



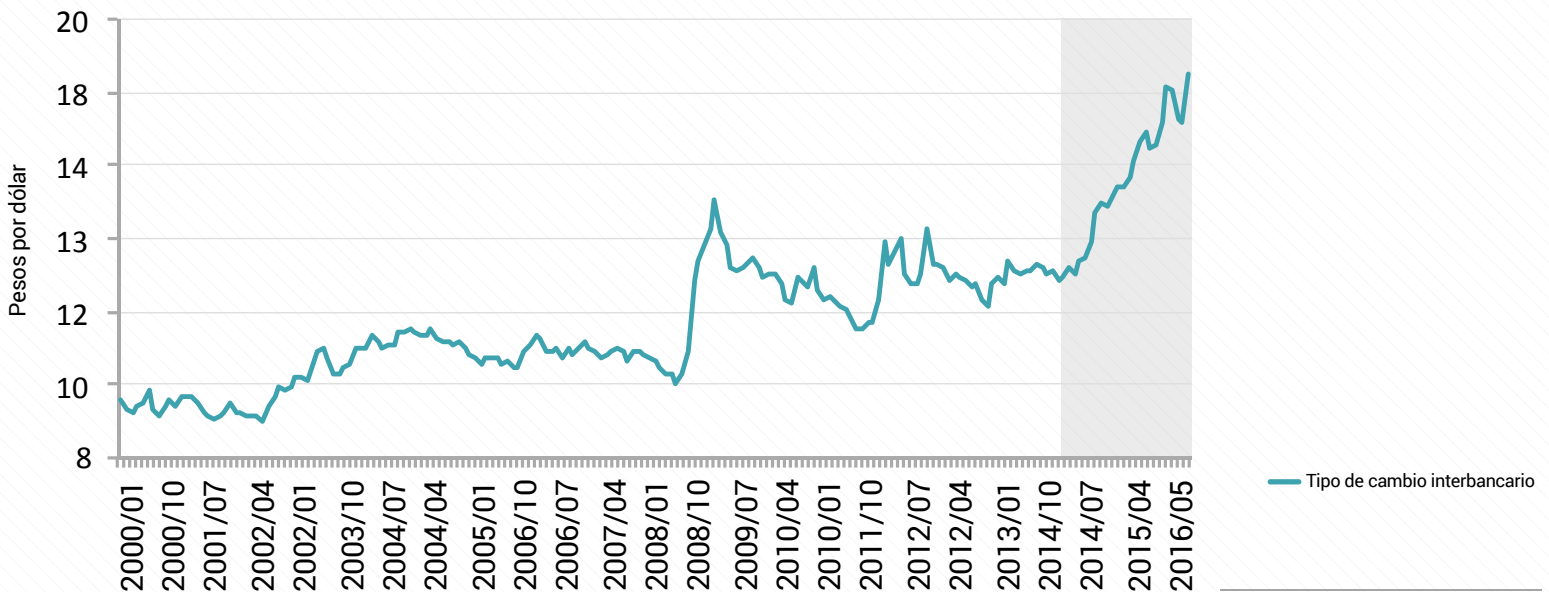
ANÁLISIS ECONÓMICO DE COYUNTURA / ECONOMIC SITUATION ANALYSIS



En los últimos dos años, el peso mexicano se ha depreciado fuerte y constantemente. La caída en el valor de la moneda es tal, que frecuentemente se puede leer en las principales fuentes de información económica el registro de nuevos máximos históricos en el tipo de cambio peso-dólar (ver Gráfico 1).

In the past two years, the Mexican peso has depreciated strongly and steadily. The fall in the value of the currency is such that the main sources of economic information often report that a new maximum in the USD-MXN exchange rate was reached (see Chart 1).

Gráfico 1. Tipo de cambio interbancario (venta), 2000 – 2015. / **Graph 1.** Interbank exchange rate (sell), 2000 – 2015.



