



Global



Calidad

# Un México en cambio: Perspectivas 2020

Diciembre 2019



# Carta introdutoria

**C.P.C. Mauricio Brizuela Arce**  
**Socio Director**



Me complace darles la bienvenida a la cuarta edición de nuestro documento de análisis “Un México en cambio: Perspectivas 2020”.

Dentro de la pasada publicación comentamos que 2019 sería un año en el que se presentarían diversos cambios y ajustes importantes en los entornos tanto global como nacional. Los efectos de dichos cambios han comenzado a tener impacto en la economía mundial, sin embargo, los indicadores económicos no necesariamente muestran todavía la profundidad de los cambios.

Algunos de los cambios planteados se materializaron durante 2019 y otros no terminaron por cristalizarse, en esta publicación ofreceremos un breve recuento de los hechos que tanto en el entorno global como nacional marcaron el rumbo durante este 2019; así mismo buscamos contribuir con la necesidad de información y advertir a nuestros clientes y amigos sobre los posibles riesgos, escenarios y recomendaciones que el equipo de Salles Sainz - Grant Thornton considera importantes para el próximo año 2020.

Los momentos de cambio como los que se están viviendo abren oportunidades y generan riesgos específicos, en Salles Sainz Grant Thornton esperamos ayudar a que nuestros clientes encuentren la manera de aprovechar las primeras y mitigar los segundos.

---

**México y el mundo seguirán  
atravesando una etapa de  
grandes cambios, estar  
atentos a los acontecimientos  
de México, ayudará a prever  
los posibles escenarios**

---

# Índice

Sección	Pág
Resumen Ejecutivo	1
Consideraciones previas	2
2019, año de gran intensidad, el mundo se resiste	4
Entorno mundial	4
Entorno nacional	7
En lo político	7
En lo social	8
En lo económico	10
2020 ¿Qué podemos esperar?	18
Recomendaciones	22
Bibliografía	24

# Resumen Ejecutivo

Si el año 2019 fuese definido por un adjetivo, tanto en el ámbito mundial como nacional, éste sería sin duda: Intenso. 2019 no puede pasar desapercibido y representa el período en el que el mundo se ha resistido a caer en recesión.

En términos generales, puede advertirse que el mundo se encuentra en transición, pasando de un modelo económico que tiende a agotarse hacia nuevos esquemas que poco a poco se espera generen estabilidad y resultados.

Esta transición hacia una nueva era económica ha estado enmarcada por la incertidumbre y ha impactado en la inversión, en la industria y en general en el crecimiento económico.

En México, en el terreno político se observa que la economía se ha supeditado a la política, lo que ha generado desajustes. Muestra de ello han sido la mayoría en el Congreso y la austeridad que han derivado en la cancelación de proyectos transexenales, como el Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAIM) y la reorientación del gasto principalmente hacia componentes sociales. Al menos en el papel, se ha encaminado hacia políticas en favor de redistribuir la riqueza, aumentar la transparencia, disminuir la corrupción y mejorar el bienestar social.

Empero lo anterior, los problemas estructurales perduran: los niveles de pobreza, inseguridad y bajo crecimiento económico, por mencionar los más importantes. Lo anterior ha derivado en bajos niveles de empleo, afectaciones al mercado interno e incertidumbre.

No obstante, el año 2020 se perfila como que retomará un sendero más claro. Las razones que lo respaldan son la responsabilidad en las finanzas públicas, el ajuste de las tasas de interés, la inflación controlada, el tipo de cambio estable, las remesas en crecimiento y la expectativa de inversiones privadas y públicas en materia de infraestructura principalmente. Asimismo, luego de que el pasado 12 de diciembre se firmara el Protocolo modificadorio al T-MEC, se espera su ulterior ratificación y con ello una mejora sustantiva en certidumbre para nuevas inversiones.

El previsible contexto prometedor brinda considerables posibilidades de mejora en el ambiente de negocios, por lo que será importante que los diferentes actores económicos estén preparados, que mantengan el orden financiero, la disciplina fiscal y que piensen diferente, observando constantemente las oportunidades que presentan los mercados actuales y emergentes, por supuesto, siempre y cuando se atiendan los temas arriba mencionados, principalmente inseguridad e incertidumbre.



# Consideraciones previas

Durante el año 2018, se observaba que la economía mundial se perfilaba hacia un proceso de desaceleración; las tasas de crecimiento pasaron de 3.8% en 2017 a 3.6% y se estimaba un crecimiento del orden de 3.0% para 2019.

Los cambios políticos siguen incidiendo en la economía; las sociedades siguen votando en contra de las migraciones, de la corrupción y de la disparidad del ingreso y de la riqueza. Decisiones económicas importantes se han aplazado en virtud de los intereses de las comunidades buscando una solución a dicha disparidad.

Con ello, se mantienen los intentos de protección de las economías a partir de privilegiar la producción y el consumo interno. La guerra comercial entre Estados Unidos y China aún no toma un rumbo que denote una pronta solución.

A este entorno hay que incorporar el período electoral en Estados Unidos con el intento de reelección del actual presidente Donald Trump y de la fuerte lucha política que se desatará durante el siguiente año.

La tendencia a la baja en los diferentes indicadores socioeconómicos ha provocado “hartazgo” en las sociedades exigiendo cambios de regímenes políticos, claros ejemplos son el Brexit en Reino Unido, los discursos políticos en Estados Unidos y los gobiernos radicales como el sueco en Europa o el brasileño en América Latina.

El mundo se desacelera, pero se defiende para no entrar en recesión

Se estima que América Latina en 2019 registre un crecimiento apenas por arriba de cero, e incluso los países emergentes de Asia que venían creciendo arriba de 6% anual, en este año no alcanzarán esa tasa. Aun así, el mundo se ha resistido a una crisis económica en la que, si bien muestra signos de franca desaceleración, país por país presenta sus propias particularidades.

Los problemas estructurales en el mundo continúan siendo los mismos, la distribución de la riqueza, la migración huyendo de la pobreza y la persecución, la violencia y la inseguridad.

Esto ha motivado que las sociedades continúen en la búsqueda de soluciones, de nuevos modelos sociales y económicos, con la expectativa de dar alivio a los más necesitados; sin embargo, por otro lado, están los grandes grupos económicos que en una búsqueda natural de rentabilidad para sus capitales han mantenido prácticas que no siempre son las más adecuadas para toda la población.

El ambiente internacional encaminado a buscar soluciones diferentes llegó hasta México. Este 2019 ha sido particularmente complicado para nuestro País; se ha señalado frecuentemente la incertidumbre que se percibía en el ambiente derivado del cambio de gobierno, y ésta se ha acrecentado por definiciones políticas que se sobreponen al raciocinio económico. Con ello, la falta de crecimiento económico ha sido uno de los resultados de tal cambio.

En las pasadas elecciones federales del 2018, el candidato a la presidencia por el partido Movimiento de Regeneración Nacional (Morena), Andrés Manuel López Obrador, resultó ganador. Aunado a ello, candidatos a senadores y a diputados por dicho partido fueron electos, lo que derivó en una reconfiguración del poder ejecutivo y legislativo.

La transición del actual gobierno ha generado grandes controversias en todos los ámbitos, algunas derivadas de decisiones unilaterales y en sentido contrario a lo observado, y otras por la incertidumbre generada a partir de la falta de claridad en los objetivos económicos y políticos del nuevo gobierno.

La decisión de la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de México en Texcoco fue la primera de muchas decisiones que la Administración Federal ha tomado provocando desconfianza y estancamiento de la economía.

El énfasis en la política social orientada al gasto hacia grupos vulnerables a través de programas sociales de apoyo y asistenciales han sido parte de la nueva estrategia; sin embargo, se ha desestimado la importancia del crecimiento y desarrollo económico, lo que puede derivar en fuertes presiones de corte social, principalmente debido a la escasa generación de empleos.

El Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024, señala: “Hemos llamado a este mandato popular y social la Cuarta Transformación, porque, así como a nuestros antepasados les correspondió construir modelos de sociedad para remplazar el orden colonial, el conservadurismo aliado a la intervención extranjera y el Porfiriato, a nosotros nos toca edificar lo que sigue tras la bancarrota neoliberal, que no es exclusiva de México, aunque en nuestro país sea más rotunda y evidente.”

La denominada Cuarta Transformación está fundamentada en aspectos filosóficos y de economía política definidos principalmente en los siguientes puntos:

- Erradicar la corrupción.
- Separar el poder político del poder económico.
- Estado enfocado al bienestar, mediante la atención de grupos vulnerables, a través de transferencias económicas, principalmente.
- Mantener finanzas sanas a través de austeridad republicana.

Indudablemente, la Cuarta Transformación constituye un parteaguas en la vida económica de México. Su inicio ha mostrado rendimientos moderados, aunque pareciera que se han sentado las bases de cambios significativos que lógicamente generan resistencia, e incluso movimientos en contra.

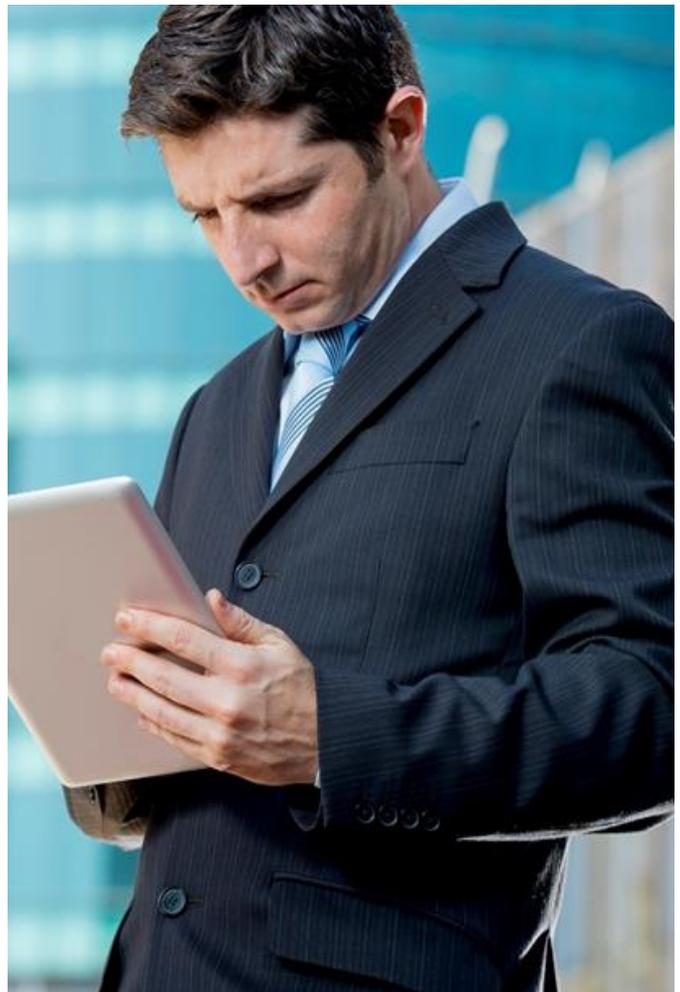
Por supuesto, aún es pronto para validar el nuevo modelo, pero a la luz de los resultados en cuanto a crecimiento económico, desarrollo social, infraestructura, seguridad pública, salud, diplomacia y negociación internacional, es evidente que cuando menos el inicio de la Administración no ha tenido los éxitos que se esperan, por ello resulta necesario, más que nunca, estar pendientes de cada movimiento en el tablero.

