

NOTICIAS

LA INFLACIÓN NO ES UN VAMPIRO NO HAY UNA BALA DE PLATA QUE ACABE CON ELLA

La inflación no es un vampiro. Por eso es que no hay una bala de plata que acabe con ella. Tenemos un banco central que funciona bien, pero no basta con subir las tasas de interés para dominar el alza de precios. La política monetaria no es suficiente porque los precios de alimentos y energéticos están subiendo en todo el Mundo. A algunos conforta que la inflación sea importada y global, pero eso no ayuda mucho. Más bien ofrece una idea de lo complicada que será la solución, sobre todo si consideramos que no toda la inflación viene de afuera. México es un país donde muchos mercados no funcionan. Podemos hablar de oligopolios y monopolios, pero también de violencia y sobreprecios relacionados con pagos a grupos criminales.

LUIS MIGUEL GONZÁLEZ

El índice de precios al consumidor registra un incremento de 7.7% en los últimos doce meses. Llevamos un año con la inflación fuera del rango objetivo del Banco de México, que es 3% más menos uno por ciento. No volverá a ese rango hasta el 2024, reconoce la gobernadora del Banxico, Victoria Rodríguez. El Banco Mundial ofrece argumentos que refuerzan esa visión: los altos precios mundiales de la energía y los alimentos seguirán dos años más.

El 7.7% representa la inflación más alta en México en 21 años. Las amas de casa empiezan a hablar de los precios de un modo que no hablaban desde el siglo pasado. Son muchas las que desconfían del número oficial de la inflación, en parte porque ellas se enfrentan con los precios de frente cuando hacen el mandado. Las tortillas han subido 20%. Los aceites vegetales viven un alza mayor a 40%. El aguacate se ha incrementado en más de 15%. La carne de res, 18%. La inflación de alimentos está en torno al 13%, pero la percepción de los consumidores la ubica en 26.1%, de acuerdo con la empresa de ciencia de datos dunnhumby, que elabora Consumer Pulse. [El Economista. Ver más...](#)

LA AMENAZA DE LA INFLACIÓN

El mundo teme una estanflación como la que se vivió en los años 70, mayor empobrecimiento de la población con menos recursos e inestabilidad política y social. (...) Si la guerra en Ucrania se prolonga y eventualmente las sanciones en contra de Rusia escalan, podemos estar ante un alza también prolongada en los precios de las materias primas. [El Financiero. Ver más...](#)

COMERCIO EXTERIOR SUPERA 100 MIL MDD EN UN SÓLO MES

Tanto las exportaciones como importaciones de productos alcanzaron cifras récord durante marzo de este año. Las ventas al exterior sumaron 52 mil millones de dólares, mientras las compras llegaron a 51.8 mil millones, favorecidas por los mayores precios de materias primas, principalmente el petróleo. [El Universal. Ver más...](#)

DOLOR DE CABEZA PARA BIDEN: ECONOMÍA DE EE.UU. REGISTRA CONTRACCIÓN SORPRESIVA

La economía de EE.UU se contrajo inesperadamente el último trimestre por primera vez desde 2020 a medida que el déficit comercial se disparó, lo que se sumó a los dolores de cabeza políticos para el presidente Joe Biden, pero es poco probable que influya en que la Reserva Federal aumente las tasas de interés agresivamente para combatir la inflación. [El Financiero. Ver más...](#)

AMLO Y BIDEN: DIÁLOGO "CONSTRUCTIVO" SOBRE MIGRACIÓN

La reunión virtual entre Biden y López Obrador duró 52 minutos y "la mayor parte de la conversación fue sobre migración", sobre cómo coordinar una estrategia para "reducir la migración a la frontera" común, recalcó la portavoz de la Casa Blanca, Jen Psaki. Mencionó que "esta no era una llamada en la que el presidente Biden estaba amenazando al presidente mexicano de ninguna manera". [El Universal. Ver más...](#)

Nuestra mejor recompensa
es acompañarte en tus logros.



La experiencia cuenta

Banca Privada | Banca de Empresas | Fiduciario | Tarjetas | Arrendadora | Infraestructura
Ciudad de México • Monterrey • Guadalajara • Querétaro • Mérida • Veracruz • Torreón • Miami

invex.com
[linkedin.com/company/INVEX](https://www.linkedin.com/company/INVEX)
twitter.com/INVEX

invex[®]

ACCIÓN

Los inversionistas asimilaron una perspectiva menos prometedor para el crecimiento económico global por parte del BM y FMI, ambos recortando sus pronósticos para 2022 ante un panorama más retador. Además, el PIB preliminar del 1T22 de EE.UU. sorprendió al mercado con la primera contracción desde 2020 ante una fuerte caída en el rubro de exportaciones.

PERSPECTIVA

La atención del mercado continuará en la evolución de una política monetaria más restrictiva por parte del Fed, el escalamiento de la guerra en Ucrania y el alza de contagios en China. Todo esto en medio de una mayor materialización del deterioro económico global que continúa incrementando los temores de estanflación, mientras que la coyuntura seguirá brindando soporte al dólar norteamericano.

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	4/28/2022	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	52,614	-2.9	-6.9	-1.2	-5.5	8.5
INTERNACIONAL						
Ibovespa (Brasil)	109,919	-5.9	-8.4	4.9	-7.4	-9.2
IPSA (Chile)	4,793	-2.6	-2.9	11.2	-3.0	4.5
Dow Jones (EE.UU.)	33,916	-1.9	-2.2	-6.7	-3.0	0.3
NASDAQ (EE.UU.)	12,872	-5.7	-9.5	-17.7	-10.3	-8.4
S&P 500 (EE.UU.)	4,288	-3.6	-5.4	-10.0	-6.3	2.5
TSE 300 (Canadá)	21,121	-3.3	-3.5	-0.5	-3.9	9.1
EuroStoxx50 (Europa)	3,777	-1.3	-3.2	-12.1	-2.8	-5.9
CAC40 (Francia)	6,508	-0.5	-2.3	-9.0	-1.2	3.2
DAX (Alemania)	13,980	-0.7	-3.0	-12.0	-3.0	-8.6
FTSE-100 (Londres)	7,509	-0.9	-0.1	1.7	0.5	7.8
Hang Seng (Hong Kong)	20,276	-5.1	-7.8	-13.3	-7.5	-30.8
Shenzhen (China)	3,921	-5.3	-7.1	-20.6	-5.2	-24.1
Nikkei225 (Japón)	26,848	0.0	-3.5	-6.8	-5.0	-7.6
MERCADO DE DIVISAS						
<i>(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)</i>						
Peso mexicano	20.46	-3.4	-2.9	0.4	-2.3	-2.0
Dólar canadiense	1.28	-1.9	-2.4	-1.3	-2.4	-4.1
Libra Esterlina	1.25	-5.0	-5.2	-7.9	-4.8	-10.6
Euro	1.05	-3.6	-5.1	-7.7	-5.3	-13.4
Yen japonés	130.86	-4.2	-7.0	-12.1	-6.1	-16.8
Real brasileño	4.94	-5.3	-4.0	12.8	-3.6	8.2
MERCADO DE METALES						
Oro-Londres	1,896	-4.0	-1.5	4.2	-3.1	6.5
Plata-Londres	23.64	-7.8	-4.8	2.4	-7.7	-10.1
Petróleo						
<i>(dólares por barril)</i>						
Barril de Brent	107	-1.3	-0.5	38.1	-4.5	59.7
Barril de WTI	105	1.1	5.1	40.1	-0.6	65.0

