El nerviosismo de los mercados genera movimientos de capitales y de los mercados bursátiles que impactan al tipo de cambio.

Por su parte, hay que recordar que el peso mexicano es la moneda más importante de países emergentes por lo que también se ve afectada con los movimientos transaccionales que de ella se realizan en los mercados internacionales.

Las previsiones de los especialistas han sido superadas en los últimos meses del año 2018 llevando al peso mexicano a valores que superan los \$20 pesos por dólar y que lo ubican en una banda de entre \$20.00 a \$21.50 al cierre del año.

Tipo de cambio

Unidades: pesos por dólar/mes



Fuente: Elaboración propia con datos del Diario Oficial de la Federación (DOF).

Tomando en cuenta el comportamiento de las variables económicas del primero y finales del segundo semestre de 2018, el entorno económico a nivel nacional refleja incertidumbre y nerviosismo en los mercados, desencadenando con ello efectos escalonados en variables financieras como el tipo de cambio y la tasa de interés.

En lo social

Los eventos registrados en México tanto en lo político como el desempeño de la economía que se han sido consignados en este documento se retroalimentan del sentir y actuar de la sociedad y sus integrantes. El ánimo y la percepción de la sociedad es finalmente lo que impulsa las decisiones políticas y dan orientación en lo económico.

Una de las tareas pendientes sigue siendo el tema social y aunque el presente documento no pretende realizar un análisis exhaustivo de los temas sociales, algunos comentarios son necesarios para poder entender el desempeño de la economía. Las estimaciones indican que el costo de la corrupción en México puede representar hasta el 10% del Producto Interno Bruto, cifra por demás elevada.

La existencia de altos niveles de corrupción genera un proceso de desconfianza, ineficiencia y con ello mayores costos de operación que se reflejan en muchos sectores de la economía. La lucha contra el fenómeno de la corrupción no ha sido eficaz ya que la legislación no ha sido suficientemente analizada y definida.

A pesar de los esfuerzos en la economía y en lo político, existen todavía grandes pendientes en lo social.

Entre tanto no exista por un lado, un marco legal sólido y por el otro, una autoridad firme en la aplicación del estado de derecho, México seguirá pagando los costos de este fenómeno en lo económico y; en el resentimiento y división social.

El insuficiente crecimiento económico de México durante décadas y la mala aplicación de la política social no han permitido superar los grandes rezagos en materia de la distribución de la riqueza.

Según los últimos resultados de la Encuesta Ingreso-Gasto de los Hogares de 2016, el ingreso corriente promedio trimestral es de \$46,521 pesos por hogar; sin embargo, existen grandes diferencias en la distribución de los ingresos ya que mientras en el decil más alto los ingresos de los hogares fueron de \$168,855, en el decil más bajo registraron apenas \$8,166.

Así entonces los ingresos del décimo decil superan los ingresos del primero por casi 21 veces, lo que da cuenta de la alta disparidad en la distribución del ingreso y el amplio porcentaje de marginación con los consecuentes efectos económicos y sociales que genera.

Otros datos que valen la pena rescatar son aquellos que ayudan a mejorar la calidad de vida y desarrollo de los mexicanos. En este tema no es menor la problemática social que se presenta ya que los hogares mexicanos apenas destinan el 12.4% al rubro de la educación y 2.7% al de salud. Con esto se demuestra el alto grado de importancia que tanto el sector público educativo como de salud representan para las familias mexicanas.

Como parte y consecuencia de este ambiente de rezagos sociales, la delincuencia expresada a través de actividades de alto impacto como el tráfico ilegal de estupefacientes, el secuestro y la delincuencia organizada, generan altos niveles de incertidumbre, zozobra social y seguridad personal.

Existe un gran reto en los temas sociales en México, el fortalecimiento del funcionamiento institucional y de las instituciones mismas como fuentes de prosperidad social y la firme aplicación de la Ley, son elementos ineludibles para lograr una mejoría en estos temas. En adición, el buen desempeño de la economía y la buena aplicación de la política económica se convierten en un gran complemento para lograr el objetivo.

Riesgos, escenarios y perspectivas para el 2019

El 2018 termina como un año muy singular para México con eventos y resultados inesperados que detonan modificaciones en los planes estratégicos nacionales y que al mismo tiempo exigirán adecuaciones en el actuar empresarial.

En lo nacional se definió el inicio de lo que se estima será un profundo cambio político a partir de un período de transición inédito que ha generado altos niveles de incertidumbre y volatilidad de los mercados. La forma de gobernar y de hacer política cambia.