El pasado 12 de diciembre se firmó el Protocolo Modificatorio al Tratado entre los Estados Unidos Mexicanos, los Estados Unidos de América y Canadá<sup>1</sup>. Posterior a ello, el Senado mexicano ha hecho la ratificación del documento, esperando dar una señal de certeza a los diferentes actores económicos y mejorar la estabilidad económica y política. Falta aún la ratificación en Estados Unidos y Canadá, y la renegociación y aclaración de algunos puntos, principalmente en el tema laboral, ya que Estados Unidos, en un texto de implementación, establece el envío de personal a las embajadas para la verificación de acuerdos comerciales, situación que volvió a tensar las negociaciones, aunque aparentemente no a tal grado que pueda entorpecerse el avance logrado.

Vivimos en una época de transición en la búsqueda de un nuevo orden económico mundial y México está inmerso en ese proceso

No obstante que el comercio puede no verse seriamente comprometido por la dilación de la ratificación y entrada en vigor de dicho Acuerdo, hay un número considerable de proyectos que representan una cantidad importante de inversiones que están dependiendo de la conclusión de este acuerdo para implementarse.

2019, entonces, ha sido en lo general un año de cambios importantes en el entorno y en el desempeño interno; esta tendencia continuará y se espera un 2020 con alto grado de incertidumbre por el actual proceso de transición mundial.



<sup>1</sup> Puede consultarse en: [https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/516595/Protocolo\\_Esp\\_BIS\\_COTEJO\\_SE\\_SRE.pdf](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/516595/Protocolo_Esp_BIS_COTEJO_SE_SRE.pdf)

# 2019, año de gran intensidad, el mundo se resiste

El 2019 pasará a la historia como un año de incertidumbre, tensiones comerciales y bajo crecimiento económico; en general, hay una resistencia mostrada que, a pesar de la desaceleración, no ha derivado aún en una crisis económica de orden mundial.

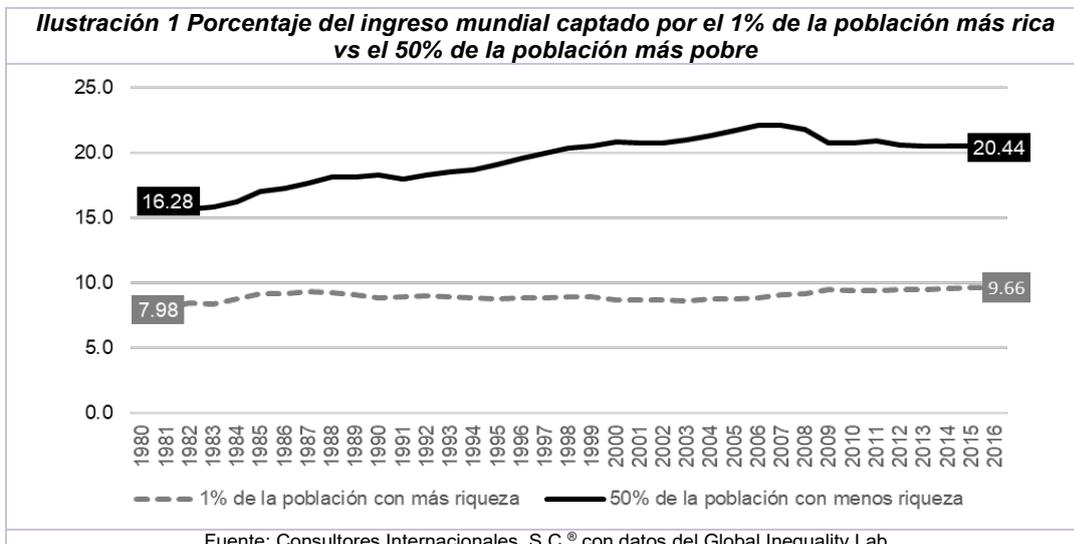
## Entorno mundial

A lo largo de las últimas décadas, el concepto de globalización y el paradigma de integración económica mundial fueron motivo de optimismo casi generalizado. El comercio mundial, el libre flujo de activos financieros e inversiones principalmente de los países desarrollados a los que están en ese proceso, la transferencia de tecnologías y conocimiento han sido variables que apuntaban a un proceso de desarrollo global. Lo cierto es que, al interior de los países, incluso en aquellos ya desarrollados, las brechas y la desigualdad se han incrementado significativamente.

El Fondo Monetario Internacional (2019) argumenta que “en promedio, las regiones rezagadas tienen peores resultados en materia de salud, menor productividad laboral y mayor proporción de empleo en los sectores de la agricultura y la industria que otras regiones dentro del mismo país. Asimismo, el ajuste en las regiones rezagadas es más lento, ejerciendo los shocks adversos efectos negativos más prolongados en el desempeño económico.”

En términos generales, lo anterior ha generado fuertes presiones al interior de estas regiones rezagadas, con consecuencias que se han manifestado de diferentes formas, desde resultados en urnas electorales, protestas y el resurgimiento de viejos movimientos sociales, hasta migraciones masivas, familias buscando mejores oportunidades o incluso huyendo de la violencia y la persecución.

**Ilustración 1 Porcentaje del ingreso mundial captado por el 1% de la población más rica vs el 50% de la población más pobre**



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.® con datos del Global Inequality Lab

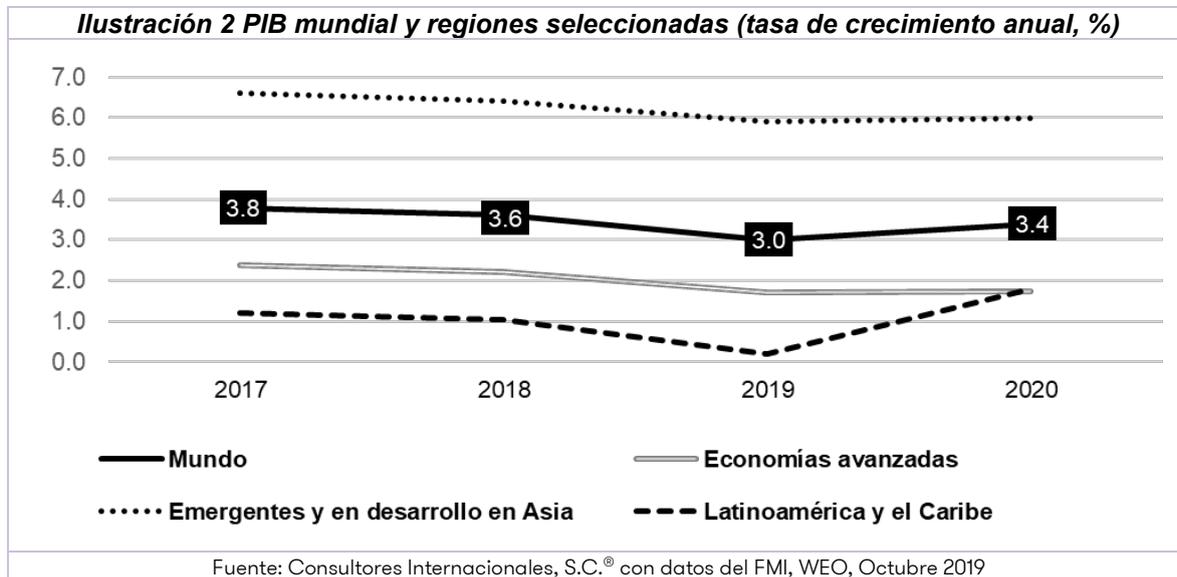
El mundo se debate entre la apertura comercial y el proteccionismo

En el mundo continúa esta discrepancia entre la promoción de la apertura comercial, impulsada principalmente por países fuertemente exportadores en Asia, China el más importante de ellos y, por otro lado, las tendencias proteccionistas de países como Estados Unidos y Reino Unido que fueron fuertes impulsores de la globalización.

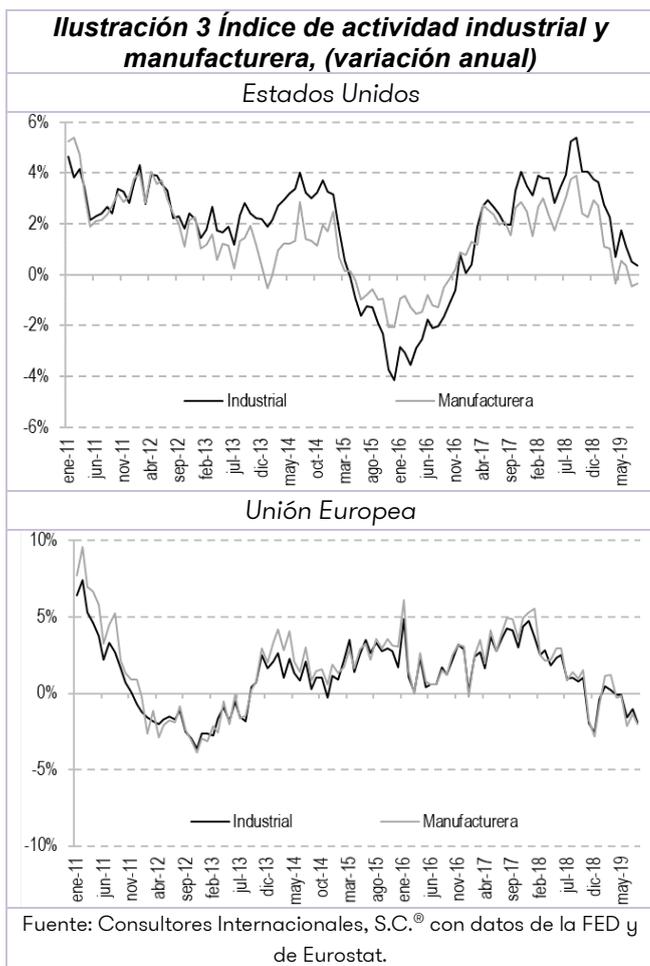
Por otro lado, en 2019, la efervescencia política ha continuado en el mundo; los problemas sociales han mostrado evolución, pero no se han resuelto y no hay claridad en prácticamente ningún lugar ni en la problemática generada, pobreza, migración, violencia, entre varios más.

En lo general, puede afirmarse que el crecimiento económico mundial perdió dinamismo durante 2019, presionado por tasas más bajas tanto de las economías avanzadas como de las economías emergentes en Asia. La incertidumbre y las tensiones comerciales han paralizado las inversiones y con ello el crecimiento se ha ralentizado.