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

MERCADO DE DINERO	Nivel	Cambio en pb			Últimos	
	(%)	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
INTERNACIONAL						
LIBOR 3 meses	1.24	19	28	103	26	106
Treasury 2 años	2.62	27	28	189	29	245
Treasury 5 años	2.84	19	38	158	28	199
Treasury 10 años	2.82	12	48	131	36	121
NACIONAL						
Cetes 28 días	6.73	26	27	122	21	263
Bono M 3 años	9.05	24	72	166	49	351
Bono M 10 años	9.08	23	84	151	72	223
Bono M 30 años	9.23	34	86	117	72	143

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

MERCADO DE DEUDA	Índice	Cambio % acumulado			Últimos	
		Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VMR Corporativo	568	0.0	-0.6	-0.6	-0.3	1.4
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Variable	421	0.2	0.5	2.4	0.6	6.5
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija	737	0.0	0.0	-0.7	0.0	0.5
S&P/VMR Corporativo 'AAA' Fija Real	756	-0.9	-0.4	-2.2	0.3	3.0
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,100	-1.0	-4.6	-12.0	-4.3	-9.7
US Corporate High Yield Bond Index	2,273	-1.2	-2.8	-7.7	-2.7	-4.6
EM Investment Grade	475	-1.3	-3.7	-14.2	-3.2	-12.0
EM High Yield	1,269	-1.7	-3.3	-9.7	-2.9	-11.8

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

FOCO

Los bonos soberanos globales extendieron las pérdidas observadas en el 1T22, aunque en abril las presiones se concentraron en las tasas de mayor plazo. Vale la pena señalar que, a inicios de mes, la curva de *Treasuries* se invirtió temporalmente llevando al diferencial 2/10 a terreno negativo por primera vez desde el 2006, situación que incrementó las preocupaciones de una recesión. En tanto, el Bono M de 10 años superó la figura de 9.00% tras acumular una depreciación de alrededor de 80pb.



TERMINA ABRIL CON UN SENTIMIENTO DE AVERSIÓN AL RIESGO

El balance de riesgos en los mercados financieros continua al alza con el conflicto bélico Rusia-Ucrania entrando a su tercer mes y el incremento de contagios causando estragos en la economía China. Además, la Reserva Federal ha mandado claras señales de movimientos más agresivos para contrarrestar las presiones inflacionarias de cara a disrupciones latentes en las cadenas de suministro y menores expectativas de crecimiento económico global.

LESLIE OROZCO*

Finalizó abril con un sentimiento de cautela en los mercados financieros a pesar del inicio favorable de la temporada de reportes corporativos en EE.UU. Los inversionistas asimilaron una perspectiva menos prometedor para el crecimiento económico global por parte del BM y FMI, ambos recortando sus pronósticos para 2022 ante un panorama más retador. Además, el PIB preliminar del 1T22 de EE.UU. sorprendió al mercado con la primera contracción desde 2020 ante una fuerte caída en el rubro de exportaciones.

En este sentido, la dinámica del mercado continúa dirigida por una política monetaria más restrictiva por parte del Fed, el escalamiento de la guerra en Ucrania y el alza de contagios en China. De esta forma, los inversionistas anticipan un incremento de 50pb por parte de la Reserva Federal el miércoles, siguiendo los últimos comentarios más *hawkish* de sus miembros. Además, la curva descuenta tres alzas adicionales consecutivas de la misma magnitud y acumula un ajuste para lo que resta del año de +240pb. Lo anterior en un entorno de elevados niveles de inflación que han alcanzado máximos de cuatro décadas y prevalecientes disrupciones en las cadenas de suministros. Respecto al último punto, Rusia suspendió las exportaciones de gas natural a Polonia y Bulgaria, provocando que más países además de EE.UU. y Reino Unido planeen sumarse a la prohibición gradual de las importaciones de crudo ruso. En tanto, los confinamientos en China han ralentizado la producción en ciudades clave causando estragos en la economía y obligando al país a brindar mayor estímulo.

Bajo esta coyuntura, los activos financieros cotizan en un entorno altamente volátil. Durante el mes, los futuros del petróleo han fluctuado entre ganancias y pérdidas resultado de fuertes presiones en la oferta y la demanda. Por su parte, el dólar registró su mejor desempeño mensual en una década avanzando contra todas las divisas desarrolladas y emergentes, excluyendo al rublo ruso. El dólar se ha nutrido del fuerte sentimiento de aversión al riesgo en el mercado y un mayor diferencial esperado vs. las tasas de referencia de otros países. En particular, esta situación se refleja en la dinámica del yen japonés que se posicionó como la divisa más débil al interior del grupo del G10, alcanzando su peor nivel en 20 años tras confirmar una política monetaria acomodaticia. En EM, el peso mexicano regresó a operar por arriba del psicológico de 20.50 por dólar desde 19.85 a inicios de mes. Por su parte, en el frente accionario se registraron pérdidas generalizadas con los mayores ajustes en las bolsas norteamericanas. En tanto, los bonos soberanos globales extendieron las pérdidas observadas en el 1T22, aunque en abril las presiones se concentraron en las tasas de mayor plazo. Vale la pena señalar que, a inicios de mes, la curva de *Treasuries* se invirtió temporalmente llevando al diferencial 2/10 a terreno negativo por primera vez desde el 2006, situación que incrementó las preocupaciones de una recesión. En tanto, el Bono M de 10 años superó la figura de 9.00% tras acumular una depreciación de alrededor de 80pb.

Finalmente, consideramos que la atención del mercado continuará en la evolución de los tres factores señalados anteriormente en medio de una mayor materialización del deterioro económico global que continúa incrementando los temores de estanflación, mientras que la coyuntura seguirá brindando soporte al dólar norteamericano.