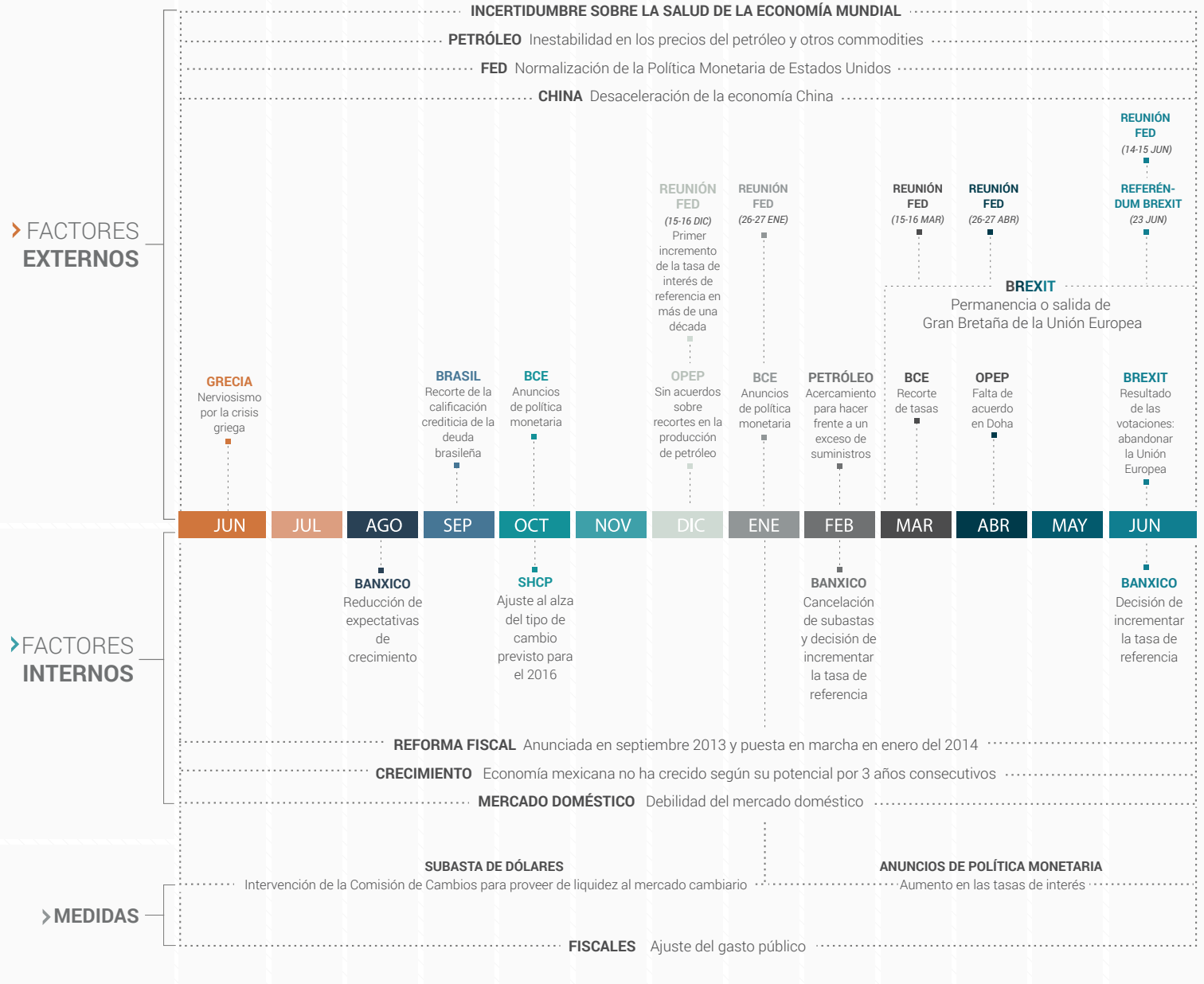
Fuente: Banco de México (Banxico).

Source: Bank of Mexico (Banxico).

A diferencia de otras depreciaciones a las que se ha enfrentado México en el pasado, la que se vive actualmente tiene la característica de provenir de factores externos, principalmente. Cuatro de los factores de orden internacional que han tenido un impacto negativo en el valor de la moneda mexicana, debido a la incertidumbre y nerviosismo que provocan en los mercados financieros, son los siguientes: la inestabilidad en el precio internacional del petróleo, la normalización de la política monetaria de Estados Unidos, la desaceleración de la economía China y más recientemente la decisión del Reino Unido de salir de la Unión Europea. La figura 1 que se introduce a continuación, resume los factores internos y externos que han tenido un efecto significativo en el tipo de cambio peso-dólar.

Unlike other periods of depreciation, the current one has the characteristic that it derives from external factors, mainly. Four of the international factors that have had a negative impact on the value of the Mexican currency, due to the uncertainty and nervousness they caused in financial markets, are the following: instability in international oil prices, the normalization of the U.S. monetary, the slowdown of the Chinese economy and more recently the decision of the UK to leave the European Union. Figure 1 summarizes the internal and external factors that have had a significant effect on the peso-dollar exchange rate.

Figura 1. Principales factores determinantes de la depreciación del peso mexicano frente al dólar, junio 2015 – junio 2016. / Figure 2. Main factors determining the depreciation of the Mexican peso against the dollar, June 2015 - June 2016



Ante el escenario descrito y un país que cuenta con fundamentos macroeconómicos sólidos, un crecimiento moderado de la actividad económica y una política económica encaminada a garantizar la estabilidad económica, las opciones que tienen las autoridades mexicanas para contrarrestar la depreciación del peso son limitadas. Algunas de las medidas hasta ahora emprendidas han sido: el ajuste del gasto público, la subasta diaria de dólares para darle liquidez al mercado cambiario y el incremento de la tasa de interés de referencia. Sin embargo, dada la naturaleza de la aversión al riesgo que dirige las operaciones cambiarias, las decisiones de política fiscal y monetaria de México no han tenido el efecto esperado.

La depreciación de la moneda puede tener tanto efectos positivos como negativos en las economías, no obstante la preocupación en México se centra en su traspaso a los precios. Dicha preocupación es razonable, dado que la persistencia de la caída en el valor de la moneda normalmente termina traduciéndose en un incremento en el nivel de precios, ya sea en menor o mayor escala.

Given the described scenario and a country with solid macroeconomic fundamentals, moderate growth in economic activity and an economic policy aimed at ensuring economic stability, the options that the Mexican authorities have to counter the depreciation of the peso are limited. Some of the measures so far undertaken have been: the adjustment of public spending, the daily dollar auction to provide liquidity to the exchange market and the increase in the benchmark interest rate. However, given the nature of risk aversion that directs exchange operations, the decisions of fiscal and monetary policy in Mexico have not had the expected effect.

The depreciation of the currency can have both positive and negative effects on economies; the Mexican concerns focuses on exchange rate pass-through to consumer prices. This concern is reasonable, given that the continuing fall in the value of the currency usually ends up in an increase in the price level, either smaller or larger scale.