En la región latinoamericana, considerando los fuertes cambios políticos y económicos en países como Argentina, Perú, Ecuador, Brasil y por supuesto, la baja dinámica de la economía mexicana, el FMI observa un crecimiento apenas positivo, de 0.2% en 2019. Al respecto la Alianza Latinoamericana de Consultorías Económicas (LAECO) estima una caída del orden de -0.1% al cierre de 2019 y 2.0% para 2020.



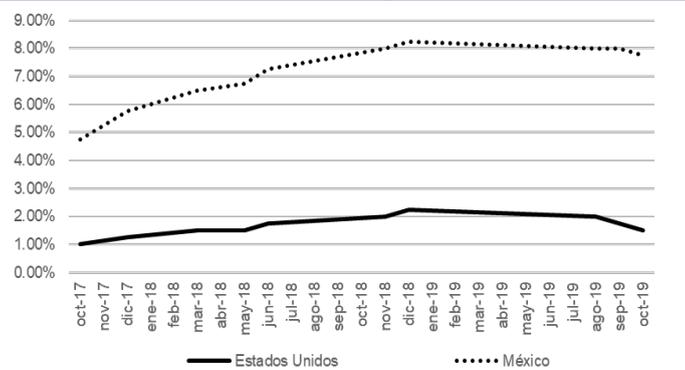
Dos referentes que evidencian la desaceleración económica se encuentran en la actividad industrial y manufacturera que, a manera de ejemplo, se exponen claramente en las bajas registradas recientemente en Estados Unidos y en la Unión Europea. En paralelo, entre los años 2015 y 2018, los flujos de inversión han disminuido en economías como Estados Unidos, Canadá, Rusia, India, Chile y, desde luego, México.



Mucho se ha escrito y comentado respecto de la posibilidad de una recesión mundial; sin embargo, el mundo se ha resistido y mostrado fortaleza en los fundamentales de las economías manteniendo ritmos de crecimiento que, aunque menores, no dejan de ser positivos.

Lo cierto también es que existen menos presiones inflacionarias en prácticamente todo el mundo, salvo excepciones y, por ende, las tasas de interés de referencia muestran una tendencia a la baja.

**Ilustración 4 Tasa de interés de referencia en Estados Unidos y México**



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.® con datos de la FED y Banxico

Hay en lo general una serie de factores exógenos que afectan directamente a las economías del mundo, desde los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China, los conflictos geopolíticos en América Latina y por supuesto, las elecciones presidenciales en Estados Unidos, que inevitablemente generarán distorsiones en la confianza de los inversionistas internacionales.

Aun cuando se observa un panorama incierto, se advierte un 2020 que generará oportunidades a las economías emergentes, incluyendo México.



## Entorno nacional

Ha sido un año por demás complejo debido a la pasividad y la parálisis en la que se han sumido los diferentes actores económicos debido al ambiente de incertidumbre.

La economía nacional se ha supeditado a los intereses políticos, particularmente del poder ejecutivo, debido a que las acciones ejecutadas o por ejecutarse son decididas desde un enfoque político en detrimento del resultante de la factibilidad técnica y económica.

El uso de consultas populares e incluso votaciones a mano alzada para valorar pertinente o no acciones gubernamentales ha sido una característica de esta Administración, ganando, con ello, altos niveles de popularidad, pero también detractores.

### En lo político

La presente Administración inició con grandes expectativas y una clara mayoría en el Congreso, lo que en principio supuso una transición más suave y una consecución de objetivos mucho más tendiente a lo posible.

En lo que va del año, la agenda legislativa ha sido de las más intensas. Entre las leyes aprobadas en *fast track* se encuentran la Ley Federal del Trabajo, Ley de la Guardia Nacional, Ley Nacional de Extinción de Dominio y Ley General de Educación y leyes secundarias.

La denominada Cuarta Transformación implicó una serie de cambios significativos en el modelo económico y en el orden político, desde la cancelación del Nuevo Aeropuerto Internacional de México como parteaguas de la austeridad republicana, es decir, una nueva visión que derivó en una política de gasto público que trasladó buena parte de los recursos hacia el gasto social y a la previsión financiera de gastos en el futuro. Con el argumento de la austeridad republicana, se cancelaron gastos en la promoción de inversiones y en turismo, por ejemplo, la desaparición de ProMéxico y del Consejo de Promoción Turística de México.

Privilegiar la política por encima de la economía ha provocado desajustes en el 2019

De enero a septiembre de 2019, se ha observado una disminución en términos reales, del orden de 2.1% en el gasto programable, derivado de disminuciones en servicios personales (-4.2%), materiales y suministros (-7.5%), inversión física (-14.4%).

En lo que refiere a desarrollo social, en este periodo se ha reducido el gasto en protección ambiental, vivienda y servicios a la comunidad, salud, educación, recreación, cultura y otras manifestaciones sociales en 9,424 millones de pesos, respecto de lo ejercido en el mismo periodo de 2018, en contraste se han ejercido más de 36,600 millones de pesos adicionales en protección social y otros asuntos sociales.

Esta política de gasto ha mostrado ya efectos en los diferentes sectores productivos del País, principalmente en el de construcción, que lleva prácticamente un año mostrando tasas de crecimiento negativas y se encuentra en franca crisis técnica.

Aun con el poder político y la fuerza electoral que el presidente y su partido político ostentan, existen fuertes presiones en contra que seguramente se irán sumando, principalmente por los desaciertos en materia de seguridad y crecimiento económico.

Son identificables los grandes esfuerzos que se han llevado a cabo para que por ley se disminuyan gastos excesivos en toda la administración pública, si bien es oportuno disminuir la desigualdad y generar desarrollo para los grupos más vulnerables, el enfoque de gasto social difícilmente resolverá los graves problemas existentes y, por otro lado, tampoco generará un efecto multiplicador en la economía real, es decir, aquellos gastos en cadena que se generan ante una inversión pública<sup>2</sup>.

<sup>2</sup>Pensemos, por ejemplo, en compras gubernamentales a empresas mexicanas, el aumento en las ventas se daría en toda la cadena de valor asociada, desde los servicios de diseño, ensamble, distribución e incluso servicios de postventa. Para mayor información se sugiere consultar el documento de Kido y Kido (2018), disponible en la bibliografía de este documento.



## En lo social

En agosto de 2019, fueron presentados los datos de medición de la pobreza que realiza el Consejo Nacional de Evaluación de la Política Social (CONEVAL, 2019). Para 2018, en México había 52.4 millones de personas en situación de pobreza, de los cuales 9.3 millones (7.4% de la población total) están en condición de pobreza extrema<sup>3</sup>.

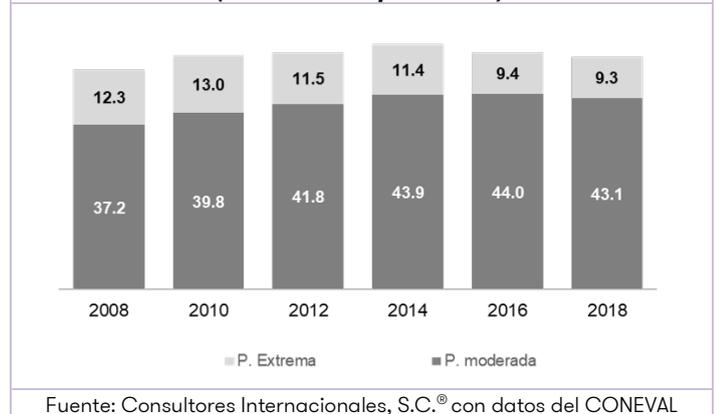
La nueva orientación de la política social pretende poner a los grupos vulnerables en la primera prioridad

Lo anterior significó que, durante el sexenio pasado, se redujo en 0.9 millones el número de personas pobres en México, esto es, en términos de porcentajes respecto de la población total pasar de 45.5% a 41.9%. Específicamente en el combate a la pobreza extrema, 2.2 millones de personas abandonaron esta situación, integrándose al grupo de pobreza moderada.

Como problema social, la seguridad es sin duda uno de los más relevantes en todo el País. Según datos de la Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana (ENSU)<sup>4</sup>, la percepción de inseguridad se ha mantenido entre 71% y 75% en lo que va del año. Como parte de la metodología de esta encuesta, se solicita a los encuestados que respondan si vivir en su ciudad es seguro o inseguro, en términos de violencia y delitos. La última versión publicada corresponde a datos de septiembre (INEGI, 2019).

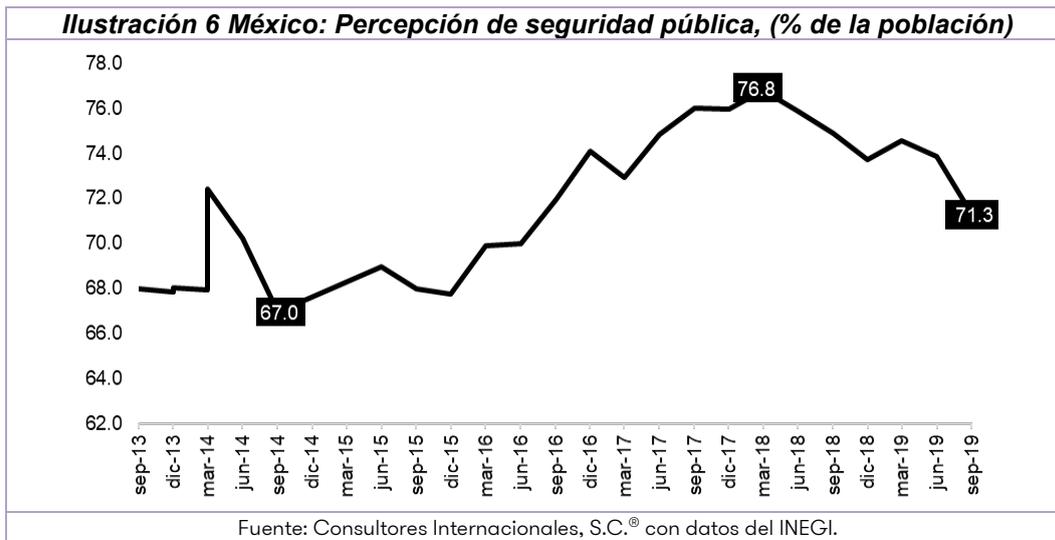
Es importante destacar que muy probablemente podría haber una mayor percepción de inseguridad, al menos de manera transitoria, derivado de los eventos sucedidos en Michoacán (emboscada de policías en Aguillilla) y Sinaloa (enfrentamiento en zona urbana contra miembros del crimen organizado), en octubre de 2019, ampliamente difundidos en medios y redes sociales.

**Ilustración 5 México: Evolución de la pobreza (millones de personas)**



<sup>3</sup>Según la definición de CONEVAL, "una persona se encuentra en situación de pobreza cuando tiene al menos una carencia social (en los seis indicadores de rezago educativo, acceso a servicios de salud, acceso a la seguridad social, calidad y espacios de la vivienda, servicios básicos en la vivienda y acceso a la alimentación) y su ingreso es insuficiente para adquirir los bienes y servicios que requiere para satisfacer sus necesidades alimentarias y no alimentarias". (CONEVAL, 2019).