* Subdirector de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities de Grupo Financiero Banorte. Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad del autor y no representan la opinión de Grupo Financiero Banorte ni sus subsidiarias o filiales. @LeslieOrozcoV Leslie Orozco

SOLLOA

EL PROFESIONALISMO ES NUESTRA FORTALEZA

www.solloa-cp.com.mx Montes Urales 745, Lomas de Chapultepec, CDMX.

A member of
Nexia
International

CONTRA LA INFLACIÓN ES EL TURNO DE LOS BANCOS CENTRALES

Para la mayoría de los analistas, consumidores e inversionistas, la inflación es el problema económico más inmediato que enfrenta Estados Unidos. Los precios al consumidor aumentaron 8.54% en marzo, una tasa anual no registrada desde hace cuatro décadas. Para toda una generación, la inflación resulta un problema “novedoso”, pues habían convivido años con una estabilidad de precios. Ante este escenario, ¿cómo librará Estados Unidos este ciclo de alta inflación? ¿Qué hará el Banco de México?

FEDERICO RUBLI KAISER*

Hay coincidencia de que la presión inflacionaria tiene su origen principalmente en estos factores: los cuellos de botella en las cadenas de suministro causadas por la recesión y la pandemia; las condiciones del mercado laboral funcionando prácticamente a pleno empleo; la política fiscal contracíclica en un monto sin precedente para atenuar la recesión derivada de la pandemia; la prolongada política monetaria expansiva de tasa de interés cero y compras de activos por parte de la Reserva Federal; y el conflicto geopolítico ruso-ucraniano que ha resultado en fuertes incrementos en los precios de los energéticos, granos y alimentos.

POLÍTICA MONETARIA EN ESTADOS UNIDOS

Hay un dicho popular entre los analistas de la política monetaria de los bancos centrales que dice que “éstos tienden a apretar tardíamente y, cuando lo hacen, se exceden”. (*Central Banks are always late to tighten, and when they finally do, they tighten too much*).

Una corriente importante de analistas mantiene que efectivamente la Reserva Federal (el FED) cometió el error de postergar demasiado el inicio de su ciclo de alzas de tasas de interés (véase por ejemplo la revista *The Economist*, 21 de abril 2022). En retrospectiva, quizá ese error se debió a la percepción de que el giro hacia una política monetaria restrictiva arriesgaría el éxito de la política fiscal expansiva. No se puede pisar simultáneamente el acelerador y el freno, defendían los proponentes abogando por una coordinación fiscal-monetaria en la misma dirección. Fue una apuesta riesgosa: dejar que el estímulo fiscal se absorbiera permitiendo “algo” de inflación para luego alzar las tasas, a pesar de voces como la de Larry Summers (exsecretario del Tesoro), quien claramente alertó al inicio de 2021 que el paquete de estímulo de Biden de 1.9 billones de dólares podría desatar presiones inflacionarias como nunca vistas en cuatro décadas. Tuvo razón.

Abonando a los errores del FED, su órgano decisor de la política monetaria (el comité FOMC) señaló en 2020 que, en apoyo a evitar una recesión severa, se podía tolerar una inflación mayor al objetivo anual de 2% por algún tiempo, siempre y cuando en promedio fuese 2%. Más aún, para apoyar esa visión, adoptó un nuevo marco de política monetaria al que denominó “promedio flexible de objetivo de inflación” (*flexible average inflation targeting*). La consecuencia de esta visión de inflación permisible temporal fue desanclar las expectativas de control de la inflación a mediano plazo. Además, en la medida en que los precios comenzaron a escalar, cayeron las tasas de interés reales ejerciendo una presión inflacionaria adicional. Ahora —luego de que desde hace algunos meses la retórica de Jerome Powell, presidente del FED, ha cambiado 180 grados hacia un ciclo monetario restrictivo— afortunadamente el FED ha abandonado ese marco de política, retornando al *inflation targeting* tradicional con una meta inflacionaria de 2%.

¿CÓMO LIBRARÁ ESTADOS UNIDOS ESTE CICLO DE ALTA INFLACIÓN?

Por lo pronto Powell declaró que probablemente en las próximas dos sesiones del FOMC, éste incrementará el objetivo de la tasa en 50 puntos base en cada reunión. Después, las tasas podrían aumentar todavía en este año entre 125 y 150 puntos base. Tomando en cuenta el rezago que muestra la política monetaria para manifestarse en una baja de la inflación, es probable que en 2023 la inflación ronde el 4% anual. Si consideramos el sobrecalentamiento de la actividad económica con un mercado laboral saturado, la discusión se centra en si el FED se inclinaría por un aterrizaje suave vs. uno abrupto de la economía (*soft vs. hard landing*). Los ortodoxos favorecerían apretar más y mantener una política monetaria agresiva, pues ven mayores beneficios a largo plazo si se erradica la

inflación lo más pronto posible. Pero desde luego ese aterrizaje abrupto conllevaría en el corto plazo a un freno de la actual expansión económica. Así que en 2023 continuaría el ciclo de alzas de tasas. Si acaso, éste cesaría a mediados de 2024.

ECONOMÍA GLOBAL: LA RESPONSABILIDAD DE LOS BANCOS CENTRALES

Muchos países, tanto desarrollados como emergentes, utilizaron sus espacios fiscales existentes para atenuar en 2020 y parte de 2021 el efecto de la recesión ocasionada por la pandemia. Ahora, cuando ya parecía que ésta se estaba superando, surgió de manera inesperada el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. La mayoría de los países ya no cuentan con la posibilidad de amortiguadores fiscales para absorber los efectos de la desaceleración económica por la guerra. Con el resurgimiento agudo de la inflación, para muchos analistas el peso relativo de la responsabilidad del ajuste macroeconómico se ha desplazado de los gobiernos (política fiscal) hacia la política monetaria de los bancos centrales.

En ese entorno, la política macroeconómica enfrenta serios dilemas: balancear el control de la inflación con salvaguardar la recuperación que requiere la difícil tarea de reconstituir los espacios fiscales sin mayor endeudamiento. En el orden de prioridades me parece que es ahora el turno de la responsabilidad de los bancos centrales, pues de su éxito para abatir la inflación depende preservar su credibilidad y una perspectiva de estabilidad futura. Pero requieren que los gobiernos apoyen con su política fiscal en la dirección comentada. Por ello, reitero, es inevitable un ciclo mundial de alzas de tasas de interés, extendiéndose por lo menos hasta 2023.

¿Y MÉXICO?