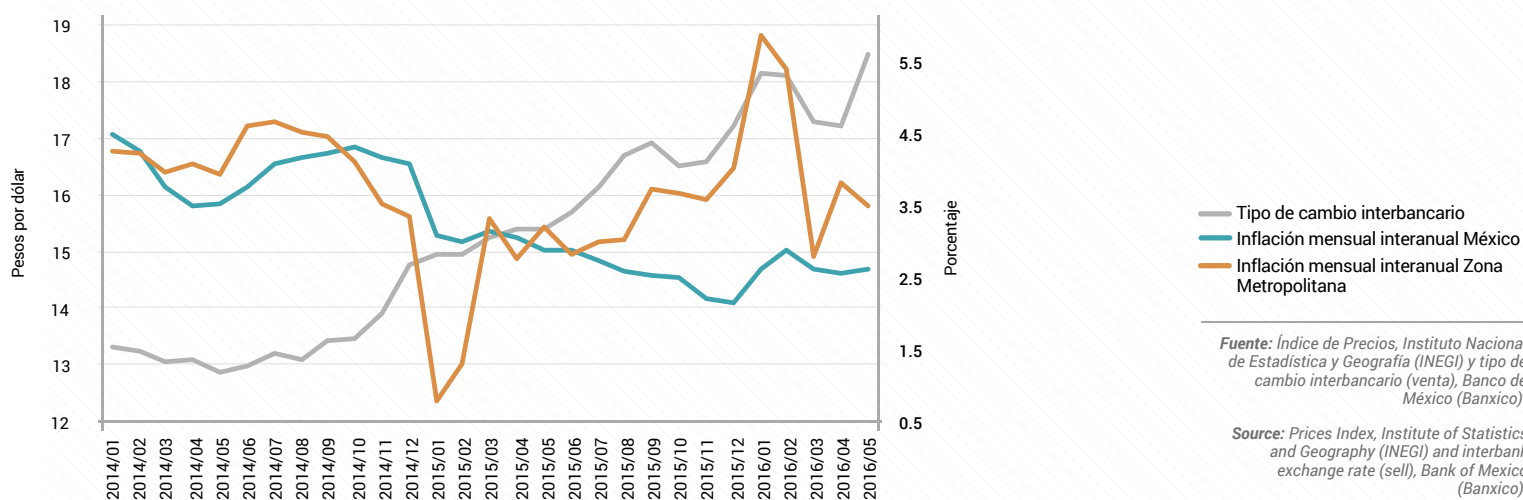
Un estudio reciente¹ del Fondo Monetario Internacional (FMI) indica que el traspaso del tipo de cambio al nivel de precios al consumidor en México durante los años 2000-2015 es de los más bajos en toda América Latina y el Caribe. De acuerdo con este documento, el traspaso se da en dos etapas, la afectación de la depreciación a los precios en la frontera y de los bienes importados es la primera de ellas. En la segunda etapa, el incremento en los precios de las importaciones se refleja en el índice nacional de precios al consumidor (INPC). En el caso específico de México, el FMI señala que hay escasa evidencia a favor de la existencia de efectos de segunda ronda, tal y como lo ha informado en repetidas ocasiones el Banco de México.

Ahora bien, en lo que respecta a la primera etapa de traspaso y con ayuda de la representación gráfica del tipo de cambio peso-dólar y la inflación mensual interanual de la Zona Metropolitana, un sencillo análisis descriptivo permite observar el efecto retardado de la depreciación del peso en la inflación interanual de la Zona Metropolitana a partir de junio de 2015. Lo anterior contrasta fuertemente con el comportamiento observado a nivel nacional, ya que mientras el tipo de cambio aumenta, la inflación del país exhibe una clara tendencia a la baja y en línea con las metas fijadas por el banco central.

A recent study¹ performed by the International Monetary Fund (IMF) indicates that the pass-through to consumer prices in Mexico during the years 2000-2015 is the lowest in Latin America and the Caribbean. According to this document, the exchange rate pass-through process to consumer prices occurs in two stages, in the first one there's an increase in border prices and imported goods because of depreciation. In the second stage, changes in import prices are reflected in the national consumer price index (CPI). In the specific case of Mexico, the IMF notes that there is little evidence for the existence of second-round effects, as it has repeatedly informed the Bank of Mexico.

Now, with respect to the first stage of exchange rate pass-through and using the graphical representation of the USD-MXN exchange rate and the annual inflation rate of the Metropolitan Area, a simple descriptive analysis allows to identify a delayed impact of the depreciation on prices from June 2015. This contrasts sharply with the behavior observed at the national level, because while the exchange rate increases, inflation in the country shows a clear downward trend that is in line with the targets set by the central bank.

Gráfico 2. Tipo de cambio interbancario (venta) e inflación interanual de México y la Zona Metropolitana, 2014-2016. / Graph 2. Interbank exchange rate (sell) and inflation of Mexico and the Metropolitan Area, 2014-2016.



Comentarios / Comments: coordinador@cemdi.org.mx

¹ Lectura recomendada en la última sección de este boletín: "Perspectivas Económicas para las Américas, Administrando Transiciones y Riesgos".

¹ Recommended paper in the last session of this newsletter: "Regional Economic Outlook for the Western Hemisphere, Managing Transitions and Risks"

CEMDI recomienda: Que ante la probabilidad de un traspaso de la depreciación del peso al nivel de precios a través de los efectos de segunda ronda, las autoridades monetarias continúen vigilantes.

