



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS GLOBALES 2017

Por: Engge Chavarría

En todos los diarios se habla de la recesión e incertidumbre que prevalece en los mercados globales. Los grandes inversionistas son aquellos que cuando salen a pescar, aprovechan la situación y ganan dinero.

Warren Buffett, uno de los máximos inversionistas y empresarios estadounidenses, quien se ha caracterizado por sus habilidades numéricas, altamente recompensadas en su bolsillo, asegura que la clave para ser un inversionista exitoso está en: tener una estrategia, usar la cabeza, conocer las reglas del juego y saber dónde se está parado.

La última recomendación, desde su perspectiva, es la más importante que debe tener en mente el nuevo hombre de negocios, porque es la forma de garantizar en qué se va a invertir su capital y cuál es el mercado más seguro.

Es necesario estar enterado de los acontecimientos políticos, sociales y económicos que afectan a cada uno de los mercados en los que estamos interesados en poner nuestro capital. En México, los analistas económicos se convierten en los halcones que alcanzan a contemplar lo que sucede en cada sitio.

Si hablamos de invertir el próximo año, ¿cuáles van a ser las condiciones económicas en las que un inversionista o emprendedor estará poniendo a prueba su capital?, ¿cuáles van a ser los problemas con los que tendrán que lidiar?

LO QUE NO SE PUEDE OCULTAR



Es innegable que la economía mexicana ha reducido su dinamismo, reflejo en gran medida del deterioro de la inversión y la confianza del productor. El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF) asegura que el desarrollo del producto Interno Bruto (PIB) ha estado sujeto a choques provenientes del exterior. Entre estos, el principal ha sido el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, donde sorprendentemente Donald Trump resultó victorioso, ya que la mayoría esperaba un resultado a favor de Hillary Clinton.

Este factor vino a poner las cosas de cabeza en México, propició un alza súbita en las tasas de interés en dólares e implicó un aumento importante en el riesgo de la aplicación de medidas proteccionistas por parte de ese país.

UNA FACTURA POR PAGAR

Para Valeria Moy, directora de México "¿Cómo Vamos?" el cierre de 2016 será para el país una avalancha y un recordatorio de todas las tareas que se dejaron de hacer. La perspectiva para 2017 se vislumbra con más retos que oportunidades, en materia económica.



El talón de Aquiles es impulsar el fortalecimiento productivo del mercado interno. No hay de otra, México debe encontrar la fórmula para impulsar la competitividad y como consecuencia el consumo.

Para José Luis de la Cruz, Director general del Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico (IDIC),

no solamente se trata del consumo, sino que la única forma de hacer sostenible el mercado interno (que no genere presiones inflacionarias, endeudamiento por crédito ni desequilibrios en las cuentas externas) es a través de un incremento de la productividad y competitividad de las empresas: las que generan empleos y remuneraciones que sostienen a las compras.

INDICADORES CLAVE



Los números siempre hablan, basta ver el último consenso de los analistas. Se prevé que la inflación anual de diciembre cierre alrededor de 3.4 por ciento. Mientras que para la inflación subyacente se anticipa un aumento de 0.33% mensual, que implica una tasa anual de 3.32%, marginalmente por arriba de la tasa registrada en el mes anterior (3.29%).

Por su parte, la expectativa de inflación para el cierre de 2017, los especialistas esperan que sea de 4.01%, y la perspectiva de crecimiento económico tampoco es nada favorable para el próximo año, se estima que apenas será de 1.7% desde 1.8 puntos porcentuales en la encuesta previa.

Cifra muy alejada de los proyectos que anticipó la actual administración (2.5% a 3.0%). Mientras que para 2016, la expectativa del PIB se mantiene en 2.1 por ciento.

En resumen, no podemos perder de vista que los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses son: en primer lugar, la debilidad del mercado externo y de la economía mundial, seguida de la inestabilidad financiera y política internacional, las finanzas públicas del gobierno mexicano y, por último, los problemas internos de inseguridad.

¿QUÉ ESPERAN LOS MERCADOS?

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en su Informe Semanal del 12 al 16 de diciembre (el más reciente), afirma que los mercados bursátiles también sufrirán una mayor presión, gracias a los empujes inflacionarios en Estados Unidos.

Un estudio de Natixis Global Asset Management advierte también que a nivel global se verá una mayor volatilidad y la opción es reajustar las carteras, confiando en la gestión activa y en los activos alternativos con el fin de administrar los riesgos y aumentar los retornos.