El último dato del crecimiento de los precios al consumidor fue el de la primera quincena de abril y registró una tasa anual muy elevada de 7.72% anual. Ésta correspondió a una tasa no vista desde 2001. Desde luego las condiciones de restricción de oferta agregada globales han afectado la inflación de México (microchips y costos de los contenedores, por ejemplo), así como las presiones de los precios internacionales de los energéticos y los alimentos. Pero a diferencia de Estados Unidos, México tiene un mercado laboral muy holgado y grandemente informal, así como una actividad económica estancada, que por ahora se estima en un magro crecimiento del PIB de 1.8%. Así que a través de ese canal de la economía real no hay fuentes de transmisión de la inflación.

Más bien lo que hay son presiones inflacionarias que se originan en el mecanismo de formación de precios relativos, lo que los economistas denominan “la microeconomía de los precios”. Una posible fuente es que productores y comerciantes realicen ajustes a sus precios fuera de línea con su estructura de costos en su afán por recuperar con rapidez los aumentos que no pudieron realizar durante la pandemia, aunque no puedan mantener su participación de mercado.

De igual forma, prevalecen en muchos mercados restricciones a la competencia que obstaculizan el canal por el que las tasas de interés pueden afectar a la demanda agregada y, por ende, aprietan los precios. Finalmente, el T-MEC no ha funcionado bien. La competencia que supuestamente debe promover el T-MEC y que contribuiría a alinear internacionalmente los precios enfrenta muchos obstáculos, entre otros, el incumplimiento en muchos capítulos por parte del gobierno mexicano y la desconfianza para invertir.

En ese entorno de expectativas crecientes de inflación, si bien no tanto como el FED, el Banco de México retrasó el inicio de su ciclo restrictivo de la política monetaria y al principio debió haber sido más agresivo con los incrementos. Ahora, seguramente a Banxico le convenga ajustar su tasa de referencia cuando el FED lo haga (véase el cuadro). La mayoría de los analistas consideran que, en promedio, la tasa de referencia podría llegar a fin de año a 8.25% o 8.50%. Por ello, es muy importante en este entorno inflacionario que la Junta de Gobierno del Banco de México mantenga el criterio mayoritario de una política monetaria congruente con anclar las expectativas y alcanzar la estabilidad de precios en el mediano plazo.

CALENDARIO DE REUNIONES DE DECISIÓN DE POLÍTICA MONETARIA FOMC DEL FED DE ESTADOS UNIDOS Y BANCO DE MÉXICO PARA EL RESTO DE 2022

2022	FOMC DEL FED	BANXICO
MAYO	3-4	12
JUNIO	14-15	23
JULIO	26-27	AGOSTO 11
SEPTIEMBRE	20-21	29
NOVIEMBRE	1-2	10
DICIEMBRE	13-14	15

Fuente: Federal Reserve Board y Banco de México

La política macroeconómica enfrenta serios dilemas: balancear el control de la inflación con salvaguardar la recuperación que requiere la difícil tarea de reconstituir los espacios fiscales sin mayor endeudamiento. En el orden de prioridades es el turno de los bancos centrales; de su éxito para abatir la inflación depende preservar su credibilidad y una perspectiva de estabilidad futura

* Socio Consultor MAAT Asesores SC. Vicepresidente del Comité de Estudios Económicos del IMEF y miembro del Comité del Indicador IMEF. federico@rubli.net
La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad del autor.

FMI ANTICIPA MAYORES RETOS PARA LA ECONOMÍA GLOBAL POR LA GUERRA EN UCRANIA

La economía global se enfrenta a un nuevo choque que podría impactar con fuerza su evolución: la guerra entre Rusia y Ucrania. En este entorno, el FMI publicó su último reporte sobre las *Perspectivas de la Economía Mundial*. Ante el conflicto, la institución revisó a la baja sus estimados del PIB global, anticipando un crecimiento de 3.6% tanto para este año como el próximo. A pesar de este ajuste, considero que el panorama descrito por el FMI sigue siendo algo optimista.

JUAN CARLOS ALDERETE*

El Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer su reporte *Perspectivas de la Economía Mundial*. El documento se publica dos veces al año –además de dos actualizaciones– y es uno de los principales esfuerzos de organismos multilaterales para analizar el panorama global, con especial énfasis en los retos y oportunidades para los responsables de las políticas económicas. En esta ocasión, revisó a la baja sus estimados de crecimiento del PIB, anticipando que la economía mundial avance 3.6% tanto en 2022 (previo: 4.4%) como en 2023 (previo: 3.8%). El principal factor detrás del ajuste es el impacto del conflicto entre Rusia y Ucrania. Además de la guerra, la evolución de corto plazo estará influenciada por el apretamiento monetario y una mayor volatilidad financiera, la desaceleración en China ante confinamientos estrictos por Covid-19, un menor apoyo fiscal y la pandemia, entre otros.

IMPACTO DIRECTO E INDIRECTO DE LA GUERRA

De manera directa, se estima una severa caída de dos dígitos en el PIB de Ucrania este año (-33%). Para Rusia se proyecta una profunda contracción (-8.5%) debido a las sanciones impuestas por una serie de países que incluyen reducir las importaciones de energéticos. Sin embargo, las perspectivas a mediano plazo se revisaron a la baja en todos los grupos de países con excepción de los exportadores de materias primas, mismos que se benefician de la escalada de precios de energéticos y alimentos. Además, se espera que la guerra genere efectos secundarios económicos sustanciales e indirectos a través de los siguientes canales: Mercados mundiales de productos básicos; vínculos directos de comercio y remesas con Rusia y Ucrania; propagación a través de la red de producción transfronteriza; mercados financieros; impacto humanitario; y respuestas políticas.

El escenario del FMI para la economía global sigue siendo algo optimista. Sobre todo, ante las difíciles decisiones que prácticamente todos los países tendrán que tomar entre diferentes opciones de política económica, en un entorno mucho más difícil e incierto caracterizado por un espacio mucho menor para otorgar estímulos en caso de choques adicionales

**Conocimiento.
Confianza.
Eficacia.**

Cuente con nosotros

SMS
Latinoamérica


Red SMS Latinoamérica
Estamos en 21 países
y estamos cerca.

Auditoría
Asesoramiento tributario
Consultoría

www.smslatam.com



Una de las regiones más afectadas sería la Eurozona, sobre todo este año, con el pronóstico del PIB recortado a 2.8% (-1.1%-pts). Otros países muy impactados a través del alza en los precios de energéticos y el comercio serán los estados Bálticos. Mientras tanto, el efecto en países avanzados como EE.UU. y Canadá sería menor debido a sus limitados vínculos económicos con Rusia. Por último, advirtió que los riesgos están sesgados a la baja, sobre todo en caso de sanciones adicionales a Rusia y/o por una extensión del conflicto.

