

NOTICIAS

NUEVA ÉPOCA REVISTA IMEF

La Revista IMEF evoluciona del papel a la pantalla sin perder su esencia de medio de información y análisis. En su formato digital concentra la información relevante y oportuna de la coyuntura económica y financiera para continuar siendo líder.

ANGEL GARCÍA-LASCURAIN VALERO
PRESIDENTE NACIONAL IMEF

La información es uno de los activos más valiosos que nos permite llevar a cabo análisis de diversas situaciones y facilita la toma de decisiones. Su calidad y oportunidad son determinantes para todas las personas de cualquier profesión y para las organizaciones. En el IMEF siempre hemos estado conscientes de este binomio y hemos trabajado para cumplirlo en tiempo y forma a través de nuestros diferentes eventos, canales y productos editoriales, entregando información objetiva y de la mayor calidad técnica a nuestros asociados, a la comunidad financiera y empresarial, así como a la sociedad mexicana.

Con el avance en las tecnologías de la información y del conocimiento, la disponibilidad de información inmediata se ha vuelto parte de nuestras vidas. Estamos constantemente informados sobre eventos económicos, políticos, culturales, sociales y de la vida cotidiana. En esta realidad, el formato de revista impresa pierde vigencia debido a que la información se desactualiza con rapidez y su distribución es más compleja que por la vía electrónica.

Por estas razones, decidimos transformar nuestra Revista IMEF en el medio que ahora tienen en sus pantallas. El nuevo formato nos permitirá seguir entregando información y análisis de la mayor calidad y de manera oportuna sobre los temas que afectan a nuestros asociados, a sus empresas y al país en general.

El entorno por el que atraviesa México actualmente es propicio para el cambio de nuestra revista. La profunda recesión económica que afecta al país, así como la necesidad de encontrar nuevos caminos de desarrollo que nos permitan construir una economía incluyente y prospera, debe fundamentarse en el diálogo entre sectores y en propuestas constructivas y técnicamente factibles. La disponibilidad de información oportuna y objetiva es parte fundamental de este proceso.

En la nueva Revista IMEF News hemos concentrado en pocas páginas, en un formato amigable y de rápida lectura, información y análisis actualizados que buscan generar un valor agregado para nuestra membresía y contribuir al diálogo público sobre los temas financieros y económicos más relevantes.

Buscamos estrechar los lazos con los socios IMEF, con la comunidad financiera y empresarial, así como con el público en general. Innovamos para responder a sus expectativas en tiempo y forma, siempre dentro de la misión IMEF: "Ser la institución referente del conocimiento, la investigación, la difusión y el intercambio de las mejores prácticas de gestión financiera y económica con enfoque social en México". Bienvenidos a una nueva época.

El IMEF pone a
tu disposición

DOS VECES AL MES

información para
compartir y opinar

TODO ESTÁ RELACIONADO

La liquidación del Banco Famsa, la notificación de Aeroméxico de apearse al capítulo 11 en Estados Unidos y la situación del empleo en el país reportada por el Inegi, que apunta a que ya hay 22.6 millones de informales, además de la situación por el Covid-19 plantean la pregunta ¿qué falta? [VER MÁS...](#)

T-MEC EN VIGOR, PERO CON INCERTIDUMBRE

El acuerdo comercial entró en vigor en medio de vótores e [incertidumbre](#). Mientras que el presidente del Banco Mundial, [David Malpass](#), dice que incluso si no se presenta una fuerte recuperación el año entrante, el T-MEC beneficiará a Estados Unidos y con ello a México, la analista soberana para México de la calificadora Moody's, [Arianne Ortiz-Bollin](#), advirtió que las decisiones de política económica del gobierno mexicano han afectado al clima de negocios y a la inversión privada. [VER MÁS...](#)

CONTINÚA ENTORNO RECESIVO EN MÉXICO: IMEF

En junio, el Indicador Manufacturero aumentó 4.4 puntos para ubicarse en 42.0 unidades y permanecer en zona de contracción por catorceavo mes consecutivo; por su parte el Indicador No Manufacturero registró un aumento de 4.4 puntos para cerrar en 42.5 unidades y ubicarse en zona de contracción por quinto mes consecutivo. [VER MÁS...](#)

EMPLEO EN ESTADOS UNIDOS, ¿LA PUERTA DE LA RECUPERACIÓN?

Según los datos de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, en inglés), en junio, el sector privado añadió 4.74 millones de empleos, después de un incremento de 3.09 millones en el mes anterior. [VER MÁS...](#)

BANORTE

MERCADO DE CAPITALES	Cierre al	Cambio % acumulado			Últimos	
	7/2/2020	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	37,894	-0.0	0.5	-13.0	1.2	-12.8
INTERNACIONAL						
Ibovespa (Brasil)	96,235	0.7	1.2	-16.8	5.7	-4.3
IPSA (Chile)	4,178	4.5	5.5	-10.5	11.4	-16.6
Dow Jones (EE.UU.)	25,827	-1.1	0.1	-9.5	0.3	-3.6
NASDAQ (EE.UU.)	10,208	3.0	1.5	13.8	6.2	25.9
S&P 500 (EE.UU.)	3,130	0.5	1.0	-3.1	1.6	5.3
TSE 300 (Canadá)	15,622	1.3	0.7	-8.4	2.5	-4.6
EuroStoxx50 (Europa)	3,320	1.6	2.7	-11.3	5.1	-5.4
CAC40 (Francia)	5,049	1.1	2.3	-15.5	3.9	-9.5
DAX (Alemania)	12,608	1.8	2.4	-4.8	4.9	0.7
FTSE-100 (Londres)	6,240	-0.2	1.1	-17.3	0.3	-17.4
Hang Seng (Hong Kong)	25,124	2.6	2.9	-10.9	3.3	-12.9
Shenzhen (China)	4,336	7.9	4.1	5.8	8.8	11.4
Nikkei225 (Japón)	22,146	-1.4	-0.6	-6.4	-2.1	2.3
MERCADO DE DIVISAS						
(divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	22.48	-0.6	2.3	-15.8	-3.2	-15.4
Dólar canadiense	1.36	-0.0	0.1	-4.3	-0.5	-3.8
Libra Esterlina	1.25	-0.7	0.5	-5.9	-0.8	-0.8
Euro	1.12	-0.1	0.0	0.2	0.0	-0.4
Yen japonés	107.53	-0.5	0.4	1.0	1.3	0.3
Real brasileño	5.36	-2.6	1.9	-24.9	-3.0	-28.2
MERCADO DE METALES						
Oro-Londres	1,787	4.1	0.9	17.4	3.0	28.6
Plata-Londres	1,822	4.3	2.1	1.0	0.3	19.4
Petróleo						
(dólares por barril)						
Barril de Brent	43	5.0	3.9	-35.2	8.0	-31.5
Barril de WTI	40	6.1	2.6	-34.0	9.5	-28.4
MERCADO DE DINERO						
	Nivel	Cambio en pb			Últimos	
	(%)	Últimos 15 días	En el mes	En el año	30 días	12 meses
INTERNACIONAL						
Treasury 2 años	0.15	-4	0	-142	-1	-161
Treasury 5 años	0.30	-5	1	-140	-2	-145
Treasury 10 años	0.67	-7	1	-125	-2	-130
NACIONAL						
Cetes 28 días	4.81	-16	0	-249	-48	-330
Bono M 3 años	4.61	-31	-2	-215	-60	-273
Bono M 10 años	5.70	-30	-11	-116	-46	-162
Bono M 30 años	6.88	-21	-10	-32	-22	-77
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	543.6	1.0	0.0	8.4	1.0	9.9
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	378.5	0.1	0.0	3.6	0.1	5.3
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	715.4	1.4	0.0	10.9	1.4	12.2
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	624.4	1.1	0.0	6.2	1.2	6.8
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,408.3	0.4	0.4	5.2	1.1	6.4
US Corporate High Yield Bond Index	2,105.5	-1.6	0.5	-3.5	-0.4	-1.4
EM Investment Grade	530.6	0.7	0.3	2.4	1.0	3.5
EM High Yield	1,318.8	0.0	0.5	-5.3	0.9	-2.6

