

# Hay riesgo de que el peso presente una mayor depreciación

➤ **Un mayor déficit en la cuenta corriente generará presiones en el tipo de cambio**

YURIDIA TORRES

ytorres@elfinanciero.com.mx

El tipo de cambio seguirá volátil, en el corto plazo estará influido sobre factores externos como el Brexit y la expectativa sobre el aumento de tasas por parte de la Reserva Federal, por lo cual se proyecta que termine el año por los 18 pesos, informó el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF)

Jonathan Heath, vicepresidente del Comité Nacional de Estudios Económicos de IMEF, resaltó que el consenso realizado entre especialistas, es que el tipo de cambio ya tocó su máximo y podría terminar el año en 18 pesos por dólar, 17.96 para ser exactos.

Sin embargo, indicó que esa expectativa “cada vez se va deteriorando y que hay muchos riesgos que tenemos que señalar, primeramente, en el corto plazo el tipo de cambio está muy influido sobre el entorno externo tan difícil que estamos viviendo, la junta de la votación del Brexit este jueves puede hacer que el tipo de cambio se mueva mucho en una dirección o la otra dependiendo de la votación y está también la duda sobre cuando la FED aumentará las ta-

sas”, destacó Jonathan Heath.

Si bien indicó que estos factores explican la volatilidad en el corto plazo, hay otros riesgos en el mediano plazo que podrían generar presiones al tipo de cambio para que se quede en su nivel actual, o incluso, para que reporte una mayor depreciación.

“Este riesgo tiene muchas implicaciones porque va a ser mucho más difícil la lucha contra la inflación más adelante”, dijo Heath. Detalló que el deterioro en la cuenta financiera, que implica un déficit en la cuenta corriente más elevado, generará presiones sobre el peso en el mediano y largo plazo.

Otro factor que impactará en la cuenta corriente es la caída en las exportaciones tanto petroleras, como no petroleras, aunque el precio del crudo se recupere.

## **BREXIT, SIN IMPACTO DIRECTO**

Heath indicó que la salida de Reino Unido de la Unión Europea sí causará mucha volatilidad en el corto plazo.

Enfatizó que en México no generará un impacto directo, debido a que no se encuentran dentro de los 10 socios más grandes, sin embargo la afectación indirecta será por la volatilidad e incertidumbre que causara en los mercados en general.

Por otro lado, Joaquín Gándara, presidente nacional del IMEF,

destacó que por tres meses consecutivos, el IMEF mantiene su expectativa de crecimiento en 2.3 por ciento. Esto principalmente alentado por el desarrollo positivo que reporta el consumo y la inversión privada.

## **Inquieta deuda**

**El incremento de la deuda del sector público es un tema que inquieta, no sólo al IMEF, también a las autoridades y a las calificadoras.**

### **FOCOS**

#### **Sin cambios.**

El pronóstico para el crecimiento del PIB para este año se mantuvo en 2.3% y para 2017 disminuyó de 2.8% a 2.75%.

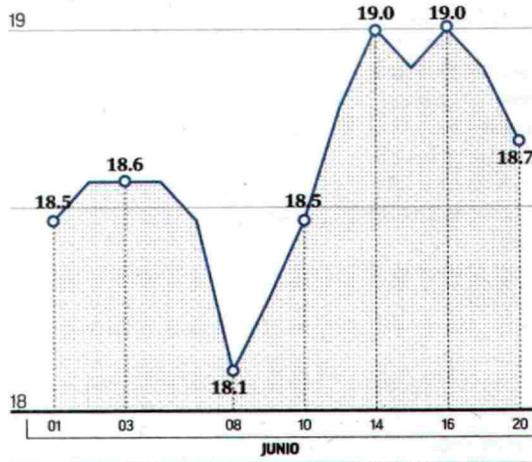
**Dólar.** La previsión para el precio de la divisa para el cierre de 2016 se elevó de 17.7 pesos en mayo a 17.96 pesos en junio.



## Moneda fuerte

El precio del dólar estadounidense se ha elevado 1.2 por ciento frente al peso mexicano en lo que va de junio.

► Pesos por dólar



**AFECTA EL DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE**

# IMEF: el peso se depreciaría más

**POR JORGE RAMOS**

jorge.ramos@gtmm.com.mx

Por tercer mes consecutivo, en junio, el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) mantuvo en 2.3 por ciento su estimación de crecimiento económico para 2016, y pronosticó que el tipo de cambio cerrará el año en 17.96 pesos por dólar, según resultados de una encuesta aplicada a 30 socios, pero advirtió que, pese al resultado, existe el riesgo de que la divisa mexicana se deprecie más.

Jonathan Heath, vicepresidente del Comité de Estudios Económicos del IMEF, explicó que el tipo de cambio no está influido solamente por acontecimientos internacionales, como el Brexit, y la política monetaria de la Fed, sino también internos, como el déficit en cuenta corriente, el cual se ha venido deteriorando.

Refirió que dicho indicador creció de 2.8 por ciento en



Jonathan Heath, vicepresidente del Comité de Estudios Económicos del IMEF, dijo que el tipo de cambio también es presionado por factores internos.

Foto: Elizabeth Velázquez

**2.3**  
POR CIENTO  
prevé el IMEF que sea el crecimiento del PIB del país en este año

2015 a un estimado de 3.1 por ciento al cierre de 2016, lo que significa que será más difícil financiarlo y que, como consecuencia de ello, el dólar podría apreciarse más respecto al peso, lo que a su vez podría dificultar también el esfuerzo del Banco de México por mantener estable la inflación.

"Este es el riesgo que nosotros estamos viendo al tipo de

cambio, que pudiera ser más bien, no una depreciación que vino y se fue y que ya vamos a ver la senda hacia una apreciación pronta, sino más bien que en el mejor de los casos se queda en los niveles actuales.

"Y ése es un riesgo que creo que tiene muchas implicaciones, porque va a ser más difícil la lucha contra la inflación más adelante, pero pudiera implicar que el Banco de México tenga que tomar una política todavía más activa de la que hemos visto hasta ahorita y bueno, implica varios ajustes en el futuro", advirtió.

Abundo que, afortunadamente, el FMI tiene fe en México, en que está haciendo relativamente bien las cosas en materia de política macroeconómica, y le amplió la línea de crédito contingente a 88 mil millones de dólares, cantidad que, sumada a las reservas internacionales, lo colocan en mejor posición para hacer frente a la volatilidad financiera internacional.

