

NOTICIAS

Y SI BANXICO LLEVARA LAS TASAS HASTA 10%... ENTONCES, ¿QUÉ?

El dato de la inflación de la primera quincena de mayo fue bueno, 7.58 por ciento. Es un 0.06% menos que en la segunda quincena de abril. El número es bueno, pero no es suficiente para pensar que la nube negra se disipó. El Banco de México no bajará la guardia. Todo lo contrario.

LUIS MIGUEL GONZÁLEZ

La mejor prueba de ello es lo dicho ayer por Jonathan Heath, subgobernador del Banco de México. Él anticipa que se reforzará la estrategia de alzas de tasas de interés del banco central. Esboza un escenario donde la tasa podría ser de 10% a fines de año. Así lo dijo en una reunión a puerta cerrada, de acuerdo con una nota elaborada por la agencia Bloomberg: "Apenas estamos entrando en la zona neutral (en los niveles de la tasa de referencia del Banco de México), eso significa que tenemos que aumentar dos, quizá tres puntos mínimo más, para estar claramente en la zona restrictiva".

La tasa del Banxico está en 7.00 por ciento. En la jerga de los expertos, decir que la tasa está en zona neutral significa que no tiene un impacto para disminuir la inflación. Es en la zona restrictiva, donde el nivel de las tasas se deja sentir en el terreno de los precios. Si la tasa del Banco de México llegara a 10%, nos colocaríamos en un escenario donde el combate a la inflación tendría más posibilidades de tener éxito, pero el costo del dinero se volvería un problema para hacer crecer a la economía. Más aún: con una tasa de referencia de 10%, se daría un frenón en el PIB porque el costo del dinero inhibiría el consumo y la inversión. Hay que recordar que el crecimiento también es un problema. En octubre, la Secretaría de Hacienda proyectaba un PIB de 4 por ciento. Ahora el consenso de los analistas e instituciones financieras apuntan a un nivel menor de 2 por ciento. Esta cifra sería inalcanzable si las condiciones económicas no cambian y se "aderezan" con una agresiva política monetaria. ¿Cuánto más bajaría el PIB, si el Banxico se pone Halcón?

La tasa del Banxico era 4.00 hasta mayo del 2021, donde comenzó una serie de seis alzas de un cuarto de punto que llevaron la tasa a 5.50% a fines del año pasado. Ha habido tres movimientos en el 2022, cada uno de medio punto porcentual. [El Economista. Ver más...](#)

INVERSIÓN EN FINTECH SE CONCENTRará EN MENOS EMPRESAS

Durante la presentación del Finnosummit 2022, los participantes destacaron los cambios que se identifican en el sector a raíz de la pandemia de Covid 19 y de los escenarios económicos mundiales [El Economista. Ver más...](#)

MIFEL SUBE A PUJA POR COMPRA DE BANAMEX

De acuerdo con fuentes consultadas por EL UNIVERSAL, Mifel, del empresario mexicano Daniel Becker, buscaría una asociación con inversionistas nacionales y extranjeros; sin embargo, el análisis del banco se encuentra en una etapa muy temprana. Desde la pasada edición 85 de la Convención Bancaria, comenzó a sonar con mayor fuerza la intención de Mifel de participar en el proceso. [El Universal. Ver más...](#)

PERPETUAMENTE POBRES

Cada semana, prácticamente sin excepción, el presidente López nos confirma que lo que él no quiere para México es el progreso económico; realmente está peleado con la idea de que los mexicanos seamos cada vez más ricos y que esa mayor riqueza se traduzca en mayores niveles de bienestar y para ello pone todo su empeño para evitarlo. [El Economista. Ver más...](#)

PUTIN PROMETE ALIVIAR CRISIS DE ALIMENTOS... PERO SI EE.UU. Y ALIADOS LEVANTAN SANCIONES

El presidente Vladimir Putin no especificó si se refería a las exportaciones rusas o a las de Ucrania, que han sido detenidas por el bloqueo de puertos por parte de Moscú desde que comenzó su invasión a finales de febrero. Es muy poco probable que Estados Unidos y aliados acepten eliminar las amplias sanciones impuestas a Rusia por su guerra en Ucrania, esto en respuesta a la decisión del líder ruso de vincularlo con la creciente crisis alimentaria. [El Financiero. Ver más...](#)

**Nos ocupamos de que
tú no te preocupes.**



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

La Reserva Federal publicó las minutas de su última decisión donde incrementó el rango de los Fed funds en 50pb a 0.75%-1.00%. En concreto, las minutas reafirmaron los más recientes comentarios de Jerome Powell y otros miembros a favor de alzas de 50pb en las decisiones de junio y julio. El comunicado fue recibido por el mercado sin ninguna sorpresa ya que dichos movimientos estaban completamente descontados por la curva. Con ello, el mercado anticipa un rango de 2.75%-3.00% para cierre de año, equivalente a un ajuste de alrededor de +200pb.

PERSPECTIVA

El sentimiento de aversión al riesgo continúa predominando en los mercados financieros a pesar de recientes sesiones de respiro. Las lecturas de inflación a nivel global se mantienen marcadamente elevadas y las señales para confirmar si ya se alcanzó el punto más álgido aún son difusas. Esta situación sigue presionando a los bancos centrales a actuar más rápido, incrementando a su vez las preocupaciones de los inversionistas de una mayor desaceleración económica.