EL CONFLICTO TAMBIÉN HARÁ QUE LA INFLACIÓN SE MANTENGA ALTA POR MÁS TIEMPO

Es probable que el conflicto tenga un impacto prolongado en los precios de las materias primas, afectando al petróleo y la gasolina más severamente en 2022. A los precios de los alimentos, hasta inicios del 2023. Para el año en curso se proyecta una inflación del 5.7% en economías avanzadas y de 8.7% en mercados emergentes y en desarrollo. Esto es más alto por 1.8 y 2.8 pp respecto a sus estimaciones anteriores realizadas en enero, respectivamente. Sin embargo, al igual que para el crecimiento, existe una gran incertidumbre sobre estas proyecciones, sobre todo por el efecto de la guerra y la incertidumbre geopolítica en las materias primas en un contexto de altas y persistentes presiones globales en las cadenas de suministro.

EN LA COYUNTURA ACTUAL, TODOS LOS PAÍSES SE ENFRENTARÁN A DECISIONES MUY DIFÍCILES

De acuerdo con la institución, la guerra ha exacerbado la posibilidad de un menor crecimiento y una mayor inflación global. El entorno actual y este nuevo choque representan crecientes dificultades para los países, donde el FMI resalta dos “dicotomías”, una del lado monetario y otra en el frente fiscal. La primera se refiere a la necesidad de balancear la lucha contra la inflación y salvaguardar la recuperación económica tras la pandemia. La segunda consiste en apoyar a aquéllos más afectados por el aumento en los costos de vida –especialmente a las familias más pobres– a la vez que se restablecen los amortiguadores fiscales.

En mi opinión, la coyuntura sugiere a que los países tendrán que ser mucho más cautelosos en su manejo de la política económica. Además, los riesgos son más diversos y de una naturaleza distinta a los enfrentados durante la crisis financiera de 2007/2008 o por el Covid-19. Por lo tanto, las respuestas tendrán que ser mucho más diferenciadas que antes. Por ejemplo, en la dicotomía monetaria, países más alejados del conflicto y con un crecimiento más robusto, como EE.UU. deberán continuar con su ciclo alcista en las tasas de interés. Sin embargo, en la Eurozona la situación es más delicada ante la elevada inflación, pero también con un impacto económico por el conflicto.

En la dicotomía fiscal, el FMI sugiere que el grado de respuesta debería depender de la exposición a la guerra, la evolución de la pandemia y el estado de la recuperación. El objetivo es proteger a la población más vulnerable a pesar de la necesidad de balancear esta meta con una mayor prudencia fiscal ante niveles de deuda más elevados. Para esto, la institución sugiere medidas adicionales de ingreso y gasto público más focalizadas, aunque con diferentes grados de libertad dependiendo del espacio fiscal disponible. Sin embargo, será necesario desarrollar planes creíbles para estabilizar las finanzas públicas en el mediano plazo, sobre todo en países emergentes que enfrentarán mayores costos de financiamiento por las alzas de las tasas de interés.

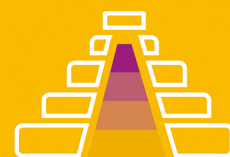
CRECIENTES RETOS PARA LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS

En mi opinión, el conflicto en Ucrania ha exacerbado las complicaciones que ya enfrentaba la economía global. En particular, significa un nuevo choque de gran relevancia en un contexto en el cual la recuperación por el impacto de la pandemia todavía no está completa. En este sentido, la mayor incertidumbre por el conflicto y la menor capacidad de reacción de los países se traducen en nuevos retos. Si bien el FMI tuvo un especial enfoque en la incertidumbre sobre la evolución, desarrollo y magnitud del impacto por la guerra, tampoco dejó de lado otros riesgos que también podrían ser muy relevantes hacia delante. En respuesta, proponen una serie de acciones que podrían llevarse a cabo para enfrentar este entorno, incluyendo renovados esfuerzos de cooperación internacional. Por su parte, advierte sobre la necesidad de un monitoreo constante y acciones oportunas con el objetivo de tomar las decisiones más adecuadas. Si bien dichas medidas serían claramente bienvenidas, de manera general, considero que el escenario del FMI para la economía global sigue siendo algo optimista. Sobre todo, ante las difíciles decisiones que prácticamente todos los países tendrán que tomar entre diferentes opciones de política económica, en un entorno mucho más difícil e incierto caracterizado por un espacio mucho menor para otorgar estímulos en caso de choques adicionales.

* Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados de Grupo Financiero Banorte. Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad del autor y no representan la opinión de Grupo Financiero Banorte ni sus subsidiarias o filiales.



Miniserie:
**La Experiencia
del Empleo con
Ivonne Vargas**



Ver video

AÚN SUBSISTE EL RIESGO QUÉ SIGUE DESPUÉS DEL NO A LA REFORMA ELÉCTRICA

A pesar de que la Reforma Eléctrica no fue aprobada el pasado 18 de abril, subsiste el riesgo de que varios artículos de la reforma de la Ley de la Industria Eléctrica sí sean válidos por el encadenamiento de pésimas decisiones de los poderes Ejecutivo, Legislativo y Judicial que se conjuntaron para aprobar una legislación que, de aplicarse, afectaría la estabilidad del sistema de abasto de energía a los habitantes y al sistema productivo, además de contribuir al problema del cambio climático.

JUAN E. MARYSSAEL*

Si bien queda en la incertidumbre la aplicación cabal de la nueva versión de la Ley de la Industria Eléctrica, ya que siguen vigentes decenas de amparos pendientes de resolver, hay clausulados que sí podrían adquirir vigencia, porque los que deberían ampararse ante ellos son precisamente el CENACE y la CFE, que actualmente están sujetos a la voluntad política del Ejecutivo.

Desde hace varias décadas, el CENACE resolvía técnicamente el tema del despacho de energía, pero al plasmarlo en ley —con el objeto de favorecer al CFE, bajo un concepto nacionalista— distorsionaría su actuar y no solo encarecería la energía, sino que no cumpliría con las responsabilidades medioambientales y conduciría al colapso de la industria eléctrica.

NO SON LO MISMO

Tecnológicamente el problema estriba en que indistintamente no todas las centrales generadoras cumplen con los requisitos de la demanda, ni tienen los mismos costos, ni el mismo impacto ambiental. El perfil de la demanda puede describirse en tres modalidades: la demanda de base, o sea la que, en un conjunto regional, se mantiene constante; la demanda intermedia, que solo es constante en algún periodo del año (como en el caso del incremento en el verano por uso del aire acondicionado), pero cuya duración es variable; y la demanda altamente fluctuante.