En el ámbito externo se han disipado algunos riesgos pero al mismo tiempo se han confirmado tendencias como el proteccionismo comercial que seguramente profundizará la rivalidad y la guerra comercial; concluye el año con la firma del T-MEC y en espera del proceso de confirmación legislativa para poder considerarlo válido; se confirman las tendencias de rechazo de los países a los flujos migratorios que afectan el buen desempeño de algunas economías.

Riesgos

Como lo hemos expresado en el pasado y en estos momentos con mayor énfasis, los momentos de cambios como los que se están viviendo abren oportunidades y generan riesgos específicos, donde hay que encontrar la manera de aprovechar las primeras y mitigar los segundos.

Muchos serán los distractores para 2019, pero tres serán los temas de mayor relevancia e impacto para México y que merecen una constante observancia y análisis:

- Firma y aprobación del T-MEC
- Guerra comercial de EU y China
- Nuevo Gobierno en México

Importante será la constante vigilancia en el desempeño de estos tres temas.

Firma y aprobación del T-MEC

Las largas negociaciones así como las distintas posiciones de cada país han hecho que al momento el T-MEC no haya

terminado por cristalizarse, generando especulación e incertidumbre. Algunos de los cambios relevantes son:

- Definición de cupos para la industria automotriz y de autopartes
- Cláusula “Sunset” que permite revisar las condiciones del Tratado cada 6 años
- La eliminación del capítulo XIX sobre solución de controversias

Las afectaciones serán diferenciales de acuerdo con el sector del que se trate y ello tendrá sus consecuencias.

Por su parte, existe todavía el tema de los aranceles al acero y aluminio impuestos de manera unilateral por los Estados Unidos, que no han sido eliminados en contraposición con las negociaciones del T-MEC y que representan efectos importantes en la economía.

El curso del T-MEC en los siguientes meses tendrá que pasar por la revisión y aprobación de los poderes legislativos de los países firmantes, quienes deben aprobar los términos del mismo; es de esperar que para lograr la aprobación todavía algunas concesiones y negociaciones deberán hacerse, con lo que momentos de inestabilidad se podrán experimentar en los primeros meses del 2019 por esta causa.

Hay que considerar que aún existe un riesgo real que el T-MEC no sea aprobado por los Congresos, con lo que se tendrá un panorama de alta volatilidad temporal y se requerirían negociaciones adicionales para determinar el futuro del actual TLCAN que es bajo el cual se rige el comercio regional al momento.

La firma y aprobación final del T-MEC o no, generan escenarios económicos diferentes para México y el comercio regional, al mismo tiempo afecta de manera diferente el crecimiento económico, el sector externo y las variables financieras

Guerra comercial EU y China

Ya dábamos cuenta en documentos anteriores de los riesgos que pueden cambiar los escenarios futuros; en este sentido, la tendencia proteccionista en Occidente que se contrapone a la idea de globalización y de apertura de mercados en Oriente ha desencadenado una guerra comercial entre EU y China a partir de la imposición de aranceles en gran magnitud.

Los efectos parecen no sentirse en las economías; sin embargo hay que considerar que el efecto de medidas como estas no impacta de manera inmediata sino en el transcurso del tiempo, por lo que es de esperarse que en el 2019 se muestren algunos de ellos. Los efectos y afectaciones esperadas son:

- Aumento de precios
- Propensión a los subsidios y protección de sectores especiales
- Contrabando y actividades ilícitas
- Reducción del comercio

Los efectos no solamente repercuten entre los países que forman parte de la guerra comercial, sino a los mercados regionales. No es coincidencia que actualmente Estados Unidos, China y el mundo en general experimenten procesos de desaceleración económica, un aumento en la inflación y alzas en las tasa de interés.

Nuevo Gobierno en México

La entrada del nuevo Gobierno es uno de los temas de alta importancia en el desempeño económico de México. Todo parece indicar que la forma de abordar los temas del país cambiará en la perspectiva desde la cual se analiza y se plantean acciones.

El cambio de Gobierno trae consigo una orientación más política y con énfasis en lo social, por lo que es de esperarse que en el análisis de los problemas el pensamiento político esté por encima de la razón económica; esto representa un cambio fundamental en el ejercicio del poder y de la política económica.

La asignación de prioridades y presupuestos pueden cambiar su justificación hacia una de carácter social que no necesariamente responde a factores de productividad, rendimiento y eficiencia.

Para ello, importante será la vigilancia del rumbo que tomen las reformas en materia energética, de telecomunicaciones y educativa; así como la rapidez en la activación del gasto de Gobierno para 2019.

