

En nombre del Consejo Directivo de la CFA Society México, les envío nuestros mejores deseos en este 2024. Les deseamos en lo personal mucha salud y en lo profesional muchos éxitos, los cuales queremos celebrar con ustedes.

Este 2024 buscaremos impulsar todos sus logros profesionales a través de nuestras redes sociales para amplificar su alcance. Si tienen algún logro profesional, ya sea una promoción, un premio, publicación de un artículo, apertura de un fondo, cierre de un levantamiento de capital, o cualquier otro éxito; por favor compártanos el link, post o noticia que quisieran impulsar vía mail o whatsapp para que les apoyemos con la difusión en nuestro LinkedIn y Twitter. Creemos que esto puede servirle a todos los miembros a seguir creciendo su red profesional, generando muchos beneficios de largo plazo.

Este año esperamos vernos más seguido; haremos más eventos de valor agregado y de networking para seguirle agregando valor a todos ustedes, miembros de la Sociedad.

En este número encontrarán un resumen de los eventos del segundo semestre del 2023, como la entrega de Charters, CFA Institute Research Challenge Mexico, eventos de networking, conferencias y más.

¡Hagamos del 2024 un gran año, juntos!

José Segarra, CFA, FRM

Presidente, CFA Society Mexico

CFA Institute lanzó a fines del 2023 nueva imagen y actualizaciones en su sitio web, esto incluye, una nueva experiencia digital en el acceso para miembros.

 **CFA Institute**
**New digital
member
experience**
Launching 20 December 2023 at
<https://my.cfainstitute.org>**EN ESTE NÚMERO**

Mensaje del Consejo _____	1
Charter Recognition Event _____	2
Research Challenge 2023 _____	4
Artículo: Entre la espada y el dólar _____	7
Artículo: La sit. eco. en Argentina _____	8
Eventos 2do semestre 2023 _____	10
Eventos 2024 _____	13
Recomendaciones libros _____	14

CHARTER RECOGNITION 2023

El 18 de octubre, se llevó a cabo la Ceremonia de Entrega de Charters 2023, en el Coworking de Público ubicado en Reforma. Esta ceremonia fue presidida por José Segarra, CFA, FRM presidente; Andrés Alvarado, CFA, Tesorero; Omar López Tronco, CFA, Secretario; Sebastián Miralles, CFA, CAIA, Director de Eventos; Ignacio Montané, CFA, Director de Medios; y Heber Longhurst, PhD, CFA, Director de Ética.

Los felicitamos por haber demostrado su compromiso con la excelencia al aprobar los tres exámenes del programa CFA, cumpliendo además con los requisitos de experiencia profesional. Estamos felices de darles la bienvenida a la comunidad de casi 200,000 financieros alrededor del mundo que impulsan la misión de CFA Institute: liderar la profesión de inversiones al promover los más altos estándares de ética, educación y excelencia profesional de la sociedad.

Luis Fernando Gregg, CFA
Fernando Hidalgo, CFA
Marco Alejandro Islas, CFA
Axel Guillermo Martínez, CFA
José Enrique Martínez, CFA
Regina Mazariegos, CFA
Enrique Melgarejo, CFA
Juan Antonio Mendoza, CFA
Antonio Montiel, CFA
Pablo Andrés Morales, CFA
Fernando Nava, CFA
Alejandro Nosti, CFA
Abraham Ocegüera, CFA
Giovanni Pérez, CFA
Ricardo Iñaki Oviedo, CFA
Luis Fernando Paniagua, CFA
Alejandro Pierdant, CFA
Arturo Pulido, CFA
Jorge Rojas, CFA
Mauro Solis, CFA
Edwin René Velásquez, CFA
Diego Villanueva, CFA
Diego Zavala, CFA

Ulises Castro, CFA
Alejandro Fuchs, CFA
Juan Daniel Garfias, CFA
Arantza Guaycochea, CFA
Guillermo Guiran, CFA
María Hernández Novoa, CFA
Cesar Alejandro Jiménez, CFA
Eduardo, Lobeira, CFA
Teo Palafox, CFA
Luis Adolfo Pardo, CFA
Juan Carlos Rojas, CFA
Helena Ruiz, CFA
María Sainz Trapaga, CFA
Miguel Andrés Santos, CFA
Matteo Scuratti, CFA
Carlos Alberto Sepulveda, CFA
Andrés Vargas, CFA
Francisco Villaseñor CFA



CHARTER RECOGNITION 2023



CFA INSTITUTE RESEARCH CHALLENGE MEXICO 2023

CFA Society Mexico llevó a cabo la 15ª edición del CFA Institute Research Challenge Mexico. El evento dio inicio con la presentación de la competencia en formato virtual y más tarde se realizó el kick off también en formato virtual, con la presentación de la empresa a analizar “Grupo Bolsa Mexicana De Valores”.

Este año se registraron 23 universidades de todo el país. La final se realizó en formato presencial el 6 de diciembre en el Auditorio de la Bolsa Mexicana de Valores, presentaron los 5 equipos que obtuvieron las más altas notas en su reporte: Tecnológico de Monterrey campus Aguascalientes, Universidad Anáhuac Sur, Universidad de Monterrey, Universidad Iberoamericana y la Universidad Panamericana campus Ciudad UP.

En este espacio agradecemos a los voluntarios:

Mentores: Peggy Scherer, CFA, Laura Herrera, CFA, Montserrat Reyna, PhD, CFA, Fernando Bolaños, CFA, Gonzalo Carrasco, CFA, Fernando Forcada, CFA, Ernesto Ibarra, CFA, Omar López Tronco, CFA, Sebastián Miralles, CFA, CAIA, Jesús Paz, CFA, Juan Partida, CFA, Eduardo Ramos, CFA, Francisco Vázquez, CFA, FRM, Luis Alfonso Obregón, CFA, Ernesto García, CFA, Carlos Ledón, CFA, Raúl Ramirez, CFA, Fernando Rodríguez, CFA, FRM, Armando Nava, CFA, Iñaki Oviedo, CFA, Edgar Sosa, CFA, Oscar Sánchez, CFA y David Carmona, CFA.