Técnicamente, para abastecer la demanda de base se busca reducir el costo integrado de la generación, o sea el costo variable del combustible, los gastos fijos de la central, la retribución justa al capital invertido en ella y la compensación social por la emisión de contaminantes. La tecnología que mayormente aplica en México es la de ciclo combinado que consume gas natural.

En cuanto a las otras tecnologías, la nucleoelectrica es considerada por algunos como viable, aunque ignoran el enorme costo de la disposición segura del combustible nuclear gastado. Las termoeléctricas convencionales, a base de carbón o de combustóleo, están siendo desplazadas por el costo social de su impacto ambiental. Estas tecnologías no tienen flexibilidad, o sea, no pueden aumentar ni reducir su generación rápidamente para responder a fluctuaciones en la demanda, por lo que forzar su operación se traduciría en graves daños a la inversión realizada.

Para abastecer la demanda intermedia, la tecnología óptima depende de la duración del periodo de demanda estable. Si el periodo es relativamente largo, la tecnología de ciclo combinado sigue siendo la más favorable (empleándose para el caso las menos eficientes) y conforme el periodo se acorta, las centrales de ciclo abierto o centrales diseñadas para abastecer la demanda fluctuante serían la opción.

A pesar de importantes voces disidentes y, sobre todo, en contra de una tecnología que obviamente ignoran, las decisiones encadenadas de los tres poderes podrían conducir a la aplicación de algunos artículos de la reforma de la Ley de la Industria Eléctrica

* Consultor en Energía.

maryssaelj@gmail.com

La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad del autor.

Las tecnologías capaces de afrontar las fluctuaciones de la demanda son de dos tipos: las de generación flexible y las de acumulación de energía. En las dos modalidades destaca la hidroeléctrica; en la primera con las centrales hidroeléctricas de embalse y en la segunda con centrales de doble embalse y bombeo. Las alternativas de generación fluctuante son las de combustión interna o de turbina aeroderivada, ambas diseñadas para responder rápidamente a la demanda, pero con el inconveniente de utilizar combustibles caros y contaminantes. En las alternativas de almacenamiento destacan las electroquímicas, cuya tecnología se desarrolla a pasos agigantados reduciéndose significativamente su costo.

Cabe mencionar que las tecnologías de generación intermitentes —como la solar y la eólica— son indispensables para mitigar el impacto del cambio climático; su rápida proliferación debe ser promovida por cualquier suministrador de energía; no obstante, el problema de su costo, el cual puede ser paliado mediante compensaciones sociales a los impactos ambientales, ya sea por impuestos directos a los contaminantes o a través de mecanismos financieros compensatorios (certificados de energía limpia). Es obvio que estas tecnologías requieren ser complementadas con capacidad de generación altamente flexible y con el menor impacto ambiental posible. También es obvio que todas las centrales de menor impacto ambiental, precisamente para cumplir con su propósito, deben generar la mayor cantidad posible de energía y, por lo tanto, no se consideran como “despachables” como pretende la ley en cuestión.

LOS CONTRAS

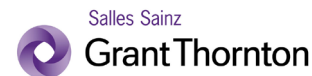
Ahora bien, si por ley deberá despacharse primeramente la capacidad disponible de las centrales hidroeléctricas (CFE), el recurso hídrico almacenado (que depende de las temporadas de lluvia) se agotará rápidamente en generar energía de base y, por ende, ya no estará disponible para atender la demanda fluctuante por lo cual debería disponerse de otra tecnología para dicho fin, pero esa alternativa no está prevista en la escala requerida ni en el acervo ni en los planes de inversión de la CFE, además de que su costo de producción es el más elevado.

Cuando el sistema eléctrico no dispone de capacidad suficiente para afrontar las fluctuaciones de la demanda hay importantes variaciones de voltaje en la red eléctrica que disparan las protecciones de ésta, provocando apagones catastróficos y/o daños en los equipos.

Dar preferencia al despacho de todas las centrales de CFE antes de las centrales eficientes del sector privado redundará en mucho mayor costo e impacto ecológico, ya que muchas de ellas operan a base de carbón o de combustóleo o tienen eficiencias térmicas menores, incluso con gas natural. Sobra decir que la inversión privada en centrales más eficientes quedaría desperdiciada, lo que inevitablemente también se traducirá en sobrecostos.

Este último punto se agrava al buscar anular esquemas de autoabasto, cuyo resultado sería incrementar la demanda sobre una capacidad insuficiente de la CFE dejando ociosas inversiones privadas, que inevitablemente tendrían que ser contratadas por la CFE para cumplir con la demanda, con el efecto neto de encarecer la generación, lo que, si no repercute en el aumento de las tarifas, si tendrá repercusión en los resultados financieros de la CFE y en el subsidio necesario, aun ignorando, como hasta la fecha, el costo social de los impactos ambientales.

Todo indica que este aspecto de la ley, si es que no toda su reforma, quedará, como tantas otras leyes surgidas de ocurrencias políticas: en letra muerta y serán el CENACE y la propia CFE las primeras en ignorarla.



AUDITORÍA

IMPUESTOS

CONSULTORÍA

PRECIOS DE TRANSFERENCIA

COMERCIO EXTERIOR

¿Necesita mejores respuestas?

Nosotros comenzamos con mejores preguntas

www.grantthornton.mx

EQUIDAD DE GÉNERO EN LOS NEGOCIOS

LA RUTA HACIA UN LIDERAZGO MÁS COMPETITIVO

Es desafiante que para que una mujer, en México y el mundo, logre ocupar una posición corporativa o poner en marcha un emprendimiento deba de enfrentar y superar una serie de retos y barreras educativas, estereotipos culturales o desigualdades laborales y financieras, entre otras situaciones. Por ello, las organizaciones que están conscientes de que estas barreras no deben existir se abocan a instrumentar las herramientas y procesos que conduzcan a una cultura inclusiva de la mano de la digitalización.

ÁNGEL MORFÍN*

De acuerdo con el [Informe global sobre la brecha de género de 2021](#) del Foro Económico Mundial, la pandemia hizo retroceder significativamente la igualdad de género: de 99.5 a 135.6 años, tanto en el lugar de trabajo como en el hogar. Por otro lado, el [Instituto Mexicano para la Competitividad \(IMCO\)](#) estima que para 2030, el Producto Interno Bruto del país podría ser 15% mayor al de 2020 si se suman 8.2 millones de mujeres a la economía. Pero hablar de una cultura inclusiva no se refiere solo a contratar a más personas de diferentes nacionalidades, géneros, orientaciones sexuales o razas. Hace falta que se sientan realmente bienvenidas, seguras y libres dentro del lugar de trabajo. Por ello, desarrollar y ejecutar estrategias inclusivas con perspectiva de género y con el apoyo de la digitalización, enfocadas a mejorar la experiencia de los colaboradores y aumentar su seguridad, es la vía para lograr un desarrollo sostenible y mayores niveles de competitividad.

