



Estimados miembros, les deseamos que este nuevo año 2021 esté lleno de éxitos, metas por alcanzar y nuevos proyectos.

2020 fue un año de muchos cambios a nivel global, y todos nos hemos adaptado a nuevas formas de hacer las cosas. CFA Society Mexico no ha sido la excepción. Si bien echamos de menos los eventos y reuniones presenciales, hemos buscado la forma de seguir creando valor ofreciendo eventos de buen nivel y que también sean de interés para nuestros miembros.

Durante el segundo semestre del 2020 realizamos el rediseño del sitio www.cfamexico.org los invitamos a visitarlo y a enviarnos sus comentarios y sugerencias.

En este número encontrarán un sencillo pero merecido reconocimiento a los CFA charterholders graduados durante 2020; los invitamos a leer el artículo y dar la bienvenida a nuestros nuevos miembros.

En este número presentamos un resumen de eventos 2020 y el calendario de eventos que tenemos programados para este año.

También incluimos un resumen del Ethics Challenge y Research Challenge.

En esta edición, no podía faltar la recomendación de libros que algunos miembros nos hicieron favor de compartir.

Esperamos que sea de su agrado, como siempre los invitamos a seguir participando y a colaborar en las diferentes actividades y comités, los interesados nos pueden contactar en staff@cfamexico.org

¡Feliz inicio de año!

Mara Haddad, CFA y Jaime Lázaro, CFA presidentes de CFA Society Mexico



EN ESTE NÚMERO

Mensaje del Consejo _____	1
Bienvenida nuevos CFA charterholder _____	2
Resumen eventos 2020 _____	3
Eventos 2021 _____	7
Ethics Challenge 2020 _____	8
Research Challenge 2020 _____	9
Recomendación libros _____	11

BIENVENIDOS NUEVOS CFA CHARTERHOLDERS 2020

El evento más emblemático en nuestra sociedad es la ceremonia de graduación de nuevos CFA charterholders; en 2020 no se pudo llevar a cabo por el COVID, esperamos pronto poder realizar este merecido reconocimiento, pero sirva este medio para hacerles llegar una gran felicitación, les deseamos que sigan los éxitos, CFA Society Mexico se pone a sus órdenes y los invita a colaborar, en breve, les haremos llegar un kit de bienvenida.

Juan Pablo Alba Bertin
Ulises Avelar
Juan Barbier
Mario César Beruben Bernal
Ricardo Gresati Astorga
Manuel Gutiérrez
Francisco Laguardia Ahued
Adrián Mariño Chaix
Arturo Martínez Fuentes

Sebastián Philippe Molina Gasman
Rodolfo Armando Ochoa Henriquez
Thomas Peyre
Gabriel Rodríguez Calderón
Rolando Alfonso Saborio Jiménez
Federico Salazar Sagot
Daniel Sosa Carrillo
Hunibert Tuch Alvarado



EVENTOS 2020

El 23 de enero se realizó nuestro primer evento del mes, en la Hacienda de los Morales, con la ya tradicional Conferencia Perspectivas de la Economía en Mexico, 2020 y Comentarios sobre la Deuda Soberana y Pemex, por Adrian Garza Patiño, CFA, Analista VP-Senior, Moodys y Nymia Almeida Senior Vicepresidenta Finanzas Corporativas, Oil & Gas Latam, Moody's.



El 6 de febrero se realizó, por primera vez, el evento First Value Investing Conference - Best Idea Contest.

Se dio inicio con la conferencia Deep Value and the Acquirer's Multiple por Tobias Carlisle fundador y Director General de Acquirers Funds, LLCC.

Para continuar se organizó el panel con el título Value Investing Latin America, con la participación de Galo Legorreta, Patricio Diez R-Valdespino, José Segarra Silva, CFA, Nicolás Savovic Gamboa, Rodrigo López Buenrostro, Rodolfo Ramos Cevallos, CFA y Sebastián Miralles, CFA, CAIA.

Depués se llevó a cabo la presentación de las 4 propuestas de inversion y finalizamos con la conferencia Lecciones sobre la aplicación de Value Investing y cómo detectar Value Traps por Francisco Carrillo, founder and Investment Director, Mexico Value Partners.