Fuente: Bloomberg, PIP, Banorte

FOCO

Los participantes del mercado han comenzado a hacer una diferenciación entre las economías que muestran curvas epidemiológicas más controladas, las que han llevado a cabo medidas de estímulo de gran calado, y que probablemente enfrentarán una forma de recuperación más vigorosa en 2021, respecto a las que están en una situación más compleja.

ACCIÓN

En política monetaria, desde marzo se ha observado a 87 bancos centrales reduciendo su tasa de interés, muchos a niveles iguales o hasta más abajo respecto a la crisis de 2008-2009; y han hecho uso de sus balances, implementando medidas de estímulo cuantitativo. Por el lado fiscal se han anunciado medidas de apoyo por casi 11 billones de dólares (bd), con la posibilidad de que la cifra ascienda a 14 (bd).

PERSPECTIVA

La atención de los inversionistas se centrará en la evolución de la pandemia, en cualquier noticia relacionada con la búsqueda de una vacuna y decisiones de política monetaria como las del Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra, así como de los organismos centrales de Israel, Australia, Chile, Malasia y Corea del Sur, entre otros. Los aspectos geopolíticos no podrán dejarse de lado, especialmente con un proceso electoral en Estados Unidos de cara a los comicios del 3 de noviembre.

MERCADOS ASIMILAN LA PEOR CRISIS EN CASI UN SIGLO

Enfrentamos una fuerte crisis sanitaria ante la pandemia del Covid-19, lo que ha forzado a los gobiernos a enfrentar un importante dilema para controlar las curvas de contagio con políticas de distanciamiento social y restricción de movilidad –que han afectado la dinámica económica– e implementar programas de reapertura de las economías para intentar evitar una recesión todavía más pronunciada. El resultado es una recesión económica como no se había visto desde la Gran Depresión de 1929.

ALEJANDRO PADILLA*

El 24 de junio el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer la actualización de su documento Perspectiva Sobre la Economía Mundial, en el cual hizo fuertes revisiones a la baja en sus pronósticos del PIB para la economía global, así como para prácticamente todos los países que analiza. Advierte sobre un panorama altamente retador que requerirá de políticas económicas contra-cíclicas para tratar de palear los efectos negativos de la pandemia. Como es de esperarse, más allá del tema coyuntural, al FMI le preocupan también aspectos mucho más estructurales que pudieran verse afectados por la pandemia que anunció el 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud. Entre sus temores se encuentra una pérdida de valor de la economía global que podría tardar muchos años en recuperarse, con repercusiones en los niveles de pobreza y desigualdad. También advierte sobre los niveles de endeudamiento de los países que se han apalancado para llevar a cabo una política fiscal expansiva. Pero, probablemente entre las inquietudes más significativas se encuentra la posibilidad de una segunda ola de contagio, especialmente ante algunos rebrotes que se han observado en Estados Unidos (EE. UU.) y algunos países de Asia, principalmente. Para hacer frente a esta situación, los bancos centrales y gobiernos han llevado a cabo una respuesta de política económica sin precedentes. En política monetaria, desde marzo se ha observado a 87 bancos centrales reduciendo su tasa de interés, muchos a niveles iguales o hasta más abajo respecto a la respuesta que tuvieron a la crisis de 2008-2009, y han hecho uso de sus balances, implementando medidas de estímulo cuantitativo. Por el lado fiscal, hasta el momento se han anunciado medidas de apoyo por casi 11 billones de dólares, con la posibilidad de que en los próximos meses esta cifra ascienda a 14 billones de dólares.

Ante esta situación, los mercados financieros se mantienen más defensivos, después de las fuertes pérdidas de marzo, con inversionistas que ya asimilaron los efectos de la pandemia, aunque reconocen los factores de incertidumbre analizados previamente. Sin embargo, vale la pena reconocer que los participantes del mercado han comenzado a hacer una diferenciación entre las economías que muestran curvas epidemiológicas más controladas, las que han llevado a cabo medidas de estímulo de gran calado y que probablemente enfrentarán una forma de recuperación más vigorosa en 2021, respecto a las que están en una situación más compleja. Tal es el caso del índice accionario norteamericano S&P500 que ya ha logrado revertir casi todas las pérdidas experimentadas en marzo y parte de abril, reflejando una recuperación en forma de “V”.