En el caso de la Zona Metropolitana, dado que las decisiones de política monetaria son tomadas por el banco central, las acciones a emprender frente a los efectos de primera ronda se ven limitadas a reducir las rigideces de los mercados de trabajo o productos, ya que dichas rigideces pueden contribuir ampliamente a que se dé la segunda etapa de traspaso.

CEMDI recommends: Monetary authorities remain vigilant to the exchange rate pass-through process to consumer prices in order to take action on time.

In the case of the Metropolitan Area, given that monetary policy decisions are taken by the central bank, the actions to be taken if there is evidence of first-round effects are limited to reducing rigidities in labor markets or products, as these rigidities can greatly contribute to the second-round effects on consumer prices.

Semáforo de la Actividad Económica / Economic Activity Traffic Light.



Rubro / Item	Datos / Data	Comentarios / Comments
Inflación Metropolitana <i>Metropolitan Inflation</i> <small>Fuente: INPC base Tijuana, INEGI.</small>	Var. % mensual -0.04 Mayo 2016	La inflación en la Zona Metropolitana continúa siendo una de las más elevadas del país, y es que, a excepción del pasado mes de marzo, la variación interanual de los precios en la Metrópoli se ha mantenido por arriba del 3% desde agosto de 2015. <i>Inflation in the Metropolitan Area remains one of the highest in the country, and that is, with the exception of last March, prices in the Metropolis have shown an annual growth rate exceeding 3% since August 2015.</i>
Tipo de cambio MXN/USD <i>Exchange Rate MXN/USD</i> <small>Fuente: Banxico.</small>	18.20 promedio del mes de Mayo 2016	Después de que en abril la aversión al riesgo se redujera a nivel global, en el mes de mayo y junio volvió con fuerza, presionando a la moneda mexicana. El nerviosismo en los mercados financieros se deriva principalmente de la incertidumbre sobre la política monetaria de EUA y el riesgo de que el Reino Unido abandone a la Unión Europea. <i>Global risk aversion came back strongly during the months of May and June, putting pressure on the Mexican currency. The growing nervousness in financial markets stems mainly from uncertainty about US monetary policy and the risk that the UK leaves the European Union.</i>
Indicador Global de la Actividad Económica <i>Global Economic Activity Indicator</i> <small>Fuente: INEGI.</small>	Var. % anual 3.03 Marzo 2016	La economía mexicana creció en un 3% en marzo. Por grandes grupos de actividad se tiene que el sector terciario fue el impulsor de la economía real con una tasa anual del 4.5%. <i>The Mexican economy grew by 3% in March. In the composition of the index, the tertiary sector was the driving force behind the growth of the real economy with an annual rate of 4.5%.</i>
Indicador Trimestral de la Actividad Económica de Baja California <i>Quarterly Indicator of Baja California Economic Activity</i> <small>Fuente: INEGI.</small>	Var. % anual 5.33% (2015-IV)	La actividad económica de Baja California en el 2015 fue impulsada por el sector industrial, el cual presentó una tasa de cambio de 9.4%. Así mismo, el crecimiento también se explicó por el efecto estadístico derivado del estancamiento económico que vivió la entidad en 2014. <i>In 2015, the Baja California economic activity was driven by the industrial sector, which presented a growth rate of 9.4%. Likewise, the growth was also explained by the statistical effect resulting from the economic stagnation experienced by the state in 2014.</i>
Índice de Confianza del Consumidor <i>Consumer Confidence Index</i> <small>Fuente: INEGI.</small>	90.35 Mayo 2016	A pesar de que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) tuvo una recuperación mensual de casi un 1%, en su comparación anual este continuó estando por debajo del nivel registrado en mayo de 2015, después de caer un 1.3%. <i>Although the Consumer Confidence Index (CCI) had a monthly recovery of nearly 1%, in its annual comparison it remained below the level registered in May 2015 after falling by 1.3%.</i>

Notas Empresariales en la Zona Metropolitana / Metropolitan Area Business News

Tijuana B.C.

La Mega Región CaliBaja presente en el evento "San Diego Startup Week 2016"

La comunidad emprendedora de Tijuana participó la pasada semana del 13 al 17 de junio en las conferencias, pláticas y talleres del evento denominado San Diego Startup Week.

El evento del que San Diego fue sede por primera vez, celebra los logros de las comunidades emprendedoras alrededor del mundo, reuniendo a iniciadores, desarrolladores, mentores, oradores y líderes locales durante una semana para impulsar el emprendimiento de las ciudades en torno a la identidad única de su comunidad.



San Diego Startup Week 2016: The Crossborder (CaliBaja) Track

The entrepreneurial community of Tijuana participated last week in the conferences, talks and workshops of the San Diego Startup Week.

The event that San Diego hosted for the first time, celebrates the achievements of entrepreneurial communities around the world, bringing startups, developers, mentors, speakers and local leaders together for a week in order to boost entrepreneurship around the community's unique identity.

Notas Empresariales en la Zona Metropolitana / Metropolitan Area Business News

Tijuana B.C.

Dentro de las 10 temáticas en las que se dividió el evento (la idea, el crecimiento, el desarrollo, la ciberseguridad, el diseño, la biotecnología, entre otros.) estaba la transfronteriza, una temática considerada por los organizadores del evento debido a la distintiva dinámica empresarial de la mega región de San Diego y Tijuana.