EVENTOS 2020 (continuación)

Conferencia Narrative and Numbers - Connecting Stories to Numbers, por Aswath Damodaran, impartida en Cd. De México el 20 de febrero.

Con una asistencia de más de 250 personas Aswath Damodaran cautivó a los asistentes con su presentación Narrative and Number; con casos prácticos, describió cómo se puede contar e incorporar en una historia los números y cómo al analizar dichos números se pueden calcular modelos.



Conferencia Disruption Dilemma: Micro and Macro Consequences por Aswath Damodaran Evento organizado por CFA Society Mexico y con apoyo de EGADE Monterrey, el 21 de febrero.

A lo largo de esta conferencia se presentaron los siguientes puntos centrales:

- Vivimos en una época disruptiva, en donde se ha puesto a prueba el estatus quo.
- Liderar el cambio en todos los niveles tanto a nivel macro como micro.
- Cuestionamiento de las prácticas actuales: se ha impuesto métricas de inversión y prácticas de valoración existentes bajo estrés, lo que lleva a preguntarse si son útiles.
- Convicción de que es único: por mucho que nos gustaría creemos que nos enfrentamos a más cambios e interrupciones que personas en otras generaciones, depende de su marco de referencia.



[Aswath Damodaran website](#)

[Aswath Damodaran youtube channel](#)

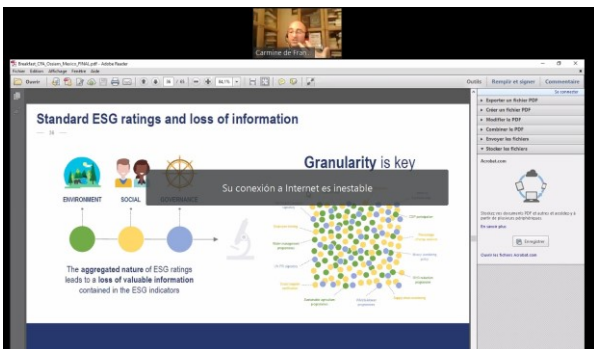
EVENTOS 2020 (continuación)

El 31 de marzo se impartió la conferencia virtual “From the CAPE® ratio to Machine learning, 3 examples of innovative systematic value-added strategies” por Carmine de Franco, Head of Fundamental Research, Ossiam.



El 9 de julio se realizó la conferencia virtual sobre Python por Oscar Rojas, CFA y Jonathan Arevalo, CFA.

Si no pudiste conectarte o deseas ver esta conferencia compartimos el [enlace aquí](#)



EVENTOS 2020 (continuación)

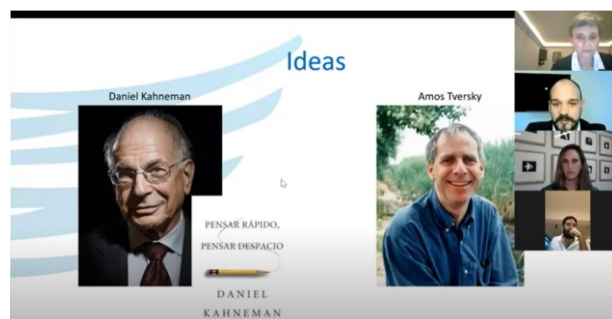
El 23 de julio se impartió el evento “Web Conference Structuring and Supervising Private Equity and Venture Capital Portfolios” por Sebastián Miralles, CFA, CAIA

La conferencia está disponible en el [siguiente enlace](#)



El 28 de octubre se realizó Web Conference Behavioral Finance por Walter Buchanan, CFA

La conferencia está disponible en el [siguiente enlace](#)



El 3 de septiembre se realizó la Web Conference Macro – Finance por Jorge Martinez, CFA. Nuestro conferencista es miembro del Consejo de CFA Society Mexico; Director de Tink Thank Financiero EGADE Tecnológico de Monterrey; Investment Strategist de MG Capital y Responsable de Análisis Económico y Consejero del Banco del Bajío.

El curso repasó los principales indicadores de la bolsa de valores y de las inversiones fuera de la bolsa en cuanto a lo que han producido en retorno y riesgo las últimas décadas. Después revisó los elementos básicos que debería contener un comité de inversiones desde el punto de vista macroeconómico. Finalmente revisó los principales modelos que puedan dar orden a las ideas sobre las tasas de interés, la inflación, la productividad, el desempleo y otros elementos que influyen en la decisión de inversión.