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al		Cambio % acumulado			Últimos	
	5/27/2022	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses	
NACIONALES							
IPC	52,143	5.8	1.4	-2.1	-0.7	6.2	
INTERNACIONAL							
Ibovespa (Brasil)	111,890	7.2	3.7	6.7	3.4	-9.8	
IPSA (Chile)	5,270	12.7	10.3	22.3	12.1	27.9	
Dow Jones (EE.UU.)	32,637	2.5	-1.0	-10.2	-1.8	-4.9	
NASDAQ (EE.UU.)	11,741	3.3	-4.8	-25.0	-6.0	-14.5	
S&P 500 (EE.UU.)	4,058	3.1	-1.8	-14.9	-2.8	-3.3	
TSE 300 (Canadá)	20,532	3.5	-1.1	-3.3	-0.8	4.0	
EuroStoxx50 (Europa)	3,740	2.5	-1.6	-13.0	0.5	-7.2	
CAC40 (Francia)	6,411	2.2	-1.9	-10.4	-0.1	0.3	
DAX (Alemania)	14,231	2.9	0.9	-10.4	3.5	-7.9	
FTSE-100 (Londres)	7,565	3.0	0.3	2.4	2.4	7.7	
Hang Seng (Hong Kong)	20,116	1.5	-4.6	-14.0	0.9	-30.9	
Shenzhen (China)	3,993	0.4	-0.6	-19.2	2.5	-25.2	
Nikkei225 (Japón)	26,605	1.5	-0.9	-7.6	0.8	-6.8	
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)							
Peso mexicano	19.77	2.7	3.3	3.9	3.4	0.6	
Dólar canadiense	1.28	1.7	0.6	-1.0	0.4	-5.1	
Libra Esterlina	1.26	2.9	0.3	-6.8	0.3	-10.7	
Euro	1.07	2.1	1.8	-5.6	0.9	-12.0	
Yen japonés	127.08	2.2	2.1	-9.4	0.1	-14.1	
Real brasileño	4.77	7.2	4.3	17.0	4.8	11.4	
MERCADO DE METALES							
Oro-Londres	1,859	0.4	-2.9	2.1	-3.1	-1.3	
Plata-Londres	21.83	0.2	-6.9	-5.4	-7.2	-20.8	
Petróleo (dólares por barril)							
Barril de Brent	118	9.3	7.5	51.1	11.9	70.6	
Barril de WTI	114	8.0	9.1	51.8	12.3	72.5	

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	1.55	13	22	134	33	141
Treasury 2 años	2.48	-16	-24	174	-0	233
Treasury 5 años	2.71	-19	-25	144	-3	192
Treasury 10 años	2.74	-18	-19	123	2	117
NACIONAL						
Cetes 28 días	7.02	6	28	150	36	296
Bono M 3 años	8.89	3	-20	151	-18	307
Bono M 10 años	8.58	-30	-51	101	-40	186
Bono M 30 años	8.89	-17	-35	82	-23	124

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/VLMR Corporativo	576	0.8	1.6	0.8	1.5	2.6
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	423	0.3	0.5	2.9	0.6	6.6
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	737	0.0	0.0	-0.7	0.0	0.3
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	758	0.8	0.5	-1.9	0.3	2.6
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,101	1.0	0.8	-12.0	-0.6	-10.3
US Corporate High Yield Bond Index	2,220	0.8	-1.7	-9.8	-2.5	-7.0
EM Investment Grade	472	1.2	0.1	-14.7	-0.9	-13.1
EM High Yield	1,239	0.6	-1.8	-11.9	-2.8	-15.3

Fuente: Bloomberg, PiP, Banorte

FOCO

Los temores de un posible inicio de una crisis alimentaria han incrementado. Por otro lado, China impuso nuevos confinamientos ante el alza de contagios destacando a Shanghai como una de las ciudades más afectadas. Las autoridades chinas reconocieron que las actuales dificultades económicas son peores a las observadas al inicio de la pandemia. Bajo esta coyuntura, las posiciones netas largas en dólares han incrementado significativamente a US\$ 20,314 millones desde US\$ 6,400 millones antes del conflicto bélico. En paralelo, los inversionistas continúan recalibrando sus portafolios con la venta de posiciones en economías emergentes tanto de renta fija como de acciones.



LOS MERCADOS FINANCIEROS CONTINUÁN ENFRENTANDO UN PANORAMA BASTANTE RETADOR

La inflación se mantiene como el punto eje de las discusiones al interior de los bancos centrales, presionándolos a continuar con el ciclo restrictivo o incluso a acelerar la trayectoria de alzas en la tasa de referencia, como fue el caso de México. Además, los vientos en contra se mantienen en los mercados financieros ante la prolongación de la guerra en Ucrania que ha incrementado los temores de una crisis alimentaria y la política de “Covid cero” en China que ha deteriorado el consumo.

LESLIE OROZCO*

El sentimiento de aversión al riesgo continúa predominando en los mercados financieros a pesar de recientes sesiones de respiro. Las lecturas de inflación a nivel global se mantienen marcadamente elevadas y las señales para confirmar si ya se alcanzó el punto más álgido aún son difusas. Esta situación sigue presionando a los bancos centrales a actuar más rápido, incrementando a su vez las preocupaciones de los inversionistas de una mayor desaceleración económica.

En general, se mantiene el riesgo de estancamiento en muchos países. En este sentido, la Reserva Federal publicó las minutas de su última decisión donde incrementó el rango de los *Fed funds* en 50pb a 0.75%-1.00%. En concreto, las minutas reafirmaron los más recientes comentarios de Jerome Powell y otros miembros a favor de alzas de 50pb en las decisiones de junio y julio. El comunicado fue recibido por el mercado sin ninguna sorpresa ya que dichos movimientos estaban completamente descontados por la curva. Con ello, el mercado anticipa un rango de 2.75%-3.00% para cierre de año, equivalente a un ajuste de alrededor de +200pb.

Por otra parte, la prolongación de la guerra en Ucrania y la política de “Covid cero” en China continúan generando choques en el dinamismo económico. Por un lado, como es conocido, Ucrania juega un papel relevante en la producción y exportación de granos a nivel global, el cual ha sido interrumpido generando un desabasto de cereales. Por ello, países como India se han sesgado hacia el proteccionismo alimentario. En particular, este país prohibió la exportación de trigo y azúcar, y ahora está evaluando añadir el arroz a la lista.

Vale la pena señalar que India es el principal exportador de arroz en el mundo y que los precios de dicho grano se han mantenido estables comparados con los del maíz facilitando la sustitución en el consumo. Bajo esta coyuntura los temores de un posible inicio de una crisis alimentaria han incrementado. Por otro lado, China impuso nuevos con-

El sentimiento de aversión al riesgo continúa predominando en los mercados financieros a pesar de recientes sesiones de respiro. Las lecturas de inflación a nivel global se mantienen marcadamente elevadas y las señales para confirmar si ya se alcanzó el punto más álgido aún son difusas



THOMSON REUTERS®

Optimiza tu tiempo, tu espacio y tu movilidad con plataformas digitales

¡Nos adaptamos a las nuevas formas de trabajo!