Se han ya anunciado varias acciones de Gobierno que responden a esta nueva orientación, la cancelación del nuevo aeropuerto internacional de la Ciudad de México, la

construcción de refinerías, la construcción del Tren Maya, un significativo incremento presupuestal a programas sociales como el de adultos mayores y promoción del empleo a jóvenes, y muchas otras que confirman esta orientación.

En muchos de estos proyectos e iniciativas, los agentes económicos relacionados han reaccionado con insatisfacción y rechazo, la volatilidad del tipo de cambio de finales de año, la fuerte caída de los indicadores y valores en la Bolsa Mexicana de Valores, la reducción en la calificación de la deuda y papeles mexicanos por parte de las calificadoras internacionales y la salida de capitales así lo acreditan.

El riesgo implícito en esta nueva forma de actuar es contar con los recursos económicos necesarios para hacer frente a dichos programas sin sacrificar temas de productividad y generación de riqueza.

Probables escenarios de un México en cambio

Dos serán los temas que marquen el rumbo del país para 2019. El primero de ellos en el aspecto interno versará sobre la firma y ratificación del T-MEC; el segundo en el aspecto interno corresponde a la política económica que el Gobierno entrante decida llevar a cabo. Bajo estas premisas ⁴ serán los posibles escenarios para México en 2019:



Los indicadores y variables económicas varían de manera importante dependiendo de cada escenario y de las reacciones de los diversos agentes económicos tanto nacionales como en el exterior. Al mismo tiempo, el entorno mundial de proteccionismo, guerras comerciales y rechazo a la migración serán factores de riesgo al crecimiento y desempeño económico.

Con T-Mec y continuidad económica

La formalización y ratificación del T-MEC por los Estados miembros junto con una política de continuidad representan el mejor de los escenarios para el futuro del país; sin embargo dicho escenario parece poco probable. Después de las elecciones intermedias de Estados Unidos el partido demócrata ganó la mayoría de la Cámara baja, abriendo con ello la posibilidad de reabrir las negociaciones del T-MEC a petición de los demócratas.

Por otro lado el Gobierno entrante se ha manifestado en múltiples ocasiones sobre implementar una política económica distinta a la que se ha venido aplicando en el país.

De capitalizarse este escenario, México podría llegar a un crecimiento económico de 2.7% mostrando signos de fortaleza y estabilidad económica, impulsado en mayor medida por la inversión extranjera, las remesas y la creación de empleos.

Por su parte los instrumentos financieros se mostrarían estables con un tipo de cambio entre \$18.80 y \$19.80 pesos por dólar, contemplando que otros factores externos puedan afectar su estabilidad. La certidumbre y estabilidad del país afectarían de manera positiva a la tasa de interés del país ubicándola entre 6.5% y 7.5%

Con T-Mec y una política de cambio

En un escenario mixto existe la posibilidad de que se logre la firma y ratificación del T-MEC en los términos ya acordados pero en lo interno el nuevo Gobierno no privilegie una continuidad en la política económica del país. Para este escenario las posibilidades no son remotas ya que, como hemos mencionado, el nuevo Gobierno ha mostrado una línea de cambio por la que se conducirá en lo económico el país. Ante esta posibilidad los resultados no son tan favorables.

México presentaría una disminución en la inversión extranjera directa producto de la falta de confianza de los agentes financieros en el actuar del Gobierno entrante, llegando a una inversión extranjera directa que podría ir de 26,000 a 27,000 millones de dólares para 2019, esto representaría 3,000 millones de dólares menos que en el pronóstico para 2018.

Los instrumentos financieros deberán de ser utilizados para intentar contrarrestar la mencionada incertidumbre. El peso se comportaría de forma volátil pudiendo rondar en un rango de \$19.50 a \$20.50 pesos por dólar.

Dentro de este escenario mixto la firma del T-MEC contribuye a que se sigan generando empleos en un rango de 840 a 850 mil empleos formales y las remesas se mantendrían estables; estos dos factores ayudarían a que el crecimiento económico del país no se vea tan afectado por el cambio en la política interna del país, logrando como máximo un crecimiento económico de 2.0%

Sin T-Mec y continuidad económica

Otro escenario mixto que pudiera presentarse para 2019 es un México que tenga una política económica de continuidad pero no se logra la capitalización del T-MEC. Esto representaría un duro golpe a la economía nacional ya que afectaría a todos los sectores económicos del país. Los principales instrumentos económicos reaccionarían de forma negativa a este supuesto.