Los más recientes indicadores económicos, como el reporte laboral del 2 de julio, son una clara señal de una mayor resiliencia ante un panorama tan complejo. Sin embargo, al observar otros índices accionarios como el IPC en México o el Bovespa de Brasil, se nota una visión mucho más cautelosa de los inversionistas ante el panorama económico. Por otra parte, el mercado de renta fija muestra dos cuestiones relevantes. Por un lado, con relación a los bonos soberanos, se observan tasas muy bajas en EE. UU. y el resto del mundo ante condiciones monetarias muy laxas por parte de bancos centrales, como se comentó. Pero, por otro lado, los bonos corporativos reflejan una mayor prima ante un incremento en el riesgo de crédito, con empresas que enfrentan una compleja situación de liquidez en el mundo, algunas de ellas inclusive de solvencia. Otro aspecto relevante se logra identificar en el mercado de divisas, con rangos de operación semanales mucho más acotados recientemente respecto a los observados en los meses de marzo y abril. Finalmente, el mercado de commodities (materias primas) refleja la prudencia que todavía persevera en los inversionistas, principalmente con el comportamiento defensivo del oro y, por otra parte, la expectativa de un ambiente económico todavía endeble hacia adelante, tal como lo refleja el comportamiento de metales básicos o del crudo, por ejemplo.

En perspectiva, la atención de los inversionistas se centrará en la evolución de la pandemia, en cualquier noticia relacionada a la búsqueda de una vacuna y decisiones de política monetaria como aquellas del Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra, así como de los organismos centrales de Israel, Australia, Chile, Malasia y Corea del Sur, entre otros. En México, Banxico dará a conocer las minutas de la reunión del 25 de junio donde optó por recortar en 50 puntos base su tasa de referencia. También la agenda económica será de gran importancia, destacando cifras de inflación, ventas al menudeo e indicadores de sentimiento empresarial en EE. UU., China y varios países. Los aspectos geopolíticos no podrán dejarse de lado, especialmente con un proceso electoral en EE. UU., que ya comienza a ser relevante de cara a los comicios del 3 de noviembre.

Entre las inquietudes más significativas se encuentra la posibilidad de una segunda ola de contagio, especialmente ante algunos rebrotes que se han observado en Estados Unidos y algunos países de Asia

* Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados de Grupo Financiero Banorte. @alexpadillasn 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.

PANDEMIA Y RECESIÓN IMPACTOS EN LA ECONOMÍA

El país atraviesa un período de cambio profundo, agravado por la pandemia, con impacto negativo en la inversión, por lo que es urgente crear condiciones propicias para la recuperación de la inversión como elemento central de crecimiento económico y desarrollo social.

ANGEL GARCÍA-LASCURAIN VALERO*

Nuestro país atraviesa desde el año pasado por un período de cambio que ha modificado de manera profunda las condiciones y escenarios alternativos para el fomento de la inversión. Diversas medidas de política pública inhibieron la inversión empresarial y ello tuvo un impacto negativo sobre el crecimiento económico.

En este contexto, existe un creciente debate público en México sobre los beneficios de impulsar el crecimiento económico y sobre la necesidad de fomentar una sociedad que promueva una mayor igualdad.

México experimentó un período prolongado de crecimiento durante las últimas tres décadas, que permitió la industrialización y la modernización de la estructura productiva y hoy tenemos una economía más sólida y diversificada. No obstante, este crecimiento no fue suficiente para reducir la pobreza; casi la mitad de la población continúa enfrentando niveles de pobreza inaceptables.

Por otro lado, debe reconocerse que los modelos redistributivos apoyados únicamente en la intervención del Estado tradicionalmente no han funcionado y han generado distorsiones que atentan contra el crecimiento de la economía. Por lo tanto, es necesario generar nuevos modelos de participación que liberen el potencial de la sociedad y limiten los intentos de imposición de modelos extremos de libre mercado o de intervención estatal.

Esta realidad enfrenta ahora el desafío adicional del impacto de la recesión económica más profunda que el país haya experimentado en su historia moderna provocada por la pandemia. El IMEF estima una contracción del PIB de -8.5% para 2020, con la pérdida de más de un millón de empleos formales.

Ante este panorama es necesario y urgente generar condiciones propicias para la recuperación del crecimiento y del empleo. Sin crecimiento económico sostenido no será factible atender las causas de fondo de la desigualdad ni preservar en una política pública, con fuerte enfoque social, la estabilidad macroeconómica de largo plazo.

Un componente central del crecimiento económico es la inversión productiva, tanto pública como privada. En México la primera se ha reorientado en buena medida hacia programas sociales y al fortalecimiento de la participación del estado en el sector energético. No existe espacio presupuestario para impulsar el crecimiento económico que se requiere con la inversión gubernamental.

Por otro lado, mantener el equilibrio de las cuentas públicas y la gestión prudente de la deuda seguirán siendo factores clave para preservar la estabilidad macroeconómica en el largo plazo. En condiciones de crecimiento nulo o bajo, el margen de maniobra del gobierno federal para preservar la implementación de políticas públicas encaminadas a reducir la desigualdad social y regional es limitado.

El componente central para la recuperación del crecimiento, y también para el abatimiento de la pobreza, depende fundamentalmente de la inversión privada. Sin embargo, en el análisis de proyectos de inversión hay dudas justificadas sobre la estabilidad de las reglas de negocio en el mercado y la preservación del estado de derecho. La incertidumbre ante cambios que afecten negativamente la viabilidad de las inversiones ahuyenta los capitales e inhibe la actividad económica. Ello se da, además, en un contexto de demanda deprimida por la recesión. Por lo tanto, es urgente promover condiciones que permitan reactivar las inversiones de las empresas como elemento central de crecimiento económico y de desarrollo social.

“México experimentó un período prolongado de crecimiento durante las últimas tres décadas y hoy tenemos una economía más sólida y diversificada. No obstante, este crecimiento no fue suficiente para reducir la pobreza”

* Presidente Nacional IMEF

SOBRE LOS INDICADORES DE BIENESTAR Y LA MEDICIÓN DE LA DESIGUALDAD EN MÉXICO¹

El panorama actual ha incrementado el debate en torno a la desigualdad y la posibilidad de que el Coronavirus pueda ser un propulsor de la misma en muchos países. Sin embargo, algunos aspectos podrían ayudar a mitigar la desigualdad.