<sup>4</sup>La ENSU estima la percepción de la seguridad pública de personas mayores a 18 años de edad en zonas urbanas. (INEGI, 2019).

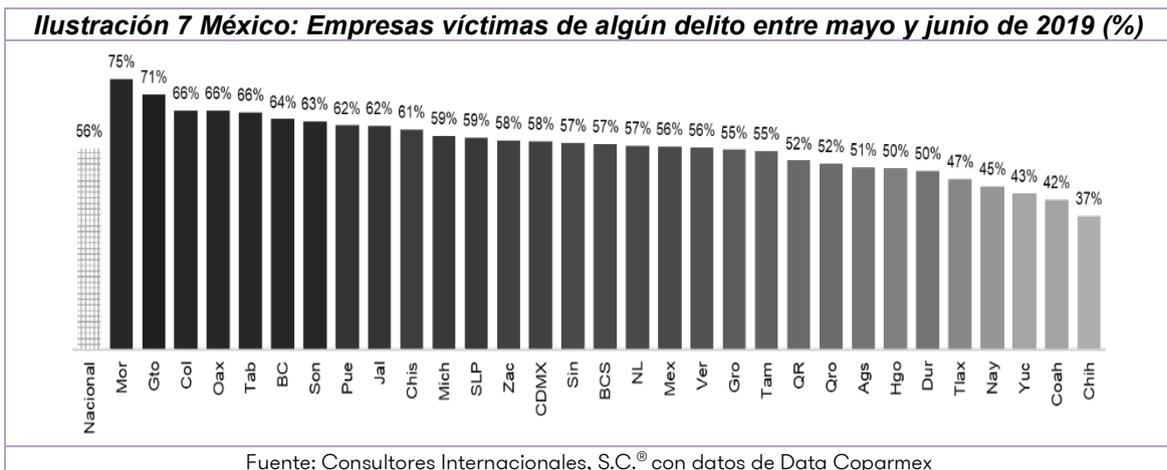


Por supuesto, además de la afectación que esto ha implicado para la sociedad, se ha convertido en un lastre para la comunidad empresarial. Según datos de Data Coparmex, entre mayo y junio de 2019, 55.7% de las empresas han sido víctimas de algún delito en el último año. (COPARME, 2019).

Los datos son aún más alarmantes si se revisa a detalle en cada una de las entidades federativas, Morelos y Colima superan la media por más de 15 puntos porcentuales.

El clima empresarial se agrava aún más ante bloqueos y manifestaciones en carreteras, robos y vandalismo a los medios de transporte, principalmente autotransporte y ferrocarril.

Incluso, es de destacar que el ambiente de inseguridad fue uno de los elementos que derivaron en la caída de dos lugares en el ranking de competitividad del *World Economic Forum*. (WEF, 2019).



En este año, también se publicó el Índice de Estado de Derecho (World Justice Project, 2019), donde México se ubicó en lugar 99 de 126 (26 de 30 si únicamente se considera la región latinoamericana), esto es, perdió dos lugares respecto de la publicación 2017-2018. Los elementos peor calificados fueron corrupción (lugar 117 de 126), orden y seguridad (117 de 126), justicia civil (113 de 126), justicia criminal (115 de 126).

El aumento en la delincuencia y la inseguridad han incidido en perjuicio de las decisiones de los agentes económicos

En términos generales, se observa un periodo de inseguridad física y un clima empresarial complejo agravado por la incertidumbre e inseguridad económica y la falta de Estado de Derecho.

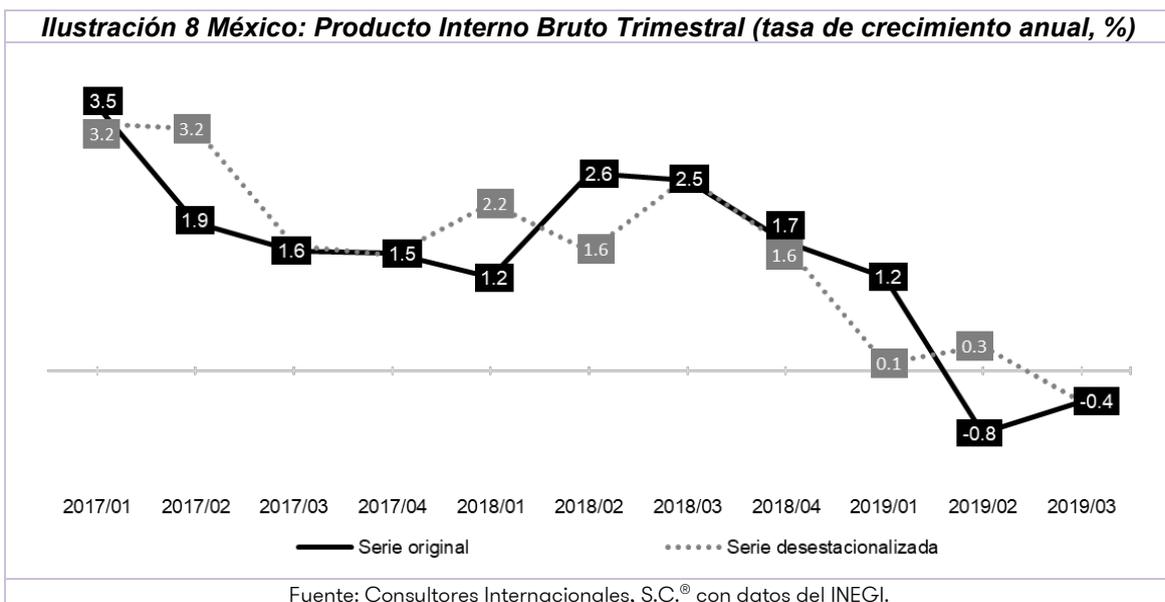
A pesar de las acciones que se han implementado como la nueva estrategia de seguridad a partir de la formación de la Guardia Nacional y diversos cambios en la forma de atacar el problema de inseguridad y delincuencia organizada, estos todavía no alcanzan a tener resultados positivos.

No parece que las condiciones del entorno y tampoco las acciones en materia de seguridad sean suficientes para reducir de manera significativa estos eventos durante el 2020; por ello, se advierte que el clima de incertidumbre continuará con los conocidos efectos no solo en el ánimo de la sociedad, sino también en el ámbito económico y en el flujo de inversiones.

### En lo económico

El 2019 será el año con menor crecimiento económico en 10 años. En el primer trimestre, la variación anual del PIB fue del orden de 1.2%, -0.8% en el segundo trimestre y -0.4% en el tercero; si bien no hay elementos suficientes para considerar una recesión (dado que al desestacionalizar los datos originales sólo en tercer trimestre registra crecimiento negativo), es posible distinguir una desaceleración, que es importante decir, parece haber iniciado desde el último trimestre de 2018. Incluso, registrando un crecimiento del orden 1% en el último trimestre del año el crecimiento total del año sería de 0.3% aproximadamente, lo que no parece posible.

En concordancia con diversas instituciones que estiman el crecimiento del PIB de México para 2019 entre 0.2% a 0.6%, Consultores Internacionales, S.C.® estima un crecimiento del orden de 0.3 por ciento.



**Tabla 1 Estimaciones del crecimiento del PIB de México, según institución, 2019-2020**

Institución	Estimación 2019	2020	Mes de publicación
<b>FMI</b>	0.4%	1.3%	Octubre
<b>Banxico (encuesta a especialistas)</b>	0.5%	1.4%	Octubre
<b>Citibanamex</b>	0.2%	1.2%	Octubre
<b>Moody's</b>	0.2%	1.3%	Octubre
<b>OCDE</b>	0.5%	1.5%	Septiembre
<b>Consultores Internacionales, S.C.</b>	0.2%	1.2%	Noviembre

Fuente: Consultores Internacionales, S.C.® con datos de diferentes instituciones, 2019

En las perspectivas económicas mundiales del FMI (2019) se argumenta que “el crecimiento se desaceleró marcadamente en el primer semestre del año debido a la fuerte incertidumbre acerca de las políticas, la ejecución insuficiente del presupuesto y ciertos factores transitorios”.

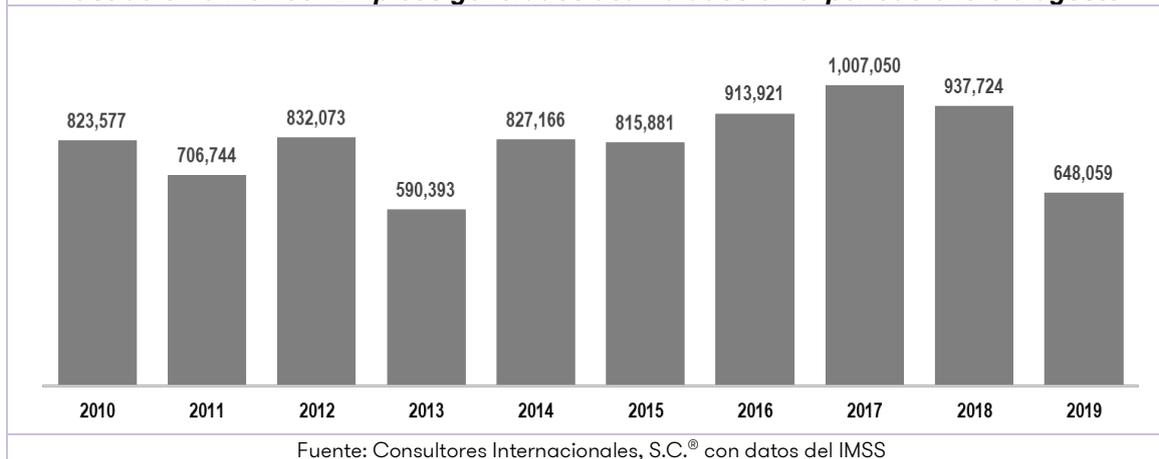
**México no crece y los niveles de empleo se reducen**

Inevitablemente, el desempeño de la economía ha tenido ya efectos en materia de recaudación fiscal y generación de empleos.

En el primer caso, se observa que, según datos de la SHCP, los ingresos totales del sector público de enero a septiembre de 2019 han sido 1% mayores (en términos reales) respecto del mismo periodo de 2018. Se observa una disminución de los ingresos petroleros del orden de -4.6%, y disminuciones en la captación del Impuesto Sobre la Renta (ISR) y del Impuesto al Valor Agregado (IVA), del orden de -0.6% y -2.6%.

En cuanto al empleo, de enero a octubre de 2019, según datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se han generado 648,059 nuevos empleos formales.

