



Salles Sainz

Grant Thornton

An instinct for growth™

Perspectivas económicas de México y el mundo



Contenidos

Carta introductoria	3
Resumen ejecutivo	4
La realidad del 2017 mejoró la expectativa.....	6
Entorno global con algunos desafíos en el horizonte.....	7
Crecimiento mundial moderado	7
China y Estados Unidos, dos potencias sin acuerdos.....	8
Tendencias proteccionistas prevalecen	9
Terrorismo y posibles conflictos bélicos afectan el comercio y el turismo	10
El TLCAN escenarios, riesgos y posibilidades.....	10
Panorama nacional.....	12
Perspectivas sociales y políticas.....	12
Elecciones 2018	12
Criminalidad y corrupción, repercusiones sociales y de mercado	14
Economía	15
Perspectivas y proyecciones generales de las variables económicas para 2018.....	20
Retos, riesgos y recomendaciones	21



Carta introdutoria

C.P.C. Mauricio Brizuela Arce
Socio Director



Quiero darles la mas cordial bienvenida a la segunda edición de nuestro documento de análisis: “Perspectivas económicas de México y el mundo”.

Continuamos 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 amigos actualizados, buscando que puedan tomar las mejores decisiones de negocios posibles ante los cambios que se presentarán en el 2018.

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

En el año 2018 se vivirá un proceso electoral clave en México que pudiera retrasar las adecuaciones a una reforma fiscal en México capaz de contrarrestar los efectos de la reciente reforma de nuestro país vecino de la que mucho se ha hablado.

Estar atentos de las principales variables macroeconómicas de la economía mexicana es un ejercicio necesario para mitigar los riesgos de posibles escenarios desafiantes que pudiéramos estar afrontando, aquí les ofreceremos cómo los especialistas prevén que se comporten durante los próximos meses. Los sectores económicos de mayor relevancia también merecen un análisis particular, dado que algunos ofrecerán oportunidades para nuestro país inclusive en panoramas retadores.

Pretendemos que con nuestro análisis usted pueda informarse sobre los principales acontecimientos globales y nacionales.

2017 fue un año de cambios e incertidumbre y esperamos que el 2018 sea uno de grande oportunidades para las empresas de nuestro país.

El mundo crece a tasas moderadas, pero la sombra del proteccionismo aparece en el horizonte

Resumen ejecutivo

El 2017 inició con un panorama lleno de incertidumbre, todo parecía indicar que el mundo enfrentaría diversos conflictos económicos, comerciales y sociales que afectarían el ritmo de crecimiento de todas las naciones; sin embargo, la realidad mejoró la expectativa. Los principales riesgos no se concretaron; los grandes cambios anunciados por el nuevo mandatario estadounidense todavía no se cristalizan, el “Brexit” tuvo avances mínimos durante este año, la amenaza al comercio de las tendencias proteccionistas sigue presente pero sin mayores implicaciones económicas y a la vez, se mostró cierta estabilidad y una tendencia positiva en los precios del petróleo.

El mundo se encuentra en una etapa de crecimiento moderado, aunque de manera diferencial en las distintas regiones, lo que puede causar conflictos comerciales en un futuro. Por otro lado, la tendencia que tienen algunos países al proteccionismo podría tener un efecto en el crecimiento mundial y en la generación de empleo y bienestar. El mundo fue escenario de múltiples ataques terroristas que ocasionaron incertidumbre y disminuyeron las expectativas de consumo e inversión en las zonas afectadas; lamentablemente es muy probable que durante el 2018 se sigan presentando este tipo de eventos.

La renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte será uno de los principales factores que afectarán el desempeño económico de México en el 2018, el acordar nuevos términos de intercambio incorporando nuevas tecnologías y adecuando las condiciones actuales de los mercados se convierte en el principal objetivo; sin embargo, las pláticas continúan y las posiciones de cada país frente a ciertos puntos vuelven complicadas las negociaciones y generan especulación e

incertidumbre. En caso de no llegar a un acuerdo y se cancele el Tratado, México adoptaría las reglas de comercio de la Organización Mundial de Comercio (OMC), estas nuevas normas no tendrían grandes afectaciones para México en cuanto a los aranceles.

Dicho escenario afectaría la estabilidad financiera de México en el corto plazo, teniendo consecuencias como: salida de flujos de capital extranjero, desajuste en el tipo de cambio y la necesidad de usar la tasa de interés como instrumento de ajuste, aumento en los niveles de inflación y reducción del crecimiento económico.

El panorama nacional luce complejo ya que el 2018 será un año de elecciones presidenciales, donde la incertidumbre política ocasionará volatilidad en los mercados, así como la renegociación del TLCAN, el alza en las tasas de interés, las presiones en el tipo de cambio y el posible retiro de inversión extranjera, entre otros retos que enfrentará la economía mexicana, así como la nueva reforma fiscal en Estados Unidos. La cual tendrá un impacto importante en la economía nacional.

El crecimiento de la economía mexicana en el 2018 se ubicará entre un rango de 2.0 - 3.0%, impulsado principalmente por el consumo, la demanda interna y la inversión, sectores como el energético, la construcción y el automotriz serán los motores para el siguiente año. A pesar de las bajas tasas de crecimiento del PIB ha existido una constante creación de empleos formales en la economía, esto como resultado de las reformas estructurales.

Mientras como la expansión económica continúe, se espera



que el ritmo de crecimiento del empleo formal se pueda mantener en niveles estables. Es necesario generar fórmulas creativas para lograr aumentar los salarios sin afectar la inflación.

Los altos niveles de inflación que se vieron a lo largo del año se explican por diversos factores como: la liberación de los precios de la gasolina, el efecto inflacionario de la depreciación acumulada de la moneda durante los últimos años, la retroalimentación de los efectos en el alza de las tasas de interés y la construcción de expectativas inflacionarias, se prevé que para el próximo año la inflación retome niveles de entre 4.4 y 4.9% acercándose a la meta inflacionaria del Banco de México.

A su vez el tipo de cambio tuvo un desempeño a la alza durante el 2017 derivado de factores externos que provocan movimientos en la oferta y demanda de dólares tales como: las expectativas de las promesas de campaña estadounidenses en contra de México, el inicio de las negociaciones del TLCAN, las próximas campañas electorales en México y el fortalecimiento del dólar en el mundo. Las estimaciones indican que el tipo de cambio promedio para el 2018 se

ubicará entre 19.20 y 20.20 pesos por dólar.

En la medida que la inflación aumente, será necesario ajustar la tasa de interés para poder ofrecer intereses que favorezcan a los inversionistas, de otra manera existiría una salida de capitales. Es probable que la tasa de interés termine el año dentro de un rango de 7.0 - 7.4% y estimando que la inflación podría iniciar su proceso de reducción, esperamos una tasa de interés para el 2018 del orden de 5.9 al 6.5%.

Se preveía que, debido a las amenazas en contra de migrantes mexicanos, las remesas este año disminuirían de manera significativa, no obstante este indicador se ha incrementado y se espera cerrar el año con un flujo de remesas de entre 27,900 a 28,700 millones de dólares. Así mismo, se estima que para el próximo año se continúe con este patrón de crecimiento con un total de remesas aproximado de 29,000 a 29,500 millones de dólares.

Los objetivos de México a corto plazo son: lograr una renegociación que genere prosperidad, mejorar las condiciones de vida de la población a partir de incrementos en la productividad, mantener disciplina financiera y fiscal que contenga la inflación, impulsar un crecimiento económico sólido y continuo y tener un buen manejo de los procesos electorales.