## Prevén mayor depreciación de la moneda nacional

■ JUAN CARLOS MIRANDA

El desplome de los ingresos por la venta de crudo (que este año caerán alrededor de 20 por ciento respecto de 2015) y la disminución de las exportaciones no petroleras por la debilidad del mercado estadounidense provocarán que este año el déficit de la cuenta corriente sea mayor a la del año pasado (fue de 2.8 por ciento del producto interno bruto, el más alto de la última década), lo cual se traducirá en una presión importante hacia la depreciación del tipo de cambio, que se mantendrá en el mediano y largo plazos, alertó el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF).

“El riesgo es que pudiera ser no una depreciación de vino y se fue, sino, en el mejor de los casos, que se quede en los niveles actuales, pero posiblemente pudiera depreciarse más”, expuso Jonathan Heath, vicepresidente del Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF.

Entre los factores externos que generan volatilidad en el corto plazo y podrían deteriorar el tipo de cambio del peso frente al dólar destacó las elecciones presidenciales en Estados Uni-

dos, las decisiones de política económica que puede adoptar este mes la Reserva Federal estadounidense y la votación —el próximo jueves— sobre la permanencia o no de Gran Bretaña en la Unión Europea.

### Las tendencias

En conferencia de prensa, el especialista señaló que la caída de las exportaciones (tanto petroleras como no petroleras) puede marcar tendencias a mediano plazo.

Explicó que la baja de los ingresos presupuestales incrementará el déficit fiscal, el cual se había mantenido en niveles de alrededor de uno por ciento del producto interno bruto y ahora se está yendo a más de 3 por ciento de éste.

Heat expuso que el superávit de la cuenta financiera había estado alimentándose en los pasados 5 o 6 años de los flujos de los fondos de inversión que venían a los mercados emergentes como México, en respuesta al ciclo expansionista de la política monetaria de Estados Unidos, pero éste ya terminó y se inicia el retorno a un terreno neutral. Eso significa, dijo, que los flujos ya no vendrán como en el pasado.

“Con ello el superávit de la cuenta financiera va a ser, en el mejor de los casos, igual, pero posiblemente menor, de lo que había sido en el pasado”, apuntó.

Lo anterior implica que con una cuenta corriente más grande y menores entradas de flujos financieros realmente hay presiones importantes hacia la depreciación del tipo de cambio.



# Sube IMEF expectativa para tipo de cambio

● Por *Brexit* y alza de tasas anticipa que dólar llegue a 17.96 al cierre de este año

**LEONOR FLORES**

—*cartera@eluniversal.com.mx*

El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) aumentó su estimado para el tipo de cambio debido a la volatilidad que genera en los mercados financieros el tema del *Brexit* y las tasas de interés.

Se espera que para el cierre de este año la paridad cambiaría peso-dólar se ubique en 17.96 cuando hace un mes se consideraba que iba a terminar en 17.70; en tanto que para 2017 el pronóstico pasó de 17.50 a 17.65 pesos por unidad.

De si la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea puede traer un impacto similar al de la quiebra de Lehman Brothers, el vicepresidente del comité nacional de estudios económicos del IMEF, Jonathan Heath, descartó una recesión porque no representa "la gota que derramó el vaso" durante la crisis global de 2008.

"Aquí no hay un vaso tan lleno, nada que el *Brexit* pueda ser una gota más grande que Lehman; el vaso no está lleno. No creo que sea detonador de una nueva recesión global, son dimensiones diferentes", manifestó en conferencia de prensa.

Aseguró que va a provocar mucha inquietud y volatilidad por la incertidumbre, pero el impacto negativo es principalmente en Inglaterra porque puede perder en el corto y mediano plazos, y no necesariamente es un fenómeno generalizado.

Para México no tendría un efecto directo porque no está entre los 10 socios comerciales más importantes. "No tiene ni 1% del comercio por eso es menor", apuntó.

Sin embargo, aseguró que el impacto indirecto va a ser la volatilidad financiera que cause el fenómeno.

"Nos va a pegar a nivel de volatilidad e incertidumbre", afirmó el analista económico.

El experto destacó que en la consulta que realizó el Fondo Monetario Internacional al Reino Unido se advirtió que la salida de la Unión Europea traería consecuencias negativas no sólo en el corto plazo.

**Encuestas poco fiables.** El presidente del IMEF, Joaquín Gándara, co-

mentó que por lo general en las encuestas la gente no manifiesta lo que realmente hará por lo que será hasta el jueves cuando se sepa finalmente cual será la decisión de los ciudadanos del Reino Unido.

Heath refirió que las encuestas están muy cerradas y que la gente a favor de la salida de la Unión Europea lo hace por el tema de la soberanía y la migración; los que quieren que permanezca están muy preocupados por la economía, manifestó.

Sobre el tema de las tasas de interés y las decisiones del sistema de la Reserva Federal y del Banco de México, Jonathan Heath, manifestó que no queda duda que el banco central del país va a actuar de manera pareja con Estados Unidos.

"Si la Reserva federal aumenta 25 puntos base en julio, el Banco de México hará lo mismo; si es en septiembre-diciembre, así como exactamente lo haga la Fed lo hará el Banco de México", advirtió.

Sobre si habrá medidas más allá de eso, dijo que dependerá de los datos, como por ejemplo, que el tipo de cambio siga subiendo y afecte de manera importante a la inflación.

"Lo más seguro es que Banco de México no lo va a tolerar y empezará a aumentar las tasas más de los que lo haga la Reserva Federal", estableció.

Otra opción es la intervención de la Comisión de Cambios, a menos que vea un ataque especulativo y la otra alternativa que pudiera realizar es la de utilizar las reservas y la línea de crédito flexible del Fondo Monetario Internacional, pero en el IMEF no están anticipando que suceda por una salida de capitales. ●

**"Aquí no hay un vaso tan lleno, nada que el *Brexit* pueda ser una gota más grande que Lehman.... No creo que sea detonador de una nueva recesión"**

**JONATHAN HEATH**

Vicepresidente del comité nacional de estudios económicos del IMEF

**"En las encuestas la gente no manifiesta lo que hará; será el jueves cuando se sepa la decisión del Reino Unido"**

**JOAQUÍN GÁNDARA**

Presidente del IMEF



## Pronósticos para el tipo de cambio al mayoreo

Al cierre de 2016  
(Pesos por unidad)



Al cierre de 2017  
(Pesos por unidad)



Fuente: Encuestas del IMEF



# Banxico cumple declaración de intereses, pero no la revela

Miembros del banco entregan información, aunque sin dar aval para ser pública  
Expertos piden que representantes de instituciones autónomas rindan cuentas

**LEONOR FLORES**

—cartera@eluniversal.com.mx

Por primera vez en la historia del Banco de México (Banxico), los responsables de la política monetaria en el país entregaron su declaración de intereses como un paso más hacia la transparencia y rendición de cuentas.