La temática transfronteriza representó una excelente plataforma para informar sobre el talento, los recursos y las oportunidades de negocios que ofrece Tijuana y los esfuerzos de colaboración de ambas ciudades. A lo largo de la semana se animó a los residentes de San Diego a salir de su zona de confort y construir una red de relaciones en ambos lados de la frontera.

Fuente: Sitio oficial de San Diego Startup Week, consultado el 19 de junio de 2016.



Within the 10 tracks in which the event was organized (idea, growth, developer, cybersecurity, design, biotech, among others,) there was the crossborder track, a track considered by the organizers due to the distinctive business dynamics of the mega region of San Diego and Tijuana.

This Binational Track was a great platform to inform about all the Tijuana has to offer by providing firsthand knowledge of the cities resources, top talent and business opportunities, as well as the collaboration efforts that span both sides of the border. Throughout the week, the San Diego residents were encouraged to step outside their comfort zone and build relationships and network connections on both sides of the border.

Source: San Diego Startup Week official website, June 19th, 2016.

Tecate B.C.

BC Green Power: 1er Foro de Generación de Energía

Ante el gran compromiso internacional del país de convertir al menos el 35% de su capacidad de generación eléctrica a energías limpias para el año 2024, se realizó la primera edición del foro Baja California Green Power para analizar los avances y los retos a los que se enfrenta el país y el estado en materia energética.

El evento que se llevó a cabo el 10 de junio en el municipio de Tecate se dividió en los siguientes cuatro paneles: Baja California como productor de energía renovable, el liderazgo de financiamiento para proyectos energéticos, la importancia de la capacitación del capital humano en el desarrollo de proyectos energéticos y los proyectos de inversión de energía para Baja California.

De manera específica para el estado de Baja California, se destacó su potencial para el desarrollo de energía renovable (eólica y solar), haciéndose mención al primer proyecto eólico binacional "Sierra Juárez 1" que se encuentra en Tecate y que exporta energía a San Diego, los proyectos en desarrollo "Fuerza Eólica de San Matías" en el municipio de Ensenada y el proyecto "Centinela Power Plant", una planta de generación de energía térmica ubicada en Mexicali.

El alcalde de Tecate aprovechó para manifestar la adaptación y evolución del marco normativo de del municipio para fomentar inversiones de energía renovable y resaltó las cualidades del este para la generación de energía eólica.

Fuente: Sitio oficial de BC Green Power 2016, "1er Foro de Generación de Energías Baja California Green Power", consultado el 19 de junio de 2016.



BC Green Power: 1st Forum of Energy Generation

In order to address the great international commitment of the country to convert at least 35% of its electricity generation capacity to clean energy for the 2024, the first edition of the Baja California Green Power forum was held to discuss the progress and challenges that the country and the state face in the energy subject.

The event that took place on June 10 in Tecate was divided into the following four panels: Baja California as a producer of renewable energy, the leadership in financing for energy projects, the importance of training human capital in the development of energy projects and the energy investment projects for Baja California.

Specifically for the state of Baja California, its potential for the development of renewable energy (wind and solar) stood out, mentioning the first binational wind project "Sierra Juárez 1" in Tecate that exports energy to San Diego, as well as the projects in development "Fuerza Eólica de San Matías" in the municipality of Ensenada and the "Centinela Power Plant" project, a plant of thermal power generation located in Mexicali.

The mayor of Tecate took this opportunity to express the adaptation and evolution of the regulatory framework of the municipality to encourage renewable energy investments and highlighted its qualities for wind power generation.

Source: BC Green Power official website, "1er Foro de Generación de Energías Baja California Green Power", June 19th, 2016.

Notas Empresariales en la Zona Metropolitana / Metropolitan Area Business News

Playas de Rosarito B.C.

Construcción de planta desalinizadora en Playas de Rosarito

Ante la necesidad de garantizar el abasto de agua para los habitantes de la Zona Costa de Baja California, el Congreso Local aprobó el fallo para la construcción de una planta desalinizadora en el municipio de Playas de Rosarito.

El consorcio ganador para la construcción y operación de esta planta fue el conformado por las empresas internacionales NuWater y Degremont, así como la empresa local NSC Agua S.A de C.V.

De acuerdo con la información proporcionada por el secretario de infraestructura y desarrollo urbano del estado (Sidue), la inversión total del proyecto será de 9 mil 891 millones de pesos. La construcción se realizará en dos etapas, la primera de ellas se concluirá en el año 2019, generándose una producción de 2.2 metros cúbicos de agua potable por segundo, y la segunda en el 2024 con el doble de la producción de agua potable, es decir, 4.4m³ por segundo.

La planta desalinizadora de Playas de Rosarito diversificará las fuentes de agua potable con las que cuenta actualmente la Zona Costa (el acueducto Rio Colorado-Tijuana, primordialmente) e incluso se perfila para proveer agua potable al condado de San Diego en el largo plazo.

Fuente: "Aprueban fallo para desaladora", El Vigía, 16 junio 2016.



Construction of desalination plant in Playas de Rosarito

Given the need to ensure water supply for the inhabitants of the Coastal Zone of Baja California, the local Congress approved the construction of a desalination plant in the municipality of Playas de Rosarito.

The winning consortium for the construction and operation of this plant was made up of international companies NuWater and Degremont, and local company NSC Agua S.A. de C.V.

According to the information provided by the secretary of state infrastructure and urban development (Sidue), the total investment of the project is 9,891 million pesos. The plant will be built in two stages, the first of which will be completed in 2019, generating an output of 2.2 cubic meters of potable water per second, and the second in 2024 with twice the production of drinking water, ie , 4.4m³ per second.