Mediante el presente documento se pretenden plantear diversas 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 2018. Asimismo, informar sobre los mayores riesgos que habrá que confrontar, pero sobretodo cómo extraer lo mejor de estos y transformarlos en oportunidades para poder estar preparados para los grandes desafíos por venir.



La realidad del 2017 mejoró la expectativa

Algunas de las amenazas externas que se preveían para México en el 2017 se disiparon.

El presente año inició lleno de retos e incertidumbre en todo el mundo por diversos eventos y circunstancias que se antojaban podrían tener impactos negativos en la economía y en la sociedad; al paso de los días, semanas y meses, el mundo se ha dado cuenta que tales expectativas, en algunos casos tenían poco sustento y otras siguen siendo tendencias y están presentes en el desarrollo de los países.

En el documento que publicamos hacia finales del 2016: “Perspectivas económicas de México y el Mundo” anticipábamos algunas tendencias, riesgos y oportunidades a los que el mundo tendría que hacer frente en el 2017, entre ellas, destacábamos:

- [La entrada de Donald Trump como Presidente de los Estados Unidos y las consecuencias de las diversas amenazas emitidas en su campaña](#)
- [Las implicaciones de eventos como el Brexit y las tendencias de limitar la migración mundial](#)
- [Los movimientos y tendencias proteccionistas como una amenaza al comercio mundial](#)
- [La importancia económica de China y de mantener su ritmo de crecimiento](#)
- [Las variaciones en el precio del petróleo como consecuencia del exceso de oferta](#)

De darse algunos de los riesgos que se preveían, parecía que el mundo se enfrentaría a conflictos económicos, comerciales, sociales y de toda índole, que afectarían el ritmo de crecimiento de las naciones y por ende de México; no obstante, la realidad ha sido algo diferente.

Los cambios anunciados por el nuevo mandatario estadounidense como la fueron la salida del Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP por sus siglas en inglés), la construcción del muro fronterizo con México, la salida de Estados Unidos del TLCAN y muchas otras no se han cristalizado del todo, gracias a la fuerza institucional de ese país y de los procesos naturales necesarios para lograrlo.

Por su parte, aun cuando las tendencias proteccionistas y de limitación de flujos migratorios siguen presentes, no han tenido el impacto económico relevante. Los avances del Brexit han sido mínimos durante este año, así como sus efectos en la economía mundial; no obstante, seguimos observando el renacimiento del deseo independentista en varias regiones europeas, particularmente en Cataluña, impulsado por presiones de la sociedad.

Por su parte, los mercados de materias primas y en especial el petrolero han mostrado cierta estabilidad donde los precios han mantenido una tendencia positiva respondiendo a factores favorables de la economía mundial.

Lejos de caer en un estancamiento económico, el mundo sigue creciendo a tasas similares a las experimentadas en el año anterior e incluso algo superiores que oscilarán entre el 2.5 y 2.7 % al cierre del 2017.

2017 ha sido para México un año de crecimiento reducido, pero con estabilidad financiera.

En este entorno, México ha transitado con estabilidad en el ámbito de su economía, realizando los ajustes necesarios para lograrlo, las variables de la economía real muestran crecimiento del empleo, de nuestro comercio internacional y del consumo interno; los indicadores fiscales y financieros han mostrado estabilidad aun cuando ha sido necesario tomar algunas medidas para lograrlo y que las anticipábamos en las diversas publicaciones de nuestra Firma.

Algunos riesgos permanecen latentes y deberán ser motivo de vigilancia y atención, el aumento de los niveles de inflación junto con la consecuente alza en la tasa de interés, pueden ser factores que incidan en el crecimiento económico si se descuidan.

Para la economía mexicana ha sido relevante la preparación, discusión y negociación de los nuevos términos y condiciones de TLCAN. Muchas opiniones han sido vertidas, desde las más extremas y pesimistas, hasta las que auguran un futuro prometedor; lo cierto es que se han abierto las puertas a la negociación del mismo, los resultados y consecuencias tendrán incidencia en el comportamiento de la economía; la correcta estrategia y la habilidad de negociación se ponen a prueba.

Los períodos de negociación han generado cierta inestabilidad y volatilidad en las variables económicas de manera que el tipo de cambio, aunque estable durante el primer semestre del año, muestra volatilidad derivada de los flujos de divisas motivados por la incertidumbre; no obstante, podemos considerar estos efectos como pasajeros entre tanto se terminan las rondas de negociación y se llegan a acuerdos concretos.



Entorno global con algunos nubarrones en el horizonte

El 2018 seguirá presentando un panorama mixto en cuanto al entorno global, los temas de crecimiento económico, migración, proteccionismo, terrorismo y la posibilidad de conflictos armados estarán vigentes y serán parte de las mesas de trabajo entre los países. Por su parte, el dinamismo de los mercados continuará y no se vislumbra un marcado declive de las actividades económicas.

De manera específica, para México es de destacar la renegociación del TLCAN, su resultado y los efectos que del mismo se deriven al interior de la economía junto con las reacciones en los ámbitos político y social.

Parece que el futuro presenta claro-oscuros en el ámbito internacional, con algunos elementos de riesgo para México que se deben abordar.

Crecimiento mundial moderado

A casi 10 años del inicio de la llamada “Gran Recesión”, la economía mundial se ha ido recuperado paulatinamente, con más contratiempos económicos, geopolíticos y sociales de los deseados, pero los esfuerzos en este sentido han rendido frutos y se vive un proceso de estabilización y de moderado crecimiento económico mundial.

De acuerdo con el Banco Mundial, se estima un crecimiento de 2.7% para finales de año, esto debido principalmente al repunte de las manufacturas y del comercio; 2018 es un año con expectativas de un mayor crecimiento, pronosticándose en el orden del 2.9% global. No obstante, el crecimiento económico no parece darse con la misma intensidad en todas las regiones.

TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES POR REGIÓN

Región	2015	2016	2017*	2018*
Crecimiento economía mundial (%)	2.7	2.4	2.7	2.9
Crecimiento economías avanzadas (%)	2.1	1.7	1.9	1.8
Crecimiento economías en desarrollo (%)	3.6	3.5	4.1	4.5
Crecimiento Estados Unidos (%)	2.6	1.6	2.1	2.2
Crecimiento Japón (%)	1.1	1.0	1.5	1.0
Crecimiento China (%)	6.9	6.7	6.5	6.3
Crecimiento Zona Euro (%)	2.0	1.8	1.7	1.5

*Fuente: elaboración propia con datos del Banco Mundial.

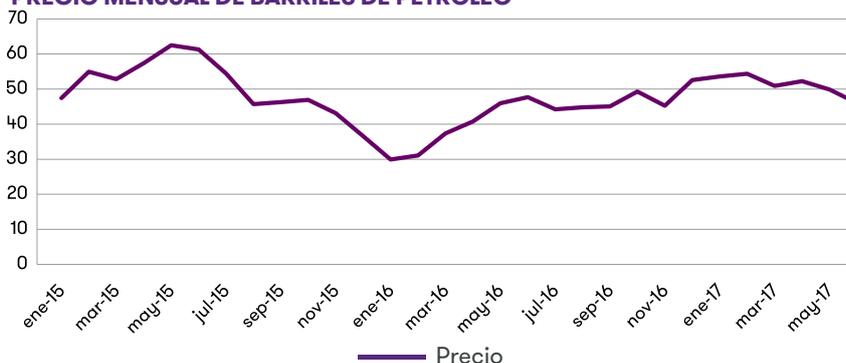
Mientras que Estados Unidos y Japón experimentan un mayor dinamismo en su crecimiento tanto para el 2017 como el pronóstico del 2018, regiones como las del Euro tendrán un desempeño moderado de crecimiento y en el caso de China, se destaca un proceso de desaceleración del crecimiento de su Producto Interno Bruto.