Graders: Ana Montaña, CFA, Nadia Montes de Oca, CFA, Priscilla Cano, CFA, Andrés Cuellar, CFA, Julián Gómez, CFA, Manuel Parra, CFA, Antonio Hernández, CFA y Andreas Schenk, CFA.

Jueces: Marissa Garza, Vanessa Quiroga, CFA y Raúl Morales, CFA.

Al organizador y responsable de la competencia local Hector Resendiz, CFA.

Agradecemos también a Grupo Bolsa Mexicana de Valores y a nuestro patrocinador S&P Global Market Intelligence.

Todos los equipos participantes hicieron una excelente presentación siendo el equipo ganador, el equipo de la **Universidad Iberoamericana, integrado por: Gerardo Morales, Daniela Ortega, Maria Mónica Mireles y Luis Pablo González, a su faculty advisor Eduardo Ontiveros y su industry mentor Eduardo Ramos, CFA.**

CFA INSTITUTE RESEARCH CHALLENGE MEXICO 2023



CFA INSTITUTE RESEARCH CHALLENGE MEXICO 2023



COLABORACIONES - ARTICULOS MIEMBROS VOLUNTARIOS

Entre la espada y el dólar

La labor de un banco central nunca es sencilla. Debe balancear entre evitar impactos a corto plazo y castigar posibilidades a largo plazo, evitar la inflación sin castigar innecesariamente el desempleo, fomentar el crecimiento sin poner en riesgo la estabilidad monetaria. Aun considerando esto, el momento actual representa un reto titánico para el Banco de México, y sin duda el manejo de la situación actual tendrá eco en el desempeño de México en el resto de la década.

Aunque las opciones podrían sobresimplificarse a tres: mantener, apretar o relajar la política monetaria. Hay fuertes argumentos para las tres, y actores y factores importantes que argumentarían políticas contrarias.

Mantener la política actual podría ser la opción más sencilla, pero la inestabilidad global difícilmente permitirá mantener el timón firme. Considerando los choques inesperados, como el huracán Otis, que después del daño y sufrimiento, harán necesario gastos de reconstrucción y reactivación económica. Adicional a los impactos esperados pero poco predecibles, como la tensa situación internacional en Ucrania y Medio Oriente, que tienen fuertes implicaciones en el precio del petróleo y en la cadena de suministro global, y las elecciones en México y Estados Unidos en 2024, resulta improbable que la política actual pueda mantenerse.

El grueso de la población, afectada por la histórica ola de inflación de la post-pandemia, abogaría por una política más restrictiva con tal de mantener a raya la inflación que afecta especialmente el sector de menos recursos, ya que la inflación en alimentos está por encima de la inflación general.

Por otro lado tenemos el nearshoring. La oportunidad a corto o mediano plazo para México de atraer más industria, empleos y crecimiento. Capitalizar esta oportunidad requeriría fuerte inversión en infraestructura, seguridad, sustentabilidad e idealmente una moneda más débil, para facilitar la inversión extranjera. Esos puntos sugerirían relajar la política monetaria para facilitar la inversión, arriesgando una inflación aún mayor o al menos más difícil de controlar, con la promesa de crecimiento en el largo y mediano plazo.

Por último tenemos el dólar, que tiene una delicada relación sentimental con el grueso de la población que asocia la apreciación del peso con crecimiento y su devaluación como una blasfemia o tabú del que no debería considerarse, a pesar de los beneficios en términos de remesas, turismo y la balanza comercial. Esta relación añade una capa más de complejidad a los factores del Banco de México.

Estos delicados factores pondrán a prueba la delgada línea entre la independencia del Banco de México, y la colaboración y coordinación de la política monetaria y fiscal. La prueba, no será si se decide por una política restrictiva para mantener la estabilidad, arriesgándonos a perder el momentum del nearshoring, o relajada y arriesgada exponiendo la estabilidad a corto plazo por un crecimiento acelerado a mediano y largo plazo. El error sería perseguir las dos y quedarnos sin la estabilidad y sin el crecimiento.

Mauro Solis Vazquez Mellado, CFA

M&A Manager, Coca-Cola Femsa - Seeking Alpha Analyst - CFA charterholder y miembro de CFA Society Mexico.

COLABORACIONES - ARTICULOS MIEMBROS VOLUNTARIOS

La situación económica de Argentina... más allá de la dolarización

Parte 1: Reformas de ajuste fiscal y cambiario.

Sin lugar a duda, el primer tema que viene a la mente al hablar de Argentina es la propuesta de dolarización de la economía por parte del entrante gobierno de Javier Milei para tratar de combatir la hiperinflación con la que ha estado batallando la economía albiceleste en los últimos años. No obstante, la dolarización no es una solución mágica a todos los problemas sino una medida de control a largo plazo que pretende evitar que el gobierno pueda financiarse a través de la emisión de mas moneda, que ha sido un problema históricamente recurrente en Argentina, promoviendo la disciplina fiscal tanto del actual como de futuros gobiernos en la casa rosada.

El fin de esta serie de artículos es realizar un breve análisis macroeconómico de las medidas del plan de reformas del gobierno de ultraderecha de Javier Milei, comenzando por aquellas que conciernen al ajuste fiscal y cambiario anunciadas recientemente. Ante todo, les deseo mucha fuerza y espero de todo corazón que estas medidas sirvan para mejorar la calidad de vida de nuestros hermanos argentinos en el mediano plazo.