Sin embargo, ninguno de los cinco miembros de la junta de Gobierno la hizo pública.

En el caso del gobernador del banco central, Agustín Carstens y el subgobernador Roberto del Cueto, habían presentado una inicial como miembros del Consejo técnico del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y Desarrollo (FMP) e incluso este año la actualizaron.

Pero el resto de los integrantes de la junta del instituto, es decir, Manuel Sánchez González, Javier Guzmán Calafell y Manuel Ramos Francia, tenían que haber dado su autorización para publicarla en el portal del Banco de México.

Guillermo Ávila, investigador de Fundar y especialista en temas de declaración de intereses, comentó que permitir que todo el mundo conozca este documento es un complemento para vigilar la función pública, independientemente de que se trate de un órgano autónomo, como lo es el banco central.

El especialista refirió que este año inició la obligación para todos los funcionarios para hacer su declaración de intereses o conflicto de interés, en la cual se tiene que revelar todas las relaciones que tienen como particulares que puedan o no afectar su desempeño en el sector público.

Es decir, si tienen adeudos, consejos de administración de empresas en los que participan, organizaciones filantrópicas a las que pertenecen, todo el historial tanto en el sector público como en el privado.

No obstante, hasta este momento toda la publicidad sobre ese tema no

es una obligación, es optativo y de manera voluntaria, señala.

Esta medida aplica para funcionarios y para organismos autónomos, recordó Guillermo Ávila, al mencionar que de haberse aprobado la ley 3de3 en la reforma Anticorrupción sería obligatorio para todos los servidores, incluyendo a los de organismos autónomos como en el Banco de México, hacerla pública.

**Inegi también.** Para el vicepresidente del comité de estudios económicos del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), Jonathan Heath, el tema de la revelación cobra más relevancia para un organismo autónomo como el banco central e incluso para el caso del Inegi, y más cuando trata de un funcionario con un puesto de mucha responsabilidad.

“Si es autónomo, con mayor razón. ¿Qué pasa si de repente un miembro de la junta de Gobierno tiene un enriquecimiento que no se puede explicar?”, advirtió Heath y por eso, afirmó, es sano y deseable.

“No veo por qué no quieran hacerlo, entonces nos preguntaríamos: ¿Quieren esconder algo? No especialmente por ser el banco central sino para cualquier puesto con cierto poder de decisiones que depende de las arcas públicas, debería de recaer la responsabilidad”, matizó.

**Las reglas.** De acuerdo con las reglas para la presentación de declaración de intereses de los servidores públicos del Banco de México, en el documento que se entregó a la dirección de Control Interno del Banxico se registraron los puestos, cargos, comisiones, actividades o poderes que desempeñan dentro de órganos directivos o de gobierno en personas morales con fines de lucro, o bien, en asociaciones, sociedades, consejos, sindicatos, actividades filantrópicas o de consultoría; sea que el declarante reciba o no remuneración.

Los responsables de la política monetaria informaron sobre sus participaciones económicas o financieras, así como aquellos convenios, contratos, compromisos o acuerdos con un valor económico presente o futuro que el declarante tenga con personas físicas o morales, que pueden ser susceptibles de un conflicto de intereses y que no puedan ser incluidos en alguna de las secciones ni como parte de la declaración patrimonial.

Los funcionarios están obligados a informar los hechos de los cuales tenga conocimiento, relativos a su cónyuge, concubina o concubinario y dependientes económicos, con la misma temporalidad indicada.

No se reporta en la declaración de intereses, los cargos ex officio, es decir, las actividades públicas que la persona de que se trate desempeñe o hubiese desempeñado por disposición legal o reglamentaria, con motivo de su empleo cargo o comisión o, en general, en representación del Banco de México, así como todos los actos jurídicos realizados con motivo de tales funciones. ●

**“¿Quieren esconder algo? No especialmente por ser el banco central sino para cualquier puesto con cierto poder de decisiones que depende de las arcas públicas, debería de recaer la responsabilidad”**  
**“Si [un organismo] es autónomo, con mayor razón. ¿Qué pasa si de repente un miembro de la junta de Gobierno tiene un enriquecimiento que no se puede explicar?”**

**JONATHAN HEATH**

Vicepresidente del comité de estudios económicos del IMEF



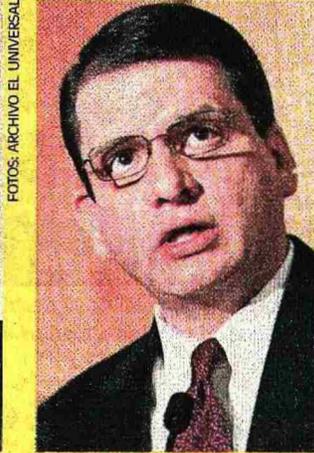
**“Permitir que el mundo conozca este documento es un complemento para vigilar la función pública, independientemente de que se trate de un órgano autónomo”**

**GUILLERMO ÁVILA**

Investigador de Fundar y especialista en temas de declaración de intereses

**PERFILES**

## Junta de Gobierno del Banco de México



FOTOS: ARCHIVO EL UNIVERSAL

**Javier Guzmán Calafell.**

Economista egresado de la UNAM. Ingresó al Banco de México en 1980, ocupando distintas posiciones, entre ellas las de director de Relaciones Externas y director de Asuntos Internacionales. Se desempeñó como director ejecutivo alternativo por México en el Banco de Desarrollo del Caribe de 1987 a 1990.

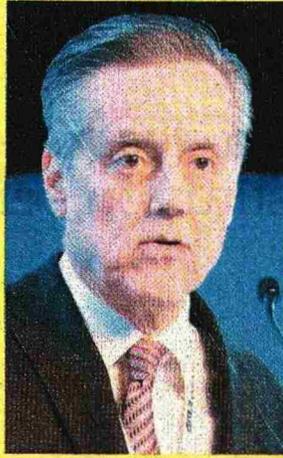
**Manuel Ramos Francia.**

Licenciado en Economía por el ITAM. Trabajó en la SHCP. A partir de 2001 ha laborado en el Banco de México, como director general asesor de la junta de Gobierno, director general de Investigación Económica y, a partir de abril de 2011, funge como subgobernador en la junta de Gobierno.

**Agustín Carstens.**

Estudió la licenciatura en Economía en el ITAM. Inició su carrera en 1980 en Banxico. En 2009 fue propuesto por Felipe Calderón como integrante de la junta de Gobierno. El 28 de diciembre del mismo año fue nombrado gobernador de la institución. Siendo ratificado nuevamente el 17 de septiembre de 2015.