Lo positivo es que el mundo se encuentra en una etapa de crecimiento moderado; sin embargo, estos avances se dan de manera diferencial dependiendo de las regiones del mundo y ello puede ser causa de conflictos comerciales regionales.

Gran parte de la recuperación mundial es gracias al crecimiento del comercio con niveles cercanos al 2.9% en el 2017, lo que se torna relevante ante las cada vez más numerosas expresiones de proteccionismo que podrían debilitar el ritmo de crecimiento; a su vez, los precios de las materias primas están retomando su nivel.

Cabe comentar el desempeño de los precios del petróleo, no solo por la importancia que tiene para México sino como un referente del dinamismo de la economía mundial. Después de la volatilidad observada durante los años anteriores, parece que el mercado se ha estabilizado con acuerdos multinacionales de producción y haciendo frente a la demanda mundial de tal forma que los precios se han tornado más estables y con una tendencia de alza moderada en el tiempo.

PRECIO MENSUAL DE BARRILES DE PETRÓLEO



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.

Aun cuando se estima que la producción aumente en el próximo año, ésta se compensará con el incremento de la demanda derivado del propio crecimiento económico mundial, lo que permitirá estimar un mercado de precios del petróleo con estabilidad durante el 2018.

Para el caso de México, el precio de la mezcla mexicana ha mantenido la misma tendencia; la estimación que se presenta en los Criterios de Generales de Política Económica presentados por la Secretaría de Hacienda ubica el precio de la mezcla mexicana en un promedio de 46 dólares por barril para el 2018 lo que parece ser un objetivo alcanzable. De esta manera, esta variable no será un distorsionador de la actividad económica.

A diferencia de otros períodos, el entorno económico mundial se plantea bajo un ambiente estable que permitirá el crecimiento económico y será ambiente propicio para el intercambio comercial.

China y Estados Unidos, dos potencias sin acuerdos

Dentro del contexto mundial dos economías se han destacado por su tamaño, crecimiento e interacción; China y Estados Unidos en su conjunto representan casi el 40% del Producto Interno Bruto mundial.

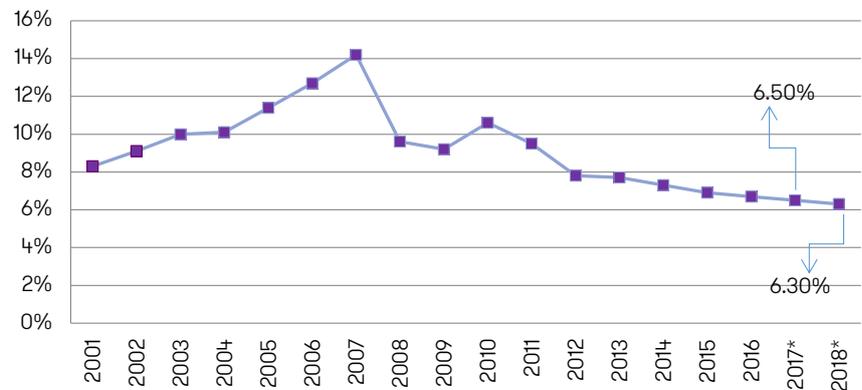
Tanto sus economías como su población (1,380 millones en China y 326 millones en Estados Unidos) se constituyen en una alternativa de consumo de grandes proporciones, por lo que su desempeño económico tiene un alto nivel de incidencia en el comercio y crecimiento mundial.

Si bien han sido dos economías con un amplio historial de comercio e inversiones mutuas; en el pasado reciente

han aparecido conflictos comerciales debido a la necesidad de Estados Unidos por reducir el déficit comercial y fiscal que impide el crecimiento sostenido.

Ante este escenario la insistencia por ajustar la paridad de la moneda China y la imposición de diversos obstáculos al comercio han sido una constante.

PIB CHINA



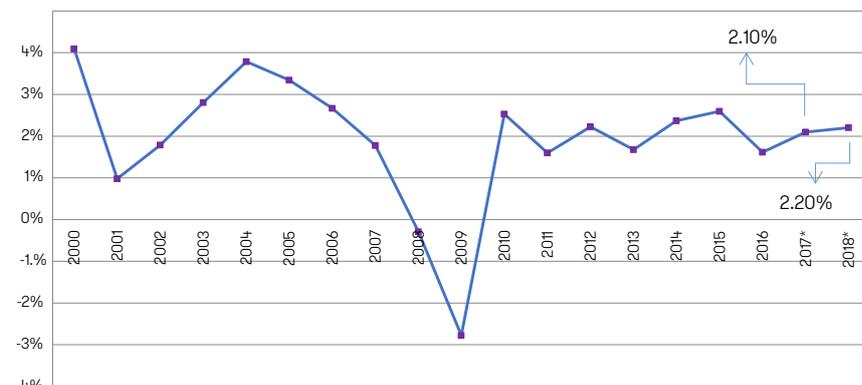
*2017 y 2018 estimados. Fuente: Elaboración propia con datos del World Bank.

China se encuentra en un proceso de desaceleración, resultado del menor consumo interno.

La política proteccionista que se pretende poner en práctica desde los Estados Unidos genera un alto nivel de nerviosismo en los mercados internacionales; esta polémica seguirá siendo uno de los tópicos relevantes entre ambos países.

Por su parte, Estados Unidos se encuentra en proceso de ajuste implementando acciones para reducir el enorme déficit comercial y fiscal que tiene intentando no afectar al crecimiento y el empleo.

PIB EUA



*2017 y 2018 estimados. Fuente: Elaboración propia con datos del World Bank.

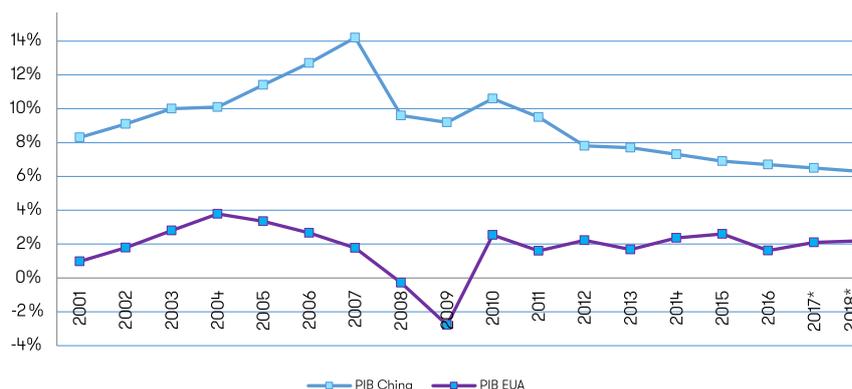
La estimación de crecimiento del Producto Interno Bruto para Estados Unidos sigue siendo positiva y para el 2018 ronda en el 2.2% que será un nivel consistente con lo experimentado en los años anteriores.

En la lucha por mejorar las condiciones económicas de Estados Unidos en materia financiera y con objeto de mantener el control de inflación, la FED (Reserva Federal) ha elevado la tasa de interés de referencia en dos ocasiones pasando del 0.75 en diciembre del 2016 a una tasa de 1.25 en junio del 2017.

Los niveles de crecimiento económico y las condiciones generales de los mercados permiten anticipar que la tasa de interés de referencia en los Estados Unidos continuará con tendencia a la alza pudiendo llegar a 1.75 hacia finales del 2018.