Uno de los grandes problemas de la economía argentina es el consistente déficit fiscal, producto del descontrolado gasto público y la enorme dimensión del aparato gubernamental, que además ha sido financiado imprimiendo más dinero, provocando las exorbitantes tasas de inflación de las que sufre la economía actualmente. Por lo cual, es precisamente en este aspecto que se enfoca el primer plan de reformas anunciado por Luis Caputo, ministro de economía del entrante gobierno de Javier Milei. Como dato cultural, en tan solo 6 de los últimos 62 años la hacienda argentina ha gozado de un superávit fiscal, siendo 2007 el ultimo ejercicio en el que le fue posible.

El gobierno anarcocapitalista tiene como objetivo para 2024 eliminar el déficit fiscal que ronda el 5% del PIB de Argentina, de acuerdo con estimaciones del propio gobierno, la prensa y consultoras. En general, para lograr este objetivo existen dos vías, el recorte del gasto público y el incremento en la recaudación de los impuestos, y de hecho la administración de Milei pretende echar mano de ambas.

Por un lado, del lado del recorte al gasto, se propusieron cuatro medidas puntuales. La primera, contempla la suspensión de licitaciones de obras públicas y la cancelación de aquellas que, aun estando ya licitadas, no hayan iniciado aún, optando por dejar el financiamiento de la infraestructura y servicios del país a la iniciativa privada. Esta medida lograría disminuir el gasto publico del 1.8% al 0.7% del PIB, de acuerdo con el propio gobierno. La segunda medida pretende disminuir al mínimo las transferencias discrecionales desde el gobierno nacional a las provincias, que de acuerdo al propio Milei fungían como moneda de cambio para favores políticos, que reducirían el gasto programado del 0.8% al 0.5% del PIB, no obstante, específicamente esta medida sembraría discordia entre las facciones políticas de oposición y podría dificultar la aprobación de los siguientes planes de reformas ya que La Libertad Avanza y aliados no logra obtener mayoría simple en la cámara de diputados, pero sí en la de senadores. La tercera, y con toda seguridad la menos popular de sus medidas, es el recorte de los subsidios a la energía y el transporte a partir de 2024 que representaría una disminución en el gasto del 2% al 0.7% del PIB. En conjunto, estas tres medidas suman un ahorro del 2.7% del PIB, adicionalmente el gobierno estima que con los ahorros derivados de la suspensión de la pauta del gobierno (gastos de publicidad) por un año y el recorte de ministerios de 18 a 9 y secretarías de 106 a 54, resultando en una disminución del 34% de los cargos públicos totales, el ahorro ascienda a un 3% del PIB. Paradójicamente, esta medida altamente vocalizada y politizada por Milei con una motosierra en la mano durante su campaña, en realidad no es muy relevante para el plan de ajuste fiscal.

Por otro lado, encontramos una aparente incongruencia respecto al discurso político en donde se prometía "liberalizar" la economía argentina respecto al comercio internacional, pues Caputo anunció un incremento "temporal" en dos impuestos clave: el impuesto país, que se cobra por la conversión de divisas entre dólares americanos y pesos argentinos, del 7.5% al 17% y el incremento en las retenciones a los exportadores a un 15% uniforme, con excepción de la soja que mantiene la tasa anterior de 30%, desde una tasa variable por producto que iba desde el 0 hasta el 10%. Ya se verá si el impuesto es tan temporal como el impuesto a la tenencia vehicular aplicado en CDMX para financiar los juegos olímpicos 1986... que seguimos pagando 55 años después.

COLABORACIONES - ARTICULOS VOLUNTARIOS

La situación económica de Argentina... más allá de la dolarización (continuación)

No obstante, estos incrementos en los impuestos se deben entender de la mano de la reforma cambiaria. Y sí, hablamos de la devaluación del 54% del tipo de cambio oficial que paso de cerca de 400 a 800 pesos argentinos por dólar americano. Comencemos aclarando que, como tal, el gobierno argentino no devaluó su moneda en más del 50% sino que reconoció una parte significativa de la devaluación que ya acarrea el peso argentino en el mercado transaccional, pues el tipo de cambio “paralelo” había estado cotizado cercano a los 1,000 pesos argentinos por dólar durante ya algún tiempo. ¿Pero, qué logra con esta estrategia el gobierno?, en primera instancia deja de subsidiar las importaciones de aquellos entes que lograban obtener dólares del banco central a 400 pesos argentinos, donde se utilizaba el sistema “SIRA”, que, si bien tenía reglas específicas para asignar los pocos dólares con los que contaba el Banco Central Argentino, existía bastante discrecionalidad al asignar los recursos. Esta remoción del 60% de subsidio al precio del dólar con toda seguridad va a desencadenar una nueva ola de inflación en la nación pampera, no obstante, también acarreará un efecto positivo para los exportadores y para la recaudación.

