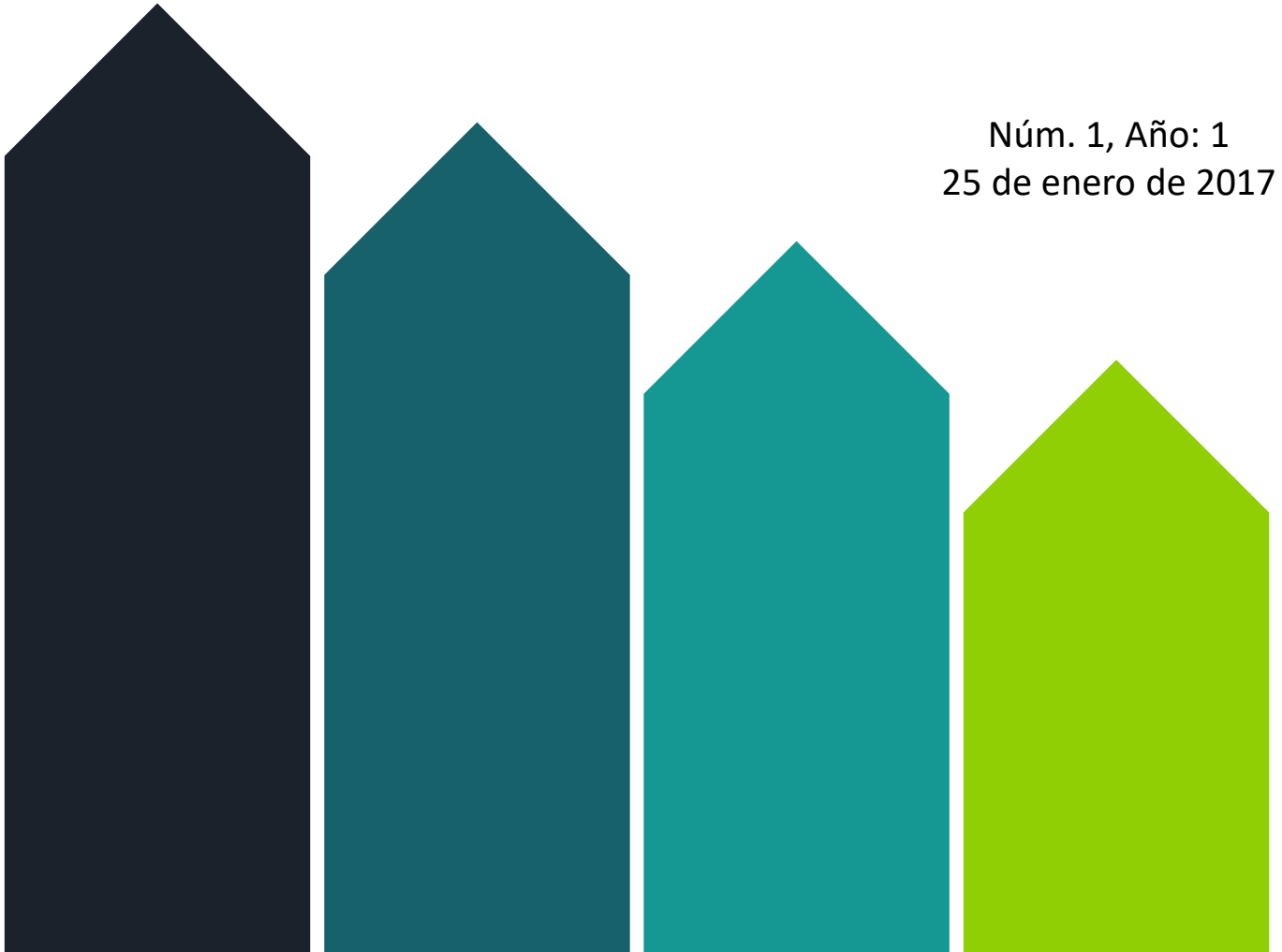




# Calons.

## GAZETE

Núm. 1, Año: 1  
25 de enero de 2017



# Panorama de los mercados mexicanos

**En los últimos tres años, el peso mexicano ha acumulado una deprecación de aproximadamente 50%.**

## Por Juan Carlos Calderón

Socio Fundador de Talous Consulting, MBA- MIT Sloan School of Mgmt, Lic. en Economía por el ITESM



El 2017 es un año difícil de pronosticar dada la incertidumbre debido a las expectativas que ha generado Trump y la implementación de sus promesas de campaña. Adicionalmente, la etapa de fuerte estímulo monetario en Estados Unidos parece terminarse y por lo menos veremos una disminución en la globalización, el comercio, la diversidad y el muticulturalismo en el futuro cercano. Para el inversionista esto implica más incertidumbre, volatilidad y cambios relativos en los mercados que invierte. Para las empresas vienen retos diferentes en coberturas, acceso a crédito y capital.