El presupuesto del 2018 incorpora una reforma fiscal que intenta fortalecer la economía interna de Estados Unidos a través de la reducción del Impuesto sobre la Renta, además de promover el retorno de capitales con un impuesto mínimo, lo cual seguramente provocará un flujo de dólares de retorno a Estados Unidos y por tanto fortalecerá el dólar y será una presión importante al tipo de cambio en México.

COMPARATIVO DE CRECIMIENTO DEL PIB DE CHINA Y ESTADOS UNIDOS



*2017 y 2018 estimados. Fuente: Elaboración propia con datos del World Bank.

En el análisis del desempeño de ambos países se puede observar como los períodos de alto crecimiento para China no se muestran de la misma manera para Estados Unidos siendo que en los últimos años, la desaceleración de China ha permitido mantener condiciones favorables para el crecimiento económico de los Estados Unidos. Es por ello que las diferencias en materia de comercio se han profundizado en los últimos años.

Tendencias proteccionistas prevalecen

Uno de los principales retos a los que se enfrenta el crecimiento económico mundial durante los próximos años es la tendencia que tienen algunos países al proteccionismo comercial que impide el libre flujo de mercancías e inhibe la inversión.

- La globalización ha sido una tendencia sólida desde hace ya más de dos décadas
- Se ha convertido en un mecanismo eficiente de asignación de recursos que han permitido la especialización en un marco de libre comercio y que aporta a la reducción de costos
- Condición para el éxito de la globalización el contar con mecanismos de libre flujo de mercancías e inversión a través de los acuerdos multilaterales
- En adición, la globalización ha mostrado ser una herramienta para la generación de empleo

La desaparición de estos beneficios y el regreso al proteccionismo podrían tener consecuencias no solo en el crecimiento mundial sino también en la generación del empleo y el bienestar.

En efecto, existen también consecuencias nocivas producto de la globalización, algunas de carácter económico y otras de corte social; ello ha desencadenado una exigencia de las sociedades por frenar estos efectos. La respuesta a tal exigencia no debe abordarse con el cierre de las fronteras sino con acciones que

propendan a lograr condiciones similares de desarrollo de los países y las sociedades.

Cancelar o limitar el libre flujo de comercio e inversión puede ocasionar entre otras cosas:

- Un abrupto aumento de la tasa de inflación mundial
- Una reducción del ritmo de crecimiento económico
- Pérdida de empleos

Las opiniones se dividen y no existe un acuerdo al respecto, es de esperar que ello cause tensiones y acciones unilaterales.

Terrorismo y posibles conflictos bélicos afectan el comercio y el turismo

El 2017 ha sido escenario de múltiples ataques terroristas en diversas partes del mundo, dejando un total aproximado de 4,000 personas fallecidas. A pesar de las medidas de prevención y vigilancia, estos eventos seguirán sucediendo y difícilmente podrán ser evitados.

Al margen de la desgracia personal en la población, estos eventos tienen efectos en el desempeño económico, particularmente en tres ámbitos:

- La afectación a la confianza de la población ocasiona incertidumbre y por tanto una disminución en las expectativas de consumo e inversión
- Las condiciones de seguridad en los países son uno de los factores que se toman en cuenta al momento de tomar decisiones por parte de los inversionistas extranjeros, la seguridad se convierte en parte del costo

- Afectación a sectores específicos, tal es el caso de la industria del turismo que ve mermada la afluencia de visitantes por tales motivos

La presencia de actos terroristas junto con la intensificación de flujos migratorios han afectado algunas economías generando mayores tasas de desempleo, incremento de población en condiciones de pobreza, asignación de mayores recursos gubernamentales a temas de salud y por supuesto, diferencias sociales y culturales que propician actos de discriminación racial y sentimientos de rechazo.

El TLCAN. escenarios, riesgos y posibilidades

Uno de los temas de mayor relevancia para México durante 2017 y seguramente lo será en el 2018 es la renegociación de los términos del Tratado de Libre Comercio de América del Norte promovida por los Estados Unidos con la intención de reducir los supuestos efectos nocivos generados por dicho acuerdo.

Al margen de la razón inicial, el acordar nuevos términos de intercambio que incorporen aspectos de nuevas tecnologías y se adecúen a las diferentes condiciones de los mercados después de más de 20 años de existencia del TLCAN se torna como un objetivo viable y apropiado.

Los cuatro objetivos principales de la negociación se postulaban como:

1. Fortalecer la competitividad de América del Norte, a través del acceso preferencial para bienes y servicios eliminando barreras al



comercio. Contar con procedimientos aduaneros más eficientes, evitando así barreras al libre comercio. En este sentido, se han generado ciertas fricciones ya que Estados Unidos prefiere mejorar su balanza comercial y reducir el déficit que promover el libre comercio de la región.

2. Avanzar hacia un comercio regional inclusivo y responsable. Los tres países tienen como objetivo en común el fomentar una mayor participación de sus respectivas PyMES y brindarles información y recursos para exportar sus productos. México está dispuesto a cumplir con los compromisos internacionales en materia laboral. Se requiere de un diálogo en materia de comercio y medio ambiente y mejorar la infraestructura fronteriza.
3. Aprovechar las oportunidades de la economía del Siglo XXI. Es necesario implementar medidas para incentivar el uso de la economía digital, maximizar los beneficios del e-commerce, la banca electrónica y servicios financieros digitales; así como la protección de la propiedad intelectual.
4. Promover la certidumbre del comercio y las inversiones en América del Norte. México y Canadá buscan modernizar los mecanismos de solución de controversias, cuotas antidumping y compensatorias; tema que se ha convertido en el más controvertido ya que Estados Unidos busca eliminar el capítulo 19 que establece un mecanismo de solución de controversias y de cuotas antidumping.

Las negociaciones han progresado en sus varias rondas; sin embargo existen

una serie de temas en los que las posiciones han sido encontradas y ello alarga el tiempo de la negociación que se pretendía terminar en el 2017 y así poder realizar las presentaciones y autorizaciones de los respectivos Congresos, objetivo que no podrá cumplirse de continuar los atrasos.

Muchos han sido los temas tratados, algunos donde aún no ha existido acuerdo son entre otros:

- Reglas de origen: contenido nacional en el sector automotriz 50% partes estadounidenses y 85% partes regionales
- Cuotas antidumping: habilitar mayores sanciones
- Solución de conflictos: la eliminación del capítulo 19
- Transporte transfronterizo: busca eliminar la apertura en la modalidad de carga por carretera
- Salarios: reducción de las diferencias salariales en los tres países
- Cláusula Sunset: renovación del tratado cada cinco años

Entretanto continúan las negociaciones y en espera de la conclusión de las mismas, los mercados encuentran incertidumbre que se convierte en campo fértil para la especulación, en especial en los mercados financiero y cambiario.

Los escenarios en la negociación son variados y a decir de las posiciones de los integrantes, el resultado puede incluso ser de rompimiento y búsqueda de nuevas opciones, circunstancia que afectaría la estabilidad financiera de México mientras se encuentran nuevos puntos de acuerdo y se realizan los ajustes en la economía. Algunas de las consecuencias para México podrían ser:

- Salida de flujos de capital extranjero

- Desajuste en el tipo de cambio
- Necesidad de usar la tasa de interés como instrumento de ajuste
- Aumento en los niveles de inflación
- Reducción del crecimiento

Es correcto señalar que la afectación a los términos de intercambio frente a la desaparición del TLCAN pueden ser menos graves en la medida que México active los protocolos de la Organización Mundial de Comercio (OMC), al mismo tiempo que aplique como Nación Más Favorecida en materia arancelaria; no obstante, el efecto en la inversión y en otras variables de la economía pueden ser mayores.