En este sentido es digno de destacarse que los exportadores argentinos serán los mas beneficiados, pues si bien no recibían como tal 400 pesos argentinos por dólar, sino una interpolación lineal al 50% entre el tipo de cambio oficial y el tipo de cambio contado por liquidación, recibían un 30% menos por cada dólar de exportación, mientras que con el nuevo tipo de cambio solo tendrán una penalización del 10% por cada dólar. ¿Entonces el efecto neto, considerando mejor tipo de cambio, pero mayores impuestos le beneficia o le perjudica al exportador? Analicemos los dos casos extremos. Para un exportador que tenía tasa del 10% de retención, una venta al extranjero por USD\$1 millón, anteriormente le representaría una entrada neta al exportador de 630 millones de pesos argentinos e impuestos al gobierno por 70 millones; con las dos reformas nuevas recibiría 765 millones netos y el gobierno recibiría impuestos por 135 millones. En el otro extremo tenemos un exportador a tasa 0% anteriormente, que recibiría 700 millones y el gobierno nada; y con las dos nuevas reformas recibiría 765 millones y el gobierno 135 millones. Con esto queda claro que el efecto neto, no solo deja mejor a todos los exportadores, sino que incrementa sustancialmente la recaudación gubernamental, lo que le brindaría mayor flexibilidad y argumentos al gobierno de Milei para poder refinanciar los vencimientos de la deuda que se avecinan. Esta estrategia conjunta, dejar de subsidiar a los importadores y optimizar la recaudación a los exportadores, es la que le brindaría al nuevo gobierno los 2 puntos faltantes del PIB para lograr el equilibrio fiscal en 2024.

Aquí es donde surge uno de los grandes dilemas, ¿por qué devaluar 54% el tipo de cambio en vez de levantar el CEPO por completo, devaluando algo más del 60%?, es decir eliminar las restricciones al acceso a divisas extranjeras y tener un tipo de cambio unificado, si al final del día el gobierno argentino se beneficia de que los exportadores reciban mas pesos por sus dólares. El problema aquí, radica en el Banco Central Argentino, que actualmente recibe prestamos de la banca comercial local ofreciéndoles un tipo de cambio preferencial, si levantasen por completo el CEPO la banca argentina podría acceder libremente a otro tipo de instrumentos de inversión en dólares, que antes no podía por la restricción al acceso de divisas extranjeras, cortando de tajo el suministro de financiamiento e incluso provocando una salida del mismo para el Banco Central de Argentina, lo que no solo mermaría significativamente las reservas del banco central sino que sumergiría al país en una sombra de incertidumbre, contrarrestando los efectos de la mejorada capacidad de recaudación como argumento central para refinanciar los pasivos con los tenedores de deuda internacionales, tales como el Fondo Monetario Internacional.

Finalmente, como es lógico, la mayoría de estas cifras se hacen con una perspectiva optimista, por lo que en caso de que no se logre eliminar el déficit fiscal, el gobierno podría recurrir a medidas que afectan directamente el poder adquisitivo de la población, como la ya propuesta eliminación de la actualización trimestral automática de las pensiones por inflación para que se realice discrecionalmente, situación que podría replicar para otras cuentas del gasto publico como los sueldos de los funcionarios y presupuestos para secretarías.

Como pudimos analizar a lo largo del artículo, la situación de la economía argentina es mucho mas compleja y va mucho más allá de la dolarización, hay temas que se tienen que solucionar antes de que si quiera podamos hablar de si es viable la dolarización. Espero tener la oportunidad de continuar esta serie de artículos analizando las tan esperadas reformas en torno a las LILIQS y el refinanciamiento de los pasivos del banco central para poder llegar hasta el tema de la dolarización.

Artículo de Jesús Paz, CFA, miembro de la CFA Society Mexico

EVENTOS 2DO SEMESTRE 2023

Sesión de trabajo del Comité Directivo



Serie de Eventos Moolint, este año, el tema IA



Evento para mujeres con Jackie Wilke de First Trust



Presencia de CFA Society Mexico en evento de RiskMathics



Visitas Relaciones Institucionales



EVENTOS 2DO SEMESTRE 2023

Cumbre Financiera organizado por EGADE Business School con apoyo y patrocinio de CFA Society Mexico



Virtual: Dollarization in Argentina por Monica De Bolle



Evento organizado por AQR sobre la IA en AM



Reunión CFA's Monterrey

WEBINAR

Investment Performance Reporting: Marketing Best Practices & the GIPS Standards



Cameron Payseno, CIPM
Manager
Longs Peak Advisory Services



Chandler Patterson
Senior Associate
Longs Peak Advisory Services

11/09/2023 @ 10:00 - 11:00 AM CDMX | Zoom




INVESTMENT PERFORMANCE REPORTING: MARKETING BEST PRACTICES & THE GIPS STANDARDS

Presented By
Longs Peak Advisory Services, LLC




EVENTOS 2023

Evento Networking patrocinado por Franklin Templeton y FINAMEX



AGENDA 2024

31 octubre 8am, Perspectivas Económicas Globales (enfoque México), por Colchester, evento presencial, save the date

TBD marzo/abril Evento Inversiones Afores título tentativo “Tendencias Asset Allocation Pensiones Mexico (formato coctel, presentación keynote speaker y panel)

TBD junio CFA Day - Informe anual de labores

TBD septiembre/ octubre evento en conjunto Serie Moonlit events

TBD septiembre / octubre evento con First Trust para mujeres

TBD octubre Charter Recognition Event

TBD octubre Coctel con Asset Allocation

Los invitamos a visitar el sitio connexions, donde tendrán acceso a información y eventos de la comunidad global. [Acceso aquí](#)

The screenshot displays the 'CONNEXIONS' section of the CFA Institute website. The header includes the CFA Institute logo, the word 'CONNEXIONS', and the tagline 'BUILDING SOCIETY EXCELLENCE'. Navigation links for Home, Archive, Strategic Focus, Resources, and Calendars are visible, along with a search bar and a 'Submit content' button. The main content area is titled 'CFA Society Community Content' and features a blue background with a geometric pattern. Below the title, there is a paragraph explaining the value of the community and a 'Share your valuable content' button. A search filter section allows users to choose a region, topic, and content type. The main content area displays three featured events:

- Virtual event:** Level III CFA Exam Essay Writing Workshop 2024. Hosted by Dan Madden, Jr., CFA, with the tagline 'Please join Dan Madden, Jr., CFA, as he guides you through the essay.'
- Virtual event:** Overview of the Global Investment Performance Standards (GIPS) 2024. Hosted by Dan Madden, Jr., CFA, with the tagline 'Please join Dan Madden, Jr., CFA, as he guides you through the essay.'
- In-person event:** 2024 Outlook. Hosted by three experts from Quebec, with the tagline 'Three experts from Quebec will share their thoughts on the challenges of the current world economic situation and present their forecasts for the coming year.'