### Mercado cambiario

En los últimos tres años el MXN se ha depreciado más del 50% y de acuerdo a casi cualquier medida técnica se encuentra barato. Nuestros estimados indican una subvaluación de más del 20%.

Sin embargo, estos niveles se han alcanzado por vulnerabilidades en finanzas públicas y cuenta corriente, con esto la percepción sobre la Inversión Extranjera Directa y las remesas están en riesgo.

De mantenerse este escenario adverso el tipo de cambio puede alcanzar \$25 MXN/USD. En caso de no materializarse en su totalidad las medidas promovidas por Trump y de recuperarse la disciplina en finanzas públicas podríamos regresar a niveles de \$20 MXN/USD.

### Mercado de deuda

Ante esto, Banco de México incrementó 250 puntos base la tasa de interés en el 2016. Es muy probable que veamos alzas adicionales este año que nos lleven a niveles de alrededor del 7%. Las tasas de largo plazo han sufrido movimientos menores pero en caso de materializarse una baja en la calificación crediticia podrían incrementarse.

### Mercado accionario

Este es un año para ser selectivos en la Bolsa Mexicana de Valores. Es importante identificar a los deudores netos en USD y que no generen más flujos en dicha moneda. Así mismo, empresas con concentración en las industrias que posiblemente puedan ser afectadas por una eventual renegociación del tratado deben de ser analizadas con cuidado. Por otra parte, hay oportunidades en empresas que se dedican a producir bienes de consumo y que tienen orientación nacional. Habrá que favorecer a las empresas cuyas ventas no se ven tan afectadas por la subida de tasas o una eventual restricción al crédito por parte de los bancos.

El reciente ajuste en la bolsa hace que las valuaciones de las empresas sean menos altas. Aún considerando esta disminución, los múltiplos se mantienen relativamente altos.

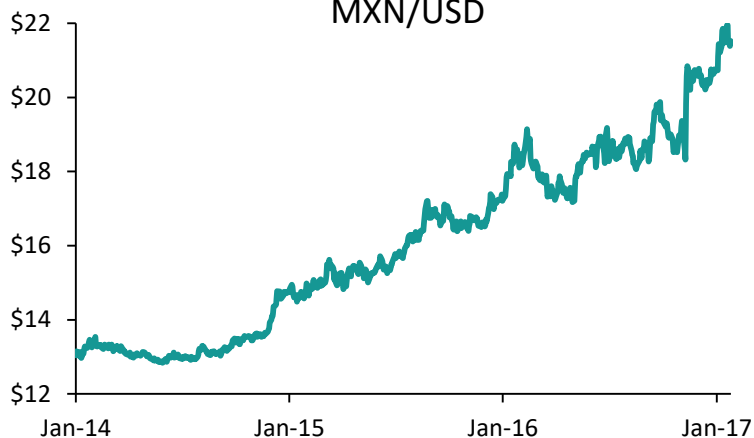
## Riesgos

Los mayores riesgos que enfrenta la economía es el manejo deficiente de las finanzas públicas así como el ineficiente ejercicio del gasto. Adicionalmente, la economía mexicana continúa ligada a la economía americana, por lo que uno de los principales riesgos que enfrentará el país es como se implementen las políticas de Trump. Por otro lado, las elecciones en México están a un año de distancia; por lo que los incentivos del gobierno a subir el gasto están presentes. Además, existe la amenaza de que emerjan grupos sociales y políticos extremistas que puedan tener un impacto mayor en los mercados.

México debe enfocarse a fortalecer sus fundamentales económicos, a través de la solidez fiscal, estabilidad de precios, un sistema financiero sano, un aumento considerable en la productividad y una adecuada implementación de las reformas estructurales. Estas bases apoyarán a enfrentar mejor los efectos que podrían provenir del entorno internacional.