DEL DISCURSO A LA ACCIÓN

De acuerdo con un informe de la [UNESCO](#), las competencias digitales favorecen la incorporación de las mujeres a la actividad económica y el empleo y les abre innumerables oportunidades para actuar y tomar decisiones profesionales y personales en la sociedad digital. En este sentido, el entorno actual ha acelerado la digitalización de las compañías en diferentes niveles. Aquellas no preparadas están expuestas a enfrentar complicaciones operativas y, sobre todo, ponen en riesgo la productividad y bienestar de sus colaboradores.

Hoy, más que nunca, los líderes financieros deben tener visibilidad total a lo largo y ancho de la organización donde el control en tiempo real se vuelve indispensable, sobre todo en un entorno de trabajo remoto o híbrido. De

Desarrollar y ejecutar estrategias inclusivas con perspectiva de género y con el apoyo de la digitalización, enfocadas a mejorar la experiencia de los colaboradores y aumentar su seguridad, es la vía para lograr un desarrollo sostenible y mayores niveles de competitividad

FORO NACIONAL IMEF DE ENERGÍA

ACTUALIDAD Y PORVENIR DEL SECTOR ENERGÉTICO MEXICANO

17 de mayo de 2022
Hotel Marquis Reforma de la CDMX y
Plataforma Digital

Evento Híbrido

Sitio web www.foroenergia.imef.org.mx

MEDIA PARTNER

aquí surge la necesidad de contar con plataformas digitales, móviles y habilitadas con Inteligencia Artificial como [SAP Concur](#) para automatizar sus procesos y gestionar eficientemente sus gastos, viajes y facturas. Entre sus principales beneficios se encuentran:

- **Disminución de hasta el 67%** el número de comprobantes extraviados que facilita la comprobación de gastos y reembolsos.
- **Aumento en productividad** ya que el tiempo que toma la creación de reportes de gastos se puede reducir en un 60% y el departamento de finanzas agiliza sus procesos de verificación y facturación
- **Reforzamiento en políticas** para asegurarse de que los colaboradores cumplan con los límites establecidos.
- **Mayor control y transparencia** hasta de un 60%, además de que facilita la adaptación a cambios regulatorios y reduce los riesgos de fraude.
- **Mejor experiencia del colaborador** a través de la facilitación de procesos y eliminación de trabas burocráticas. Sin embargo, la experiencia del colaborador va mucho más allá puesto que una de las más grandes prioridades para cualquier organización actual es la seguridad de los colaboradores y su entorno de trabajo.

Las soluciones de SAP Concur pueden ayudar a prevenir, mitigar o controlar situaciones inesperadas, ya sea dentro del entorno laboral o durante un viaje de negocios con herramientas que van desde la ubicación del colaborador vinculada con los perfiles de recursos humanos, reservaciones de viaje, supervisión de riesgos globales, servicios de seguridad y asistencia médica, así como comunicaciones bilaterales con uno, algunos o todos los empleados.

La equidad de género no es una concesión sino un derecho fundamental que debemos procurar todos para seguir abriendo puertas tanto a nivel empresarial como personal. Además, los equipos diversos son los que tienen mayor capacidad de adaptación y resiliencia y, por lo tanto, son mucho más competitivos, lo que necesita nuestro país y nuestro mundo para lograr la tan anhelada recuperación.

De acuerdo con un informe de la UNESCO, las competencias digitales favorecen la incorporación de las mujeres a la actividad económica y el empleo y les abre innumerables oportunidades para actuar y tomar decisiones profesionales y personales en la sociedad digital

DA CLIC Y SUSCRÍBETE A



LIDERAZGO EN FINANZAS Y NEGOCIOS

NEWS

INFORMACIÓN PARA COMPARTIR Y OPINAR

Y RECIBE GRATIS LA INFORMACIÓN MÁS RELEVANTE Y OPORTUNA DE LA COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DOS VECES AL MES

* Director general de SAP Concur en México y el norte de América Latina
 @morfinwolf
 La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad del autor.



ESTE 2022

TÚ PUEDES SER LA/EL CFO DEL AÑO IMEF

REGISTRA TU CANDIDATURA EN WWW.CFO.IMEF.ORG.MX









EL QUINTO RIESGO: UN VIAJE A LAS ENTRAÑAS DE LA CASA BLANCA DE TRUMP

En una historia tan increíble que a veces parece mentira, Michael Lewis relata “la peligrosa combinación de ignorancia, desprecio a la ley e intereses privados que guiaron los primeros pasos del gobierno de Donald Trump”. Al inicio de su libro destaca un Teewt enviado por Trump que marca la tónica de lo que habrá de encontrarse en las 225 páginas que escribió: “Está teniendo un proceso muy organizado mientras yo decido sobre el gabinete y muchos otros cargos. ¡Y soy el único que sabe quiénes son los finalistas!

REDACCIÓN NEWSLETTER IMEF

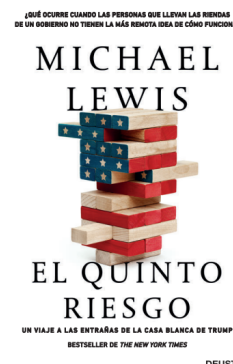
El día siguiente a la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos, los empleados del Departamento de Energía esperaron, como es habitual, la llegada del equipo del nuevo presidente. Sin embargo, nadie se presentó para gestionar el periodo de transición. Nadie llamó ni dio señales de vida. El que iba a ser el próximo gobierno no parecía interesado en gobernar, y mucho menos en dejar de lado la ideología para afrontar cuestiones eminentemente pragmáticas y comprender y abordar los problemas reales del país.