RECOMENDACIONES LIBROS 2024

Por sexto 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.

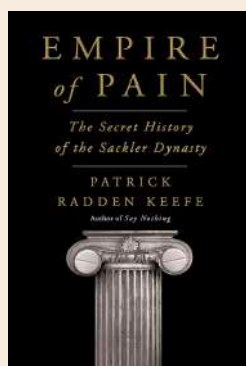
Los temas son diversos, pero todos comparten una excepcional curiosidad por entender mejor el mundo que nos rodea por parte de quienes integramos nuestra comunidad.

Excelente año que esté lleno de éxitos.

Ignacio Montané, CFA

Recopilador

Recomendación/ Título-Autor/ Comentario



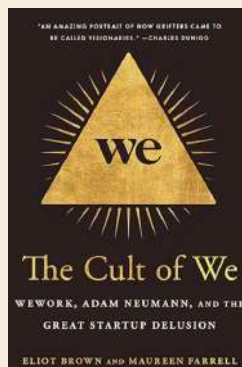
👍 +2

Cesar Rubalcava, CFA

Empire of Pain
Patrick Radden Keefe

Saga of three generations of a single family and the mark they would leave on the world, a tale that moves from the bustling streets of early twentieth-century Brooklyn to the seaside palaces of Greenwich, Connecticut, and Cap d'Antibes to the corridors of power in Washington, D.C. It follows the family's early success with Valium to the much more potent OxyContin, marketed with a ruthless technique of co-opting doctors, influencing the FDA, downplaying the drug's addictiveness. Empire of Pain chronicles the multiple investigations of the Sacklers and their company, and the scorched-earth legal tactics that the family has used to evade accountability.

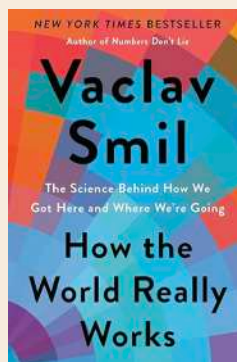
Recomendación/ Título-Autor/ Comentario



Peggy Scherer, CFA

The Cult of We
Eliot Brown & Maureen Farrell

WeWork would be worth \$10 trillion, more than any other company in the world. It wasn't just an office space provider. It was a tech company—an AI startup, even. Its WeGrow schools and WeLive residences would revolutionize education and housing. One day, mused founder Adam Neumann, a Middle East peace accord would be signed in a WeWork. The company might help colonize Mars. And Neumann would become the world's first trillionaire.



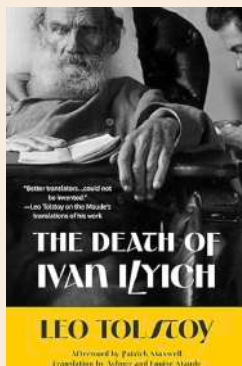
👍 +4

Úlises Castro, CFA

How the World Really Works
Vaclav Smil

What makes the modern world work? The answer to this deceptively simple question lies in four "grand transitions" of civilization – in populations, agriculture, energy, and economics – which have transformed the way we live.

We have never had so much information at our fingertips and yet most of us don't know how the world really works. This book explains seven of the most fundamental realities governing our survival and prosperity. From energy and food production, through our material world and its globalization, to risks, our environment and its future, How the World Really Works offers a much-needed reality check – because before we can tackle problems effectively, we must understand the facts.



Heber Longhurst, PhD, CFA

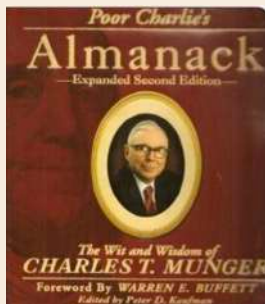
The Death of Ivan Ilych
Leo Tolstoy

The Death of Ivan Ilyich is a profound meditation on mortality and the meaning of a well-lived life. The novella delves into the existential crisis of a seemingly ordinary man, Ivan Ilyich Golovin, as he confronts his impending death. The narrative chronicles his pursuit of societal success and conventional happiness, which ultimately lead him to a life devoid of authenticity and meaning. As Ivan grapples with the excruciating pain of a terminal illness, his gradual realization of the emptiness of his existence forces him to confront the lies he has been living and the genuine emotional connections he has neglected. This Warbler Classics edition is based on the Tolstoy-approved translation by Aylmer and Louise Maude and includes a new afterword by Patrick Maxwell.

RECOMENDACIONES LIBROS 2024

Recomendación/ Título-Autor/ Comentario

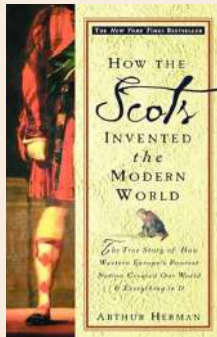
Recomendación/ Título-Autor/ Comentario



Ignacio Montané, CFA
Almanack
 Charles T. Munger

Charlie Munger vivió una vida estimulada por su insaciable curiosidad interdisciplinaria, fue larga, 99 años, e influyó en una enorme cantidad de personas mediante su pensamiento, profundo e ingenioso. Entre diferentes facetas en su filosofía de inversión, que junto con la de Buffett construyó el Berkshire actual, destaca su incesante impulso por aprender de diferentes disciplinas para desarrollar sus "modelos mentales". Para él, la simplicidad es una virtud que surge de entender un área a profundidad -siguiendo la cita de F. Maitland: "La simplicidad es el resultado final de un trabajo duro y largo, no el punto de partida"- . Así, parte del encanto de leer acerca de él es su sentido común inteligente y profundo, a la vez que intuitivo.