**Ilustración 9 México: Empleos generados acumulados en el periodo enero a agosto**

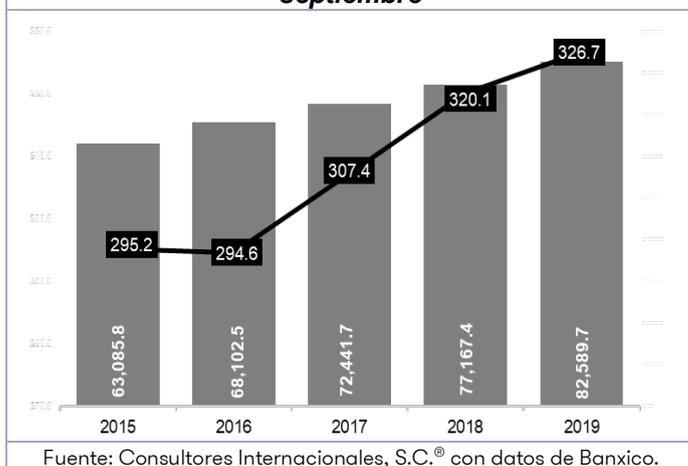


De manera coincidente, en el último año ha habido una desaceleración de indicador de consumo privado, creciendo en promedio 1% a tasa anual, mientras que en 2017 y 2018 lo hizo a razón de 3.3% y 2.1%.

Uno de los argumentos asociados a esta variable, ha sido que en ella no se incluyen los 900 mil aprendices becarios del programa Jóvenes Construyendo el Futuro (STPS, 2019), incluso fue motivo de desacuerdo por parte de Presidencia de la República respecto de las cifras reportadas por el IMSS.

Un amortiguador en cuanto al consumo interno se refiere, sin duda ha sido el envío de remesas familiares desde Estados Unidos principalmente. Según datos de Banxico, entre enero y agosto de 2019, se han recibido 26,980 millones de dólares, esto es 9.2% más que el mismo periodo de 2018. Se están haciendo más envíos y se está enviando más dinero, hasta septiembre de 2019, se han hecho 82.6 millones de envíos, de en promedio 327 dólares cada uno. La expectativa para el cierre de año es que se reciban entre 36 mil millones de dólares y 38 mil millones de dólares por concepto de remesas familiares.

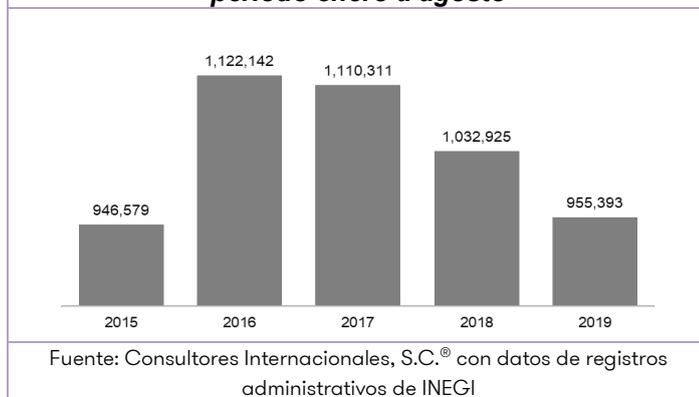
**Ilustración 10 Remesas familiares, miles de operaciones y montos enviados promedio, enero a septiembre**



Un indicador asociado al mercado interno es la venta de automóviles ligeros en el mercado mexicano; en términos generales, ofrece una aproximación a las expectativas de mediano plazo y de la percepción de la capacidad de pago esperada.

En el periodo enero a septiembre de 2019 se han vendido 7.5% menos automóviles ligeros en el mercado mexicano, respecto del mismo periodo en 2018.

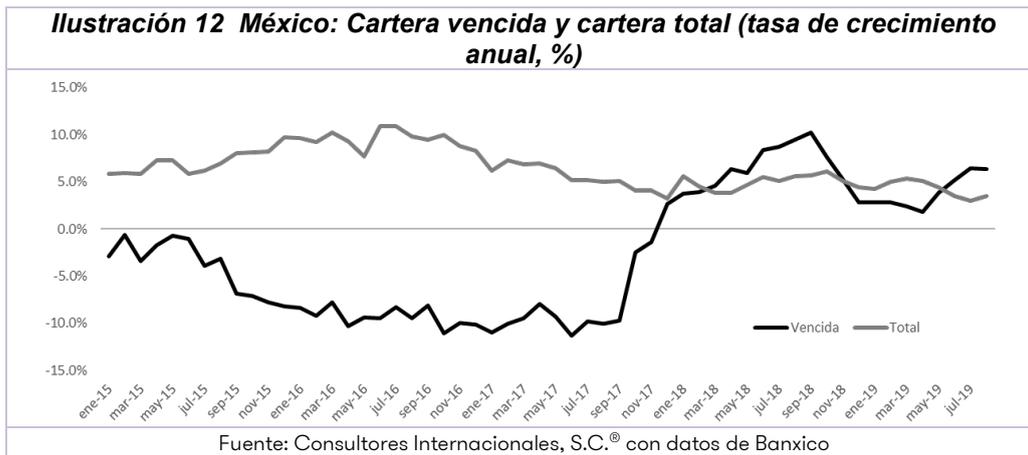
**Ilustración 11 México: venta de vehículos ligeros en periodo enero a agosto**



Por su parte, la evolución del sector de la construcción es otro indicador importante de la economía por el alto valor agregado y empleo que genera; desde noviembre de 2018 y hasta agosto de 2019, según datos del Índice de Actividad Industrial, publicado por INEGI, en todos los meses, con excepción de enero, las variaciones anuales han sido negativas, las más severas en mayo, junio y julio, -8.7%, -6.0% y -8.8%, respectivamente.

Otro indicador altamente relevante a considerar en el análisis del mercado interno, es la cartera de crédito total y vencida. Se aprecia que desde septiembre de 2017, la cartera vencida ha crecido rápidamente, pasando de 87 mil millones de pesos a 101.5 mil millones de pesos en agosto de 2019<sup>5</sup>. En este mismo periodo, la colocación de créditos se ha desacelerado y el índice de morosidad (la proporción de la cartera vencida respecto de la cartera total), se ha mantenido a razón de 2.2% en promedio.

<sup>5</sup>Ambas cifras expresadas a precios de 2018, deflactadas con el ÍNPC.



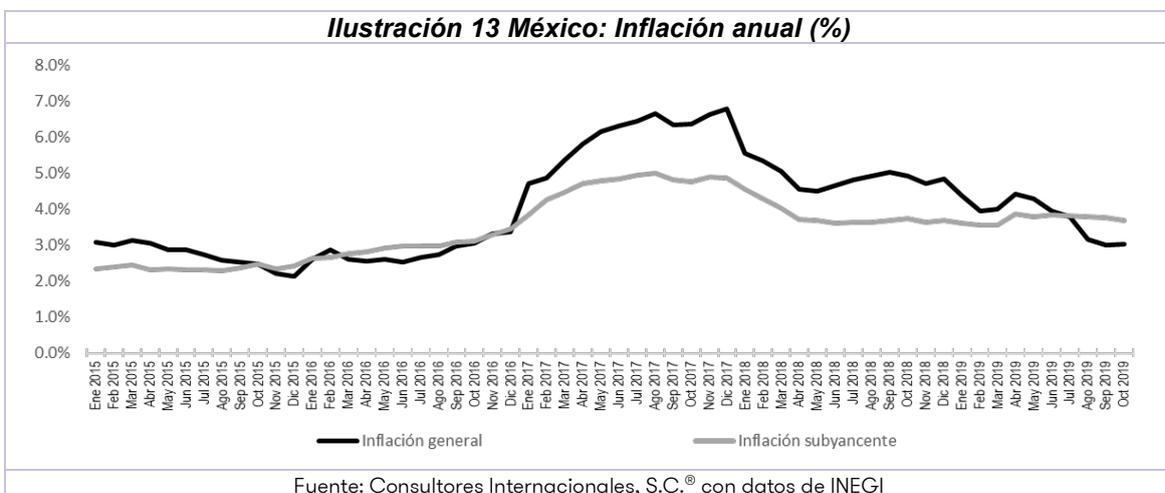
Un elemento positivo en la conducción de la economía ha sido sin duda, el manejo responsable y disciplinado de las finanzas públicas del País. La adecuada administración de las variables financieras ha permitido que la inflación, las tasas de interés y los niveles del tipo de cambio estén controlados.

Por ello, no sorprende que se aprecie una inflación general a la baja. Los datos de INEGI indican que a octubre de 2019, la inflación se ubica en 3.0%; sin embargo, hay un elemento al respecto que debe considerarse con reservas: la inflación subyacente<sup>6</sup>. De manera frecuente este último indicador es menor que la inflación general; sin embargo, van tres registros mensuales consecutivos en que se encuentra por arriba del índice general, indicando que los precios de bienes y servicios normalmente sin volatilidad están aumentando. Lo anterior hace pensar que la baja en los niveles de precios responde más al estancamiento económico que impide el aumento de precios que a razones estructurales.

En consideración del comportamiento de la inflación, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 50 puntos base la tasa de interés interbancaria a un día a un nivel de 7.5% (noviembre 14, 2019).

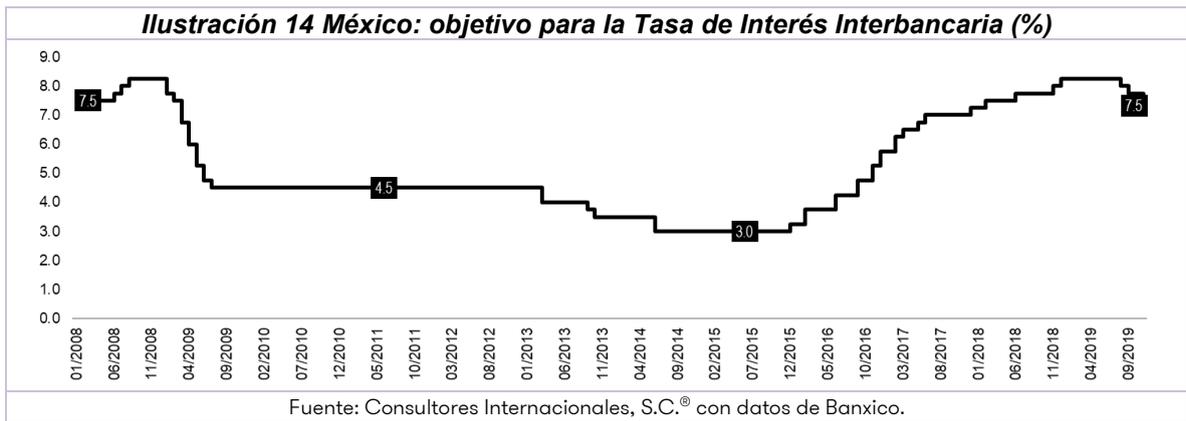
México ha mantenido disciplina y responsabilidad en el manejo de las finanzas públicas a pesar de los bajos niveles de crecimiento

En el comunicado del 26 de septiembre (Banxico, 2019) se establece que dadas las condiciones de holgura del PIB, el comportamiento de la inflación y siguiendo el movimiento previo de la FED, se decidió en consecuencia este ajuste. No obstante, se estima como un riesgo moderado la dinámica de la inflación subyacente, ante la cual Banxico mantendrá monitoreo permanente y, en su caso, actuaría en consecuencia, a la baja o al alza.