EVENTOS PROGRAMADOS 2021 CFA SOCIETY MEXICO



Fecha	Tema	
21 enero, 6:30pm – 7:30 pm CDMX	Plática informativa MBA en la Universidad of Toronto	Registro aquí
26 enero, 5:00 pm – 6:30 pm CDMX	Conferencia Perspectivas Económicas de México 2021	Registro aquí
Febrero	Serie de conferencias Activos Alternativos y Real Asset	
Marzo	Segundo evento de Value Investing	
Mayo	Serie de conferencias Fintech y Cybermoneda	
Junio	Informe de labores CFA Society Mexico	
Septiembre	GIPS – Gobernanza y Valuación	

CFA INSTITUTE

Fecha	Tema	
21 enero, 5:30 PM- 6:30 PM IST	CIO's Insights: Alternative Equity Primer	Registro aquí
Abierto	Eventos en línea CFA NY grabados y disponibles de forma gratuita para miembros de CFA Society Mexico en el enlace. Próximos eventos en vivo: 19 Enero One Pension Manager's View of the Pressures on the EU 1 Febrero How One Canadian Pension Views Global Alternatives	Acceso CFA NY Soc Mexico
	CFA Institute ofrece a sus miembros material de consulta y actualización.	Refresher readings

ETHICS CHALLENGE MEXICO 2020

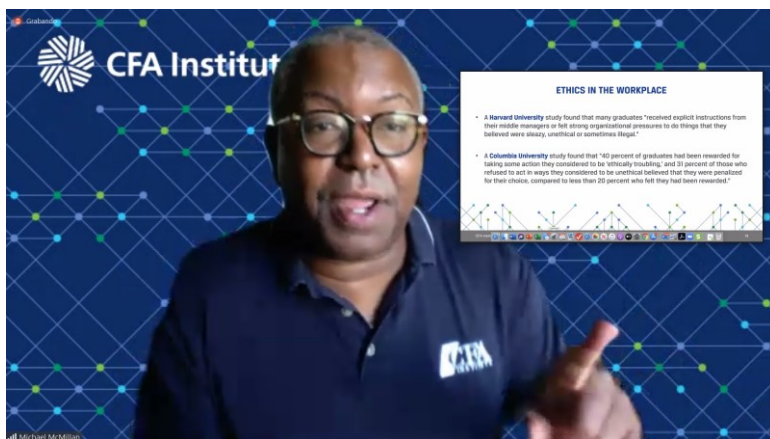
CFA Society Mexico en conjunto con el Tecnológico de Monterrey campus Cd. de México, Santa Fe y Estado de México llevaron a cabo por segunda ocasión el Ethics Challenge – Mexico. En esta ocasión participaron 24 equipos de los 3 campus. La competencia se realizó de forma virtual.

El kick off se realizó primero con la conferencia sobre Ética a cargo de Michael G. McMillan, PhD, CFA, CPA, CCEP, Director de Ética y Estándares Profesionales de CFA Institute.

La competencia se realizó en 2 partes. La primera parte se realizó el 4 de noviembre presentaron los 24 equipos, divididos en 5 bloques; el mejor equipo de cada bloque tuvo la oportunidad de pasar a la segunda etapa o final, al día siguiente. Los ganadores de la competencia fueron los alumnos del equipo 18 integrado por: Aarón Giovanni Atanacio Aranda, Juan Pablo Avalos Miranda, Ricardo González Gil y Antonio Granados Laurent.

Muchas felicidades al equipo ganador y gracias a Miguel Ángel Rendón, director de la Licenciatura de Administración Financiera del Tecnológico de Monterrey Campus Estado de México, y Heber Longhurst, PhD, CFA por hacerlo posible.

Agradecemos también a todos los voluntarios, en especial, académicos y jueces por su invaluable participación.



CFA Society Me...

Plumberto Valen... 18 Ricardo goiz... 18 Antonio... 18 Juan Pablo... Aarón Giovan...

Potential confidential data breach

Scenario	Violated Standard(s)	Recommended Procedure
Ribiero has been giving Prodigia certain (confidential) information about BLIM and investment advisors.	Standard III: Duties to Clients and Prospective Clients (E) Preservation of Confidentiality	Investigate what specific information has Ribiero been providing and in case it is confidential or internal implement stricter policy on client communications.