CONOCE MÁS



MERCADOS... EL CONTEXTO

finamientos ante el alza de contagios destacando a Shanghái como una de las ciudades más afectadas. Las autoridades chinas reconocieron que las actuales dificultades económicas son peores a las observadas al inicio de la pandemia.

Bajo esta coyuntura, las posiciones netas largas en dólares han incrementado significativamente a US\$ 20,314 millones desde US\$ 6,400 millones antes del conflicto bélico. En paralelo, los inversionistas continúan recalibrando sus portafolios con la venta de posiciones en economías emergentes tanto de renta fija como de acciones. Así, los flujos de las últimas seis semanas promedian salidas de US\$ 4,200 millones, con los mayores movimientos concentrados en Asia. Por su parte, durante mayo los bonos soberanos han registrado ganancias, mientras que el balance de las bolsas conserva un sesgo mayormente negativo.

A nivel local, el peso mexicano ha operado defensivo relativo a sus pares emergentes, acumulando una apreciación de 3.9% en el año solo después del BRL (+17.0%), RUB (+16.3%) y PEN (+9.5%). La divisa regresó a niveles de 19.80 por dólar respaldada por una postura más agresiva de Banxico, confirmada por las minutas que se publicaron el 26 de mayo

En este sentido, el mercado reafirmó sus expectativas de un alza de 75pb en junio. Además, espera dos incrementos de 50pb en agosto y septiembre, así como ajustes de +25pb en las dos últimas juntas del año. Con ello, el ciclo restrictivo concluiría con una tasa de referencia en 9.25%, superior al ciclo anterior de 8.25%.

El mercado anticipa un rango de 2.75%-3.00% para cierre de año, equivalente a un ajuste de alrededor de

+200
PUNTOS BASE

* Subdirectora de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities de Grupo Financiero Banorte. @LeslieOrozcoV Leslie Orozco 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.

THEMIS

DEL 23 AL 27 DE MAYO
SEMANA DEL CONTADOR

Books shown: SUMARIO FISCAL, FUSIÓN Y ESCISIÓN DE SOCIEDADES MERCANTILES, MITOS Y REALIDADES DEL OUTSOURCING

HASTA 50% DE DESCUENTO

OBRAS IMPRESAS, EBOOKS, FONDO EDITORIAL

* Desde el 20% hasta el 50% de descuento en productos participantes, consulte con su ejecutivo. Compra mínima para obtener el 50% de descuento: \$2,500. Aplican restricciones. Promoción no acumulable con otros descuentos y/o convenios. Los precios, promociones y fechas aquí mostradas pueden cambiar sin previo aviso. Sujeto a existencias. Todas las imágenes son ilustrativas

CLARA SE FORTALECE CON LIDERAZGO FEMENINO

Clara, la empresa latinoamericana que ofrece la solución más completa para la gestión de gastos empresariales, continúa consolidando y diversificando su equipo directivo con la integración de dos mujeres líderes referentes en el sector financiero. Nombró a Cristina Cacho como Directora Regional en México y a Youmna Harb como Directora Global de Experiencia

Cristina Cacho estará liderando la estrategia de expansión de la compañía. Cristina cuenta con más de 20 años de experiencia dentro del sector financiero, encabezando los equipos de multinacionales como Scotiabank, HSBC y American Express. Antes de integrarse al equipo de Clara, fungió como Chief Revenue Officer para Kueski. Con este nombramiento la empresa continúa consolidando su posicionamiento en el mercado latinoamericano y refuerza su expansión por la región.

“Clara se ha convertido en un referente del ecosistema de negocios y emprendimiento latinoamericano, gracias a su crecimiento acelerado, bases sólidas, rápida expansión y su compromiso por ofrecer soluciones innovadoras y de valor para las empresas en la región”: Cristina Cacho.

Uno de los principales diferenciadores de Clara son los altos estándares que ofrece en la experiencia del usuario, por lo que para seguir encabezando estos esfuerzos y amplificarlos a nivel regional, Youmna Harb se incorporó a Clara como Directora Global de Experiencia. Youmna ha liderado estrategias enfocadas al cliente en empresas del sector financiero como American Express.

“Clara representa un reto y compromiso por trabajar en estrategias que permitan ofrecer la mejor experiencia al cliente desarrollando una propuesta de valor inigualable, a través del que se ha convertido en uno de los mejores productos de gestión de gasto empresarial en Latinoamérica y, sobre todo, el de más rápido crecimiento”: Youma Harb.

La diversificación del equipo directivo tiene la finalidad de reforzar la propuesta de valor de la compañía, seguir escalando el modelo de negocios y consolidar la expansión de la empresa en Latinoamérica.

Actualmente, Clara cuenta con un equipo conformado por más de 300 personas entre México, Brasil y Colombia. Adicionalmente, la empresa ya trabaja con aproximadamente cinco mil empresas en la región y continúa con su expansión por Latinoamérica.

Clara cuenta con un equipo conformado por más de

300
PERSONAS

entre México, Brasil y Colombia. Adicionalmente, la empresa ya trabaja con aproximadamente cinco mil empresas en la región y continúa con su expansión por Latinoamérica.

REFLEXIONES EN TORNO A LA POLÍTICA MONETARIA

“El mundo de la banca central y finanzas globales modernas estuvo evolucionando de formas previamente inimaginables. Ahora ha entrado en una nueva fase de cada vez mayor artificialidad y distorsiones”.

Mohamed El Erian, *The Only Game in Town*

MARIO A. CORREA MARTÍNEZ*

Luego de varias décadas con relativa estabilidad de precios, la inflación ha repuntado de forma inesperada alrededor del mundo ante la mirada, diría complaciente en gran medida, de muchos bancos centrales. Hoy día hay serias discusiones en torno a las causas del repunte inflacionario y la respuesta apropiada de la política monetaria, lo que tiene a los oficiales responsables de ella en una situación compleja, sobre todo porque no existe un consenso sobre el curso de acción adecuado. Parece oportuno entonces abordar el asunto y compartir algunas reflexiones sobre estos temas que tendrán gran relevancia sobre el panorama económico y financiero.

BÁSICOS DE POLÍTICA MONETARIA

Comenzamos haciendo un rápido repaso a los temas más básicos de la política monetaria, para separar las cosas que sabemos de aquellas que sospechamos o imaginamos, y tratando de simplificar al extremo.