<sup>6</sup>“La inflación subyacente, en particular, es una clasificación de gran utilidad para tomar decisiones de política económica y para la elaboración de predicciones sobre la inflación, debido a que los bienes y servicios que integran la canasta con la que se mide dicha inflación no están sujetos a decisiones de carácter administrativo, marcada estacionalidad o alta volatilidad.

El Índice de Inflación Subyacente busca capturar la tendencia del movimiento en los precios. Debido a ello, se excluyen de ésta los genéricos que presentan alta volatilidad en sus precios: productos agropecuarios, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno.” (Banxico, 2019).



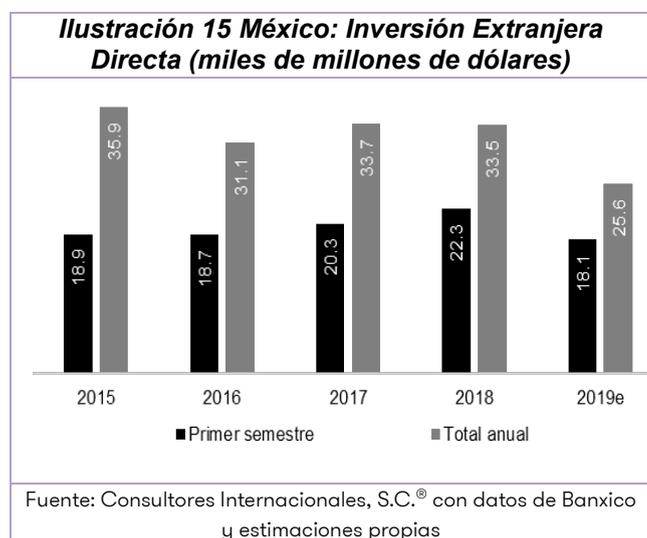
La Reserva Federal recortó el 30 de octubre la tasa de interés en 25 puntos base, a un rango de entre 1.5% – 1.75%. Este recorte ya se anticipaba y se espera que no haya más cambios en el resto del año.

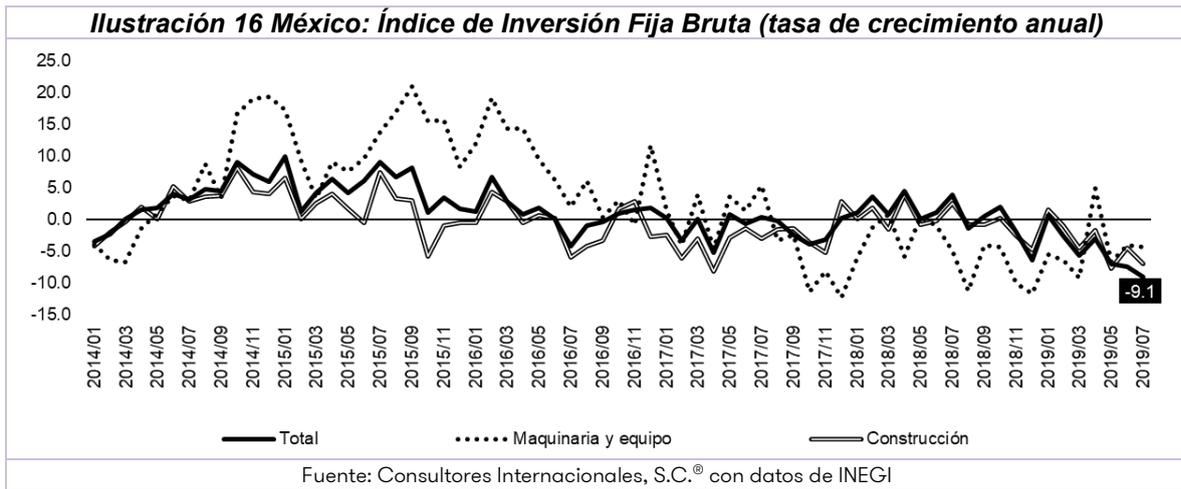
Se han recortado las tasas de interés en México, con perspectiva de seguir bajando

En términos generales, se aprecia que la inversión ha mostrado una tendencia a la baja. Del análisis del Índice de Inversión Fija Bruta, se observa que desde noviembre de 2018, únicamente en enero se registró una tasa de crecimiento anual positiva del indicador, posterior a ello, las caídas se han ido acelerando, prácticamente de manera paralela en sus dos componentes principales, construcción y maquinaria y equipo.

A pesar del ambiente de tasas de interés a la baja en el mundo y de inflación controlada, México requiere de mantener una tasa de interés real positiva a fin de retener los flujos de inversión y con ello, niveles adecuados del tipo de cambio.

Por supuesto, todo lo anterior ha derivado en un clima de incertidumbre en los inversionistas; respecto a la Inversión Extranjera Directa (IED), 2019 tampoco ha sido un año de buenas cifras. Los datos disponibles al segundo trimestre indican que durante este año respecto del mismo periodo de 2017 y 2018 se ha captado 11% y 19% menos, respectivamente. Al cierre de 2019, se estima que podría haber una captación del orden de 25.6 mil millones de dólares.





El PNI 2020 será un detonante del crecimiento económico

Se espera estabilidad en el precio y producción de petróleo

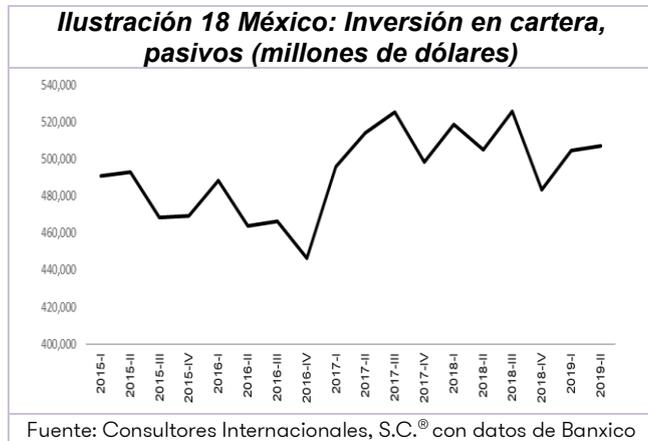
El Plan Nacional de Infraestructura (PNI) 2020 será presentado y generará una mayor certidumbre y podría ser un elemento que dé impulso al crecimiento económico del próximo año.

Se prevé estabilidad en los precios del petróleo en los siguientes meses, que permitirán dar mayor holgura, en conjunto con el aumento de la producción petrolera esperada, a las finanzas públicas y la exposición de riesgos financieros de Pemex.

Tal como ha sido expresado por la SHCP, el Plan contemplará tres etapas: en una primera, se considerarán las obras de inversión privada, 15 proyectos por 158 mil millones de pesos que serían concesiones de carreteras, desarrollo de zonas portuarias, aeropuertos concesionados; en una segunda, proyectos de inversión conjunta entre iniciativa privada y sector público; y, finalmente obras que son sólo de inversión pública. Por supuesto, se espera que se liberen recursos y obstáculos para iniciar los megaproyectos de esta administración, nos referimos a Santa Lucía, Dos Bocas y Tren Maya.

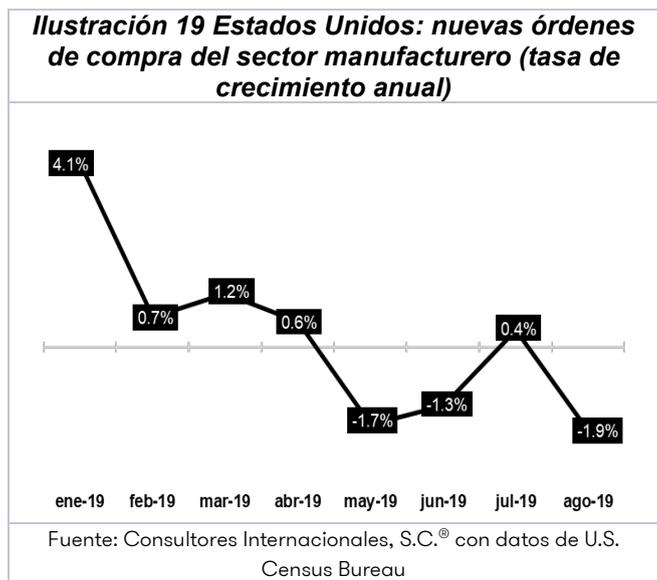


Por otro lado, los pasivos de la inversión en cartera<sup>7</sup>, han mostrado también un comportamiento decreciente; en el primer trimestre de 2019 (último dato disponible), se observó un crecimiento cero, respecto del mismo periodo de 2018.

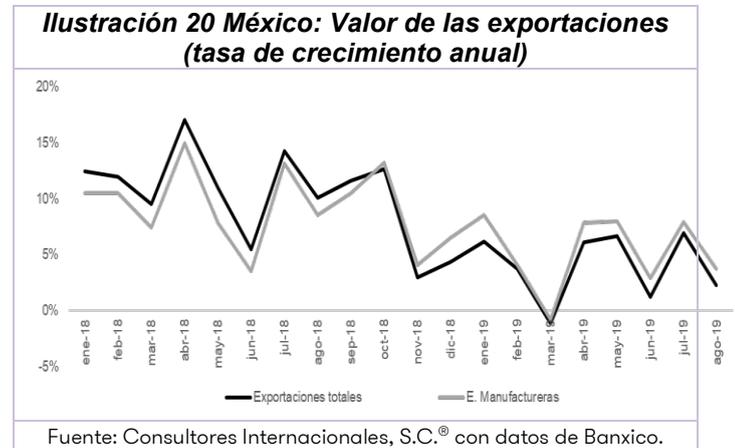


**El sector manufacturero estadounidense se ha desacelerado**

En cuanto al sector externo se refiere, se observa con cierta preocupación la dinámica del sector manufacturero de Estados Unidos. Entre enero y agosto, se aprecia un estancamiento del valor mensual de las nuevas órdenes de compra y si consideramos tasas de crecimiento anuales para cada mes, se registra incluso una tendencia decreciente.



De manera evidente, esto ha generado un impacto en el sector exportador mexicano, que también ha venido disminuyendo su dinámica comercial; mientras que en 2018, cada mes el crecimiento fue en promedio 10%, en el 2019 ha sido alrededor de 4%. Si sólo se consideran exportaciones manufactureras, los valores son 9% contra 5%.