The desalination plant Playas de Rosarito will diversify the current sources of drinking water (the Rio Colorado-Tijuana aqueduct, primarily) and even could provide drinking water to the County of San Diego in the long run.

Source: "Aprueban fallo para desaladora", El Vigía, Junio 16th, 2016.

Ensenada B.C.

Inversión en nueva línea de aguas tratadas en Valle de Maneadero

Los ejidatarios de Maneadero realizarán una inversión de alrededor de 10 millones de pesos para instalar una nueva línea de red de aguas tratadas que podría incrementar sustancialmente la producción del Valle.

Desde su implementación en el 2014, el sistema de riego ha aumentado la producción de los campos agrícolas de la zona. El proyecto inició con 50 hectáreas de siembra, actualmente hay 140 y se espera que la nueva línea incremente la producción y siembra hasta 500 hectáreas.

En el Valle de Maneadero el sistema es utilizado en los cultivos de flores y forraje, no obstante, este puede ser utilizado otros cultivos, como por ejemplo los de vid del Valle de Guadalupe, aumentando la producción y contribuyendo al crecimiento de la región.

Fuente: Jayme García, "Instalaran nuevas líneas de aguas tratadas en el Valle de Maneadero", Frontera, 16 mayo 2016.



Investment in new line of treated water in Valley Maneadero

Maneadero ejidatarios made an investment of about 10 million pesos to install a new line of treated water that could substantially increase the production of the Valley.

Since its implementation in 2014, the irrigation system has increased production of agricultural fields in the area. The project started with 50 hectares of planting, there are currently 140 and it is expected that the new line will increase the production and planting up to 500 hectares.

In the Valley of Maneadero the system is used in the flower crops and fodder, however, this can be used in other crops, such as the vine Valle de Guadalupe, which could have positive effects on production, contributing the growth of the region.

Source: Jayme García, "Instalaran nuevas líneas de aguas tratadas en el Valle de Maneadero", Frontera, May 16th, 2016.

Proyecciones y Escenarios / Projections and Scenarios

	2015	2016	2017
Indicadores a Nivel Nacional / Indicators at national level	Observado (datos preliminarios) / Observed indicator (preliminary data)	Esperado anual / Expected annual indicator	
PIB / GDP (crecimiento anual %)	2.8	2.4	2.8
IGAE / Economic Activity indicator (var. Anual %)	3.0	1.8	3.6
Inversión / Investment (crecimiento anual, %)	1.0	1.7	3.5
Inflación / Inflation (variación anual, % promedio)	2.6	2.7	3.2
Inflación subyacente / Core inflation (variación anual, %)	2.9	2.8	3.0
Tasa de Desempleo / Unemployment (%)	3.9	4.0	3.9
Empleo IMSS (mensual, mill. de trab.)	18.3	18.4	19.4
Empleo IMSS (variación anual, %)	3.8	4.0	4.6
Nuevos empleos (mensual, miles de trab.)	20.3	713	856
Demandas (sin inventarios, crecimiento anual,%)	2.5	2.9	3.7
Consumo Privado (crecimiento real, anual, %)	3.5	3.0	2.7
Consumo de Gobierno (crecimiento real anual, %)	2.2	1.6	0.8
Volumen de exportaciones (crecimiento anual,%)	2.0	8.8	10.4
Volumen de importaciones (crecimiento anual,%)	3.2	4.0	7.1
Salarios / wages (variación anual %, nominal)	4.9	4.8	5.0
Tipo de Cambio¹ / Exchange Rate (promedio mensual)	18.2	17.6	17.2
Tasa de fondeo bancario² / Funding rate for banks (promedio ponderado)	4.0	4.2	4.9
Bono 10 años / Federal Bond (% promedio)	5.9	6.5	6.9
Balanza Comercial / Trade Balance (mmd)	-2.1	-16.2	-15.6
Reservas Internacionales (mmd)	177	169.3	175.0
Tasa de interés de Cete a 28 días	3.8	3.4	4.3

¹ Tipo de cambio para solventar obligaciones pagaderas en moneda extranjera, según fecha de publicación en el Diario Oficial de la Federación.

² Tasa promedio - ponderada por el monto- de las operaciones realizadas en directo y en reporto al plazo de un día hábil que se realizan con pagarés bancarios, aceptaciones bancarias y certificados de depósito que hayan sido liquidados en el sistema de entrega contra pago de INDEVAL.



	2016	2016	2017
Indicadores a Nivel Metropolitano / Metropolitan Area Indicators	Observado (datos preliminares) / Observed indicator (preliminary data)	Esperado anual / Expected annual indicator	
Tijuana-Tecate-Playas de Rosarito			
PIB/GDP (crecimiento anual %)	6.0	5.5	6.1
Inflación Zona Metropolitana (variación anual promedio)	3.5	4.9	3.9
Tasa de Desempleo / Unemployment Rate (%)	3.3	4.7	4.4
Empleo IMSS (mill. de trab.)	0.47	0.46	0.48
Empleo IMSS (variación anual, %)	4.7	1.8	3.4
Nuevos empleos (promedio anual, miles de trab.)	4.8	13.8	17.9
Tipo de Cambio 3 / Exchange Rate (pesos por dólar, promedio)	17.9	17.4	17.0

3 Se refiere al tipo de cambio promedio ofertado en las casas de cambio de la zona metropolitana.

Otras Proyecciones y Escenarios / Other Projections and Scenario

→ El nerviosismo de los mercados internacionales durante los últimos meses se ha derivado básicamente de la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) incremente por segunda ocasión las tasas de interés de referencia y del referéndum por el que Reino Unido decidirá si permanece o abandona la Unión Europea (comúnmente abreviado como Brexit).