GABRIEL CASILLAS², ALEJANDRO PADILLA³ Y JUAN CARLOS ALDERETE⁴

El mundo está enfrentando una terrible crisis de salud provocada por la pandemia del COVID-19, lo que ha resultado en una recesión de proporciones no vistas desde la Gran Depresión de 1929. El panorama actual ha incrementado el debate en torno a la desigualdad y la posibilidad de que el Coronavirus pueda ser un propulsor de la misma en muchos países. Este tema también ha sido ampliamente discutido en México, entre las personas que formulan las políticas públicas, analistas económicos y políticos, líderes de opinión y el público en general. Entre los aspectos más relevantes en el debate se encuentran los siguientes: (1) La necesidad de realizar un análisis del panorama económico y social mucho más integral, considerando tanto indicadores económicos tradicionales y de alta frecuencia como el PIB, así como algunos otros complementarios sobre bienestar (e.g. Índice de Progreso Social); (2) la importancia de una correcta medición de la desigualdad con el fin de llevar a cabo acciones más eficientes para reducirla (e.g. el trabajo seminal de Thomas Piketty); y (3) reconocer que crecimiento y estabilidad macroeconómica son condiciones necesarias, mas no suficientes, para poder generar un mayor bienestar y reducir la desigualdad entre la población. En este artículo analizamos todos estos aspectos, tomando en cuenta la teoría económica y métodos más recientes, así como la evidencia empírica en México y el resto del mundo. Reconocemos que este es un tema muy complejo y multifactorial. Sin embargo, algunos aspectos que podrían ayudar a mitigar la desigualdad en nuestro país serían fortalecer el “estado de derecho”, llevar a cabo una reforma fiscal integral y progresiva, así como intensificar los esfuerzos para lograr una correcta medición sobre bienestar y la desigualdad, que complementen otros indicadores económicos tradicionales.

SOBRE LOS INDICADORES DE BIENESTAR Y LA MEDICIÓN DE LA DESIGUALDAD EN MÉXICO

El mundo enfrenta una crisis de salud provocada por la pandemia del COVID-19, resultando en una recesión de proporciones no vistas desde la Gran Depresión de 1929. En consecuencia, este entorno ha incrementado la discusión sobre una gran problemática: el Coronavirus como propulsor de la desigualdad. Este debate ha sido muy vocal por personalidades como Jerome Powell (presidente del Banco de la Reserva Federal), Lawrence Summers (ex secretario del Tesoro de EE.UU.), Joseph Stiglitz (premio Nobel de economía en 2001), Paul Krugman (premio Nobel de economía en 2008) y Kristalina Georgieva (Directora Gerente del Fondo Monetario Internacional), entre otros. México no está exento de esta problemática y mucho menos del debate sobre la medición y el manejo de la desigualdad, así como del uso de indicadores de bienestar alternos a los tradicionales, como el PIB. Este tipo de debates es necesario para el crecimiento y desarrollo de nuestro país.

POLÍTICAS PÚBLICAS ENFOCADAS EN EL PIB E INDICADORES DE BIENESTAR

Las críticas al PIB tienen muchas décadas. Su ‘creador’, Simon Kuznets, premio Nobel de economía en 1971, dijo que no debía ser tomado en cuenta como medida de bienestar. Cuando lo presentó en 1934 al Congreso de EE.UU., advirtió que era una medida de volumen de producción y que, por ejemplo, no tomaba en cuenta el trabajo en los hogares. Así, los debates se han centrado entre crecimiento y desarrollo, generando métricas para complementar el

En desarrollo humano,
México ha caído del lugar
48 en 1990 al

76

EN 2018
ENTRE 189
PAÍSES

a pesar de ser la quinceava
economía en términos
de PIB

¹ Las opiniones aquí expresadas son responsabilidad exclusiva de los autores y no representan una visión o postura de la institución en la que laboran.

² Director General Adjunto de Análisis Económico y Relación con Inversionistas en Grupo Financiero Banorte.

³ Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados en Grupo Financiero Banorte.

⁴ Director de Análisis Económico en Grupo Financiero Banorte.

PIB desde una arista de bienestar. Dentro de éstas destacamos:

(1) *Índice de Desarrollo Humano (IDH)*. Creado por el economista Mahbub ul Haq y estimado por el Programa para el Desarrollo de la ONU, contempla tres factores: (a) Esperanza de vida al nacer; (b) educación; y (c) PIB per cápita. El índice va de cero, la calificación más negativa, a uno, la más favorable. ¿Cómo le ha ido a México? Desde 1990, el IDH ha crecido casi ininterrumpidamente, de 0.65 a 0.77 en 2018. A pesar de lo anterior, otros países han crecido más y en el ranking, México ha caído del lugar 48 en 1990 al 76 en 2018, entre 189 países, a pesar de ser la quinceava economía en términos de PIB.

(2) *Índice de Felicidad Mundial*. Al igual que el IDH, este índice toma en cuenta el PIB per cápita y la expectativa de vida. Sin embargo, los economistas Jeffrey Sachs y Richard Layard –entre otros–, incorporaron también mediciones de apoyo social, libertad, generosidad y percepción de la corrupción. Aquí destacamos dos cosas: (a) México se ubica en el lugar 24 de 153 países. Somos un país ‘feliz’ y estamos en una buena posición relativa, aunque no tanto como lo indica el ranking del PIB global; y (b) a nivel mundial, la felicidad cayó del periodo 2008-2012 al 2017-2019.

(3) *Índice de Progreso Social*. El profesor de Harvard, Michael Porter, lideró un esfuerzo para desarrollar este índice con un enfoque aún más holístico que los dos anteriores. Fundamentado en los escritos de los Nobel, Joseph Stiglitz, Amartya Sen y Douglass North, toma en cuenta 54 indicadores, comprendidos en tres ramas: (1) Necesidades humanas básicas; (2) aspectos de bienestar; y (3) oportunidades. En este índice, México se encuentra en el lugar 55, cinco por arriba

de Colombia, dos encima de Perú, pero seis debajo de Brasil, de un total de 149 países (Tabla 1).

Mantener mediciones tradicionales como el PIB es necesario debido a su objetividad, así como fácil comparación en el tiempo y a nivel mundial. Pero es adecuado complementarlas con otras de bienestar, como las descritas previamente. Es importante que se diseñen políticas económicas orientadas a obtener resultados en ambos grupos. A diferencia del PIB, que observa fluctuaciones de alta frecuencia, los índices de bienestar no cambian tan rápido debido a que necesitan cambios estructurales para que reflejen una variabilidad relevante. En este sentido, el INEGI ha llevado a cabo un gran esfuerzo con el “Visor Dinámico de Bienestar”, el cual analiza 9 dimensiones del bienestar, apegado a los lineamientos de la OCDE, con un comparativo por estado.