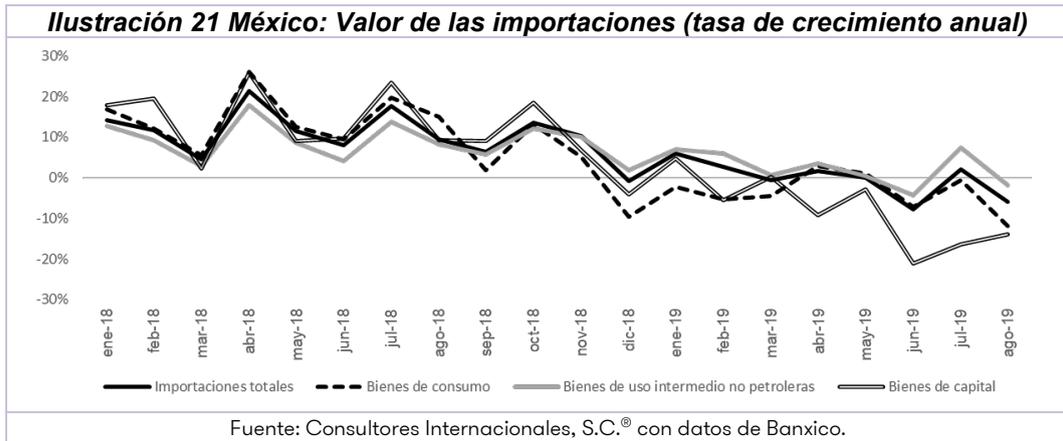
Lo anterior es coincidente con nuestras estimaciones; que para el cierre del año ubican a las exportaciones entre 461,171 y 470,720 millones de dólares, lo que significará un crecimiento de entre 2% y 4% respecto de 2018 y alrededor de 8% para 2020.

**La capacidad de compra se ha disminuido**

En cuanto a las importaciones se refiere, el análisis resulta también complejo. En términos generales, las importaciones totales están cayendo respecto de los valores registrados el año pasado y la caída parece acelerarse.

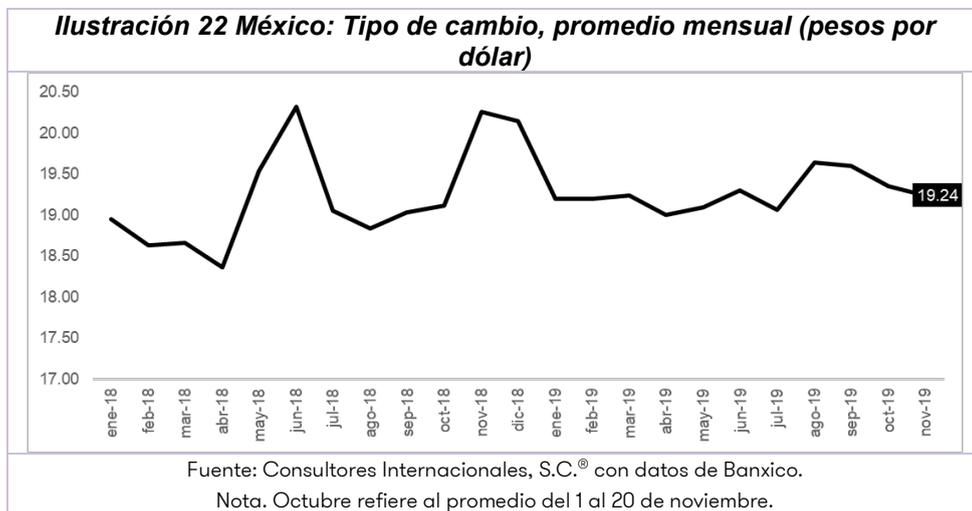
En principio, como se ha advertido anteriormente, el mercado mexicano ha venido disminuyendo su dinámica impactando en la demanda de productos importados de consumo. Se observa también la misma tendencia en insumos no petroleros y en bienes de capital, lo que indica que el sector manufacturero está perdiendo poder de compra.

<sup>7</sup>Se refiere a pagos efectuados por residentes a no residentes por las tenencias de portafolio que éstos mantienen de acciones, bonos, pagarés e instrumentos del mercado monetario emitidos por residentes.



Finalmente, una variable estrictamente asociada al comercio exterior es el tipo de cambio. Se entiende que una divisa fuerte tiene alto poder de compra, por el contrario, una divisa débil hace atractivos los precios de sus mercancías. En el caso de México, el equilibrio es un elemento que se ha buscado en las últimas décadas, con el objetivo de mantener poder de compra y de venta.

Es una variable que también ofrece una aproximación de la percepción de los mercados de corto plazo. Desde el mes de agosto, el tipo de cambio se ha visto presionado y esto debido a la preferencia de los actores por dólares ante la incertidumbre a nivel mundial, sin embargo, ha tenido mayor estabilidad que en años anteriores.



# 2020 ¿Qué podemos esperar?

Hacia 2020, lo único completamente seguro es que se mantendrá la incertidumbre, y ese es el gran reto para las diferentes economías el mundo: administrarla y evitar que continúe la parálisis.

Para México, los factores externos serán trascendentales, tal es el caso de la ratificación del T-MEC en el Congreso de Estados Unidos, misma que parece estar sujeta a la aplicación de la reforma laboral en México, un tema que ha sido explícitamente importante sobre todo para los demócratas. A la ecuación, se han sumado ya los sindicatos en Estados Unidos, que buscan aplazar la ratificación del Tratado.

## La ratificación del T-MEC detonará inversiones

La probabilidad de la ratificación del T-MEC es alta y con ello se puede esperar que se genere un clima de mayor seguridad en materia de inversiones, mismas que comenzarán a fluir hacia México derivando efectos positivos en la economía.

No habrá que descuidar el devenir del proceso electoral de nuestro socio del norte; las campañas podrán constituir elementos distractores y disruptivos. Además, estarán otros factores como la aparentemente ya resuelta guerra comercial con China.

Las amenazas de una recesión mundial y en especial en los Estados Unidos no parecen tan próximas; es cierto, la desaceleración continuará, pero también lo hará el crecimiento económico, según la más reciente estimación del FMI, se espera un crecimiento en los Estados Unidos de 2.1% en 2020 y hacia 2024 del orden de 1.6%, lo que impacta directamente a nuestras exportaciones.

Otros elementos que deberán estar considerados son aquellos que de manera directa o indirecta puedan afectar los precios de los energéticos. Si la crisis geopolítica, principalmente en Medio Oriente se recrudece y deriva en nuevos atentados a campos petroleros, detención de buques u otros, seguramente se presentará escasez y, con ello, aumento de precios. Por lo pronto no parecen existir razones técnicas que modifiquen de manera significativa el nivel de precios del petróleo en el 2020; se estima que el barril oscile entre 55 y 61 dólares, lo que no demuestra diferencias significativas de los datos observados.



De manera paralela, el ambiente económico y político en toda Latinoamérica podría incluso empeorar, principalmente en países como Bolivia, Perú, Ecuador, Argentina y, por supuesto, Venezuela; esto podría tener también efectos adversos, sobre todo lo que refiere a percepción de riesgo de la región en general. Por supuesto, habrá que estar pendientes de la dinámica en los flujos migratorios.

En cuanto a los factores internos, merece nuestra atención la gestión del Paquete Económico 2020 y su repercusión. La miscelánea fiscal, aprobada recientemente ha generado expectativas positivas sobre la capacidad recaudatoria, aunque habrá que esperar a ver cómo impacta en el clima de negocios, considerando también los movimientos legislativos que equiparan la defraudación fiscal con crimen organizado y, en cualquier caso, a través de la Ley de Extinción de Dominio, la autoridad podría disponer de los bienes del acusado, de manera preventiva.

Aparentemente, se han superado prácticamente todos los obstáculos que impedían iniciar con el aeropuerto de Santa Lucía; de hecho, el pasado 17 de octubre se anunció oficialmente el banderazo de inicio. La comparativa real de costos entre un proyecto y otro prácticamente será imposible; sin embargo, se puede considerar, entre otros costos y compensaciones, que por un año al menos hubo una parálisis económica, derivado de la incertidumbre asociada.

En 2020 habrá que pensar diferente para identificar oportunidades de negocio

El Tren Maya, el gran proyecto de infraestructura de esta Administración aparentemente estará listo para iniciar su construcción en el 2020. Este proyecto podría implicar fuertes complicaciones financieras y sociales en la Región, principalmente porque tradicionalmente ha sido una zona difícil e incluso explosiva; un caso muy similar, es el del Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec, para el cual de manera explícita ya se han presentado grupos sociales, principalmente indígenas, que se oponen a su desarrollo.

No obstante que los proyectos insignia de infraestructura del actual gobierno se podrán destrabar e iniciar en el 2020, la situación financiera de PEMEX no deja de ser complicada y de alto impacto en las haciendas del país. A pesar de los grandes esfuerzos para equilibrar sus finanzas, los planes presentados no acaban de convencer. Se considera que existe una alta probabilidad de la pérdida del grado de inversión de la deuda de PEMEX, lo que harán necesarias medidas de protección y amortiguamiento para no impactar los bonos soberanos.

La política de gasto se mantendrá enfocada en el desarrollo social, primariamente a través de transferencias directas hacia grupos vulnerables que, como se ha explicado, no tienen un efecto multiplicador, al menos no es significativo. Es previsible que la restricción presupuestaria sea aún más limitada si la dinámica del mercado interno no repunta, pues de ello depende directamente la capacidad de recaudación.

Los cambios fiscales para el 2020 pueden ser arma de doble filo en términos de la recaudación y certidumbre de la inversión

México sigue siendo un país con un nivel de recaudación bajo respecto del Producto Interno Bruto dentro de los países de la OCDE, una economía informal grande, mecanismos de evasión y una deficiente administración y legislación tributaria han sido las causas de ello. En este sentido, la Ley de Ingresos de la Federación para el 2020 contempla modificaciones fiscales de consideración que intentan mejorar la recaudación; sin embargo, han causado desconfianza en los contribuyentes ya que las medidas se perciben intimidatorias, en casos hasta inquisidoras, y con las modificaciones de Ley, podrían propiciar cierta arbitrariedad por parte de la autoridad.

Si este fuera el caso, las tensiones sociales podrían ser más fuertes con consecuencias directas para la estabilidad económica y el capital político de la actual Administración, así como del partido político del que proviene.

Austeridad y prudencia en el gasto seguirán siendo pilares del presupuesto federal.

Aun así, se esperaría que en 2020 las estructuras de comunicación interna y externa en el Gobierno de la República se alineen y haya una mejora significativa en la fluidez de la información, dado que los elementos esenciales de la denominada Cuarta Transformación habrán de quedar claros en prácticamente todos los actores relevantes, evitando así confusiones, o incluso declaraciones o errores que luego deben corregirse.

El próximo año, veremos un crecimiento moderado de la economía, en alrededor de 1.0% a 1.3%, impulsado por la mejoría en los niveles de inversión, la potencial ratificación del T-MEC y los recursos destinados a la infraestructura, a través de sus industrias expansivas.



Banco de México podría disminuir el objetivo de la tasa de interés un poco más, dependiendo principalmente de dos factores, las decisiones de la FED y el comportamiento de la inflación en México, como ya lo advertimos, con especial atención en la inflación subyacente.

En este sentido, es muy probable que derivado del bajo crecimiento y del ambiente de bajas tasas de interés, la inflación en México siga su tendencia a la baja para ubicarse por debajo del 3% en el 2020.