El tipo de cambio ha llegado a nuevos máximos históricos al tocar niveles de \$22 pesos por dólar

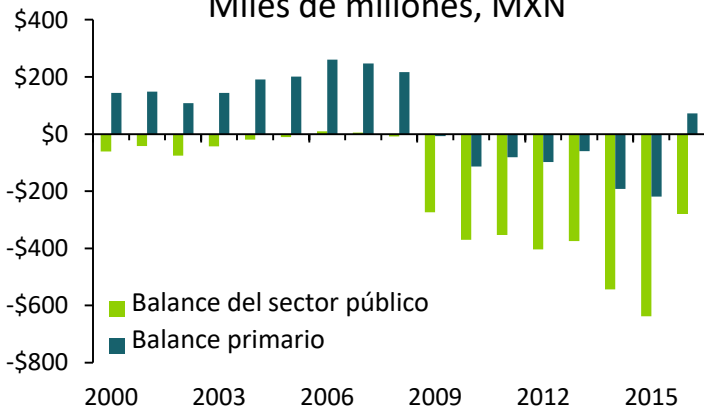
### Tipo de Cambio MXN/USD



\*Última observación: 24 de enero de 2016.

Fuente: Bloomberg.

### Balance del Sector Público Miles de millones, MXN



\*Última observación: 2016, datos anuales.

Fuente: SHCP

Las finanzas públicas se encuentran en un estado delicado al estar aumentando la deuda como porcentaje del PIB a niveles mayores de 45%.

El balance público (ingreso-gasto) está presionado por los altos niveles en gasto de nómina, pensiones y financiero. De no lograrse un superávit primario de al menos 1%, la razón deuda/PIB seguirá creciendo y si no se alcanza al menos un 0.4% se reducirá la calificación crediticia de México

# Crecer ante la incertidumbre

En los tiempos de reto, hay que regresar a las bases de la empresa, sacar el mejor provecho al entorno y generar opciones prácticas de acción

## Por Rubén Guajardo

Socio de Talous Consulting, Master in Science- Stanford University, Ing. Mecánico Administrador por el ITESM





Siendo empresarios en estos tiempos de incertidumbre y cambios drásticos, se puede llegar a considerar que ésta es la montaña que no se puede escalar. Sin embargo, la crisis debe ser vista como un reto que presenta también oportunidades. Ante la incertidumbre, la lógica nos obliga a fortalecer las bases operativas de la empresa y a mantener agilidad para adoptar rápida y eficazmente el mejor curso de acción posible, para lo cual recomendamos los siguientes puntos:

- Vender con eficacia: conocer a la fuerza de ventas y enfocarla primero en maximizar las oportunidades con los clientes actuales, posteriormente en los clientes recomendados y referidos, y a la par verificar qué tan eficientemente se está atrayendo a los nuevos prospectos; este orden presenta la fórmula óptima dados los costos ascendentes de adquisición de venta adicional.
- Traducir el entorno en acción: observar constantemente el impacto en la operación que pudieran generar variaciones drásticas de volumen, de costo en insumos clave y de exposición ante fluctuaciones cambiarias del peso frente a otras divisas. Hay que alistar un plan de acción para anticipar sus consecuencias.
- Uso eficiente de los recursos: estudiar el área de tesorería y la posición de todas las líneas de crédito, atender las cuentas por cobrar y las órdenes terminadas sin facturar. Cambiar de ser viable deuda de corto Fortalecer la red de contactos: tal vez no se puede pagar el mejor contador o fiscalista, pero se puede crear valor para las compañías creando alianzas con prestadores de servicio especializados.
- Búsqueda de dinero debajo de las piedras: explotar el valor de la información que se genera en el negocio, mismo que puede ser capitalizado con ventas adicionales y nuevas ideas de negocio.
- Cuidado y captación del talento: verificar que los incentivos estén alineados con las metas del negocio. Estar listos para captar recursos que pueden hacerse disponibles por otras compañías en tiempos de crisis.
- Inversión en innovación: preparar al equipo para que sea capaz por sí mismo de identificar e implementar ideas para reducir costos; mejorar servicio, precio, y modelo de negocios; y empatar oferta con demanda.
- Actualización de herramientas: tener siempre en mente “renovar, sistematizar, y después automatizar”. Utilizar el tiempo y los recursos disponibles en una crisis en mejorar hoy para un mañana más eficiente.
- Tomar en cuenta vehículos de inversión innovadores alineados con la estrategia: vehículos innovadores de fondeo de capital privado pueden ser aliados para lograr el crecimiento y fortalecimiento deseados.

Suscríbete a nuestras publicaciones en: [publicaciones@talousconsulting.com](mailto:publicaciones@talousconsulting.com)

Talous es un despacho de consultoría especializada en soluciones a la medida de las necesidades de nuestros clientes. Agrupamos el talento de un equipo de profesionales con experiencia en una gran variedad de industrias.

 (81) 1957 3333

 Torre VAO I. Av. David Alfaro Siqueiros No. 104 San Pedro Garza García, NL

[www.talousconsulting.com](http://www.talousconsulting.com)