Tabla 1. Índice de Progreso Social (IPS) - 2019

Ranking	País	IPS
1	Noruega	90.95
2	Dinamarca	90.09
3	Suiza	89.89
4	Finlandia	89.56
5	Suocia	89.45
9	Canadá	88.81
26	Estados Unidos	83.62
37	Chile	80.02
49	Brasil	72.87
55	México	71.51
57	Peru	71.31
60	Colombia	70.31
89	China	64.54
149	Sudán del Sur	24.44
	Mundial	64.47

Fuente: socialprogress.org

cientemente para el beneficio de la mayoría de la población. La realidad ha puesto en duda esta creencia, aumentando el debate sobre las diferencias entre crecimiento y desarrollo. Su relevancia también recae en la necesidad de una buena medición de desigualdad que permita la elaboración de políticas públicas para mitigarla. La forma tradicional para medirla es con el Coeficiente de Gini. A principios del siglo pasado, el sociólogo italiano Corrado Gini desarrolló una medida de qué tan bien está repartida una distribución estadística, en este caso, el ingreso. Este coeficiente va desde cero, reflejando equidad perfecta, hasta uno, mostrando desigualdad máxima. Este indicador, aunque muy útil, ha enfrentado grandes críticas por su metodología.

Creemos que uno de los grandes problemas para las personas que formulan políticas públicas está asociado a lo acertado de las mediciones de pobreza. En muchos casos, estos son buenos para medir la base de la pirámide socio-económica, pero no tanto para el decil más alto. Para medir correctamente la desigualdad, debemos analizar bien la parte más alta y baja de dicha pirámide, y así ‘restar’ la riqueza o los ingresos entre ambas y determinar la magnitud de la desigualdad. Aunque las encuestas de Ingreso-Gasto que llevan a cabo las agencias estadísticas en el mundo, incluyendo al INEGI, han mostrado resultados relativamente confiables, enfrentan un problema con una parte de esta medición.

El economista francés, Thomas Piketty, criticó fuertemente esto en su obra “El capital en el siglo XXI”, publicada en 2013. Él retomó una metodología para medir la desigualdad de Kuznets, usando registros fiscales sin nombre, para poder medir la riqueza y los ingresos en la parte alta de la pirámide, mejorando considerablemente los resultados. Una de sus conclusiones es que la causa principal por la cual la desigualdad se ha incrementado es que la tasa de retorno de los activos financieros ha sido más alta que las tasas de crecimiento del PIB en los últimos años.

COMPLEMENTOS

Mantener mediciones tradicionales como el PIB es necesario debido a su objetividad, así como fácil comparación en el tiempo y a nivel mundial. Pero es adecuado complementarlas con otras de bienestar como los índices de Desarrollo Humano, Felicidad Mundial y Progreso Social.

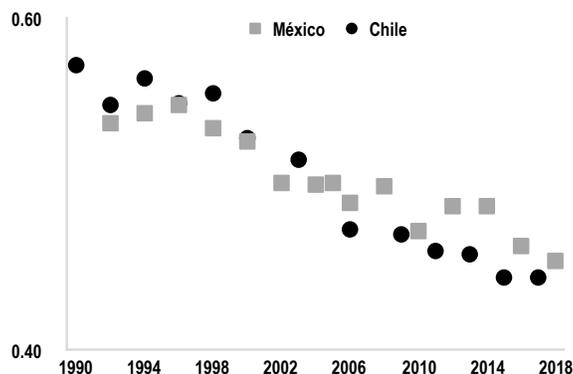
“ Se pensó que el crecimiento económico constante con estabilidad era suficiente. La realidad ha puesto en duda esta creencia”

ANÁLISIS Y MEJORAS EN LAS MEDICIONES DE DESIGUALDAD EN MÉXICO

La combinación de crecimiento económico constante y un marco macroeconómico estable es una condición necesaria, más no suficiente, para disminuir la desigualdad. Por ejemplo, países como Chile crecieron de manera constante y con estabilidad, con una tasa de crecimiento promedio del PIB de 4.3% de 1980 a 2019. En el mismo periodo, México creció solo 2.5% en promedio. Ambos no distan mucho en términos de estabilidad macroeconómica. Han adoptado un régimen de tipo de cambio flexible, cuentan con inflación de un dígito cerca del objetivo del banco central –que además es autónomo–, guardan responsabilidad fiscal y tienen un sistema financiero bien capitalizado y regulado.

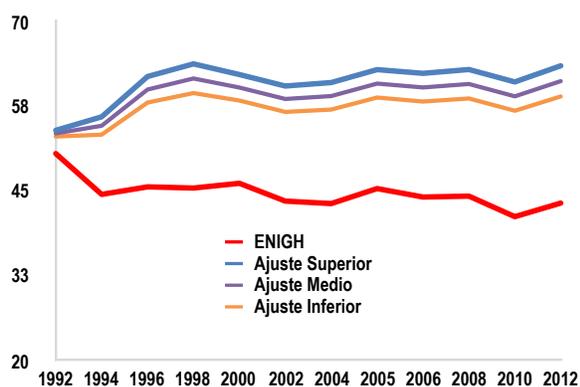
Con las medidas ‘tradicionales’ de desigualdad, aparentemente ambos países van mejor. En México, el coeficiente de Gini bajó de 0.53 en 1990 a 0.45 en 2018, mientras que en Chile pasó de 0.57 a 0.44 en 2017 (Gráfica 1). No obstante, aquí reside la importancia de la crítica y aportación de Piketty, aunque solo llevó a cabo mediciones para países desarrollados. Del lado positivo, Gerardo Esquivel, actual subgobernador del Banco de México, utilizó dicha metodología en el documento “Desigualdad extrema en México”, reportando los resultados de su estudio sobre la desigualdad. Esquivel encontró un diferencial muy relevante entre la medición de concentración del ingreso

Gráfica 1. Coeficiente de Gini Índice



Fuente: Banco Mundial

Gráfica 2: Ingreso correspondiente al decil más alto* % del ingreso nacional



* ENIGH vs Datos Ajustados, 1992-2012
Fuente: Gerardo Esquivel (2015)

con la Encuesta Ingreso-Gasto, por un lado, y los registros fiscales sin nombre por el otro (Piketty). Con la Encuesta Ingreso-Gasto, el 10% más favorecido en México tenía 45% del ingreso del país en 1992 y disminuyó a 38% en 2012, pero al ajustarlo con los registros fiscales, la historia fue muy diferente. En 1992, el 10% más favorecido concentraba el 48% del ingreso –similar a la Encuesta Ingreso-Gasto–, pero el porcentaje subió hasta 56% en 2012 (Gráfica 2).