La administración de Trump, con una enorme arrogancia y un desprecio absoluto por el trabajo de gran parte de las instituciones, entró en la administración con la única ambición de deshacerse de las políticas implementadas por Barack Obama, denunciar a quienes creyeran en el cambio climático y lucrarse personalmente del desmantelamiento paulatino de varios servicios públicos, escribe Lewis. En *El quinto riesgo: Un viaje a las entrañas de la Casa Blanca de Trump*, el autor relata los peligros inherentes a una mala gestión gubernamental y para ejemplo:

“Dos semanas después de las elecciones, la gente de Obama dentro del DOE leyó en los periódicos que Trump había creado un pequeño ‘equipo de aterrizaje’. Estaba liderado, y básicamente formado, por un hombre llamado Thomas Pyle, el presidente de America Energy Alliance, que, tras una inspección, se demostró que era una máquina de propaganda de Washington D.C. financiada con millones de dólares procedentes de ExxonMobil y Koch Industries. El propio Pyle había trabajado como lobista, o cabildero para Koch Industries y además había dirigido una empresa que escribía artículos de opinión atacando los intentos del DOE de reducir la dependencia del carbón en la economía estadounidense. Pyle dijo que su papel en el equipo de aterrizaje era ‘voluntario’ y añadió que no podía divulgar quién le había nombrado debido a un acuerdo de confidencialidad. Para entonces, quienes dirigían el DOE estaban seriamente alarmados”.

Lewis continúa: “La única acción concreta que el equipo de transición de Trump llevó a cabo antes de la toma de posesión fue intentar despedir del DOE y de otras agencias federales a las personas nombradas por Obama. Sin embargo, la realidad era que existía un largo historial de personas que habían sido designadas por una Administración que esperaban para ayudar a los recién designados por la siguiente. El hombre que había trabajado como director financiero del Departamento de Energía durante la Administración Bush, por ejemplo, se quedó un año y medio en la Administración Obama, únicamente porque tenía una comprensión detallada de la parte económica que era difícil transmitir con rapidez”.

El autor se plantea una pregunta interesante de la gente que trabajaba entonces en el departamento: ¿Y ahora sabe lo que hace? Los cuatro años en la Casa Blanca de Trump relatados por Lewis proporcionan información para obtener la respuesta.



EL QUINTO RIESGO:

Un viaje a las entrañas de la Casa Blanca de Trump

Michael Lewis

Editorial Deusto, 2019

[Compra aquí...](#)

SOBRE EL AUTOR

Michael Lewis estudió Historia en Princeton y tiene un máster en Economía por la London School of Economics. Es periodista y autor de libros de gran éxito como *Deshaciendo errores* (Debate, 2017), *Flash Boys* (Deusto, 2014), *Boomerang* (Deusto, 2012), *La gran apuesta* (Debate, 2013) o *El póquer del mentiroso* (Alienta, 2011), varios de los cuales han sido adaptados al cine. Asimismo, es columnista en *Bloomberg View* y sus artículos han sido publicados en revistas como *Vanity Fair*, *The New York Times Magazine*, *The New Yorker*, *Slate* o *Foreign Affairs*.

PUNTO DE ENCUENTRO

MAYO / JUNIO

Jueves

05

DE MAYO
08:00 a 10:00 HRS
- Evento en línea -

NACIONAL

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS TRIMESTRALES: UN ENTORNO INESTABLE

Manuel Sánchez González
Ex Subgobernador del Banco de México
Federico Rubli Kaiser
Vicepresidente del Comité de Estudios Económico del IMEF
Delia Paredes
Economista Independiente
Mario Correa
Presidente del Comité de Estudios Económicos del IMEF

REGISTRO

Martes

17

DE MAYO
8:00 a 19:30 HRS
- Evento en línea -

NACIONAL

FORO NACIONAL DE ENERGÍA CONFERENCIA MAGISTRAL

Ricardo Mota Palomino
Director General del CENACE

REGISTRO

Viernes

20

DE MAYO
17:00 a 19:00 HRS
- Evento en línea -

GRUPO CHIAPAS

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE MÉXICO ANTE UN ENTORNO INTERNACIONAL COMPLEJO Y CAMBIANTE

Ernesto Sepúlveda Villarreal
Vicepresidente de Indicador Regional IMEF

REGISTRO

Jueves

02

DE JUNIO
9:45 a 13:45 HRS
- Evento en línea -

GRUPO CIUDAD DE MÉXICO

9º FORO DE GOBIERNO CORPORATIVO TENDENCIAS EN GOBIERNO CORPORATIVO

Varios ponentes

REGISTRO

imef
ejecutivos de finanzas

Cientos de **directivos y empresarios** han aprovechado nuestras **sesiones especializadas en temas de negocios.**

Participa en los Comités Técnicos Nacionales

Ulises Martínez | umartinez@imef.org.mx

imef
fundación de investigación

UANL

XII Congreso Internacional de Investigación Financiera FIMEF

07 y 08 de Septiembre 2022

Evento **Híbrido**

Monterrey, Nuevo León
México

INFORMES: congreso-investigacion-fimef@imef.org.mx

ANUNCIATE AQUÍ

NEWS

imef
ejecutivos de finanzas

Contacto:
direccion.comercial@imef.org.mx | Tel. (55) 3331 3107

DA CLIC Y SUSCRÍBETE A

IMEF REGISTRA **LIDERAZGO EN FINANZAS Y NEGOCIOS** **NEWS**

INFORMACIÓN PARA COMPARTIR Y OPINAR

Y RECIBE GRATIS LA INFORMACIÓN MÁS RELEVANTE Y OPORTUNA DE LA COYUNTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DOS VECES AL MES

imef
ejecutivos de finanzas

CONSEJO EDITORIAL
ALEJANDRO HERNÁNDEZ BRINGAS Presidente Nacional del IMEF • JOSÉ DOMINGO FIGUEROA PALACIOS Presidente del Consejo Editorial • JOSÉ COBALLASI Vicepresidente de Contenido Editorial • MARÍA FERNANDA ZENIZO LÓPEZ Presidente del Consejo Técnico • JOSÉ ANTONIO QUESADA PALACIOS Asesor de Presidencia • CARLOS CHÁVEZ DE ICAZA Presidente de Comunicación y Relacionamento • FEDERICO RUBLI Vicepresidente del Comité de Estudios Económicos • LILI DOMÍNGUEZ ORTÍZ Presidente del Consejo Nacional de Grupos • JORGE GRACIA GARCIA Presidente del Grupo Monterrey • PATRICIA GONZÁLEZ Presidenta de Vinculación Empresarial • GERARDO GONZÁLEZ AYALA Director General del IMEF • ADRIANA REYES Editora • MAGALI RAMÍREZ Editora Gráfica • GLORIA ORTIZ, ALISSON MARTÍNEZ, ADRIÁN CAMPOS Y FRANCISCO MALDONADO Staff IMEF • NOÉ PÉREZ Director Comercial IMEF

📧 direccion.comercial@imef.org.mx ☎ 55 33313107 COPYRIGHT © INSTITUTO MEXICANO DE EJECUTIVOS DE FINANZAS, A.C