**Manuel Sánchez González.**

Se graduó como licenciado en Economía en el Tec de Monterrey. Es Miembro de la Junta de Gobierno y subgobernador del Banxico desde el 27 de mayo de 2009. Además ha ocupado varios cargos en el Grupo Financiero BBVA Bancomer como director de Análisis Financiero y Relaciones con Inversionistas, entre otros.



**Roberto del Cueto Legaspi.**

Se graduó de la Escuela Libre de Derecho. Ha sido presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, consejero del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat y presidente de sus Comités de Riesgos y de Auditoría. Director General Adjunto del Banco de México, entre otros. Desde 2007 es subgobernador del Banxico.



# YO LECTOR

## ¿EN CRISIS?

Señor director:

La caída del peso frente al dólar es un tema muy importante, ya que esto puede detonar una inflación descomunal y, por ende, una crisis.

Lo que está ocurriendo puede, incluso, afectar el crecimiento del país que de acuerdo con el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, estimó un crecimiento económico de 2.3 por ciento para 2016 y se proyectó que el tipo de cambio cerrará el año en 17.96 pesos por dólar.

De acuerdo con el ejecutivo del IMEF advirtió que existe el riesgo de que la divisa mexicana se deprecie más, lo cual no es una noticia nada grata para la sociedad.

Ante este gris panorama Jonathan Heath, vicepresidente del Comité de Estudios Económicos del IMEF, explicó que el tipo de cambio no está influido solamente por acontecimientos internacionales, como la política monetaria de la FED, sino también internos, entre los que mencionó el déficit en cuenta corriente, el cual se ha venido deteriorando.

De acuerdo con el ejecutivo el dólar podría apreciarse más respecto al peso mexicano, lo que a su vez podría dificultar, también, el esfuerzo del Banco de México por mantener estable la inflación.

Pese a todo se dice que el Fondo Monetario Internacional tiene fe en México y su capacidad para salir adelante, pues según los analistas México está haciendo, relativamente, bien las cosas en materia de política macroeconómica.

Por lo que el FMI le amplió la línea de crédito contingente a 88 mil millones de dólares, cantidad que, sumada a las reservas internacionales, lo colocan en mejor posición para hacer frente a la volatilidad financiera internacional.

Con lo anterior entonces debemos entender que todos los mexicanos estamos endeudados por la incapacidad del gobierno para que la ciudadanía tenga una vida próspera. Entonces, estamos ante una falsa estabilidad económica si estamos endeudados.

No, es posible que estemos ante una amenaza de crisis latente por la depreciación del peso y por el fracaso de las reformas estructurales que tanto cantó el gobierno. No podemos esperar a que haya otro error de diciembre o que regresemos a las crisis de los ochenta. Los mexicanos queremos vivir tranquilos.

**MANUEL DELGADO**  
CIUDAD DE MÉXICO



# El instituto deja su previsión del PIB en 2.3% Menor inversión pública afecta más al peso que el Brexit: IMEF

**DEBIDO AL RECORTE** presupuestal, el gasto público bajó 13.6% en el primer trimestre del año; espera que al cierre de 2016 el tipo de cambio sea de \$17.96 en promedio

Por **Lindsay H. Esquivel** >

[lindsay.hernandez@razon.com.mx](mailto:lindsay.hernandez@razon.com.mx)

**P**ara el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), la salida de Gran Bretaña (Brexit) de la Unión Europea provocará una alta volatilidad en el tipo de cambio a nivel global, con lo cual el dólar podría mantenerse por arriba de los 19 pesos por unidad; sin embargo, se espera un impacto menor en la economía mexicana ante dicho evento.

El vicepresidente del comité de estudios económicos del IMEF, Jonathan Heath, explicó que una desaceleración en las exportaciones, el bajo gasto en inversión productiva y el bajo dinamismo de la producción industrial en Estados Unidos, serán los principales factores que afecten a la economía nacional.

Ante ello, en el caso de darse el Brexit "generará una volatilidad en los mercados financieros, lo que a su vez impactará en México y el tipo de cambio, con lo que se pueden ver niveles de 19 pesos por dólar", comentó.

## > el dato

LA INVERSIÓN PRIVADA en el sector de la construcción y el consumo interno son los factores que impulsan el dinamismo de la economía nacional, según el IMEF.

Dijo que al no formar parte de los 10 principales socios comerciales de México, el impacto del Brexit hacia el mercado nacional es limitado.

En opinión de Heath, el golpe económico será para el mismo Reino Unido y no tanto para la economía mundial. Toda vez que una salida del país europeo "tendrá consecuencias negativas en el corto y largo plazo. "Realmente va a ser un verdadero fracaso que se vote a favor de que se salga de la Unión Europea", opinó.

Respecto a la economía nacional, los ejecutivos de finanzas del organismo mantuvieron su estimado de crecimiento del PIB en 2.3 por ciento para 2016, impulsado por el crecimiento superior a 2 por ciento observado en el primer trimestre de este año.

Entre los factores que contribuyen a mantener este indicador, se encuentra la inversión privada, principalmente en el sector de la construcción, la cual se mantiene con dinamismo, dijo Heath.

A su vez, el consumo interno tuvo un crecimiento de 0.5 por ciento en el primer trimestre de 2016, lo cual también representa un factor que le da desempeño favorable a la economía.

Respecto a los factores que podrían limitar el ritmo de crecimiento del PIB, el IMEF comentó que se encuentra la baja inversión pública, derivado del recorte presupuestal de este año, pues ya suma una caída de 13.6 por ciento en el primer trimestre de 2016.

Por su parte, las exportaciones no petroleras también muestran una disminución, como es el caso de las ventas externas de la industria automotriz, toda vez que tuvieron una contracción de 15.6 por ciento al cierre de mayo. Lo cual se suma al desplome de las exportaciones petroleras, las cuales se anticipa que cierren el año en un 20 por ciento menos, con respecto a 2015.

En otros indicadores, el Instituto espera que la inflación termine en 3.3 por ciento para finales de año, por debajo de su estimado anterior de 3.5 por ciento.

En materia de política monetaria, considera que alcanzará 4.25 por ciento, como una medida seguida por el Banco de México relacionada al alza de tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Finalmente, espera que el tipo de cambio se ubique en 17.96 pesos por dólar, en línea con las previsiones del consenso de los analistas privados.

## EXPECTATIVAS PARA 2016

El instituto mantiene en 2.3 por ciento el pronóstico del PIB y un tipo de cambio de 17.96 pesos por billete verde, al cierre de este año.