Para el buen funcionamiento de una economía se requiere contar con una mercancía que sirva para cubrir ciertas funciones básicas, especialmente servir como unidad de cuenta, medio de pago y depósito de valor. En siglos anteriores, las mercancías que servían como dinero tenían un valor intrínseco que garantizaba la función de ser un depósito de valor, pero en el mundo actual, el dinero es 100% fiduciario, ya que los billetes y monedas no tienen un valor intrínseco que corresponda al valor nominativo que se establece en ellos.

El dinero es básicamente papel impreso con símbolos especiales que le confieren la “magia” de ser generalmente aceptado y utilizado para realizar transacciones o saldar deudas. Estos símbolos permiten conocer quién es el ente emisor, en este caso, un banco central, y de alguna forma transmiten a los portadores la credibilidad que tiene el emisor del billete y el valor que confiere. Algunos bancos centrales, como la Reserva Federal de los Estados Unidos, tienen una elevada credibilidad, ya que a lo largo de muchos años han logrado mantener la estabilidad del poder adquisitivo del dinero que emiten.

En el mundo actual, los bancos centrales son los únicos que pueden imprimir dinero en sus respectivos países, controlando por completo la oferta de dinero. Esta función tiene que realizarse con cuidado para preservar el valor del dinero, ya que como cualquier mercancía, el precio del dinero reacciona a los cambios en la oferta y la demanda. Si la oferta supera la demanda, el precio baja y viceversa. El precio del dinero es la tasa de interés a la cual se puede prestar o pedir prestado. Al controlar la cantidad de dinero, los bancos centrales determinan en buena medida las tasas de interés.

Una pregunta toral para los bancos centrales es cuál es la cantidad de dinero apropiada para la economía y, por consiguiente, cuál es el nivel apropiado para la tasa de interés. Usualmente, si la economía no tiene el dinero suficiente para poder realizar todas las transacciones que se desean, entonces la actividad económica está de alguna forma limitada. Por el contrario, cuando hay demasiado dinero en circulación, se generan presiones sobre los precios al “sobrecalentarse” la economía, que es lo que ocurre cuando la demanda por bienes y servicios es superior a la oferta disponible de los mismos.

Aunque es claro que hay una relación entre las condiciones monetarias (cantidad de dinero en circulación y tasa de interés) y el ritmo de la actividad económica y la dinámica de los precios, no es nada fácil identificar cuál es el nivel adecuado de dinero en circulación y de tasas de interés, ya que la economía está cambiando todo el tiempo y siendo afectada por diversos choques.

Otra consideración especialmente importante es que la tasa de interés es uno de los precios clave de una economía, ya que influye sobre una gran cantidad de decisiones de los agentes económicos. Los hogares, por ejemplo, pueden cambiar sus patrones de consumo y ahorro; o las empresas pueden cambiar sus patrones de inversión o la composición de su balance en función de las tasas de interés que observan. De aquí se puede concluir que si la tasa de interés está en un nivel que no refleja correctamente la situación fundamental de una economía, como por ejemplo la cantidad de ahorro disponible o las perspectivas de largo plazo de las empresas, entonces se propicia la toma de malas decisiones de los agentes económicos, es decir, distorsiones en el funcionamiento de la economía.

Para darle la vuelta al problema de la determinación de las condiciones monetarias adecuadas, los bancos centrales han usado desde hace varios años, y

con gran éxito, el esquema de objetivos de inflación, que básicamente consiste en hacer público un nivel de inflación que el banco central se compromete a mantener en el tiempo, y para ello ajusta las condiciones monetarias restringiendo la liquidez y subiendo su tasa de interés cuando la inflación está por arriba de su objetivo, y relajando la liquidez y bajando la tasa de interés cuando la inflación está por debajo del objetivo.

Un problema especial que enfrenta la conducción de la política monetaria es el rezago que existe entre los cambios que hacen a las condiciones monetarias y su impacto sobre la economía, especialmente sobre los niveles de inflación. Esto implica que tenga que mirarse hacia el futuro, en horizontes relativamente largos que van de los tres meses a los dos años, para considerar los efectos de los cambios en la postura monetaria. Por ello, las expectativas juegan un papel muy importante en la conducción de la política monetaria, tanto las expectativas de los propios bancos centrales como del público en general.

DIFERENTES TIPOS DE EXPECTATIVAS

Aquí resulta útil distinguir el tipo de expectativas, especialmente entre las del público, que corresponde a las empresas que toman decisiones de precios; a las expectativas que se recogen en encuestas entre los analistas económicos, y a las expectativas que tienen los inversionistas participantes del mercado financiero.

Si bien las expectativas de los analistas económicos son los pronósticos más fundamentados sobre la inflación, no están sujetas de limitaciones y sesgos que pueden generar cierta “rigidez” en los pronósticos que los alejan de la realidad. Por un lado, los analistas empleados por instituciones, principalmente financieras, tienen recursos limitados que restringen la solidez de los modelos econométricos que se utilizan para los pronósticos. Por otro lado, hay una “disciplina” inherente en el mercado que inhibe desviaciones importantes respecto al promedio, ya que cuando alguno tiene un pronóstico muy diferente al promedio del mercado, es cuestionado y frecuentemente puesto en duda. Tal vez por eso decía el célebre economista John Kenneth Galbraith, que “es mucho más seguro estar equivocado con los demás que ser el único en lo correcto”. Estas limitaciones hacen que estos pronósticos se muevan con relativa lentitud y se enfoquen en el corto plazo. Hoy día, los pronósticos de inflación de mediano y largo plazo de los analistas económicos se han movido muy poco a pesar del repunte inflacionario, lo que me parece se explica más por las limitaciones que hemos mencionado que por la confianza que puedan tener en que la inflación regrese rápidamente a niveles más bajos.