**EQUIPO
GANADOR**

CFA INSTITUTE RESEARCH CHALLENGE MEXICO 2020

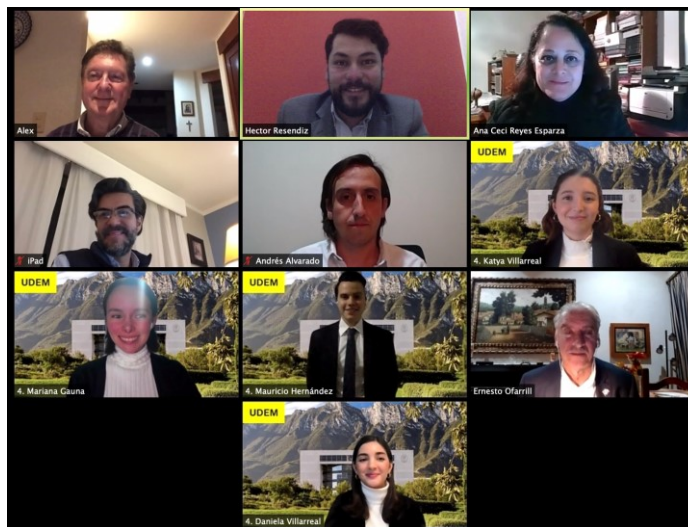
CFA Society Mexico llevó a cabo la 12ª edición del CFA Institute Research Challenge – Mexico. En esta ocasión todas las etapas de la competencia se realizaron de forma virtual. El evento dio inicio con la presentación de la competencia, reglas oficiales y calendario.

La empresa a analizar este año fue Banorte. El 8 de septiembre, el Ing. Rafael Arana, Director General de Operaciones, Administración y Finanzas de Banorte, expuso una muy completa presentación ante los 23 equipos representantes de las universidades participantes en la competencia.

El 28 de octubre los equipos entregaron sus reportes. Los 5 reportes con el mejor puntaje, hicieron su presentación ante un panel de jueces el 3 de diciembre. Los 5 equipos finalistas fueron en orden de presentación: Universidad de las Américas Puebla (UDLAP), Universidad Panamericana Guadalajara, Tec CDMX, Tec Querétaro y por último, el equipo ganador representando a la Universidad de Monterrey (UEM).

Muchas felicidades, la siguiente etapa será la competencia subregional America, el 29 de marzo 2021.

Agradecemos el apoyo de Banorte y a todos los voluntarios: académicos, mentores de la industria, graders, jueces y a nuestro patrocinador S&P Global Market Intelligence.



**EQUIPO
GANADOR
UEM**



CFA INSTITUTE RESEARCH CHALLENGE MEXICO 2020

TEC CDMX



UDLAP



UP GDL



TEC QUERÉTARO

RECOMENDACIÓN DE LIBROS PARA 2021

Por cuarto año incluimos en este boletín las recomendaciones de nuestras lecturas preferidas gracias por su entusiasta retroalimentación.

Aquí, nuestras selecciones para compartir para el año que estamos comenzando. El criterio no es por fecha de publicación, ni tema, ni autor, sino sólo el de haberlos leído recientemente y que nos hayan gustado lo suficiente como para recomendarlos entre colegas.

Los temas son diversos, pero todos comparten una excepcional curiosidad por entender mejor el mundo que nos rodea por parte de quienes integramos nuestra comunidad.

Excelente año que esté lleno de éxitos.