En este contexto, el presidente del INEGI, Julio Santaella, ha mencionado algunas de las limitaciones de la Encuesta Ingreso-Gasto. Entre ellas destacan la baja probabilidad de que los hogares de mayores recursos sean parte de la muestra estadística, conocido como truncamiento. Asimismo, las respuestas de los que sí son encuestados son propensas al sub-reporte, en el cual las personas afirman tener menores ingresos a los que perciben. Como resultado, menciona que en 2014 la diferencia entre el ingreso de los hogares de acuerdo con el Sistema de Cuentas Nacionales es 2.6 veces mayor al reportado en la Encuesta Ingreso-Gasto. Las diferencias obtenidas mediante encuestas, el Sistema de Cuentas Nacionales y registros fiscales tienen efectos muy importantes en las mediciones de pobreza y desigualdad. No obstante, el enfoque holístico con

diversas fuentes tiende a mostrar mayores diferencias entre los ingresos de los más pobres y más ricos. Por lo tanto, el INEGI ha realizado muchos esfuerzos para obtener una visión más integral y realista de este fenómeno. Estos resultados también ofrecen más luz sobre la realidad del país en este tema, así como los desafíos que persisten para su correcta medición.

¿QUÉ SE REQUIERE PARA REDUCIR LA DESIGUALDAD EN MÉXICO?

Reconocemos que este es un tema muy complejo y multifactorial. Sin embargo, algunos aspectos que podrían ayudar a mitigar la desigualdad en nuestro país serían los siguientes. Primero, fortalecer el “estado de derecho”, ayudando a generar mayor certeza entre los agentes económicos, fomentando la inversión y por lo tanto el crecimiento. También contribuye a la innovación, emprendimiento, creatividad y desarrollo de nuevos ecosistemas mucho más equitativos. Estos factores se asocian a actividades económicas de un mayor valor agregado. La evidencia empírica muestra que los países con un estado de derecho más sólido también cuentan con mayor equidad. Todo esto se identifica en el índice de estado de derecho del World Justice Project, en donde este año México se ubica en el lugar 104 de 128 países (Tabla 2). El índice toma en cuenta cuatro factores: (1) Las leyes, si son claras, estables, aplicadas de manera

“Para mitigar la desigualdad en nuestro país se debería generar mayor certeza entre los agentes económicos, fomentando la inversión y por lo tanto el crecimiento”

Tabla 2. Índice de estado de derecho - 2020
Puntos

Ranking	Pais	Índice de estado de derecho
1	Dinamarca	0.899
2	Noruega	0.894
3	Finlandia	0.874
26	Chile	0.670
48	Argentina	0.580
67	Brasil	0.515
77	Colombia	0.500
80	Perú	0.499
103	Niger	0.448
104	México	0.441
105	Magadascar	0.440
128	Venezuela	0.269

Fuente: World Justice Project

El segundo factor clave a considerar es una reforma fiscal progresiva. Actualmente nos encontramos en un cambio de paradigma muy importante asociado al avance tecnológico. En la transición hacia un nuevo equilibrio que ayude a mitigar la desigualdad, podríamos ver un choque disruptivo de corto plazo que genere mayor desempleo. Probablemente un segmento relevante de la población encontrará muy complicado “reinventarse” de un día para otro. Sobre todo, es difícil que personas con trabajos repetitivos en una fábrica se conviertan en programadores de apps en un par de semanas. Se necesita un esquema impositivo que cobre más y otorgue transferencias y programas de capacitación para quienes se quedan sin empleo. Pero debemos considerar un riesgo elevado. De no hacerse bien, esto podría desincentivar la inversión, la creatividad, la toma de riesgos, mejoras en la productividad y, por lo tanto, afectar al crecimiento. El tercer aspecto tiene que ver con una visión más integral de las mediciones tanto del PIB como de bienestar, con políticas públicas enfocadas en hacerlas más acertadas, con objetivos claros y análisis de las mismas en horizontes tanto de corto como de mediano plazo.

CONCLUSIONES

En este artículo resumimos algunos de los esfuerzos para expandir las mediciones económicas, no solo para tomar en cuenta los niveles de producción, sino también para evaluar el bienestar de la población. Estos indicadores representan un complemento más holístico con el objetivo, en primera instancia, de medir mejor el reto al que nos enfrentamos. Como ha sido mencionado por Peter Drucker, “Si no puedes medirlo, no puedes mejorarlo”. A su vez, estos debates son necesarios para mejorar el diseño y la implementación de políticas públicas de mediano plazo que incrementen el bienestar y reduzcan la desigualdad. Una condición necesaria para lograrlo, más no suficiente, es un marco macroeconómico sólido y un crecimiento sostenido. En México, consideramos que un paso clave en este proceso es fortalecer el ‘estado de derecho’, llevar a cabo una reforma fiscal integral y progresiva, y que las políticas públicas tengan como objetivo mejorar, tanto indicadores económicos tradicionales, así como otras métricas de bienestar y desigualdad.

equitativa y brindan seguridad a los ciudadanos; (2) qué tan abiertos son los gobiernos, sobre todo en la elaboración de leyes; (3) la administración de justicia, si la autoridad es imparcial, competente y expedita; y (4) la rendición de cuentas, tanto de quienes gobiernan como de la sociedad civil. En general, esto también ha estado sustentado por los trabajos de Ronald Coase y Jean Tirole (ambos galardonados con el premio Nobel de economía en 1991 y 2014, respectivamente).