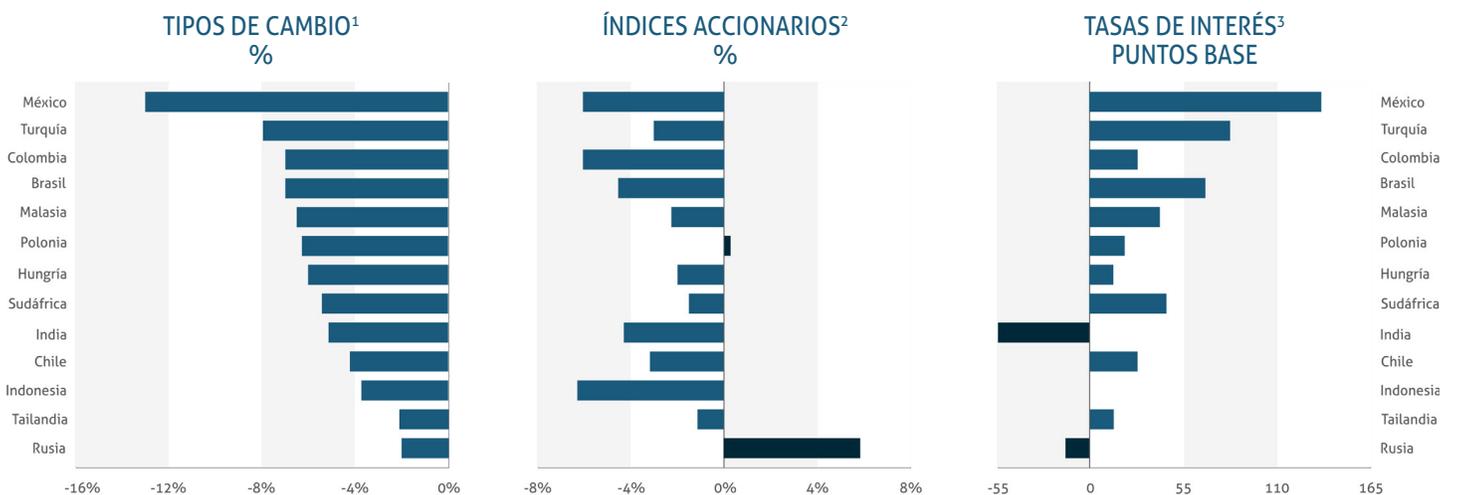
Pero no todo está perdido, los hombres de negocio voltearán a inversiones alternativas en 2017, elevando sus asignaciones hasta un 22% (antes 18% de sus activos). Natixis Global Asset Management asegura que aumentarán la inversión en acciones de renta variable y disminuirán las de renta fija.

Los mercados potenciales, sin duda serán México y el resto de los mercados emergentes. La firma prevé que el instrumento más usado por los inversionistas seguirá siendo el fondo de capital privado y en cuanto a la renta fija, se inclinarán por los bonos de alto rendimiento.

A las acciones de Estados Unidos le dirán bye, bye, aunque hoy representan 41% de las compras en el mercado, los bonos del gobierno de mediano a largo plazo (67%) y, los bienes raíces (29%) serán los menos atractivos por su bajo desempeño.

Este choque ha incidido en los mercados financieros de las economías emergentes en general, aunque su impacto en la mexicana ha sido mayor en virtud de sus estrechos vínculos con la estadounidense.

Economías Emergentes: Cambio Acumulado en el Valor de los Activos del 8 al 29 de noviembre de 2016



1 Con respecto al dólar de Estados Unidos.
 2 Con base en su valor en moneda nacional.
 3 Cambio en la tasa swap a 5 años.

Fuente: Bloomberg.

LO BUENO

Es importante mencionar que México goza de una sólida estabilidad macroeconómica que se ha logrado a través de muchos años por la aplicación de políticas fiscales y monetarias responsables, prudentes y oportunas.