Ignacio Montané, CFA

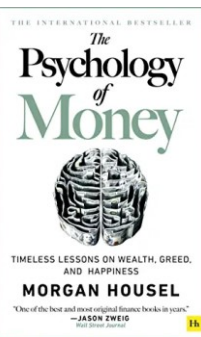
Recopilador

Recomendación/ Título-Autor/ Comentario	Recomendación/Título-Autor/ Comentario
 <p>Luis Alfonso Obregón, CFA Educated (A Memoir) /Tara Westover Nacida en las montañas de Idaho, Tara Westover ha crecido en armonía con una naturaleza grandiosa y doblegada a las leyes que establece su padre, un mormón fundamentalista convencido de que el final del mundo es inminente. Ni Tara ni sus hermanos van a la escuela o acuden al médico cuando enferman. Todos trabajan con el padre, y su madre es curandera y única partera de la zona.</p> <p>Tara tiene un talento: el canto, y una obsesión: saber. Pone por primera vez los pies en un aula a los diecisiete años: no sabe que ha habido dos guerras mundiales, pero tampoco la fecha exacta de su nacimiento (no tiene documentos). Pronto descubre que la educación es la única vía para huir de su hogar. A pesar de empezar de cero, reúne las fuerzas necesarias para preparar el examen de ingreso a la universidad, cruzar el océano y graduarse en Cambridge, aunque para ello deba romper los lazos con su familia. Anna Raptis, CFA </p>	 <p>Juan Carlos Alderete, CFA Narrative Economics / Robert J. Shiller El premio Nobel de Economía analiza el contagio de las narrativas, sobre el comportamiento, y como resultado en los cambios y ciclos económicos. Con este marco de referencia analiza el bitcoin, patrón oro y el bimetalismo, la Gran Depresión de los 1930's y el temor de que la tecnología reemplazará el trabajo humano entre otros temas.</p>
 <p>Mauricio Castro, CFA, El Triunfo del Dinero/ Niall Ferguson Recorre las principales clases de activos que han existido desde hace 300 años, y como han evolucionado. Lo hace de una manera amena y con técnica. Tiene historias muy interesantes y poco conocidas como la del infame John Law, inventor del papel moneda y quizás de la burbuja más grande de la historia: Burbuja del Missisipi.</p> <p>Ignacio Montané, CFA </p>	 <p>Gonzalo Carrasco, CFA Who Gets What and Why / Alvin E. Roth Premio Nobel de Economía 2012, habla del diseño eficiente y fallas del mercado. Explica cómo creó un "Kidney Exchange Clearing House" que ha salvado miles de vidas, entre otros.</p>
 <p>Ana Cecilia Reyes Esparza, CFA, FRM, CAIA El Sitio de Sebastopol / León Tolstói Tolstói con su magistral pluma, relata crudamente la realidad de la guerra, en este caso, la Guerra de Crimea. Sebastopol fue el último bastión ruso que fue sitiado por fuerzas aliadas (ingleses, franceses y otomanos). Me sobrecogió la descripción del sentido humano ante la guerra.</p>	 <p>Ignacio Montané, CFA How to cure a fanatic /Amos Oz Extraordinario para nuestros tiempos algo proclives a rodearnos de comunidades afines a ideas similares a las nuestras. El pensamiento liberal de Oz para alejarse de nociones de blanco y negro, detallando cuáles son los factores que llevan al fanatismo y sus características. Su remedio para ello es revelador, el humor. La observación invaluable de que el fanatismo tiende a anular un buen sentido del humor es el inicio de cómo dialogar para un mundo más flexible y abierto, con toda la variedad y riqueza de pensamientos que tenemos alrededor.</p>
	 <p>Ignacio Fernández, CFA Everybody Lies: Big Data, New Data, and What the Internet Can Tell Us About Who We Really Are / Stephens- Davidowitiz Una descripción general de Big Data, con experimentos sociales que ha permitido hacer y sus respectivos resultados. El autor da sus posiciones de las ventajas y limitantes de distintas fuentes de datos (Google, surveys, social media). Es una introducción sencilla y divertida, copiando muy de cerca el estilo de freakonomics.</p>

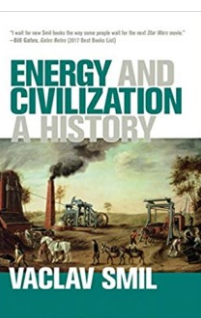
RECOMENDACIÓN DE LIBROS PARA 2021

(continuación)

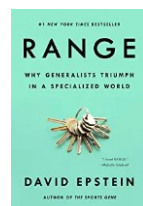
Recomendación/ Título-Autor/ Comentario



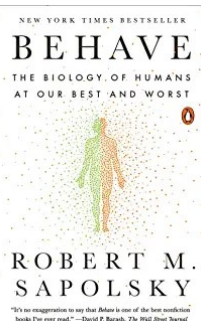
Javier Domenech, CFA
The Psychology of Money: Timeless lessons on Wealth, Greed and Happiness / Morgan Housel
 Doing well with money isn't necessarily about what you know. It's about how you behave. And behavior is hard to teach, even to really smart people. Money--investing, personal finance, and business decisions--is typically taught as a math-based field, where data and formulas tell us exactly what to do. But in the real world, people don't make financial decisions on a spreadsheet.