Como en toda negociación, cambios y ajustes tendrán que ser realizados, el escenario de lograr los acuerdos necesarios para que el TLCAN sea firmado tiene una alta probabilidad de incidencia, lo que permitiría abordar el 2018 con mejores herramientas y estabilidad en los mercados financieros.

Con independencia de la negociación, vale la pena señalar que México se ha convertido en un líder dentro del grupo de los considerados países en desarrollo por múltiples causas entre otras: el tamaño de su economía, su alto nivel de comercio exterior, el número de población y su desempeño en los ámbitos financieros internacionales.

Esto coloca a México como un protagonista en el entorno internacional y como tal, debe aceptar ese liderazgo y abanderamiento regional. Para tales efectos, es fundamental que México tenga la capacidad de definir, diseñar e implementar planes de largo plazo que atiendan sectores prioritarios y construya las cadenas de valor.

Panorama nacional

De acuerdo con lo que nuestra firma estimó hace un año en el ámbito nacional, el 2017 ha transcurrido sin sorpresas; anticipábamos un lento crecimiento, dificultades en el sector externo, aumento de la inflación, inestabilidad cambiaria derivada de factores externos y todo ello combinado con los factores políticos y sociales que se insertan en un clima de elecciones y acomodos políticos en preparación a las elecciones presidenciales del 2018.

En este sentido, el 2018 estará caracterizado por dos grandes escenarios: por un lado, el escenario político, con elecciones presidenciales, legislativas y en varios órdenes de gobierno con altos contenidos de pugnas políticas y lucha de poder; y por el otro, un entorno externo que definitivamente tendrá influencia en el destino económico de México a través de la definición del TLCAN, las medidas en política monetaria que Estados Unidos adoptará y los temas relativos a la globalización, migración y demás que impactan el comercio y las inversiones en el mundo.

La combinación de ambos coloca a México en una delicada posición donde el equilibrio de fuerzas, la defensa de las instituciones, la disciplina financiera y fiscal serán factores claves para el buen tránsito del país.

Perspectivas sociales y políticas

2017 se convirtió en un laboratorio político y social, se realizaron varias elecciones a Gobernador y Presidencias Municipales con resultados mixtos en cuanto a los partidos políticos ganadores; no obstante, las constantes fueron las campañas sucias y las descalificaciones con pocas propuestas respecto del quehacer cotidiano y en favor de la ciudadanía.

Estados de la República importantes tuvieron elecciones y pocos triunfaron con mayoría, lo que indica la polarización del voto y las diferencias de opinión en los temas políticos.

El hartazgo en la representación política partidaria se puso de manifiesto a través de la cada vez mayor inclusión de candidatos

independientes y la baja participación en las votaciones.

En materia de seguridad pública no se obtuvieron buenas calificaciones, considerado como uno de los años con mayor número de muertes con violencia por actos criminales, el 2017 termina con grandes cuestionamientos respecto de la validez de las instituciones y de la confianza en las mismas, todo ello repercutirá en un clima de hostilidad todo el 2018.

En otro contexto, los terremotos sufridos el 7 y 19 de septiembre junto con los huracanes y eventos meteorológicos han provocado gran descontento en la población en general; independientemente de las lamentables pérdidas humanas, el costo económico se estima será del orden de los 50,000 millones de pesos, el ataque a la falta de acción de las instituciones es cotidiano y las voces que demandan cambios se hacen presentes.

Desafortunadamente, los temas de la política y sociedad no han tenido un desempeño favorable en el 2017, a lo que hay que adicionar la actividad delictiva del narcotráfico que abona a las condiciones de inseguridad de la población y desprestigio de las instituciones; ello alienta en surgimiento de nuevas propuestas y la búsqueda de nuevas alternativas que seguramente se experimentarán en las elecciones del 2018.

I. Elecciones 2018

Tal como se ha venido comentando en las secciones anteriores, el contexto internacional genera afectaciones directas sobre el desempeño tanto económico como social de México en distinta medida. Movimientos como la decisión del rumbo de la política económica y



fiscal de Estados Unidos y las resoluciones a las que se lleguen con la renegociación del TLCAN tendrán un gran impacto en las variables macroeconómicas para el próximo año; sin embargo, es claro que las situaciones internas también jugarán un papel sumamente importante durante 2018.

En cuanto al ámbito político se llevarán a cabo elecciones federales, habrá votaciones a Presidente de la República, se renovarán tanto la Cámara de Diputados como la de Senadores, se realizarán elecciones en casi todos los Estados de la República para funcionarios estatales y municipales. Con una base nominal de más de 88 millones de votantes se convierte en el proceso electoral más grande de la historia.

El proceso electoral del 2018 representa un desafío significativo para el

perfil crediticio de nuestro país, con un riesgo económico equivalente al de una mala negociación del TLCAN. Generalmente en tiempos de campañas electorales se demoran las implementaciones de las reformas y proyectos importantes; durante las transiciones políticas ocurre una desaceleración en la inversión pública en infraestructura.

Las principales calificadoras están preocupadas por los riesgos políticos que traerán las próximas elecciones y el rumbo de las negociaciones del TLCAN, lo cual probablemente tenga repercusiones negativas en la calificación de México. En caso de una eventual victoria de un partido con una tendencia distinta al actual no se revertirían las reformas aprobadas durante esta administración, pero sí podrían retrasar las inversiones en el diversos sectores como el de energía.

Aspecto importante a considerar para el buen desempeño de la economía y de la política lo es, no solo el ganador de las elecciones presidenciales, sino también la mayoría en el Congreso que cada vez tiene mayor influencia en las decisiones del país. La incertidumbre política podría ocasionar volatilidad cambiaria y en los mercados.

El lento avance y los pocos resultados favorables hasta el momento en la renegociación del TLCAN hacen imposible que se cumpla con el objetivo de que antes de fin de año se concluyan las negociaciones, por lo que probablemente interfiera con las campañas electorales y las haga más complejas dependiendo de las posturas y declaraciones de los candidatos.

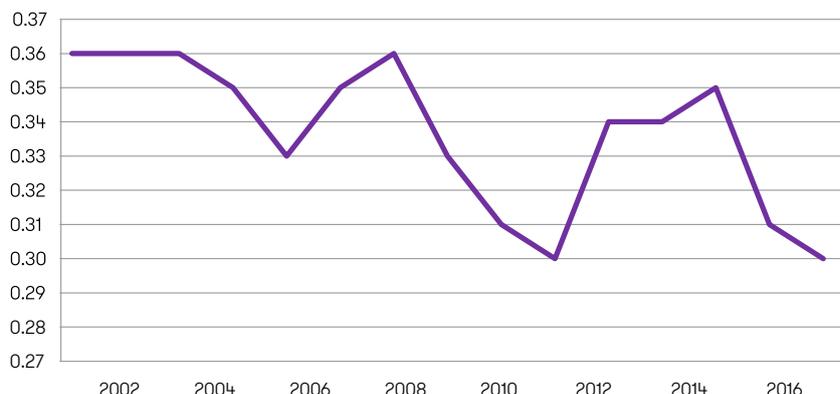
La actividad de los partidos políticos ha sido intensa, particularmente los tres más importantes (PAN, PRI y PRD); el surgimiento de una cuarta fuerza política importante (MORENA) ha sido distorsionadora.

Por otra parte, el movimiento hacia candidaturas independientes ha sido intenso, incluso la renuncia de líderes de los partidos políticos en favor de una candidatura independiente han sido una realidad.

II. Criminalidad y corrupción, repercusiones sociales y de mercado

Sin pretender realizar un análisis exhaustivo de estos temas, es importante el analizarlos en virtud de la influencia que estos tienen en el desarrollo y la economía de los países. México ha tenido una reciente historia de violencia, narcotráfico y corrupción que está afectando los procesos económicos y políticos con el consecuente deterioro social.