■ 2016  
■ 2017

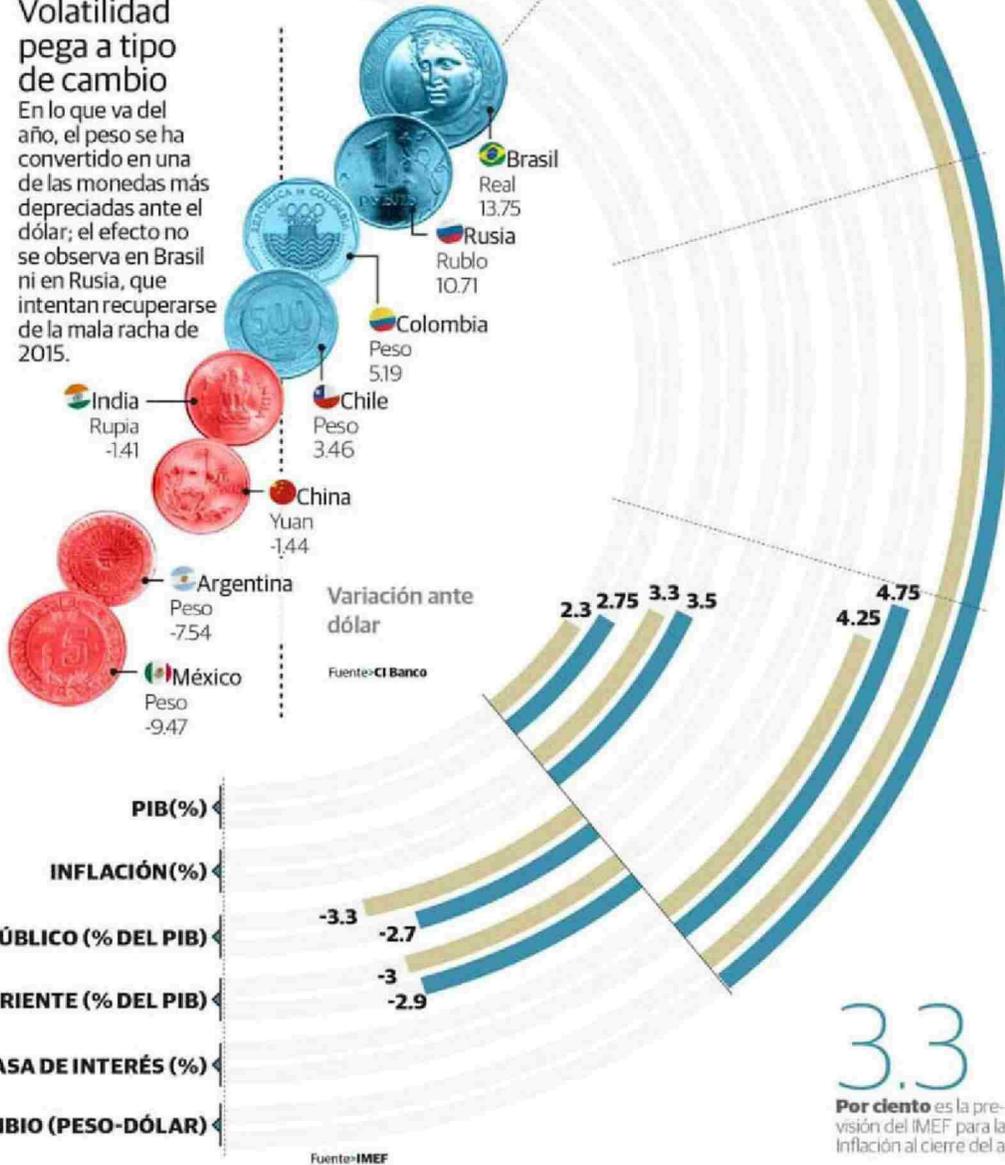


**Jonathan Heath**  
 Vicepresidente del comité de estudios económicos del IMEF

“El Brexit generará volatilidad, lo que impactará en el tipo de cambio, y alcanzará los 19 pesos”

**Volatilidad pega a tipo de cambio**

En lo que va del año, el peso se ha convertido en una de las monedas más depreciadas ante el dólar; el efecto no se observa en Brasil ni en Rusia, que intentan recuperarse de la mala racha de 2015.



**0.5**  
 Por ciento creció el consumo interno en el primer trimestre

**3.3**  
 Por ciento es la previsión del IMEF para la inflación al cierre del año

# Descansa el peso; avanza 15 centavos

## Pese a la mejora, IMEF baja su previsión cambiaria

**OMAR SÁNCHEZ**

Pese a la ganancia de 15 centavos del peso frente al dólar libre, el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) prevé una mayor debilidad de la moneda mexicana frente al dólar al término 2016 y 2017.

En su análisis mensual, las perspectivas en el tipo de cambio pasaron a 17.96 y 17.65 pesos por divisa frente a los 17.70 y 17.50 pesos por moneda estadounidense, previstos en mayo.

En tanto, el repunte de la cotización derivó de la espera al Referéndum en Reino Unido.

Con ello, el peso aminoró, en la primera sesión de la semana, su debilidad frente al dólar estadounidense al concluir con una apreciación de 0.53 por ciento en su modalidad spot, equiparable a 10 centavos respecto al promedio de la jornada previa.

De acuerdo con el Banco de México (Banxico) el dólar spot pasó de un nivel al cierre del viernes pasado de 18.78 pesos por entero a 18.68 pesos al comenzar la peúltima semana de junio.

En tanto que el dólar libre retornó a la venta en bancos a un nivel más cercano a los 19 pesos, tal fue el caso de BBVA Bancomer que lo ofreció en 19.03 pesos por unidad contra 19.41 pesos de la sesión precedente.

También en ventanilla de Ba-

namex y de Santander, el dólar al menudeo bajó de 19.10 pesos al terminar la semana anterior a 18.95 pesos, lo cual implicó una reducción de 15 centavos.

La ganancia del peso en su cruce con el dólar, al igual de otras divisas, la explicó Banco Base como resultado de una corrección a las fuertes pérdidas de sesiones anteriores, por lo cual señaló que no se puede ignorar el riesgo de un nerviosismo y de la debilidad del peso frente al billete verde en las siguientes jornadas.

Al iniciar la semana, la libra esterlina fue la divisa más apreciada durante la sesión, la cual cerró con un avance de 2.31 por ciento y cotizó alrededor de 1.46 dólares por libra.

Durante la sesión, el peso tocó un mínimo de 18.6022 y un máximo de 19.0382 pesos por dólar a nivel interbancario. **C**

## APUNTE

### FUTURO MACROECONÓMICO

Por tercer mes consecutivo, en junio el IMEF mantuvo en 2.3 por ciento la perspectiva económica del país al cierre de 2016; en contraste, decreció el pronóstico estimado del PIB del país en 2017 al pasar de 2.80 unidades base de mayo anterior a 2.75. También ajustó a la baja la estimación de la inflación para este año, de 3.40 a 3.30 por ciento; para 2017 se mantuvo en un radio de 3.50 puntos.