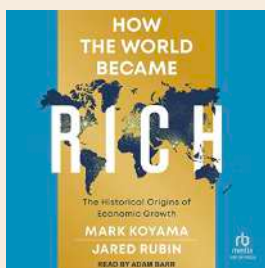
+4



Adrian Carranza, CFA
How the Scots Invented the Modern World
 Arthur Herman

Fueron unas máquinas hace un tiempo! James Clerk Maxwell, Graham Bell, Adam Smith, Andrew Carnegie, David Hume, Sir Arthur Conan Doyle, etc. Darwin y Thomas Bayes eran ingleses pero igual alumni de la Universidad de Edimburgo.

+1



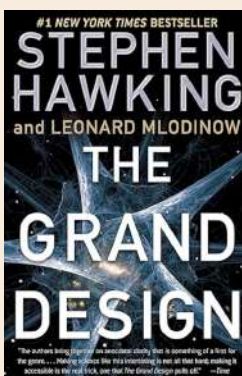
Luis Obregón, CFA
How the World Became Rich: The Historical Origins of Economic Growth
 Mark Koyama and Jared Rubin

Most humans are significantly richer than their ancestors. Humanity gained nearly all of its wealth in the last two centuries. How did this come to pass? How did the world become rich?
 Mark Koyama and Jared Rubin dive into the many theories of why modern economic growth happened when and where it did.



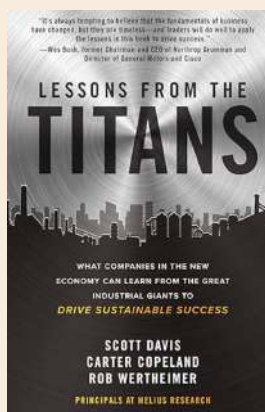
Carolina Kulish, CFA
Artificial
 Mariano Sigman & Santiago Bilinkis

Me pareció muy bien explicado. Está escrito por un neurólogo y un empresario, una buena combinación para entender cómo funciona la IA. Tien muchas reflexiones de lo que puede venir sin tener certezas.



Phil Pequignot, CFA
The Grand Design
 Stephen Hawking & Leonard Mlodinow

The first major work in nearly a decade by one of the world's great thinkers.
 When and how did the universe begin? Why are we here? What is the nature of reality? Is the apparent "grand design" of our universe evidence of a benevolent creator who set things in motion—or does science offer another explanation? In The Grand Design, Stephen Hawking and Leonard Mlodinow present the most illuminating scientific thinking about these and other abiding mysteries of the universe, in nontechnical language marked by brilliance and simplicity.



Omar Morales, CFA
Lessons from the Titans: What companies in the new economy can learn from the great industrial giants to drive sustainable success
 Scott Davis, Carter Copeland, Rob Wertheimer

Before Silicon Valley disrupted the world with new technologies and business models, America's industrial giants paved the way. Companies like General Electric, United Technologies, and Caterpillar were the Google and Amazon of their day, setting gold standards in innovation, growth, and profitability. Today's leaders can learn a great deal from their successes, as well as their missteps. In this essential guide, three veteran Wall Street analysts reveal timeless lessons from the titans of industry—and offer battle-tested survival tactics for an ever-changing world.

RECOMENDACIONES LIBROS 2024

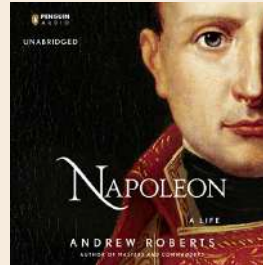
Recomendación/ Título-Autor/ Comentario



Mario César Beruben, CFA
Yo soy un Creador: cómo dejar de ser víctima
 Ana Lorena Bernal

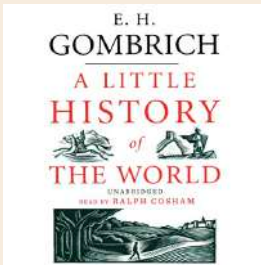
Vivimos en un mundo en el que la mayoría de la gente siente haber perdido su poder creador o tal vez nunca haberlo tenido. Poder creador para manifestar la vida que desea, poder creador para salir de la condición de supervivencia, salir de la Matrix, de los condicionamientos limitantes sostenidos por la sociedad en su conjunto. Están atrapados en el acelerar y stress de cada día, buscando escapismos para continuar con ese ritmo de vida, pero sin experimentar realmente la vida en plenitud.

Recomendación/ Título-Autor/ Comentario



Brian Flores, CFA
Napoleon
 Andrew Roberts

Gran libro con la historia cronológica y apuntada con varias cartas de Napoleón.



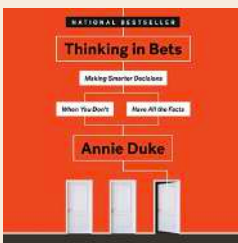
Alán Vazquez, CFA
A little History of the World
 E.H. Gombrich

In 1935, with a doctorate in art history and no prospect of a job, twenty-six-year-old Ernst Gombrich was invited to attempt a history of the world for younger readers. Amazingly, he completed the task in an intense six weeks, and Eine kurze Weltgeschichte für junge Leser was published in Vienna to immediate success. It is now an international bestseller and available in almost thirty languages across the world.