ÍNDICE DE PERCEPCIÓN DE LA CORRUPCIÓN



Fuente: elaboración propia con datos de Transparencia Internacional.

La corrupción es una actividad ilícita difícil de medir por lo que los índices se basan en la percepción. La escala es entre 0 y 1 siendo 1= muy limpio y 0= muy corrupto. Dicho indicador recopila información de aspectos tanto administrativos como políticos de la corrupción. Durante los últimos años, México ha empeorado en este indicador de percepción, ubicándose en el lugar 123 de 176 países evaluados según Transparencia Internacional, sin duda un asunto de especial atención.

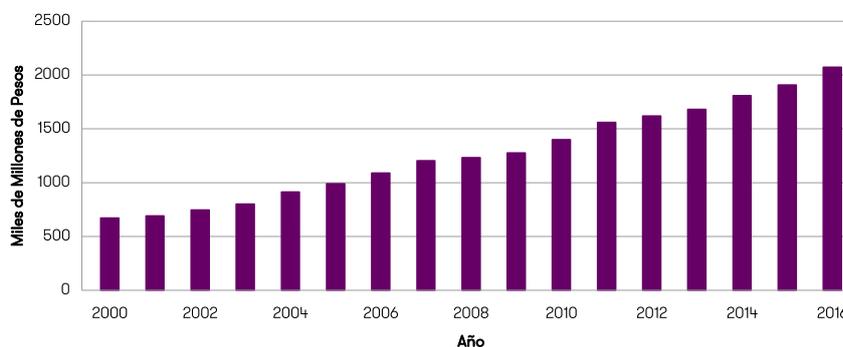
De acuerdo a un estudio realizado por el INEGI, en abril de 2017 la percepción de inseguridad por parte de la población mayor a 18 años ha aumentado sus niveles de 72.4%, nivel que mantuvo durante los últimos 4 años a 72.9%.

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 que reporta mayor percepción de seguridad (31.5%). Cabe destacar que las estadísticas mencionadas solamente hacen referencia a actos no relacionados con el crimen organizado o el narcotráfico siendo clasificados bajo los conceptos de “delitos comunes”.



Los actos de corrupción siguen siendo una constante, durante 2017 se revelaron casos de corrupción de varios Gobernadores y funcionarios que han tenido un alto nivel de resonancia. Según algunos analistas la corrupción tiene un costo del orden del 10% del PIB cada año.

COSTO ANUAL DE LA CORRUPCIÓN EN MÉXICO



Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

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 afectadas. Según datos de INEGI, la corrupción tuvo un costo del orden de 2 billones de pesos para 2016, cifra por demás elevada.

La incidencia de la política en la economía, aunque menor de lo que era en el pasado, sigue teniendo relevancia sobre todo en años electorales como el 2018, año en el que podemos estimar afectaciones en la economía derivadas del ámbito político como lo son: retraso en las decisiones de inversión y un primer semestre con flujo de recursos a campañas políticas y segundo semestre con astringencia.

Economía

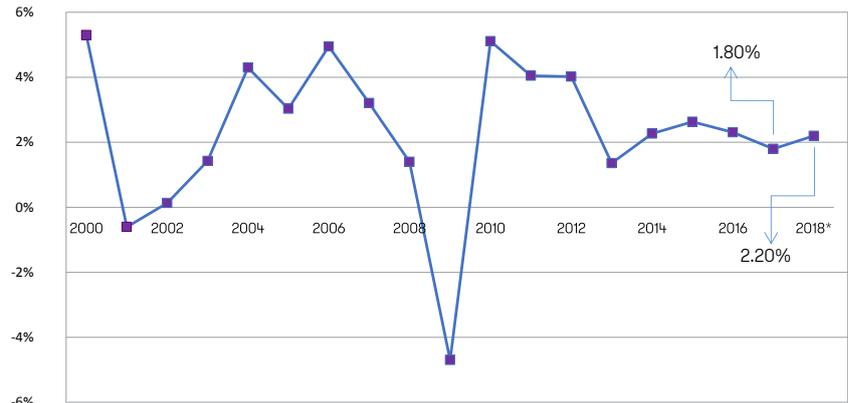
La economía mexicana enfrentará un 2018 con peculiaridades que incidirán en el comportamiento de la misma:

- Efectos de la renegociación del TLCAN
- Alza de tasas de interés internacionales
- Posible retiro de inversión extranjera en el mercado de capitales
- Presiones al tipo de cambio
- Elecciones presidenciales

Desde hace ya varios años, México ha mostrado un crecimiento débil que no supera tasas de 3%; la falta de dinamismo de la economía es notable sobre todo cuando el crecimiento es generador del empleo.

A pesar de una tasa reducida de crecimiento el empleo formal crece por las reformas.

PIB MÉXICO



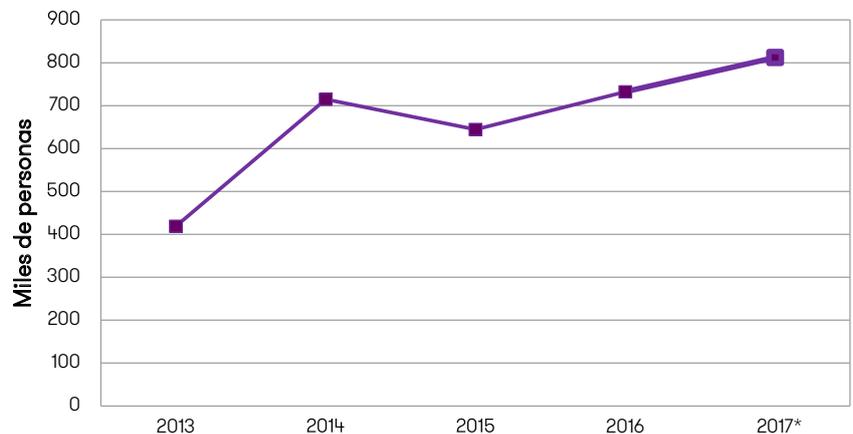
*2018 estimado. Fuente: elaboración propia con datos del World Bank.

Incluso en el 2017, la estimación indica un crecimiento que podría estar por debajo del 2%, la incertidumbre que se experimentó a principios del año motivado por el período de ajuste al inicio de la nueva gestión presidencial en los Estados Unidos redujeron los flujos de inversión y rezagaron el consumo.

De acuerdo con las estimaciones oficiales, el crecimiento del PIB para el 2018 se ubicará en un rango de entre 2 y 3%, nuevamente impulsado por el consumo, la demanda interna, la inversión y apoyado por la generación de empleos. Sectores como el energético, la construcción y el automotriz serán los motores para el siguiente año; en adición, la expansión de la economía de los Estados Unidos también será factor de contribución.

Se destaca que a pesar de las bajas tasas de crecimiento del PIB ha existido una constante creación de empleos formales en la economía del orden de algo más de 730,000 en 2016 y 820,000 a septiembre del 2017. Las reformas estructurales (laboral y fiscal) han propiciado este fenómeno.

GESTIÓN DE EMPLEO



*2017 a septiembre. Fuente: elaboración propia con datos del World Bank.