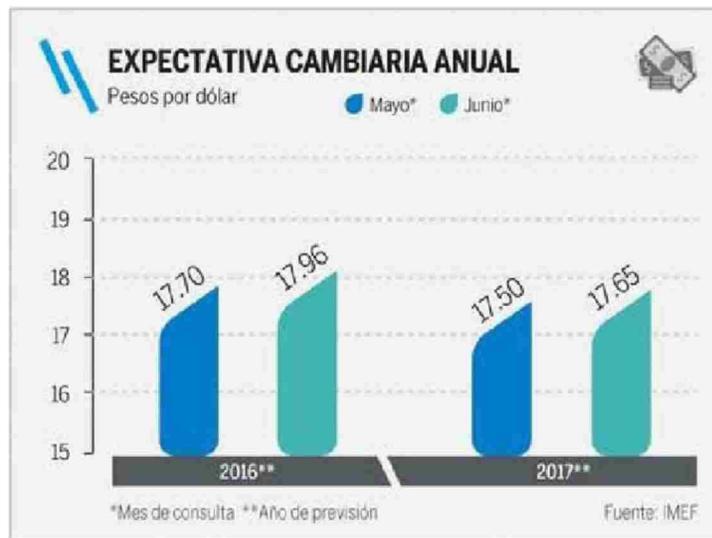


Foto Reuters



# Seguirá bajo presión el peso lo que resta del año

■ En caso extremo, se deberá utilizar el crédito flexible del FMI, prevé el IMEF

**POR ALEJANDRO DURÁN**

El peso mexicano seguirá bajo presión en lo que resta del año, lo que llevará al dólar a cerrar este 2016 por arriba de los 18 pesos, ante lo cual, el Banco de México (Banxico) deberá estar muy pendiente para tomar las medidas necesarias, como pudiera ser, en un caso extremo, el uso de la línea de crédito Flexible que dispone ante el Fondo Monetario Internacional (FMI), consideró el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF)

En este sentido, Jonathan Heath, vicepresidente del Comité de Estudios Económicos del instituto, dijo que tan solo en esta semana el tipo de cambio mostrará importantes variaciones porque el próximo jueves se llevará a cabo la consulta para definir si Gran Bretaña sale de la Unión Europea (conocido como Brexit), lo que impactaría a los mercados internacionales por una posible fragmentación del bloque europeo.

De esta manera, en conferencia de prensa, el especialista descartó que el peso vuelva a los niveles que reportó en abril pasado (cerca a los 17 pesos), toda vez que durante los próximos meses el escenario internacional estará enmarcado por diferentes aspectos, como un muy probable incremento en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos en septiembre próximo, lo que presionará al tipo de cambio.

“El tipo cambio puede

cerrar el año cerca de los 18 pesos por dólar, sin embargo, hay que señalar que esta expectativa cada vez se va deteriorando y que hay muchos riesgos que debemos de señalar, primeramente en el corto plazo; el tipo de cambio está muy influido sobre el entorno externo tan difícil que estamos viviendo, la nota sobre la votación de Brexit de este jueves puede generar que el tipo de cambio se mueva mucho, en una dirección y a la otra, dependiendo obviamente de la votación”, comentó.

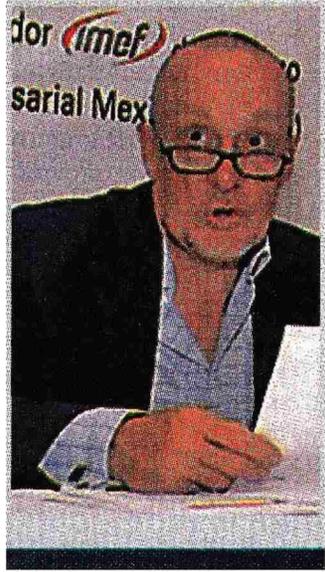
El asesor del IMEF dijo que este panorama implicará importantes retos para la Junta de Gobierno del Banxico, pues de entrada deberá mantener, al menos, el diferencial en las tasas de interés entre México y Estados Unidos, con el objetivo de preservar la rentabilidad de México para las inversiones.

“Si la Reserva Federal aumenta 25 puntos base en julio, el Banco de México hará lo mismo, si en septiembre o diciembre igual, es decir, exactamente cuándo lo haga la Reserva Federal, lo hará el Banco de México (Banxico), pero la pregunta es que si van a tomar medidas más allá de simplemente mantener el diferencial de tasas entre Estados Unidos y México igual, esto va a depender a que si empezamos a ver si el tipo de cambio sigue para arriba”, dijo.



“Sería muy poco probable que el tipo de cambio vuelva a los niveles que reportó en abril pasado, de 17 pesos por dólar”

**JONATHAN HEATH**  
Vicepresidente del Comité de Estudios Económicos del IMEF



## Preocupante que diferencias ideológicas se diriman con violencia: IMEF

POR ALEJANDRO DURÁN

Tras los enfrentamientos en Oaxaca del domingo pasado, el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), afirmó que resulta “preocupante” que las diferencias ideológicas se diriman con violencia, lo cual puede impactar el atractivo de México ante los ojos de los inversionistas.

De tal manera, el presidente del instituto, Joaquín Gándara Ruíz, lanzó un llamado a los representantes de los tres órdenes de Gobierno así como a las diferentes organizaciones sociales a impulsar el diálogo constructivo para superar las diferencias, para evitar que se repitan los hechos de Nochixtlán, que en nada ayudan al crecimiento del país.

“Es francamente preocupante que las diferencias ideológicas se resuelvan a través de la violencia y a través de actos de este tipo, por lo que también es de señalar, hay que ver con un poco más de detenimiento lo que pasó el domingo en Oaxaca, pero si debemos de destacar que la participación ciudadana

de las pasadas elecciones del cinco de junio, muestran la convicción de los ciudadanos mexicanos de expresar su voluntad a través de las urnas, de expresar su descontento con los Gobiernos que no les están respondiendo, de cualquier color que éste sea”, comentó.

En conferencia de prensa, el presidente del IMEF respaldó la aprobación y desarrollo de la reforma educativa, toda vez que forma parte de las acciones que necesita el país para elevar su competitividad.

Sin embargo, afirmó que la implementación de la reforma no significa desatender las diferentes posiciones y voces que se presentan al respecto, por lo que insistió en darle prioridad al diálogo y negociación por encima de la violencia y ataques.

“Tenemos que ir adelante con la reforma educativa, lo cual no significa no escuchar a las partes, no ver sus opiniones y no tratar de conciliar los intereses, pero el Gobierno mexicano debe de mantenerse firme en lo que le conviene a México y lo que le conviene es un país mejor educado, un país más educado, maestros más preparados y por lo tanto, niños mejor preparados que se conviertan en los futuros profesionistas de este país”, afirmó.