Andrés Cuellar, CFA
How Big Things Get Done, the surprising factors that determine the fate of every project, from home renovations to space exploration and everything in between

Bent Flyvbjerg & Dan Gardner
 Analiza megaproyectos a lo largo del tiempo e industrias y porque rara vez se entregan en presupuesto y tiempo esperado, proponiendo estrategias para que si se lleguen a los objetivos en tiempo y forma.



Víctor Martínez, CFA
Thinking in Bets: making smarter decisions when you don't have all the facts
 Annie Duke

In Super Bowl XLIX, Seahawks coach Pete Carroll made one of the most controversial calls in football history: With 26 seconds remaining, and trailing by four at the Patriots' one-yard line, he called for a pass instead of a handing off to his star running back. The pass was intercepted, and the Seahawks lost. Critics called it the dumbest play in history. But was the call really that bad? Or did Carroll actually make a great move that was ruined by bad luck?



Jesús David Valverde, CFA
Dog on It: A Chet & Bernie Mystery: 1
 Spencer Quinn

Para variar de los libros realmente buenos que ya recomiendan y poder desconectarse de temas de verdad importantes. De las mejores series de misterio que hay. Típica historia de detectives sólo que es contada desde la perspectiva de un perro. Ése es el primero de la serie. Muy entretenido.

RECOMENDACIONES LIBROS 2024

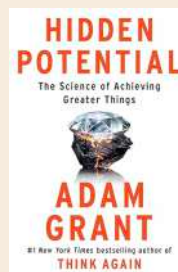
Recomendación/ Título-Autor/ Comentario



Ana Cecilia Reyes Esparza, CFA,
FRM, CAIA
Abril Rojo
Santiago Roncagliolo

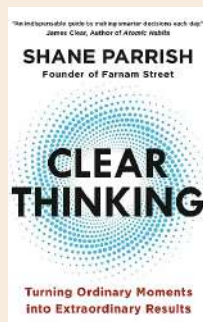
En este libro, Santiago Roncagliolo desvela personajes complejos y sencillos, inocentes y culpables, terroristas y víctimas, ingenuos y maliciosos en un Perú acosado por Sendero Luminoso y un gobierno militarizado y corrupto. Magistralmente, Roncagliolo retrata un Ayacucho durante Semana Santa a través de una novela policíaca que es mucho más que eso. Hay frases y escenas que se quedarán grabadas en la mente del lector. No conocía a este autor y su descubrimiento ha sido muy afortunado.

Recomendación/ Título-Autor/ Comentario



Andres Audiffred, CFA
Hidden Potential: The Science of Achieving Greater Things
Adam Grant

“The true measure of your potential is not the height of the peak you have reached but how far you have climbed to get there” (Adam Grant).



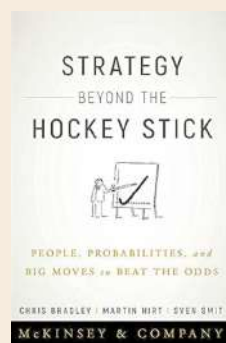
Rodolfo Elías Dieck, CFA
Clear Thinking, Turning Ordinary moments into extraordinary results
Shane Parrish

Del creador de Farnam Street, un muy buen libro para tener un mejor proceso para la toma de decisiones y cuidar sesgos.



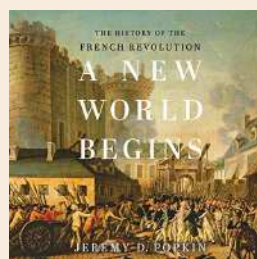
Octavio Díaz, CFA
El Aleph
Jorge Luis Borges

Publicado por primera vez en 1945 y que en 1949 dio nombre al libro, es uno de los mejores cuentos de todos los tiempos y aborda uno de los temas recurrentes en la literatura de Borges: el infinito.



Fernando Hidalgo, CFA
Strategy Beyond the Hockey Stick: People, Probabilities, and Big Moves to Beat the Odds

Chris Bradley, Martin Hirt, Sven Smit
McKinsey & Company's newest, most definitive, and most irreverent book on strategy—which thousands of executives are already using—is a must-read for all C-suite executives looking to create winning corporate strategies.



Francisco Rodríguez, CFA
A New World Begins: the history of the French Revolution
Jeremy D. Popkin

The principles of the French Revolution remain the only possible basis for a just society - even if, after more than 200 years, they are more contested than ever before. In *A New World Begins*, Jeremy D. Popkin offers a riveting account of the revolution that puts the listener in the thick of the debates and the violence that led to the overthrow of the monarchy and the establishment of a new society.

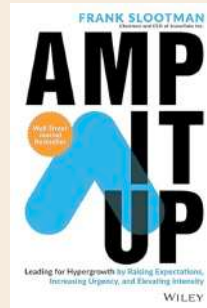
RECOMENDACIONES LIBROS 2024

Recomendación/ Título-Autor/ Comentario

Four
Thousand
WeeksRead by
the author
**Time
Management
for Mortals**Oliver
BurkemanCarlos González Orellana, CFA
**Four Thousand Weeks, Time
Management for Mortals**
Oliver Burkeman

El libro no es lo que parece a primera impresión, y eso es muy bueno, ya que no se trata de meter en la agenda mas cosas en menos tiempo, sino lo contrario. Es una reflexión sobre el activo más valioso e importante que tenemos: el tiempo. Y esto es bajo dos verdades incómodas: 1) la de tener únicamente 4,000 semanas en una vida completa, y no hay tiempo suficiente para todo lo que se quiere. 2) como Keynes bien dijo: en el largo plazo todos estaremos muertos. Son verdades incómodas, pero liberadoras una vez aceptadas y tomadas con la filosofía necesaria de acuerdo con esta lectura.