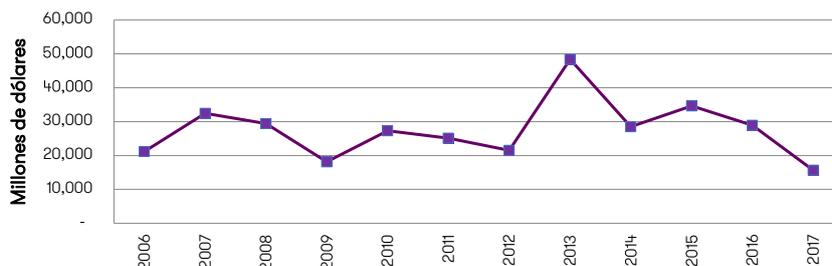
En la medida en que la expansión de la economía continúe se podría esperar sostener el ritmo de crecimiento del empleo formal que a su vez, es base e impulso del consumo interno.

No obstante la creación de empleo formal, es necesario orientar los esfuerzos a la mejora del salario y del poder adquisitivo, la energía de la economía se sustenta en la fortaleza del consumo y para ello se requieren mejores remuneraciones. El tema se encuentra en discusión y es necesario encontrar fórmulas creativas para mejorar los niveles salariales sin despertar expectativas inflacionarias; incluso se ha convertido en parte de los temas incluidos en la negociación del TLCAN.

La expansión de la economía se apoya en las operaciones externas (importaciones y exportaciones) que han mostrado mejores niveles en el 2017 y se espera mantenerlo en el 2018. Los montos recibidos de inversión extranjera continúan fluyendo y seguramente 2017 terminará con un dato cercano a los 27,000 millones de dólares.

Las reformas estructurales han sido soporte para el sostenimiento de estos flujos de inversión externa, sobre todo en sectores de infraestructura, construcción, automotriz y energía.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

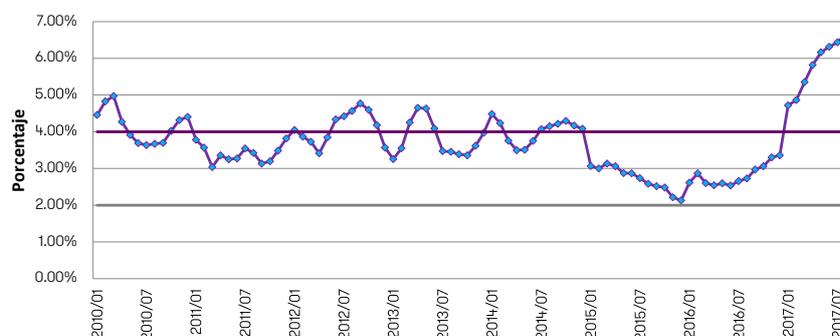


*2017 a junio. Fuente: elaboración propia con datos de BANXICO.

La estabilidad y disciplina en las finanzas públicas se logra a través del manejo responsable que se refleja a través de tres variables interconectadas que son: el tipo de cambio, la inflación y la tasa de interés.

Después de varios años de estabilidad en los niveles de inflación logrando niveles por debajo del 3%, el 2017 ha tenido un comportamiento diferente, los niveles de inflación se han disparado a tasas de entre el 6 y 7%.

INFLACIÓN EN MÉXICO



*2017 a agosto. Fuente: elaboración propia con datos del INEGI.

La desfavorable evolución de indicador se explica por diversos factores entre ellos:

- La liberación de los precios de la gasolina
- El efecto inflacionario de la depreciación acumulada de la moneda durante los últimos años
- La aumento de precios en las materias primas y productos agropecuarios
- La retroalimentación de los efectos en el alza de la tasas de interés
- Construcción de expectativas inflacionarias

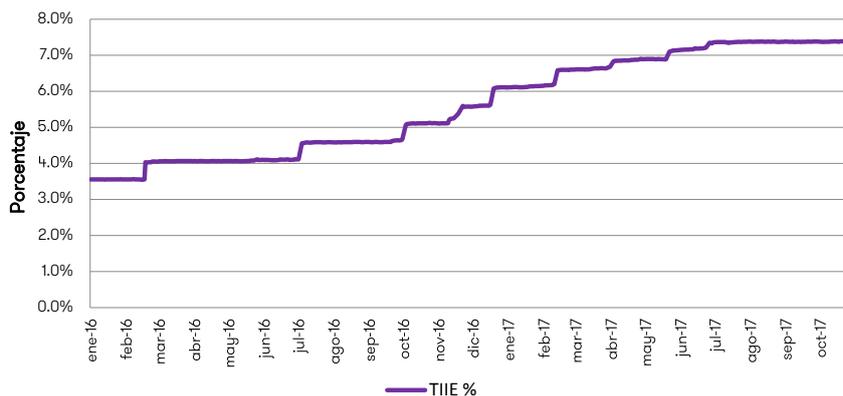
Hay diversas estimaciones respecto de este indicador, las autoridades aseguraban que la inflación terminará por debajo del 6% en el 2017 y que el alza se debe a factores temporales; sin embargo, el análisis técnico ubica este valor más en un rango de entre 6.0 y 6.4% al cierre del 2017.

Las condiciones que en este documento se han planteado y estimado para el 2018 invitan a considerar que la reducción en los valores de este indicador no podrán ser inmediatas. La estimación oficial para el 2018 se encuentra en el 3%, nuestra consideración la ubica en un rango de entre 4.4 y 4.9%.

La renegociación del TLCAN y los retrasos observados en el mismo, la recuperación de precios de los mercados de materias primas, el ambiente de tasa de interés a la alza y los períodos de inestabilidad del tipo de cambio son algunas de las razones para la estimación.

De la mano con este indicador, la tasa de interés reacciona de la misma forma; en la medida que la inflación se incrementa se requiere que la tasa de interés se ajuste para lograr ofrecer intereses reales positivos a los inversionistas, de lo contrario se produce un retiro de capitales y la rentabilidad de los proyectos baja.

TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA



*2017 a octubre. Fuente: elaboración propia con datos de BANXICO.

Es muy probable que la tasa de interés termine el 2017 en el orden del 7.0 al 7.4% y si consideramos que la inflación podrá iniciar algún camino de reducción, podemos estimar una tasa de interés para el 2018 del orden de 5.9 al 6.5%.

El tipo de cambio ha tenido una consistente tendencia a la alza derivado principalmente por factores externos que provocan movimientos en la oferta y demanda de dólares; a su vez, el peso mexicano se ha convertido como la moneda de más transaccionales de los países en vías de desarrollo y por tanto se ve afectada con movimientos de corte regional.

Es de destacar la depreciación de la moneda y la inestabilidad sufrida durante finales del 2016 y principios del 2017 producto de las elecciones en los Estados Unidos y las promesas de campaña en contra de México llevando el tipo de cambio a casi tocar los 22 pesos por dólar a finales de enero del 2017.

Como era de esperarse y ya se ha mencionado en el presente documento, muchas de las promesas de campaña no tienen la posibilidad de convertirse en realidad y la credibilidad de las declaraciones del gobierno estadounidense se ha visto mermada.

Ello procuró calma en el mercado cambiario en el primer semestre del 2017 y disminuyendo la cotización del dólar hasta los 17.50 pesos por dólar hacia julio del 2017; sin embargo, el inicio de las negociaciones del TLCAN y los eventos que alrededor de ello se han suscitado han vuelto a generar nerviosismo en el mercado regresando a niveles de 19.50 a 19.70 pesos por dólar.



TIPO DE CAMBIO PESO-DÓLAR



*2017 a octubre. Fuente: elaboración propia con datos de BANXICO.