## NOTAS IMEF EN DE RADIO Y TELEVISIÓN

### Nota: **Seguirá bajo presión el peso lo que resta del año**

Programa: Dinero (1000 - 1030)

Canal: ExcélsiorTV

Genero: Nota Informativa

Conductor: Darío Celis

Reportero: Darío Celis

Fecha: martes, 21 de junio del 2016

Hora: 10:01

Duración: 00:00:26

Costo comercial: \$7,469.80

Sinopsis: 20160621 - 10:01 - El tipo de cambio estará influido por el entorno externo que se está viviendo, como el Brexit y podría terminar en 18 pesos para el cierre del año, informó el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas.

[Click para descargar el testigo.](#)

### Nota: **IMEF preocupado por la disminución de exportaciones**

Programa: Pulso de la mañana

Frecuencia: 1060 AM-Radio Educación

Genero: Nota Informativa

Conductor: Angélica Cortés y Manuel Chávez

Reportero: Verónica Martínez

Fecha: martes, 21 de junio del 2016

Hora: 08:31

Duración: 00:02:06

Costo comercial: \$10,499.58

Sinopsis: 20160621 - 08:31 - Para el IMEF a pesar de mantenerse la expectativa de crecimiento en 2.3%, se dijeron preocupados en la disminución de las exportaciones y los movimientos drásticos en los tipos de cambio, así lo expresó Jonathan Heath vicepresidente del IMEF.

[Click para descargar el testigo.](#)

### Nota: **Tipo de cambio podría terminar el año en 18 pesos: IMEF**

Programa: Reporte 98.5 Primera

Frecuencia: 98.5 FM-Grupo Imagen

Genero: Nota Informativa

Conductor: Martín Espinosa

Reportero: Martín Espinosa

Fecha: martes, 21 de junio del 2016

Hora: 05:47

Duración: 00:00:59

Costo comercial: \$52,116.47

Sinopsis: 20160621 - 05:47 - El tipo de cambio estará influido por el entorno externo que se está viviendo, como el Brexit, informó el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas. Jonathan Heath, vicepresidente del comité nacional de estudios económicos del IMEF, resaltó que el tipo de cambio podría terminar en 18 pesos para el cierre del año, lo cual implica riesgos para el país.

[Click para descargar el testigo.](#)

### Nota: **IMEF mantiene meta de crecimiento económico en México**

Programa: En los Tiempos de la Radio

Frecuencia: 103.3 FM-Grupo Fórmula

Genero: Nota Informativa

Conductor: Oscar Mario Beteta

Reportero: Adriana Romero

Fecha: martes, 21 de junio del 2016

Hora: 05:41

Duración: 00:00:19

Costo comercial: \$61,561.58

Sinopsis: 20160621 - 05:41 - El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) mantuvo sin cambios su meta de crecimiento económico en México para este año en 2.3%, debido a los buenos resultados económicos observados en el primer trimestre del año y a la estabilidad de consumo.

[Click para descargar el testigo.](#)

**Nota: Preocupa al IMEF el debilitamiento de las exportaciones**

Programa: Don Dinero

Frecuencia: 92.1 FM - Radio Red - GRC

Genero: Nota Informativa

Conductor: Alberto Aguilar

Reportero: Redacción

Fecha: lunes, 20 de junio del 2016

Hora: 20:10

Duración: 00:01:48

Costo comercial: \$210,600.00

Sinopsis: 20160620 - 20:10 - El IMEF mantuvo sin cambios su estimación de crecimiento económico de 2.3%, para este año, luego de los resultados económicos observados en el primer trimestre y a la estabilidad del consumo. Sin embargo, dicho instituto se encuentra preocupado por el debilitamiento de las exportaciones mexicanas, sobre todo las no petroleras, además de que existe el riesgo de que el peso se deprecie más. [Click para descargar el testigo.](#)

**Nota: Mantiene el IMEF estimación de crecimiento económico**

Programa: Don Dinero

Frecuencia: 92.1 FM - Radio Red - GRC

Genero: Nota Informativa

Conductor: Alberto Aguilar

Reportero: Redacción

Fecha: lunes, 20 de junio del 2016

Hora: 20:02

Duración: 00:00:42

Costo comercial: \$81,900.00

Sinopsis: 20160620 - 20:02 - El IMEF mantiene su estimación de crecimiento del 2.3% para este año, pero destaca su preocupación en torno al debilitamiento que muestran las exportaciones; además del consumo que seguramente estará más débil. [Click para descargar el testigo.](#)

**Nota: Mantiene IMEF sin cambios pronóstico de crecimiento económico**

Programa: La Red con Jesús Martín Mendoza

Frecuencia: 92.1 FM - Radio Red - GRC

Genero: Nota Informativa

Conductor: Jesús Martín Mendoza

Reportero: Redacción

Fecha: lunes, 20 de junio del 2016

Hora: 17:12

Duración: 00:01:15

Costo comercial: \$292,500.00

Sinopsis: 20160620 - 17:12 - El IMEF mantiene sin cambios su pronóstico de crecimiento económico en México para este año que sería del 2.3%, debido a los buenos resultados observados en el primer trimestre del año y la estabilidad de consumo. Sin embargo, el locutor Jesús Martín Mendoza duda sobre la estabilidad de consumo, por lo que cuestiona al IMEF y asegura que ni ellos se la creen. [Click para descargar el testigo.](#)

**Nota: Llama el IMEF a manifestarse de forma pacífica en Oaxaca**

Programa: Excélsior Informa (1800 - 1900)

Canal: ExcélsiorTV

Genero: Nota Informativa

Conductor: Ricardo Salas

Reportero: Redacción

Fecha: lunes, 20 de junio del 2016

Hora: 18:36

Duración: 00:00:52

Costo comercial: \$18,267.60

Sinopsis: 20160620 - 18:36 - Joaquín Gándara, presidente del IMEF, repueba los hechos de violencia que se registraron durante las manifestaciones de la CNTE en Oaxaca, y llama a recurrir a canales pacíficos de manifestación. [Click para descargar el testigo.](#)

**Nota: Desaprueba el IMEF la violencia en Oaxaca**

Programa: Excélsior Informa (1800 - 1900)

Canal: ExcélsiorTV

Genero: Nota Informativa

Conductor: Atalo Mata Otón

Reportero: Redacción

Fecha: lunes, 20 de junio del 2016

Hora: 18:08

Duración: 00:00:55

Costo comercial: \$19,321.50

Sinopsis: 20160620 - 18:08 - El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas reitera su desaprobación al uso de la violencia en las manifestaciones de la CNTE en Oaxaca. [Click para descargar el testigo.](#)