Recomendación/ Título-Autor/ Comentario

Javier Domenech, CFA
**Amp it up, Leading for
Hypergrowth by Raising
Expectations, Increasing Urgency,
and Elevating Intensity**
Frank Sloatman

Snowflake CEO Frank Sloatman is one of the tech world's most accomplished executives in enterprise growth, having led Snowflake to the largest software IPO ever after leading ServiceNow and Data Domain to exponential growth and the public market before that. In Amp It Up Leading for Hypergrowth by Raising Expectations, Increasing Urgency, and Elevating Intensity, he shares his leadership approach for the first times.

The Federal Reserve from
the Great Inflation to COVID-19**21st
CENTURY
MONETARY
POLICY**

BEN S. BERNANKE

Francisco Rodriguez, CFA
21st Century Monetary Policy
Ben S, Bernanke

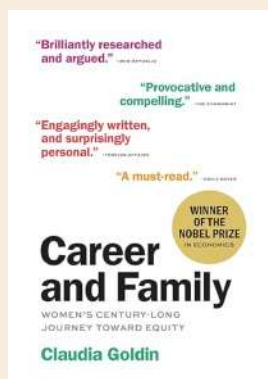
Ben S. Bernanke—former chair of the Federal Reserve and one of the world's leading economists—explains the Fed's evolution and speculates on its future. Taking a fresh look at the bank's policymaking over the past seventy years, including his own time as chair, Bernanke shows how changes in the economy have driven the Fed's innovations. He also lays out new challenges confronting the Fed, including the return of inflation, cryptocurrencies, increased risks of financial instability, and threats to its independence.

Francisco Vazquez, CFA, FRM
**Estados mórbidos: Desgaste
corporal en la vida
contemporanea**
Dresda Méndez

Es un libro sobre muchas cosas, pero el eje rector es el dolor físico e incapacitante. Con una prosa delicada y elegante la autora analiza aspectos conceptuales y teóricos del dolor y la incapacidad humana de asirlo y entenderlo a cabalidad.

**THE TAO
OF STRATEGY**How Seven Eastern Philosophies Help Solve
21st Century Business ChallengesL.J. BOURGEOIS, SERGE EYGENSON,
AND KANOKRAT NAMASONDHILuis Alfonso Obregón, CFA
**The Tao of Strategy, How Seven
Eastern Philosophies Help Solve
Twenty-First-Century Business
Challenges**

L.J. Bourgeois, Serge Eygenon & Kanokrat Namasondhi
The Tao of Strategy combines ancient wisdom from the Eastern world's great philosophers and lessons from modern-day business leaders to provide readers innovative approaches to unlock strategic breakthroughs for themselves and their organizations.

Heber Longhurst, PhD, CFA
**Career and Family, Women's
Century-Long Journey
Toward Equity**
Claudia Goldin

The most recent Nobel Prize in Economics, provides analysis of the persistent gender inequality in the workplace and explains why we need to make fundamental changes to the way we work and how we value caregiving if we ever want to achieve gender equality and couple equality.



RECOMENDACIONES LIBROS 2024

Recomendación/ Título-Autor/ Comentario



Enrique Gomez-Tagle, CFA
Salvar el fuego
 Guillermo Arriaga

Salvar el fuego es una historia que explora la capacidad de los seres humanos para cruzar las fronteras de la locura, el deseo y la venganza. Marina es una coreógrafa, casada, con tres hijos y una vida convencional. José Cuauhtémoc proviene de los extremos de la sociedad, es un homicida condenado a cincuenta años de cárcel, un león detrás del cristal, siempre amenazante y listo para atacar. Entre ambos se desarrolla una relación improbable. Poco a poco, ella entra en un mundo desconocido y brutal hasta que desciende a las entrañas mismas del fuego. Esta novela relata las paradojas de un país y las contradicciones más feroces del amor y la esperanza.



Recomendación/ Título-Autor/ Comentario



Heber Longhurst, PhD, CFA
Elon Musk
 Walter Isaacson

Ésta es la historia asombrosamente íntima del innovador más fascinante y polémico del mundo, un visionario que ha roto todos los moldes y ha conducido al mundo a la era de los vehículos eléctricos, la exploración espacial privada, la inteligencia artificial y el mismo que compró Twitter.



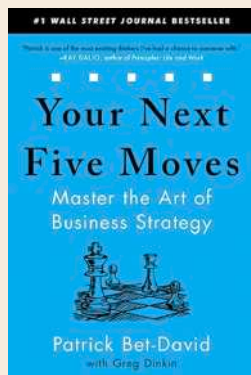
Heber Longhurst, PhD, CFA
Fathers and Sons
 Ivan Turgenev

When a young graduate returns home he is accompanied, much to his father and uncle's discomfort, by a strange friend "who doesn't acknowledge any authorities, who doesn't accept a single principle on faith." Turgenev's masterpiece of generational conflict shocked Russian society when it was published in 1862 and continues today to seem as fresh and outspoken as it did to those who first encountered its nihilistic hero.



Francisco Villaseñor, CFA
Portfolio Management
 2023 Curriculum Level III
 volume 5

Muy recomendable! Es uno de una serie de 6 libros en la que estuve clavado 2/3 partes del año y me absorbió completamente desde la primera página. Incluso recibí reclamaciones de la familia y esposa por el tiempo que le dediqué.



Juan Veron, CFA
Your Next Five Moves
 Master the Art of Business
 Strategy
 Patrick Bet-David with Greg
 Dinkin

From the creator of Valuetainment, the #1 YouTube channel for entrepreneurs, and "one of the most exciting thinkers" (Ray Dalio, author of Principles) in business today, comes a practical and effective guide for thinking more clearly and achieving your most audacious professional goals.