BIBLIOGRAFÍA

- **Esquivel, Gerardo.** Desigualdad extrema en México. México, D.F.: Oxfam México, 2015.
- **Fesseau, Maryse; Wolff, Florence y Mattonetti, Maria L.** “A Cross-Country Comparison of Household Income, Consumption and Wealth between Micro Sources and National Accounts Aggregates” Working Paper No. 52. STD/DOC (2013)3: OECD/European Union, Noviembre 2013.
- **Gini, Corrado.** Variabilit' a e Mutabilit' a. Contributo allo Studio delle Distribuzioni e delle Relazioni Statistiche. Bolonia, Italia: Facultad de Derecho de la Real Universidad de Cagliari, 1912.
- **Helliwell, John F.; Layard, Richard; Sachs, Jeffrey y De Neve, Jan-Emmanuel, eds.** World Happiness Report 2020. Nueva York, NY: Sustainable Development Solutions Network, 2020.
- **Instituto Nacional de Estadística y Geografía.** Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares: ENIGH 2014: Nueva Construcción de Ingresos y Gastos: Diseño Conceptual y Definición de Categorías y Variables. Aguascalientes, AGS: INEGI, 2015.
- **Instituto Nacional de Estadística y Geografía.** Sistema de Cuentas Nacionales de México: Fuentes y Metodologías: Año Base 2013. Aguascalientes, AGS: INEGI, 2015.
- **Instituto Nacional de Estadística y Geografía.** Visor Dinámico de Bienestar: Documento Metodológico. Aguascalientes, AGS: INEGI, 2015.
- **Kuznets, Simon.** “National Income, 1929-1932.” en NBER Book National Income, 1929-1932, Junio 1934, pp. 1-12.
- **North, Douglass C.** Institutions, Institutional Change, and Economic Performance. 6a ed., Cambridge, MA: Cambridge University Press, 1990.
- **Piketty, Thomas.** Capital in the Twenty-First Century. 3a ed., Londres, GB: The Belknap Press of Harvard University Press, 2017.
- **Porter, Michael E., y Scott Stern.** “Social Progress: The Next Development Agenda.” DEC Lecture Series, Octubre 2015, Washington, DC: World Bank, Economic Development Institute.
- **Santaella, Julio A.; Leyva, Gerardo y Bustos, Alfredo.** “¿Quién se Lleva los Frutos del Éxito en México? Una Discusión sobre la Verdadera Distribución del Ingreso.” en Illades, Esteban y García, Juan Pablo, eds., Revista Nexos (en línea), Ciudad de México, CDMX: Nexos, 2017.
- **The World Justice Project.** Índice de Estado de Derecho® 2020. Washington, DC: World Justice Project, 2020.
- **United Nations Development Programme.** Human Development Report 2019: Beyond Income, Beyond Averages, Beyond Today: Inequalities in Human Development in the 21st Century. Nueva York, NY: United Nations Development Programme, 2019.

SUSCRÍBETE A



NEWS

LIDERAZGO EN FINANZAS Y NEGOCIOS

INFORMACIÓN PARA COMPARTIR Y OPINAR

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

CONTACTANOS EN: revistaimef@imef.org.mx

CÓMO SOSTENER UNA VIDEOCONFERENCIA

Mantener la atención del público siempre es un reto, aun y cuando solo se trate de una persona; por lo tanto, ahora cuando el teletrabajo es una condición, y no una opción en muchos casos, y la pantalla de un dispositivo electrónico se impone, el reto es mayor y requiere varios elementos para asegurar la transmisión y recepción del mensaje.

HÉCTOR ALEJANDRO RODRÍGUEZ*

Los elementos para una videoconferencia están agrupados en cuatro puntos: selección y uso de la tecnología; formato y características de la presentación; condiciones que se deben considerar y desarrollar; así como situación que se debe lograr.

Respecto a la tecnología, diversos informes indican que las aplicaciones de videoconferencias de negocios han alcanzado picos de descargas durante la contingencia sanitaria; por lo tanto, ante una variedad de aplicaciones como Google Hangouts, Webex, Skype y Zoom, entre otras, debes considerar cuál es la que mejor se adapta al perfil de tu empresa y persona, tomando en cuenta la seguridad y el alcance, es decir, la cantidad de dispositivos conectados y la continuidad de la aplicación (permanencia) para que puedas conocer la plataforma y explotarla en beneficio de los otros tres puntos como el de las características de tu presentación.

Por todos es conocido que una presentación se divide en tres partes: apertura, desarrollo del tema y cierre, y muchos nos estamos dando cuenta ahora con las conferencias virtuales que esta distribución requiere una revisión de nuestro estilo para lograr el interés de la audiencia. Las recomendaciones de claridad, precisión y concisión cobran relevancia en las nuevas condiciones en las que un mapa del viaje en pocas palabras debe captar la atención, considerando que tú como expositor ves y hablas, pero tu receptor ve y escucha, y mucho contenido se traduce en más tiempo de lectura y menos tiempo para escuchar. De ahí que el contenido tenga que ser simple, minimalista y estar dividido entre tres y cinco secciones además de la apertura y el cierre.

Al punto anterior se suma el de las condiciones que se deben considerar y desarrollar. Lenguaje corporal, anclas, presencia virtual y conexión visual son cuatro situaciones que debes lograr. El cuerpo puede decir todo en sentido positivo y negativo, y las anclas pueden apoyar en cualquiera de los dos, de ahí que debes tener presente que te están viendo a ti y lo que tienes detrás, por lo tanto, el dinamismo de tu presentación y cómo actives tus expresiones es fundamental para mantener la atención de tu audiencia que tendrá el foco en ti, en lo que te rodea, en lo que estás presentando, en el contacto visual (la cámara de tu dispositivo ayuda y debes conocerla para explotarla) y en la correspondencia mensaje-presencia. Debe tener presente que una falla en la tecnología puede tirar tu videoconferencia, por ello la importancia de la selección de tecnología.

El último punto es la situación que se debe lograr; si quieres entablar una comunicación efectiva –formal o informal– tienes que utilizar las herramientas y el ambiente idóneo. En una videoconferencia formal, no debes tener distractores en el ambiente ni variaciones abruptas en tu lenguaje corporal; si tu participación es informal, al estilo videocafé, debes considerar lo anterior, pero para no hacerlo ya que en esta modalidad se pretende recobrar un poco la cercanía, aunque una pantalla esté de por medio.

Las videoconferencias llegaron para quedarse. ¿Tienen ventajas? Sí. ¿Tienen desventajas? Tal vez. Lo cierto es que hoy es lo que tenemos para comunicarnos; el reto es conocerlas y explotarnos en nuestro beneficio.

DETRÁS DE LA PANTALLA

Con una pantalla de por medio se deben considerar 4 situaciones para sostener una videoconferencia sin perder los objetivos:

1. Selección y uso de la tecnología.
2. Formato y características de la presentación.
3. Condiciones que se deben considerar y desarrollar.
4. Situación que se debe lograr.

Las videoconferencias llegaron para quedarse. ¿Tienen ventajas? Sí. ¿Tienen desventajas? Tal vez. Lo cierto es que hoy es lo que tenemos para comunicarnos; el reto es conocerlas y explotarnos en nuestro beneficio

* Presidente del Consejo Editorial IMEF.