**Nota: Reprueba el IMEF los hechos de violencia en Oaxaca**

Programa: Excélsior Informa L-V (15:30 - 17:30)

Canal: ExcélsiorTV

Genero: Nota Informativa

Conductor: Ricardo Salas

Reportero: Redacción

Fecha: lunes, 20 de junio del 2016

Hora: 17:09

Duración: 00:00:32

Costo comercial: \$9,193.60

Sinopsis: 20160620 - 17:09 - El IMEF reprueba los hechos de violencia que se registraron durante las manifestaciones de la CNTE en Oaxaca. [Click para descargar el testigo.](#)

**Nota: El tipo de cambio estará influido por el entorno externo: IMEF**

Programa: Negocios en Imagen

Frecuencia: 90.5 FM-Grupo Imagen

Genero: Nota Informativa

Conductor: Darío Celis

Reportero: Redacción

Fecha: lunes, 20 de junio del 2016

Hora: 17:06

Duración: 00:00:24

Costo comercial: \$32,499.84

Sinopsis: 20160620 - 17:06 - El tipo de cambio estará influido por el entorno externo que se está viviendo, informa el IMEF. Jonathan Heath, vicepresidente del Comité Nacional de Estudios Económicos del IMEF, resalta que el tipo de cambio podría terminar en 18 pesos para el cierre del año, lo cual implica riesgos para el país. [Click para descargar el testigo.](#)

**Nota: Va por buen rumbo la economía mexicana: IMEF**

Programa: Formato 21 (1430 - 1700) L-V

Frecuencia: 790 AM-Grupo Radio Centro

Genero: Nota Informativa

Conductor: Enrique Cuevas Báez

Reportero: Lilia Heras

Fecha: lunes, 20 de junio del 2016

Hora: 15:36

Duración: 00:01:50

Costo comercial: \$143,000.00

Sinopsis: 20160620 - 15:36 - El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas mantuvo sin cambios su estimación de 2.3% de crecimiento de la economía mexicana para este año, debido a los buenos resultados económicos en el primer trimestre del año y a la estabilidad del consumo. Jonathan Heath señala que la encuesta del IMEF realizada a economistas destaca que se existen buenos resultados pero hay factores que preocupan, como el debilitamiento de las exportaciones mexicanas. [Click para descargar el testigo.](#)

## NOTAS IMEF DIFUNDIDAS POR INTERNET

### Dólar se relaja; decrece posibilidad del Brexit

Diario Digital Juárez-

### 'Brexit', un riesgo para México

El Siglo de Torreón-

### Seguirá bajo presión el peso lo que resta del año

El Sol de México-

El asesor del **IMEF** dijo que este panorama implicará importantes retos para la Junta de Gobierno del Banxico, pues de entrada deberá ...

### Sube **IMEF** expectativa para tipo de cambio

El Universal -

El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (**IMEF**) aumentó su estimado para el tipo de cambio debido a la volatilidad que genera en los mercados financieros el tema del Brexit y las tasas de interés. Se espera que para el cierre de este año la ...

### Caída petrolera pega al peso, alerta el **IMEF**

La Jornada en línea -

Ciudad de México. El desplome de los ingresos petroleros (que este año caerán alrededor de 20 por ciento respecto a 2015), así como la disminución en las exportaciones no petroleras por la debilidad del mercado estadounidense, provocará que este año ...

### Sube **IMEF** expectativa de tipo de cambio por Brexit y tasas

El Universal -

El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (**IMEF**) elevó su estimado para el tipo de cambio debido a la volatilidad que genera en los mercados el tema del Brexit y las tasas de interés. Se espera que al cierre del año la paridad cambiaría peso ...

### Menor inversión pública afecta más al peso que el Brexit: **IMEF**

La Razon -

Para el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (**IMEF**), la salida de Gran Bretaña (Brexit) de la Unión Europea provocará una alta volatilidad en el tipo de cambio a nivel global, con lo cual el dólar podría mantenerse por arriba de los 19 pesos ...

### Peso podría depreciarse más, advierte el **IMEF**

Excélsior -

Jonathan Heath, vicepresidente del Comité de Estudios Económicos del **IMEF**, explicó que el tipo de cambio no está influido solamente por acontecimientos internacionales, como el Brexit, y la política monetaria de la FED, sino también internos, entre los ...

### Exportaciones e inversión pública, principales preocupaciones: **IMEF**

Forbes Mexico -

A pesar de estos indicadores poco alentadores, el integrante del **IMEF** reconoció que la inversión privada está siendo un impulsor de la economía nacional. La construcción está siendo el pilar de la inversión privada. Asimismo, el consumo está siendo ...

## Tipo de cambio podría terminar el año en 18 pesos: **IMEF**

El Financiero -

Tipo de cambio podría terminar el año en 18 pesos: **IMEF**. Jonathan Heath, vicepresidente del comité nacional de estudios económicos del **IMEF**, dijo que no se espera que el Brexit sea un "tronador" de una nueva recesión global, pero sí causará mucha ...

## **IMEF** condena actos de violencia en Oaxaca

El Financiero -

... la forma de solucionar los conflictos, y si bien el gobierno tiene que mantenerse firme en lo que le conviene a México, debe tratar de conciliar intereses, afirmó Joaquín Gándara, presidente nacional del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas ...

## Moneda mexicana podría depreciarse más: **IMEF**

Sexenio, Extraordinary Life -

Jonathan Heath, vicepresidente del Comité de Estudios Económicos del **IMEF** indicó que el tipo de cambio está influido por acontecimientos internos como el déficit de cuenta corriente y no sólo por los externos.

## Peso podría depreciarse más, advierte **IMEF**

Notisistema -

Peso podría depreciarse más, advierte **IMEF**. Martes, 21 de junio de 2016 8:03 - 890642En: Destacadas - Economía - 0 Comentarios. Por tercer mes consecutivo, el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas mantuvo en 2.3 por ciento su estimación de ...

## Dólar tocó máximos: **IMEF**

Impuestum -

El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (**IMEF**) señaló que la volatilidad en el tipo de cambio del peso frente al dólar llegó a su máximo nivel por la normalización de la política monetaria en Estados Unidos y en menor medida por el referéndum ...

## Peso mexicano seguirá enfrentando turbulencia financiera en lo ...

Noticias MVS -

En conferencia de prensa el vicepresidente del Comité de Estudios Económicos del **IMEF** Jonathan Heath, consideró que el Banco de México deberá estar muy pendiente para tomar las medidas necesarias, como pudiera ser, en un caso extremo, el uso de ...