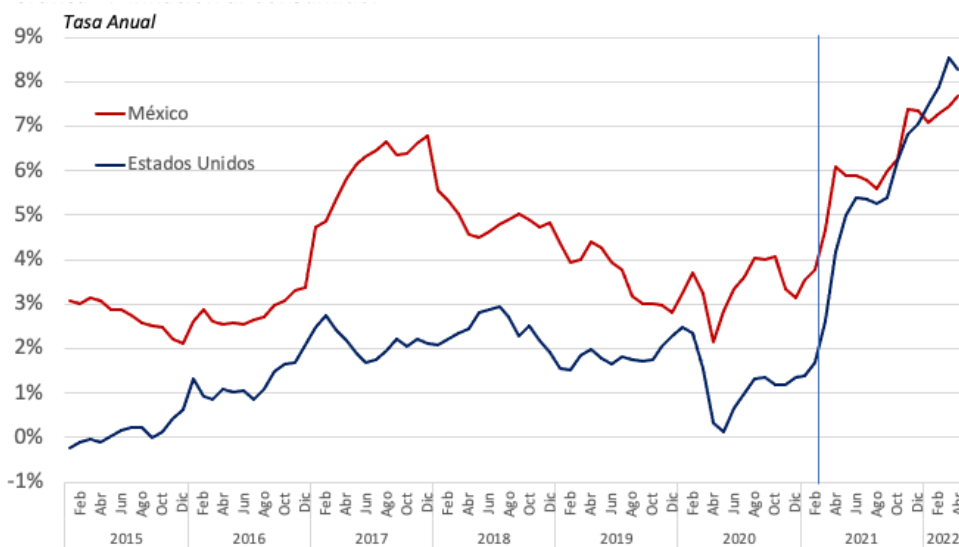
Por otro lado, están las expectativas de los inversionistas que toman decisiones de compra y venta de activos financieros en función de sus expectativas. Esto es especialmente relevante para el mercado de bonos de largo plazo, que incorporan las expectativas de inflación de los inversionistas. Si el banco central permite que su credibilidad se deteriore al permitir niveles de inflación más altos al objetivo por más tiempo del aceptable; entonces los inversionistas comienzan a incorporar expectativas de inflación de largo plazo más elevadas, y en consecuencia demandan mayores premios por esta inflación, lo que resulta en tasas de interés de largo plazo más elevadas. Cabe notar que son estas tasas las que mejor reflejan los costos de financiamiento y afectan los planes de inversión de las empresas.

EL RESURGIMIENTO DE LA INFLACIÓN

En la Gráfica 1 se presenta la evolución reciente de la inflación al consumidor a tasa anual, tanto en México como en Estados Unidos; donde puede apreciarse un punto de quiebre en febrero del 2021, ya que hasta este mes podría considerarse que la inflación está dentro de lo usual, pero a partir del mes de marzo comienza a incrementarse con fuerza, especialmente en Estados Unidos, alcanzando en marzo del 2022 un nivel de 8.54%, el más alto en cuatro décadas.

Si bien es cierto que la inflación en el mundo ha venido respondiendo a diversos choques, principalmente de oferta, como han sido las disrupciones generadas en las cadenas de suministro por los confinamientos generados por la pandemia, hay que notar el papel que ha jugado la política económica, principalmente en Estados Unidos.

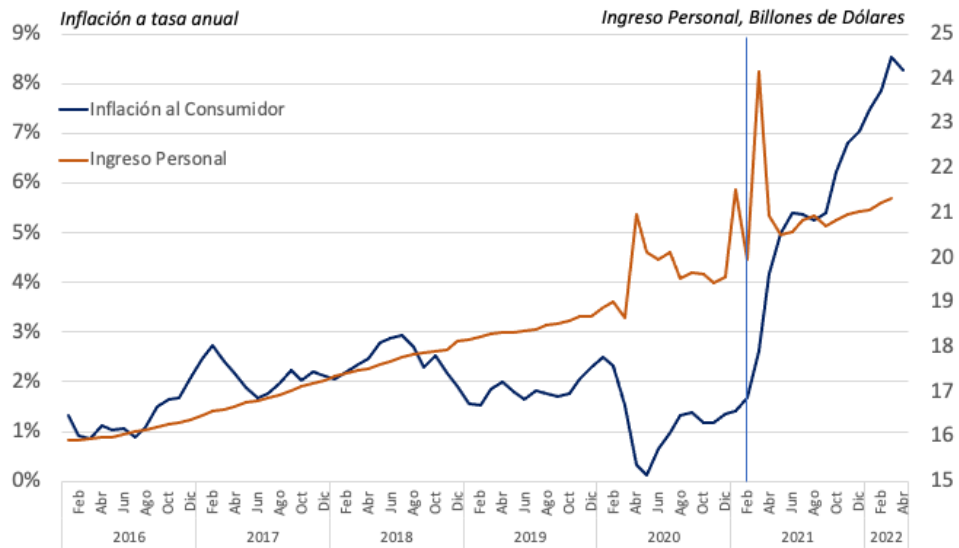
GRÁFICA 1
Inflación al consumidor



Fuentes: INEGI y Reserva Federal

La gráfica 2 me parece especialmente reveladora, porque en ella podemos ver el desempeño de la inflación a la par del ingreso personal en Estados Unidos, destacando las dos inyecciones masivas del estímulo provisto por el gobierno federal a los hogares, especialmente en marzo del 2021, que coincide, tal vez no por coincidencia, con el momento en que la inflación comienza a acelerar. Ese mismo mes de marzo se presentó una declaración muy desafortunada del Presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en el sentido de que no actuarían de forma preventiva basados en pronósticos, tal vez dando una señal de “complacencia” con la inflación que ayudó a que se desatara el aumento de los precios

GRÁFICA 2
Estados Unidos



Fuente: Reserva Federal

A lo largo del 2021 se estuvo discutiendo si el repunte que se observaba en la inflación tenía una naturaleza transitoria o más permanente, y durante buena parte del año, la Reserva Federal se refugió en la idea de que el repunte sería transitorio, por lo que no era necesario ajustar la postura monetaria. Ya en el 2022, la invasión rusa sobre Ucrania sumó otro choque imprevisto al entorno económico y complicó aún más el panorama inflacionario.

LAS PERSPECTIVAS PARA INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

Independientemente de las causas que la hayan originado, el hecho es que la inflación ha repuntado en todo el mundo de forma no vista en décadas, y ha hecho ineludible la actuación de los bancos centrales con su política monetaria. La Reserva Federal ha tenido que ajustar notablemente su discurso y ha tenido que pasar a la acción, comenzando un ciclo de alza en la tasa de interés de referencia y realizando, en su decisión más reciente, un incremento de 50 puntos base que no se veía desde 1994.