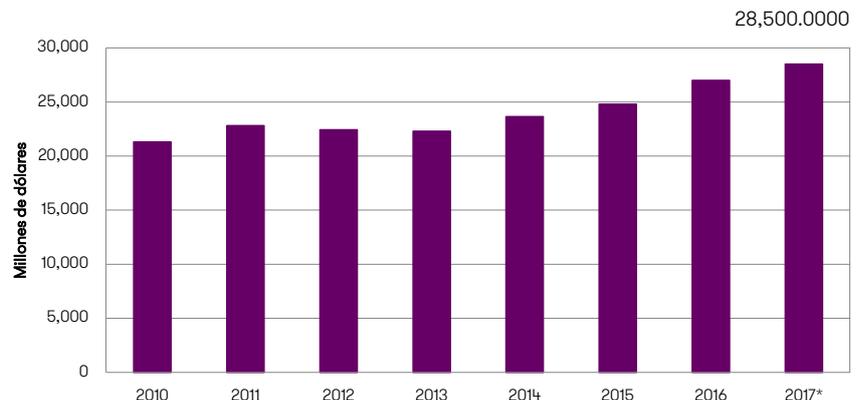
Las negociaciones continuarán y en los siguientes meses habrá que adicionarle algunos factores inquietantes como lo serán el inicio de las campañas políticas en México y el fortalecimiento del dólar en el mundo entre otros; dependerá de la evolución de estos factores para poder estimar el futuro del tipo de cambio. No obstante, lo que resta del 2017 estimamos seguirá por encima de los 19 pesos por dólar.

Para el 2018, los Criterios Generales de Política Económica publicados por la Secretaría de Hacienda indican una estimación de 18.1 pesos por dólar como tipo de cambio promedio; sin embargo, las condiciones antes mencionadas lo ubican más en un rango de 19.20 a 20.20 en el promedio del año, estimando el cierre del tipo de cambio en el rango de 19.90 a 20.50 pesos por dólar.

El nerviosismo, la inestabilidad y los vaivenes del tipo de cambio continuarán durante todo el 2018, la planeación y anticipación en la tenencia de dólares en caso de necesitarse es importante.

Las amenazas recibidas en la campaña presidencial de los Estados Unidos respecto de la masiva deportación hacían pensar que las remesas internacionales descenderían de manera drástica.

REMESAS TOTALES



*2017 estimado. Fuente: elaboración propia con datos de BANXICO.

No obstante lo anterior, este indicador lejos de disminuir se ha incrementado durante el 2016 y 2017, estimando cerrar el año con un flujo de remesas de entre 27,900 a 28,700 millones de dólares. Al mismo tiempo, el 2018 seguirá este patrón de crecimiento estimando remesas del orden de 29,000 a 29,500 millones de dólares para el año.

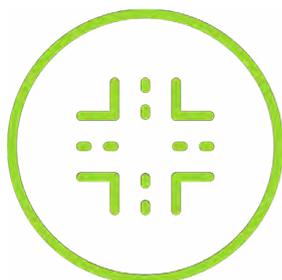
Perspectivas y proyecciones generales de las variables económicas para 2018

La evolución de la economía mexicana y sus perspectivas para el futuro se enmarcan no solo por los eventos domésticos sino que se reconoce la inserción de México en los mercados internacionales y por tanto, los sucesos que acontecen en el orbe, particularmente en nuestros vecinos del norte, deben ser considerados en las decisiones y definición del rumbo del país.

En este marco de referencia, tomando como base lo sucedido durante el 2017 pero también tomando en cuenta los elementos que estarán presentes en el siguiente año, tanto doméstico como en nuestra relación con el exterior, es que se consideran las estimaciones del 2018.

Perspectivas Económicas hacia el 2018				
Variable	2017		2018	
	CGPE	Estimado	CGPE	Estimado
Sector Real				
Crecimiento PIB real (variación % anual)	2.0- 2.6	1.6-2.1	2.0- 3.0	2.0-2.5
Inflación (variación % anual)	5.8	6.0 - 6.4	3.0	4.4 - 4.9
Trabajadores registrados en el IMSS (período)		750,000-850,000		730,000-820,000
Mercados Financieros				
Tipo de Cambio Nominal (pesos por dólar a fin de año)	n.a.	19.00-19.50	n.a.	19.90-20.50
Tipo de Cambio Nominal (pesos por dólar promedio anual)	18.70	18.80-18.90	18.10	19.20-20.20
Tasa de Interés de Referencia (% a fin de año)	7.00	7.0-7.4	7.0	6.5-7.2
Reservas Internacionales (millones de dólares)		165,000-175,000		164,000-179,000
Sector Externo				
Exportaciones (millones de dólares)		400,000-410,000		412,000-422,000
Importaciones (millones de dólares)		407-500-415,000		422,300-429,500
Saldo Balanza Comercial (millones de dólares)	n.a.	(7,500)-(5,000)	n.a.	(10,300)-(7,500)
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	(20,457)	(23,000)-(22,000)	(23,300)	(25,800)-(24,500)
Mezcla Mexicana del Petróleo (dólares por barril)	43	44-46	46	44-48
Inversión Extranjera Directa (millones de dólares)		26,500-27,200		26,000-26,800
Remesas Familiares (millones de dólares)		27,900-28,700		29,000-29,500
PIB EEUU (crecimiento real %)	2.1	2.0-2.3	2.4	2.1-2.4

Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México, INEGI, Secretaría de Hacienda y World Bank.



Retos, riesgos y recomendaciones

Muchos acontecimientos han sucedido y seguirán sucediendo en el marco de un mundo global. Hemos tratado en el caminar del análisis en poder brindar un panorama ordenado de lo que nuestra firma considera importante de revisar y cuidar para el futuro.

Las organizaciones deben contar con información sólida y confiable para poder entonces realizar análisis y establecer rumbos de acción considerando el entorno en el que el país y la organización se desenvuelven.

Para México grandes retos se aproximan:

- Lograr una renegociación del TLCAN que genere prosperidad para el país
- Mejorar las condiciones de vida de la población a partir de incrementos en productividad y en los salarios
- Mantener la disciplina financiera y fiscal que contenga la inflación
- Impulsar un crecimiento económico dinámico, sólido y continuo
- Asegurar la institucionalidad y buen manejo de los procesos electorales asegurando elecciones pacíficas y campañas propositivas
- El ejercicio de la justicia como un valor fundamental para la mejor convivencia y desarrollo

En efecto, la lista se extiende y los retos no se acaban; sin embargo, en el ámbito económico México requiere de generar planes de largo plazo que le permitan alcanzar estos objetivos.

Es también una época de grandes riesgos que pueden cambiar la perspectiva.

Para las organizaciones es momento de reflexión y acción dentro de un entorno que brindará grandes oportunidades entre tanto se realice el adecuado análisis, las buenas decisiones y la mejor implementación. En este sentido se requiere estar alerta de los indicadores y la evolución de los mismos:

- Elaborar presupuestos y llevar un control de los mismos
- Ser ágiles en la toma de decisiones y cambios en casos requeridos
- El análisis de las inversiones debe hacerse a la luz de la evolución de los indicadores económicos y en el 2018 los políticos y sociales, que tendrán incidencia en el resultado.
- Asimilar que la incertidumbre y la inestabilidad de los mercados será un constante en el 2018, la adecuada información es una potente luz que orienta y no permite la parálisis que con frecuencia generan este tipo de momentos
- Las organizaciones exitosas cuentan con personas exitosas en sus filas; la inversión en los procesos de reclutamiento, selección y capacitación de los recursos humanos es un factor de éxito, sobre todo en momentos donde el buen juicio y las buenas decisiones son clave
- Constantemente hemos sugerido a las organizaciones que el cuidado de los indicadores de liquidez y endeudamiento permiten contar con recursos en tiempos de alta volatilidad



El 2018 será especial, la política y la economía se juntan y los factores externos influyen.

Es época de grandes oportunidades.