La semana pasada la Fed dejó sin cambios la tasa de interés de fondos federales en un rango de 0.25 y 0.50%. Los decepcionantes datos del mercado laboral de Estados Unidos durante el mes de mayo y la incertidumbre sobre el Brexit, fueron algunos de los factores que la Fed tomó en consideración en su decisión de mantener la tasa de interés de referencia en el mismo nivel.

→ La creciente volatilidad en los mercados también se debe a la posibilidad de que el Reino Unido abandone la Unión Europea.

El 23 de junio se celebró un referéndum donde los ciudadanos británicos votaron a favor o en contra del Brexit. Los resultados del referéndum fueron los siguientes: el 51.9% de los votantes eligieron abandonar la Unión Europea y un 48.1% permanecer.

Dado que ningún país miembro ha abandonado la Unión Europea, existe una gran especulación en cuanto a las consecuencias económicas y financieras que la salida podría acarrear tanto para el Reino Unido como para los mercados mundiales...

→ The nervousness in international markets in recent months has been derived mainly from the possibility that the Federal Reserve (Fed) increases for the second time the interest rates and the referendum by which the United Kingdom will decide if it stays or leaves the Union European (commonly abbreviated as Brexit).

Last week, the Fed left unchanged the interest rate of federal funds in a range of 0.25 and 0.50%. The disappointing US labor market data during the month of May and the uncertainty about the Brexit were some of the factors that the Fed took into consideration in its decision to keep the benchmark interest rate at the same level.

→ The increasing market volatility is also due to the possibility for the UK to leave the European Union.

On June 23 a referendum where British citizens voted for or against the Brexit was held. The referendum results were as follows: 51.9% of voters chose to leave the European Union and 48.1% remain.

Since no member has left the European Union, there has been much speculation as to the economic and financial consequences that the British exit could entail for both the UK and for global markets...

De manera general, la mayoría de las previsiones sugieren que el Reino Unido podría tener una afectación importante en su economía real. A nivel internacional se espera que los mercados de capitales, divisas, deuda y materias primas se vean fuertemente afectados.

En el caso específico de México, el Brexit presionaría aún más el valor de la moneda y podría llegar a dañar gravemente los flujos comerciales y de inversión.

Most predictions suggest that the UK could have a significant and negative effect on its real economy. At the international level it is expected that the capital markets, foreign exchange, debt and commodities would be strongly affected.

In the specific case of Mexico, the Brexit would push further the currency value and could eventually damage the trade and investment flows.

CEMDI Recomendación / CEMDI Recommends.

Perspectivas Económicas para las Américas, Administrando Transiciones y Riesgos / Regional Economic Outlook for the Western, Managing Transitions and Risks

 <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/reo/2016/whd/pdf/wreo0416s.pdf>



En el documento "Perspectivas Económicas para las Américas, Administrando Transiciones y Riesgos", el Fondo Monetario Internacional (FMI) describe la actividad económica de América Latina y el Caribe en el contexto de una economía mundial en transición, caracterizada por un ritmo lento de crecimiento en la que las economías avanzadas muestran una moderada pero desigual recuperación y las economías emergentes presentan una desaceleración en su crecimiento.

Ante tal escenario, América Latina y el Caribe han visto su actividad económica afectada de manera grave y se prevé que en el 2016 vuelva a contraerse, tal y como sucedió en 2015. No obstante, la recesión que enfrenta la región en su conjunto, oculta el hecho de que la mayor parte de los países latinoamericanos continúan creciendo moderadamente.

Las diferencias en el crecimiento de América Latina y el Caribe son explicadas por factores externos e internos. Entre los primeros se encuentra el efecto diferenciado que está teniendo el crecimiento de Estados Unidos y la desaceleración de China en sus respectivos socios comerciales, la caída en los precios de las materias primas, el incremento de la volatilidad en los mercados financieros y el endurecimiento de las condiciones financieras; y entre los factores internos está el mejoramiento/empeoramiento de los marcos de política macroeconómica, principalmente.

En este documento, el FMI también dedica tres capítulos para el análisis de la vulnerabilidad de las empresas, el efecto de traspaso de la depreciación de la moneda en la inflación de la región y el estado de la infraestructura económica, encontrando lo siguiente:

- Las condiciones a las que se están enfrentando las empresas de América Latina son cada vez más difíciles, lo que está reduciendo su crecimiento potencial y complicando los ajustes macroeconómicos a nivel interno.
- Actualmente, el impacto del tipo de cambio sobre la inflación es menor que en el pasado, sin embargo este sigue ejerciendo una presión al alza sobre los precios al consumidor.
- A pesar de los esfuerzos de la región por modernizar la red de infraestructura, esta continúa siendo deficiente.

→ **CEMDI identifica:** que frente al actual incremento de la aversión al riesgo, la política económica y las reformas estructurales se han vuelto esenciales para administrar la transición económica, afrontar la caída en la capacidad productiva, salvaguardar el crecimiento a corto plazo y asegurar la resiliencia.