El problema para la Reserva Federal, y otros bancos centrales incluido nuestro Banco de México, es que ya van tarde en el combate a la inflación, porque como ya comentamos, la política monetaria actúa con un rezago importante sobre la economía. Todavía a la fecha persiste una discusión intensa en los medios y en los mercados, sobre lo que deben hacer los bancos centrales, ya que muchos analistas señalan que el aumento en las tasas de interés no representa una solución a las disrupciones de la oferta, pero sí puede poner en riesgo la reactivación de la economía e incluso generar una recesión. Lo que se pierde de vista en estos comentarios es que se requiere una política monetaria verdaderamente restrictiva no para detener la inflación de este año, sino de los siguientes cinco.

El punto clave que tienen que asegurar los bancos centrales es que las expectativas de inflación de mediano y largo plazo, especialmente del público y de los inversionistas, se mantengan bien ancladas, lo que sólo ocurrirá si ven a los bancos centrales actuar con la firmeza apropiada. Si la economía de Estados Unidos o de otros países entra en recesión, eso no sería necesariamente “culpa” de la política monetaria restrictiva, sino más bien de las distorsiones que se acumularon luego de varios años de una política monetaria demasiado laxa, aunado a otros varios factores. Pero eso es otra historia para contarse en otro momento.

* Economista Independiente, Presidente del Comité de Estudios Económicos del IMEF, miembro del Comité del Indicador IMEF. Fundador del canal de Youtube [Economía en Breve](#) marioacorream@gmail.com [@mariocorream](#)
 Mario Augusto Correa Martínez
 Las opiniones expresadas son responsabilidad exclusiva del autor.



¿CERCA O LEJOS DE LOS ESTÁNDARES ASG?

LA AMENAZA DEL CISNE VERDE

Después de la COP 26 de Glasgow, sin duda, hubo varios sin sabores que nos dejan preocupados en relación al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sustentable (ODS) para 2030, en cuanto a las metas globales de reducción de la huella de carbono y del efecto invernadero, principalmente. La agenda se ha marcado por los temas del cambio climático y no por los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG), por lo que es importante ponderar el impacto de las disposiciones y regulaciones en esta materia.

JOSÉ ANTONIO QUESADA PALACIOS*

Existe la percepción —en el caso de México, y también en Latinoamérica— de que el gobierno actual no está haciendo lo necesario para enfrentar los compromisos mundiales asumidos y, por lo tanto, en general, no tiene claro el planteamiento y la estrategia sobre esta asignatura. Por lo tanto, es importante señalar lo que sucede en esta materia, sobre todo para conocimiento de la comunidad de negocios, que es la que en principio tendría que ponderar el impacto de las disposiciones y regulaciones que van surgiendo.

ACCIONES EN EL SISTEMA FINANCIERO

El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero, del cual forma parte la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), auspicia al Comité de Finanzas Sostenibles (CFS) conformado por diversos grupos de trabajo para afrontar la agenda de *Finanzas Verdes* con el objetivo de desarrollar la metodología que las instituciones financieras deberían utilizar para traducir los impactos en relación al cambio climático y poderlos sopesar, así como conocer la taxonomía que como país deberíamos adoptar para tener unificación y consistencia; además de tener un plan de divulgación sobre las acciones que las entidades financieras deberían hacer en esta materia.

En ese sentido, el Grupo de Divulgación de Estándares Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) presidido por la CNBV, emitió el pasado 29 de abril, junto con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, un comunicado anunciando la herramienta de autodiagnóstico ASG y riesgos relacionados con el clima para las instituciones que integran el sistema financiero mexicano, con el objetivo de generar un diagnóstico sobre el nivel de integración de factores y riesgos relacionados con el clima en su operación y divulgación de información no financiera. La herramienta fue desarrollada en colaboración con el Instituto Global para el Crecimiento Verde (GGGI), con apoyo del gobierno del Reino Unido, con la finalidad de incluir las mejores prácticas internacionales en la materia y que, de esta

Los diagnósticos, certificaciones, estrategias y principios en materia ASG y riesgos relacionados con el clima no son nuevos. El sector financiero ha avanzado en exigir para sus inversiones que los acreditados cumplan con obligaciones concretas en estos ámbitos y a futuro se esperan regulaciones vinculantes



ESTE 2022
TÚ PUEDES SER LA/EL CFO DEL AÑO IMEF
 REGISTRA TU CANDIDATURA EN WWW.CFO.IMEF.ORG.MX

SAP Concur | OneStream | Grant Thornton | Scotiabank | workday | Grupo BMV | SIMS Latinoamérica | EL ECONOMISTA

"Un cisne verde puede afectar todas nuestras actividades y las de las empresas que nos suministran bienes y servicios. La dimensión del impacto aún no se conoce": Agustín Carstens

forma, las divulgaciones estén a la vanguardia a nivel mundial. La puesta en marcha sienta las bases para desarrollar a mediano plazo la normativa correspondiente, señala el comunicado.

Los diagnósticos, certificaciones, estrategias y principios en materia ASG y riesgos relacionados con el clima no son nuevos. El sector financiero ha avanzado en exigir para sus inversiones que los acreditados cumplan con obligaciones concretas en estos ámbitos y a futuro se esperan regulaciones vinculantes que llegarán para quedarse en el mundo empresarial, como ya se están dando en diversos países desarrollados.

Por ejemplo, a partir del 1 de abril de este año, las Afores deben incorporar en los estados financieros que emitan los aspectos ASG en sus estrategias de inversión con el objetivo de generar rendimientos atractivos y sostenibles en favor del retiro de los trabajadores; sin embargo, aunque esto es un avance aún falta pues no se indica cómo tienen que llevar a cabo estas divulgaciones o qué metodologías deben utilizar, lo cual abre el abanico a múltiples posibilidades. Lo interesante de esta regulación es que ya había sido emitida desde hace algunos años.

CUIDADO... UN CISNE VERDE EN LA MIRA

Las medidas ASG son criterios basados en la responsabilidad social y la sostenibilidad que contemplan sistemas de prevención de riesgos y acciones frente a las causas y efectos del sobrecalentamiento global provocados por el cambio climático que se atribuyen, principalmente, a las emisiones atmosféricas de gases de efecto invernadero (GEI), la deforestación y tiraderos de basura que impactan en el medio natural, la población, la infraestructura y, por consiguiente, en las finanzas. Este impacto fue calificado por el exgobernador del Banco de México y actual gerente general del Banco Internacional de Pagos (BIS), Agustín Carstens, como un *cisne verde* que puede afectar todas nuestras actividades y las de las empresas que nos suministran bienes y servicios. La dimensión del impacto aún no se conoce, advirtió Carstens.