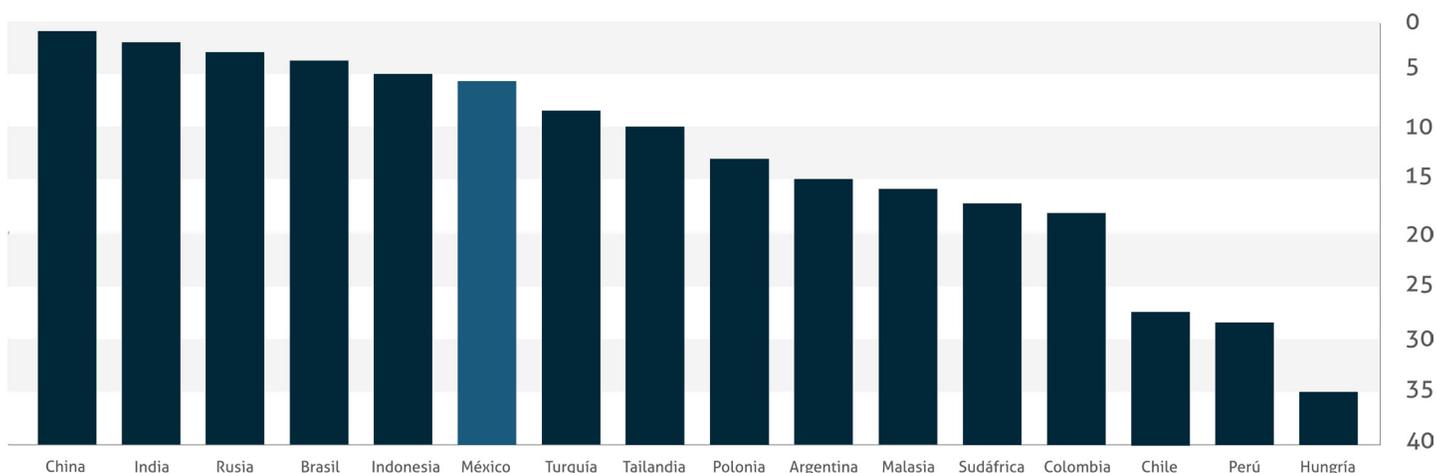
Esto, en conjunto con el proceso inédito de instrumentación de reformas estructurales (actualmente en marcha), coloca a la economía en el 12° lugar para competir exitosamente en los mercados mundiales y lograr un sólido crecimiento económico.

Un punto a favor también es que el gobierno mexicano ha anunciado que continuará fortaleciendo aún más los fundamentos de la economía y seguirá implementando las reformas estructurales de manera oportuna y adecuada, para continuar impulsando el crecimiento económico.



Visto desde una perspectiva de mediano y largo plazos, existen razones adicionales para mantener el optimismo sobre el panorama económico de México. La economía es la sexta mayor entre las emergentes.

Economías Emergentes: Ordenamiento por Tamaño de la Economía dentro del Grupo¹



¹ Tomando en cuenta las 151 economías consideradas como emergentes y en desarrollo por el FMI, así como cifras para el PIB ajustado por la paridad del poder de compra.

Fuente: IMF (World Economic Outlook, October 2016).

SIN PERDER EL CONTROL

Cabe destacar que aun cuando la incertidumbre prevalece en los mercados y los economistas dirigen sus esfuerzos a impulsar el mercado interno, hay inversionistas como Warren Buffet y Bill Gates que se han caracterizado por aprovechar las crisis.

Por ejemplo: en 2008, Buffet apostó por el sector financiero en Estados Unidos para realizar inversiones extraordinarias en Goldman Sachs y General Electric, además, los inversionistas de Bank of America compraron Merrill Lynch y Barclays adquirió parte importante de Lehman Brothers.

John Butlermen en su obra Crisis Response Tactics, Journal of Business and Entrepreneurship señala que, en una crisis o recesión, los únicos inversionistas o empresas que saldrán adelante serán las que tomen riesgos y no aquellas que se refugien, pues si en la sangre traes la cosquilla de ser un inversionista, es momento de aprovechar oportunidades.

Institución	PIB (crecimiento % real)		Inflación (% dic/dic)	
	2016	2017	2016	2017
SHCP	2.0 - 2.6	2.0 - 3.0	3.2	3
Banco de México	2.1	1.7	3.4	4.13
OCDE	2.2	2.3	2.8	3.5
Banco Mundial	2.5	2.8	N/D	N/D
Fondo Monetario Internacional (FMI)	2.1	2.1	3.16	3.14
BBVA Bancomer	1.8	2.2	3.44	3.95
Citibanamex	2.1	1.8	3.3	4.8

Fuente: SHCP

[Este nuevo año es idóneo para invertir y obtener grandes rendimientos.](#)

[Conoce cómo hacerlo aquí](#)