In the document "Regional Economic Outlook for the Western Hemisphere, Managing Transitions and Risks", the International Monetary Fund (IMF) describes the Latin America and the Caribbean economic activity in the context of a global economy in transition characterized by slow growth, where advanced economies show a moderate but uneven recovery and emerging economies show a slowdown in growth.

Given this scenario, Latin America and the Caribbean have seen their economic activity affected and is expected to contract again in 2016, as it did in 2015. However, the recession facing the region as a whole is hiding the fact that most Latin American countries continue to grow moderately.

Among the first are: the differential effect that US growth and the slowdown in China have in their respective trading partners, the fall in prices of raw materials, the increased volatility in financial markets and the tightening in financial conditions; and among the internal factors there is the improvement/worsening in macroeconomic policy frameworks, mainly.

In this document, the IMF also devotes three chapters to analyze corporate vulnerabilities, the exchange rate pass-through and infrastructure, finding the following:

- *The conditions that firms in Latin America are facing are increasingly difficult, which is reducing its growth potential and complicating macroeconomic adjustments internally.*
- *Currently, the exchange rate impact on inflation is lower than in the past; however the currency depreciations continues to exert upward pressure on consumer prices.*
- *Despite the efforts of the region to modernize the network infrastructure it is still poor.*

→ **CEMDI identifica:** that with an increase in risk aversion, economic policy and structural reforms have become essential for managing economic transition, ie to address the decline in production capacity, safeguarding the short-term growth and ensure resilience.

Sobre el Centro Metropolitano de Información Económica y Empresarial (CEMDI) / The Metropolitan Center for Economic and Business Information (CEMDI)

Directorio Directory

El Centro Metropolitano de Información Económica y Empresarial (CEMDI) representa la integración de esfuerzos para generar y distribuir información y análisis económico oportuno para las ciudades de Tijuana, Tecate, Playas de Rosarito y Ensenada, en alianza con instituciones académicas y de investigación locales; constituyéndose en un proyecto emblemático del Plan Estratégico Metropolitano (PEM 2034), con la coordinación del sector privado y el liderazgo del Consejo de Desarrollo Económico de Tijuana (CDT), el Consejo de Desarrollo Económico de Tecate (CDET), el Consejo Consultivo de Desarrollo Económico de Playas de Rosarito (CCDER), el Consejo de Desarrollo Económico de Ensenada (CODEEN) y el Consejo Coordinador Empresarial (CCE).

CEMDI en su fase de iniciación se desarrolla con financiamiento del Fideicomiso Empresarial del Gobierno del Estado de Baja California (FIDEM).

The Metropolitan Center for Economic and Business Information (CEMDI) represents the integration of efforts to generate and distribute economic data and timely economic analysis for the cities of Tijuana, Tecate and Rosarito Beach, in alliance with local academic and research institutions; becoming a flagship project of Plan Estratégico Metropolitano (PEM 2034) with private sector coordination and leadership of the Consejo de Desarrollo Económico de Tijuana (CDT), Consejo de Desarrollo Económico de Tecate (CDET), Consejo Consultivo de Desarrollo Económico de Playas de Rosarito (CCDER), Consejo de Desarrollo Económico de Ensenada (CODEEN) and Consejo Coordinación Empresarial (CCE).

CEMDI in its initiation phase is developed with funding from Fideicomiso Empresarial from State Government of Baja California (FIDEM).

Gabriel Camarena Salinas
CDT (Presidente / President)

Xavier Ibáñez Aldana
CDET (Presidente / President)

Juan Bosco López Ramírez
CCDER (Presidente / President)

Octavio Sánchez Ramonetti
CODEEN (Presidente / President)

Claudia Ramírez Zepeda
Coordinador General /
General Coordinator
Mail: coordinador@cemdi.org.mx

Zabdi L. Leyva Rubio
Diseño Editorial y Gráfico/
Editorial and Graphic Design
Mail: diseño@cemdi.org.mx

Moisés Espitia Gutiérrez
CDT (Analista Económico /
Economic Analyst)
Mail: tijuana@cemdi.org.mx

Germán Ramírez Sánchez
CDET (Analista Económico /
Economic Analyst)
Mail: tecate@cemdi.org.mx

Jonathan Gómez Molina
CCDER (Analista Económico /
Economic Analyst)
Mail: rosarito@cemdi.org.mx

Claudia Suárez López
CODEEN (Analista Económico /
Economic Analyst)
Mail: ensenada@cemdi.org.mx

Aviso Legal / Boletín Quincenal Entorno Metropolitano ©

Este documento, así como sus datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por la Coordinación y personal del CEMDI; con la finalidad de proporcionar a su membresía información general a la fecha de emisión del boletín y por tanto representan una opinión institucional de CDT, CDET, CCDER, CODEEN y CCE; toda información y contenidos plasmados en el presente están sujetos a cambio sin previo aviso. CEMDI no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este documento por cualquier medio sin el previo y expreso consentimiento por escrito del CEMDI a cualquier persona y actividad que sean ajenas al mismo.

Legal Disclaimer / Biweekly Bulletin Entorno Metropolitano ©

This document and the information, opinions, estimates and recommendations expressed herein, have been prepared by CEMDI Coordinator and staff; with the purpose of providing general information to its membership date of issue of the bulletin and therefore represent an institutional opinion of CDT, CDET, CCDER, CODEEN and CCE; all information stated in this content are subject to change without notice. CEMDI is not liable for giving notice of such changes or for updating the contents of this document. Total or partial reproduction of this document by any means without the express prior written consent of CEMDI to anyone and activity that are non-members is prohibited.