César Rubalcava, CFA
Energy and Civilization a History / Vaclav Smil
 Energy is the only universal currency; it is necessary for getting anything done. The conversion of energy on Earth ranges from terra-forming forces of plate tectonics to cumulative erosive effects of raindrops. Life on Earth depends on the photosynthetic conversion of solar energy into plant biomass. Humans have come to rely on many more energy flows--ranging from fossil fuels to photovoltaic generation of electricity--for their civilized existence. In this monumental history, Vaclav Smil provides a comprehensive account of how energy has shaped society, from pre-agricultural foraging societies through today's fossil fuel-driven civilization.

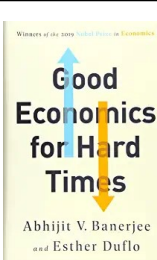



José Daniel Cotera, CFA
Range: Why Generalists Triumph in a Specialized World/ David Epstein
 Trata de la importancia de tener "breadth" no solo "depth". No tool is omniscient there is no such thing as a master-key to unlock all doors.

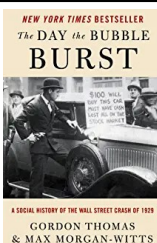


Philippe Pequignot, CFA
Behave: the biology of humans at our best and worst / Robert Sapolsky
 Author of Why do we do the things we do? This game-changing book es Robert Sapolsky gendre-shattering attempt to answer that question as fully as perhaps only he could, looking at it from every angle. Sapolsky's storytelling concept is delightful but it also has a powerful intrinsic logic: he starts by looking at the factors that bear on a person's reaction in the precise moment a behavior occurs, and then hops back in time from there, in stages, ultimately ending up at the deep history of our species and its evolutionary legacy.

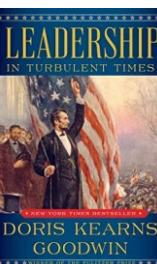
Recomendación/Título-Autor/ Comentario



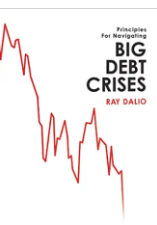
Omar Morales, CFA
Good Economics for Hard Times, Better Answers to Our Biggest Problems – Abhijit V. Banerjee and Esther Duflo, both professors of Economics at MIT.
 The winners of the Nobel Prize show how economics, when done right, can help us solve the thorniest social and political problems of our day.
 César Rubalcava, CFA 




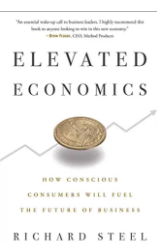
Abel Medina, CFA
The Day The Bubble Burst / Thomas Gordon
 Cuenta el crash de 1929 desde una perspectiva social. Te va contando la historia de distintos personajes y su relación con New York. Te ayuda a entender la época y sin entrar en tecnicismos las causas y consecuencias del crash.



Brian Flores, CFA
Leadership in Turbulent Times: Lessons from the Presidents /Doris Kearns Goodwin
 Narra el origen, ascenso, las obras en el poder y la parte final de la vida de cuatro expresidentes de Estados Unidos: Abraham Lincoln, Theodore Roosevelt, Franklin D. Roosevelt y Lyndon Johnson. Muestra de forma clara las estrategias y maniobras políticas de los expresidentes, así como sus aspiraciones y cómo superaron las adversidades.



Julio González, CFA
Big Debt Crises – Ray Dalio
 Ray Dalio shares his unique template for how debt crises work and principles for dealing with them well. This template allowed his firm Bridgewater Associates, to anticipate events and navigate them well while others struggled badly.
 César Rubalcava, CFA 



Irving Vázquez, CFA
Elevated Economics / Richard Steel
 El autor describe la transformación masiva en los agentes económicos hacia la sostenibilidad como consecuencia del cambio en la mentalidad del consumidor, quien ahora toma decisiones, ponderando de forma importante "el propósito". La generación Z es la más conectada globalmente; tienen ideales y valores homogéneos; y en pocos años expresarán esos valores en todas sus decisiones de consumo.