De igual manera, se aprecia que el manejo responsable de las finanzas públicas permitirá contener la volatilidad del tipo de cambio. En el escenario propuesto la ratificación del T-MEC será un elemento estabilizador de este indicador; por supuesto que el tipo de cambio podrá experimentar momentos de volatilidad, no obstante, consideramos que éstos serán pasajeros.

Se espera estabilidad financiera en 2020

Tabla 2 Pronósticos 2019 -2020

	2018	2019	2020
PIB (var. %)	2.0	0.3	1.0 - 1.3
Empleos formales (nuevos trabajadores Registrados ante el IMSS)	660,910	426,434	508,500
Inversión extranjera (millones de dólares)	31,604	25,570	28,949
Precio del petróleo (dólares por barril)	61.8	55.8	53.9
Inflación general (%)	4.83	3.19	2.82
Inflación subyacente (%)	3.68	3.49	2.96
Tipo de cambio (pesos por dólar al final del año)	19.65	19.59	20.18
Cetes 28 días (fin del periodo, %)	8.17	7.68	7.36

Debemos, sin embargo, consignar que las condiciones del entorno mundial, no solo desde el punto de vista económico sino también en los temas social y político representan riesgos importantes que, aunados a los retos y cambios que se viven al interior del país, requieren de una constante vigilancia con objeto de poder guiar las decisiones y caminos de las organizaciones. Entre ellos, consideramos que los más representativos son los siguientes:

### Externos

- Ratificación del T-MEC.
- Elecciones en los Estados Unidos.
- Conflictos comerciales, especialmente entre Estados Unidos y China.
- Desaceleración de la economía estadounidense.
- Deterioro económico y de clima de negocios en la región latinoamericana.
- Migraciones.
- Producción y por ende precios del petróleo.

### Internos

- Sobre reacción de los agentes económicos ante la reducción de la calificación de PEMEX.
- Incremento en niveles de delincuencia e inseguridad en México que afecten las decisiones económicas.
- Mayor degradación de calificaciones de riesgos que deterioren el ambiente de negocios y frenen la inversión.
- Continuidad en la caída de la inversión en infraestructura y deterioro del sector de la construcción.

- Ley de Extinción de Dominio: amenaza a la propiedad privada.
- Falta de equilibrio de poderes y mayor centralización de funciones. Mayor presión a órganos energéticos y reguladores de competitividad.

Por otro lado, también vemos fortalezas, principalmente asociadas a los fundamentales macroeconómicos que muestran solidez y estabilidad.

- Inflación estable y a la baja.
- Tasas de interés competitivas.
- Atracción de inversiones en infraestructura.
- Remesas en crecimiento.
- Prudencia en finanzas públicas.
- Buena capacidad de negociación mostrada con Estados Unidos.

Con este panorama, debemos pensar diferente entendiendo que estamos ya inmersos en la transición hacia una nueva era caracterizada por un nuevo orden económico mundial donde la innovación y el desarrollo sustentable deberán ser los conductores de las decisiones empresariales.



# Recomendaciones

## Oportunidades de inversión

Detonado el Plan de Infraestructura, 2020 será un año en el habrá grandes oportunidades de inversión principalmente en este sector y los relacionados con el mismo.

- Las empresas deberán prestar atención a los grandes proyectos de infraestructura y a todos aquellos que integrarán el PNI 2020.
- Sugerimos el desarrollo de alianzas estratégicas, que permitan ampliar el espectro de productos y servicios ofertados, disminuir costos y mejorar los niveles de rentabilidad.
- Consideramos que es altamente importante el desarrollo de estudios y análisis que faciliten la toma de decisiones y muestren la viabilidad de las acciones.

## Alerta fiscal

El panorama fiscal podría ser complejo para las empresas en 2020, asociado a la miscelánea aprobada y los cambios regulatorios.

- Sugerimos que las empresas redoblen esfuerzos en materia contable, con el objetivo de mantener el orden en materia de impuestos.
- Apoyarse de expertos en la materia, que ofrezcan confianza, opiniones ágiles, objetivas y de solución inmediata.

## Aprovechamiento de tasas de interés

Se espera que hacia 2020 las tasas de interés seguirán ajustándose a la baja; por ello, sugerimos a las empresas.

- Realizar ejercicios de benchmarking (análisis comparativo) de créditos bancarios, con el objetivo de disminuir costos y ofrecer las mejores opciones crediticias.
- Buscar el apalancamiento con los proveedores, evitando que esta práctica derive en tensiones financieras para el resto de las empresas que integran la cadena de valor.

## Flujos de efectivo

Considerando las condiciones del mercado esperadas en 2020, vemos de suma importancia que las empresas mantengan la disciplina en el manejo y disposición de recursos y que tomen buenas decisiones para garantizar liquidez ante las oportunidades de negocio que van a presentarse.

- Las empresas deberán acelerar y aumentar las entradas, retrasar y disminuir salidas.

## Incertidumbre y adaptación

La incertidumbre es la constante en el futuro próximo, tanto en el ámbito internacional como en el nacional. Los cambios vertiginosos a ritmo acelerado no parecen ser lo esperado; sin embargo, no es prudente esperar que todo siga detenido y que los actores económicos mantengan una conducta pasiva por mucho más tiempo. Conforme pasen los meses, la misma incertidumbre será más manejable, las empresas, consumidores y gobiernos tendrán mayor experiencia y, con ello, capacidad de adaptación.

- Las empresas deberán encontrar mecanismos internos para la toma de decisiones de manera rápida, sin que esto demerite la calidad de sus acciones; los tiempos de planeación y definición deberán ser los mínimos indispensables.
- La tecnificación del monitoreo y reporte de información será fundamental, el filtrado de ésta y el direccionamiento oportuno, inteligente y de manera precisa hará grandes diferencias, no sólo en el primer círculo de la empresas o grupos de inversionistas, también en los niveles medios y operativos.
- Estructuras flexibles, disponibles a cambios rápidos darán fuertes ventajas a las empresas, sobre otras que mantengan rigidez y resistencia.
- La capacitación continua será uno de los elementos más importantes, mantener a la vanguardia al personal es una estrategia fundamental que además apoyará en la retención de talento y la disminución de la rotación de personal, algo que puede ser la diferencia entre el éxito y el fracaso.

## Innovación

La innovación, aun cuando se haya repetido hasta el exceso, seguirá siendo el motor de crecimiento de los negocios, ya sea que ésta se observe en bienes y servicios de uso final o intermedio para los clientes; también debe considerarse la innovación en todos los procesos a lo largo de la cadena productiva.

- Las empresas que ofrezcan opciones innovadoras, probadas y diferenciadas tendrán mayores posibilidades de mantener o mejorar su cuota de mercado.
- Identificar oportunidades de negocio antes que la competencia será clave en un ambiente de negocios complejo y poco dinámico.

## Desarrollo sustentable

La normatividad y las necesidades mismas de los consumidores, empresas y cadenas de valor se están dirigiendo hacia esquemas de producción y consumo enfocados en el medio ambiente. Más que nunca, las empresas se enfrentan a retos que pueden poner en juego su permanencia en el mercado muy rápidamente.

- Las empresas deberán incorporar en sus procesos los conceptos de economía circular, es decir, reducir la entrada de los materiales vírgenes y la producción de desechos, tanto en los sectores industriales como de servicios; aquellas que no se sumen a esta tendencia, quedarán rezagadas rápidamente.
- Si bien, se trata de procesos que van más allá de una simple moda, lo cierto es que ofrecerán también un aliciente en segmentos de mercado donde el cuidado al medio ambiente es uno de los elementos en la toma de decisión de compra o inversión.



# Bibliografía

- Banxico. (26 de septiembre de 2019). Anuncio de política económica. (B. d. México, Ed.) Obtenido de <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B1170CD25-C24D-E99C-F3D3-6B86D1822E65%7D.pdf>
- Banxico. (2019). Preguntas. Obtenido de Política monetaria: <https://www.banxico.org.mx/footer-es/preguntas-frecuentes-dudas-ba.html>
- CONEVAL. (2019). Glosario. (Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social) Obtenido de Medición de la pobreza: <https://www.coneval.org.mx/Medicion/Paginas/Glosario.aspx>
- CONEVAL. (agosto de 2019). Medición de la pobreza. (C. N. Social, Productor) Obtenido de [https://www.coneval.org.mx/Medicion/MP/Paginas/AE\\_pobreza\\_2018.aspx](https://www.coneval.org.mx/Medicion/MP/Paginas/AE_pobreza_2018.aspx)
- COPARMEX. (mayo-junio de 2019). Data Coparmex. Obtenido de Indicadores: <https://coparmex.org.mx/data-coparmex/>
- FMI. (15 de octubre de 2019). Informes de perspectivas de la economía mundial. (F. M. Internacional, Ed.) Obtenido de Perspectivas de la Economía Mundial: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2019/10/01/world-economic-outlook-october-2019>
- INEGI. (16 de Octubre de 2019). Encuesta Nacional de Seguridad Pública Urbana (ENSU). Obtenido de <https://www.inegi.org.mx/programas/ensu/>
- Kido Cruz, A., & Kido Cruz, M. (julio-diciembre de 2018). Estimación del efecto multiplicador directo sobre cambios en la demanda final turística en México: un análisis de insumo-producto. *Economía Teoría y Práctica*(49), 37-64.
- LAECO. (20 de julio de 2019). Latinoamérica no crecerá en 2019. (A. L. Económicas, Ed.)
- López Obrador, A. M. (30 de abril de 2019). Plan Nacional de Desarrollo. Ciudad de México, México. Obtenido de <https://lopezobrador.org.mx/2019/05/01/plan-nacional-de-desarrollo-2019-2024/>
- STPS. (2019). Jóvenes construyendo el futuro. Obtenido de Jóvenes contruyendo el futuro en números: <https://jovenesconstruyendoelfuturo.stps.gob.mx/datos/>
- WEF. (2019). The global competitiveness report. World Economic Forum, Geneva. Obtenido de [http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf)
- World Justice Project. (2019). Índice de Estado de Derecho. Whashington, D.C., Estados Unidos: World Justice Project. Obtenido de [https://worldjusticeproject.org/sites/default/files/documents/WJP\\_RuleofLawIndex\\_2019\\_Website\\_reduced.pdf](https://worldjusticeproject.org/sites/default/files/documents/WJP_RuleofLawIndex_2019_Website_reduced.pdf)



Salles Sainz

**Grant Thornton**

An instinct for growth™

© Salles Sainz Grant Thornton S.C., es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL y sus firmas miembro no forman una sociedad internacional, los servicios son prestados por las firmas miembro. GTIL y sus firmas miembro no se representan ni obligan entre sí y no son responsables de los actos u omisiones de las demás. Grant Thornton es una de las organizaciones líderes a nivel mundial de firmas de auditoría, impuestos y consultoría independientes. Las firmas ayudan a organizaciones dinámicas a liberar su potencial para el crecimiento brindándoles asesoramiento significativo y práctico a través de una amplia gama de servicios.