La generación de empleos se vería altamente afectada ubicándose entre 780 y 790 mil empleos formales; esto principalmente por la ausencia de un tratado de libre comercio que facilite la retención de las inversiones extranjeras que se encontraban en México producto de las ventajas que el TLCAN ofrecía.

La ausencia de un acuerdo comercial afectaría también las variables financieras del país de tal forma que la tasa de interés se incrementaría ubicándose entre 7.5% y 8.5%. Además el comportamiento del peso ante el dólar sería muy inestable llegándose a poder encontrar hasta \$21.5 pesos por dólar y llegando a una inflación entre 3.8% y 4.8%. Cabe destacar que no obstante el escenario es posible, la probabilidad es baja.

Sin T-Mec y una política de cambio

Por último se encuentra el escenario más adverso para la estabilidad y crecimiento económico de México; dicho escenario se presentaría en caso de que el tratado de libre comercio con Estados Unidos y Canadá no se pueda formalizar y las amenazas de Estados Unidos por salirse del TLCAN se den, aunado con la implementación de una política de cambio. Estos dos factores representarían un alto grado de especulación e incertidumbre económica.

En este escenario todos los sectores económicos del país se verían afectados, los agentes económicos reaccionarían de inmediato y la salida de capitales externos resultaría inminente. Las tasas de interés podrían llegar a 8.5% o más, impactando en el consumo de las personas y generando una inflación de hasta 5.5%. El peso se comportaría de una forma muy inestable y volátil ante el dólar llegando a un tipo de cambio de hasta \$22.50 pesos por dólar.

En este escenario el crecimiento económico del país sería limitado, llegando como máximo a un 1.7% para finales de 2019. La creación de empleo y las remesas son factores que podrían hacer que los efectos inmediatos no impacten tanto a la estabilidad económica del país pero a largo plazo los efectos podrían ser mayores.

Así entonces encontramos 4 posibles escenarios para 2019 que dependen principalmente de 2 premisas, la formalización del T-MEC junto con el proceso de ratificación por cada uno de los Poderes Legislativos de los Estados parte y la forma en que el nuevo Gobierno conducirá la política económica del país. Importante será el monitoreo de las decisiones que se tomen en estos dos temas, con la finalidad de estar en posibilidades de orientar nuestra toma de decisión para afrontar de mejor manera el reto.

En cada uno de ellos el comportamiento de la economía varía ya que las acciones y reacciones tendrían efectos diversos.

Pronósticos 2019

Variable	Unidad	Con T-MEC continuidad económica	Con T-MEC política de cambio	Sin T-MEC continuidad económica	Sin T-MEC política de cambio
Crecimiento PIB	%	2.7	2.0	2.0	1.7
Empleo	miles	790-800	840-850	780-790	790-800
Remesas	millones de US	32,000-33,000	32,000-33,000	32,000-33,000	32,000-33,000
Inversión Extranjera	millones de US	29,000-30,000	26,000-27,000	26,000-27,000	24,500-25,500
Petróleo mezcla mexicana	por barril	60-66	60-66	60-66	60-66
Inflación	%	3.5-4.5	4.0-5.0	3.8-4.8	4.5-5.5
Tipo de cambio	peso por dólar	18.80-19.80	20.20-21.50	20.50-21.50	21.50-22.50
Tasa de Interés	%	6.5-7.5	7.0-8.0	7.5-8.5	7.5-8.5

Fuente: elaboración propia.

Recomendaciones

Por otra parte concluimos que gracias a la fortaleza y estabilidad lograda en la economía del país en los últimos años, México se encuentra lejos de una bancarrota; por el contrario en los 4 escenarios posibles para México continuará creciendo en el 2019, aunque en algunos escenarios a un ritmo más lento que en otros más favorables.

Bajo nuestra perspectiva consideramos importante llevar a cabo las siguientes acciones para lograr el éxito en las organizaciones:

- Tener actitud de logro
- Información y tecnología
- Recursos humanos de calidad
- Orientación de mercado
- Prudencia y talento en las decisiones

México y el mundo seguirán atravesando una etapa de grandes cambios; ante esto se deberá estar al pendiente de los acontecimientos que tanto en el entorno global como interno se presenten para poder prever los posibles escenarios y tomar las mejores decisiones en un futuro que hasta ahora parece un poco incierto.



Salles Sainz

Grant Thornton

An instinct for growth™

<http://www.grantthornton.mx/>

© 2018 Grant Thornton International Ltd. All rights reserved.

'Grant Thornton' refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Grant Thornton International Ltd (GTIL) and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.

EPI191