SISTEMA FINANCIERO: BASES Y CONDICIONES

El sistema financiero se está transformando por fuera y por dentro, lo que representa nuevas condiciones para interactuar en un entorno cambiante en el que la tecnología está tomando un lugar preponderante y abre las puertas a nuevos participantes.

JOSÉ ANTONIO QUESADA PALACIOS*

i Qué mueve a la regulación? ¿La tecnología, los participantes del sistema financiero, los productos financieros o los consumidores? ¿Qué mueve a la tecnología? ¿La regulación, los participantes, los productos financieros o los consumidores?

En general qué mueve qué es una pregunta que involucra a la transformación que viene de la mano de la innovación de productos y servicios, así como de la forma de hacer las cosas y los marcos que se requieren para establecer la interrelación entre todos los participantes del sistema financiero, que en las últimas décadas ha cambiado a partir de cuatro elementos, cuya jerarquización depende del momento y alcance: tecnología, regulación, innovación y participantes que plantean otro cuestionamiento: ¿Qué se debe considerar para ubicar a cada uno de los elementos en un contexto?

Estas preguntas y otras más fueron el origen de *El futuro llegó: bases y condiciones de la transformación del sistema financiero*, un libro en el que expongo los cambios, su dinámica y los resultados en el sistema financiero internacional y del país, y retomo lecciones aprendidas en México para estar a la vanguardia y ser un referente en materia regulatoria, lo que representa una oportunidad y un compromiso para comprender los cambios y sacarles el máximo provecho.

Para entender la transformación fue necesario echar una mirada a las últimas décadas del siglo pasado –con sus aciertos y desaciertos–, porque son la época de los cimientos para construir y reconstruir el sistema financiero en el que la innovación se ha presentado como una profecía sin las seguridad de que se cumpliría, o al menos en qué tiempo y a qué ritmo, pero que, ciertamente, cuenta la lecciones aprendidas para entender que la evolución del sistema financiero es continua y lo seguirá siendo.

El camino ahora es impulsado por un entorno más competitivo determinado por las innovaciones tecnológicas, los cambios en la demanda de los consumidores y en la oferta (a la que cada día se suman más instituciones y no precisamente financieras), así como en el marco regulatorio que haga que todas piezas engranen para cumplir con el objetivo de fomentar el desarrollo económico a partir de la inclusión financiera, con el entendimiento de que los riesgos están presentes y aumentan en número y características y deben entenderse pero, sobre todo, mitigarse, porque forman parte de la transformación y generan nuevas realidades que trascienden la acción de sumar los componentes que han marcado la ruta de la evolución de la arquitectura del sistema financiero.

Sin la intención de ser un libro de historia, *El futuro llegó: bases y condiciones de la transformación del sistema financiero*, presenta la información para hacer un recorrido que nos lleve a los diferentes estadios por los que ha pasado el sistema financiero, el del país y el internacional, y determinemos, a partir de nuestra visión y posición en el ecosistema, qué sigue, cuidando sin descanso y ni reparo que los nuevos elementos y condicionantes sean inclusivos.



PUNTO DE VISTA

La transformación digital está acelerando los cambios y presenta una disyuntiva: cambiar o quedarse en el camino. El autor toma en cuenta esta realidad para plantear que el futuro llegó haciendo alusión a la importancia de la innovación tecnológica en temas fundamentales del sistema financiero: ingeniería y arquitectura, riesgos, nuevos participantes y regulación. Para entender el futuro inmediato, que a la vez es un presente, hace un recorrido por el pasado para que el lector tenga los elementos para saber porque algunos cambian y otros se quedan en el camino que la tecnología está marcando, las legislaciones están delineando y los usuarios determinando.

CARLOS ROJO

Presidente Ejecutivo de la Asociación de Bancos de México

EL FUTURO LLEGÓ: BASES Y CONDICIONES DE LA TRANSFORMACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Editorial Grañen Porrúa, 2020.

[Consulta aquí...](#)

La versión impresa estará disponible próximamente.

* Vicepresidente de Políticas Regulatorias de la CNBV.

PUNTO DE ENCUENTRO

6 AL 18 DE JULIO

Miércoles

8

DE JULIO
11:30 a 13:30 HRS

GESTIÓN Y TRANSFORMACIÓN ORGANIZACIONAL / CURSO EN APOYO A MYPES / GRATUITO

REGISTRO

Mtro. Ángel García-Lascurain Valero
Presidente Nacional IMEF

Jueves

9

DE JULIO
19:00 a 22:00 HRS

ACCIONES EMPRESARIALES EN MATERIA LABORAL EN EL ENTORNO Y DE CARA AL RETORNO DE LAS ACTIVIDADES

REGISTRO

Lic. Leopoldo Ramírez
Director General de Laboral 360

Jueves

17

DE JULIO
18:00 a 20:00 HRS

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS: "PRINCIPIOS Y ESTRATEGIAS PARA REDUCIR PÉRDIDAS POR FACTORES NO CONVENCIONALES"

C.P. Carlos Tohme Canales

REGISTRO con Odette Gasca  control.eventos@imef.org.mx

ANUNCIATE AQUÍ

NEWS



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



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



Participa en los Comités Técnicos Nacionales

Areli Cubria Vega | acubria@imef.org.mx

Nueva Fecha
15 y 16 de Octubre
Formato Virtual



Contacto
congreso-investigacion-fimef@imef.org.mx
   [FundacionIMEF](https://www.instagram.com/FundacionIMEF)
www.congresofimef.org.mx



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

CÓNTACTANOS EN: revistaimef@imef.org.mx



ejecutivos de finanzas

Presidente Nacional IMEF **ÁNGEL GARCÍA-LASCURAIN** • Presidente del Consejo Editorial **HÉCTOR ALEJANDRO RODRÍGUEZ** • Vicepresidente de Contenido Editorial **JOSÉ COBALLASI** • Asesor de Presidencia **JOSÉ DOMINGO FIGUEROA** • Asesor de Presidencia **SERGIO F. RUÍZ OLLOQUI VARGAS** • Dirección General IMEF **GERARDO GONZÁLEZ AYALA** • Enlace IMEF **GLORIA ORTÍZ Y ALISON MARTÍNEZ** • Editora **ADRIANA REYES URRUTIA** • Editora Gráfica **MAGALI RAMÍREZ** • Dirección Comercial **NOÉ PÉREZ**  direccion.comercial@imef.org.mx  55 33313107

COPYRIGHT © INSTITUTO MEXICANO DE EJECUTIVOS DE FINANZAS, A.C.