En diversos países ya se han impuesto regulaciones que obligan a las empresas a adoptar los criterios ASG y tomar acción, tanto en la implementación de medidas internas como en la discriminación de agentes en las cadenas de suministro que no hayan adoptado y no reporten acciones e inversiones basadas en criterios ASG. Es de esperar que todo el sector financiero, así como las empresas que cotizan en bolsa, terminen por regularse en la adopción de estos principios y criterios. Pero, incluso sin regulación, la tendencia de los mercados es buscar receptores de inversión que garanticen fructíferos retornos y una pieza fundamental será que las empresas se sujeten voluntariamente a acciones de este corte, tanto el monto de sus inversiones relacionadas como en la transparencia de las medidas adoptadas mediante su publicación en los estados financieros.

Es por ello, que la comunidad financiera debe irse vacunando para conocer el grado de adhesión que pudiera tener en relación a los estándares emitidos; para ello se recomienda hacer el ejercicio de la [herramienta de autodiagnóstico](#) para lo que puede servir el [video introductorio sobre la descripción de la herramienta](#).

GENERALIZAR LA IMPORTANCIA Y APLICACIÓN DE HERRAMIENTAS

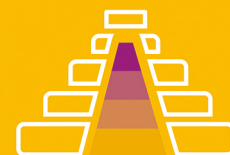
Algo que es muy relevante observar es que, aunque hay gran interés por la adopción de estos estándares, solo las multinacionales más grandes y sofisticadas están adoptando mediciones precisas y con metodologías consistentes, mientras que hay un universo que sabe que tiene que trabajar con este tema, pero no lo ha abordado con suficiencia, ni lo ha discutido en sus Consejos. La encuesta más reciente de PwC ([25th anual survey](#)) muestra que para los CEOs los temas ASG están en su lista de prioridades, pero en los últimos renglones. Los riesgos cibernéticos, económicos y los relacionados con la salud (como consecuencia de la pandemia que hemos afrontado) son su prioridad.

A pesar de que los ASG han aumentado en importancia e interés, la realidad es que el bono anual y la compensación de la alta dirección siguen orientados a las métricas financieras y del negocio, y temas como la inclusión o el trabajo con los GHG (Greenhouse gas emission targets), aunque son considerados, aún no están alineados. El tiempo sigue corriendo. Debemos tener presente la consecuencia de ir contra corriente y de no adoptar de una forma efectiva las herramientas que nos permita afrontar el gran reto que tenemos. El *cisne verde* está presente.

* Ex Vicepresidente de Política Regulatoria de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. jantonio.quesada@gmail.com
La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad del autor.



Miniserie:
La Experiencia
del Empleo con
Ivonne Vargas



Ver video

EVOLUCIÓN DIGITAL

EL NUEVO PARADIGMA EN LOS NEGOCIOS

Si bien el término transformación digital se utiliza a menudo de una manera casual, en realidad es mucho más que una frase de moda; es una prioridad para mejorar y crear continuidad en la eficiencia y los procesos empresariales para clientes y colaboradores a través de soluciones tecnológicas adecuadas que conduzcan también a una compañía a un cambio en la cultura organizacional.

ÁNGEL MORFÍN*

Para lograr desarrollar una estrategia a la medida es necesario considerar tres aspectos esenciales. En un inicio hay que tomar en cuenta que el gasto de los colaboradores está sucediendo ahora y va desde tarjetas corporativas y virtuales hasta compras y pagos digitales, facturas e informes de gastos. Para tomar el control de esta situación es necesario buscar soluciones tecnológicas que ayuden a canalizar el tipo correcto de gasto a través del método de pago y el proceso correcto, por lo que es necesario crear políticas y procesos de gastos interrelacionados y claros.

Es indispensable, también, que los líderes financieros obtengan una verdadera visibilidad de los gastos. A partir del esquema de trabajo: presencial, remoto o híbrido, las organizaciones se enfrentan a categorías de gastos totalmente nuevas como gastos propios de la oficina en casa, por lo que el seguimiento y la transparencia se vuelven aún más importantes. Los informes detallados y fáciles de analizar pueden ayudar a visualizar los gastos ocultos de los informes básicos.

Por otro lado, aunque aún no se ha determinado cuántos empleados regresarán a las oficinas ni cuándo, es probable que la cantidad de colaboradores remotos termine por ser superior a lo que era antes de la pandemia, por lo que aumentar la eficiencia de los procesos y la productividad de los colaboradores para que tengan las mejores experiencias se ha convertido también en una de las grandes prioridades corporativas.

Desde luego, esto varía en función del sector; sin embargo, es fundamental continuar simplificando los procesos en la medida de lo posible, desde la aprobación previa de solicitudes de gastos hasta el envío de informes y la aprobación de facturas. Los procesos eficientes, independientemente de la ubicación, pueden reforzarse con tecnología inteligente que ayude a ingresar los datos (como fotografías de comprobantes utilizadas para completar informes de gastos), auditorías y ciclos de aprobación.

De acuerdo con IDC existen cinco diferentes niveles de evolución digital en las organizaciones que inician con aplicaciones tradicionales personalizadas que involucran procesos manuales y generan altos costos en productividad, tiempo y mantenimiento; además de que no permiten a los equipos de trabajo moverse a la velocidad que requiere el negocio.

En el segundo nivel se observan soluciones automatizadas centradas en cada uno de los procesos, pero desconectadas entre sí, lo que no permite una visibilidad total. Esto da pie a evolucionar hacia un ecosistema de plataforma conectada donde el CFO se coloca como el corazón de la compañía junto con el CIO, y su oficina se convierte en un centro de operaciones de negocio, habilitando la colaboración con proveedores, socios y clientes y así tener un mayor control del gasto, modificar políticas y configuraciones para mejorar el cumplimiento.

En un nivel superior de digitalización podemos encontrar una suite de aplicaciones integradas con flujos de información nativos y conectados en la Nube para influir en la transformación financiera y la cultura organizacional, además de maximizar la adaptación al cumplimiento regulatorio.

La evolución digital ideal incluye a la inteligencia de negocio y procesos predictivos para una verdadera transformación cultural, donde los líderes financieros buscan utilizar el análisis estratégico de información para tomar decisiones y asegurarse de tener procesos automáticos inteligentes

* Director general de SAP Concur en México [@morfinwolf](#)
La información y comentarios expuestos en este artículo son responsabilidad de autor.

NUEVA NORMALIDAD

Por último, la evolución digital ideal incluye a la inteligencia de negocio y procesos predictivos para una verdadera transformación cultural, donde los líderes financieros buscan utilizar el análisis estratégico de información para tomar decisiones y se aseguran de tener procesos automáticos inteligentes, favoreciendo la agilidad, resiliencia y la cultura organizacional del negocio para permanecer competitivos en cualquier momento presente y futuro.

Un enfoque correcto de esta transformación puede ayudar a las organizaciones a reinventarse y reimaginar la forma en que llevan a cabo sus operaciones en tiempos de incertidumbre y a encarar el futuro con confianza y rentabilidad. La empresa resiliente basará sus cimientos en tecnología inteligente que le brindará un mejor control sobre cada aspecto del gasto, desde procesos más eficientes hasta información de datos mejorada para lograr una mejor toma de decisiones. ¿En qué nivel de evolución digital se encuentra su empresa?

DA CLIC Y SUSCRÍBETE A

REVISTA **IMEF** 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

+200
Eventos
anuales

en donde podrás:

▶ Actualizarte con **destacados ponentes** nacionales y extranjeros

◀ Recibir una **cuota preferencial** en todos los eventos del IMEF

▶ Obtener **puntos de certificación profesional** participando en nuestros programas

ÚNETE AL
CÍRCULO DE MÁS
ALTO NIVEL
DE LAS FINANZAS
EN MÉXICO

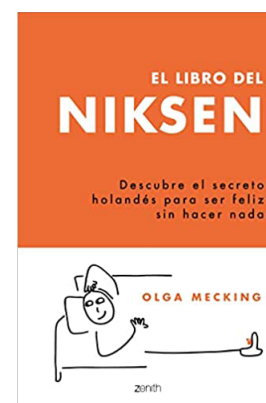


CLIC AQUÍ

EL LIBRO DEL NIKSEN O CÓMO APRENDER A HACER NADA

El estrés y el agotamiento son los males de nuestro siglo. ¿El antídoto? El nixsen, un concepto holandés que significa, literalmente, “no hacer nada”. Pero, ¿cómo podemos estar ociosos sin sentirnos culpables? La respuesta la tiene Olga Mecking, autora de *El libro del Nixsen*, quien escribe que practicar la holgazanería tiene muchos beneficios, tanto emocionales como físicos, por lo tanto, hay que aprender a *hacer nada*.

REDACCIÓN NEWSLETTER IMEF



EL LIBRO DEL NIKSEN

Descubre el secreto holandés para ser feliz sin hacer nada

Olga Mecking

Editorial Zenith

[Compra aquí...](#)

El libro del Nixsen es una introducción a un maravilloso descubrimiento: la práctica del niks, o nixsen, un estado opuesto a la idea de estar haciendo algo, y que cada vez nos resulta más extraño cuando no somos capaces de disfrutar una pausa en nuestras agitadas vidas; diferente del ocio, que llega a ser algo tan planificado que le dedicamos un tiempo específico en nuestra agenda, requiere ajustarlo a nuestras necesidades y espacios, pero la adopción del nixsen supone una mejora en nuestra calidad de vida.

Tras repasar el origen del nixsen en los Países Bajos, Olga Mecking, nos presenta los fundamentos biológicos y psicológicos para no entregarnos a horas interminables de trabajo, pues está probado que eso no nos hace ni más productivos ni creativos. Con *El libro del Nixsen* la autora nos recuerda la importancia de los momentos para detenernos, esas pausas en que verdaderamente somos libres de las preocupaciones y los quehaceres, y que sin embargo nos devuelven la energía necesaria para afrontar la actividad y la atención inagotables que nos demanda la existencia contemporánea.

Con un lenguaje sencillo y ameno, Mecking desarrolla una obra de más de 200 páginas que inician con una buena aclaración que para algunos parecería queja: ¡Oh, no! ¡Otra moda de bienestar no! Y después nos adentra a lo que es el nixsen para argumentar porque los holandeses tienen razón en cuanto a la necesidad de hacer nada, y luego porque es tan difícil practicar el nixsen. Y una vez que el lector tiene esa información llegamos a enterarnos sin miramientos que el nixsen nos hace bien y cómo podemos empezar una vida más nixsen.

Sin embargo, la autora sabe de las miles de reticencias respecto a hacer nada, por lo tanto, también aborda el tema “cuando el nixsen no funciona” y nos invita a crear una nixstopía. Estimado lector si quiere saber que significa el termino nixstopía, lo invito a que lea el libro y, aunque en la practica con esa acción estaría haciendo algo, podría ser el camino para hacer nada y llegar a “El manifiesto de los que practicamos nixsen”. En realidad no sé si podré hacer nada, pero al menos lo intentaré. Esta reseña no tiene segunda parte porque eso implicaría hacer algo.

SOBRE LA AUTORA

Olga Mecking es una periodista y traductora polonesa que reside en los Países Bajos. Escribe para The New York Times, The Guardian, la BBC y The Atlantic y colabora con muchos otros medios. Escribió un artículo para The New York Times que reveló el concepto de nixsen a nivel internacional y que se compartió más de cien mil veces.

9°

Foro de Gobierno Corporativo

- TENDENCIAS EN GOBIERNO CORPORATIVO
- TENDENCIAS EN REPORTES ESG
- GOBIERNO CORPORATIVO Y LA VIDA EMPRESARIAL

WEBINAR VÍA zoom

JUEVES 2 JUNIO 2022

ejecutivos de finanzas

ciudad de México

PUNTO DE ENCUENTRO

JUNIO

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

Jueves

02

DE JUNIO

20:00 HRS

- Transmisión en vivo -

NACIONAL

PREMIO DE EQUIDAD DE GÉNERO

Ceremonia de premiación

ACCESO

Viernes

03

DE JUNIO

8:00 a 9:00 HRS

- Evento en línea -

FUNDACIÓN IMEF

SESIÓN INFORMATIVA XXXVIII PREMIO IMEF-EY

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

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

imef
ejecutivos de finanzas