

Iniciamos el segundo semestre del 2025 con retos importantes económicos y financieros que son de suma importancia revisar para contrarrestar efectos potencialmente críticos. De acuerdo con el Boletín de Perspectivas Económicas del IMEF persistente atonía en la economía mexicana, asimismo, el crecimiento futuro depende de tres factores críticos: la implementación de la reforma judicial, la renegociación del TMEC y el impacto de los conflictos geopolíticos desencadenando una recesión global.

Otro punto importante en la agenda del IMEF, es la inclusión financiera. Los invito a que se sumen a propuestas de calidad e investigación para aportar propuestas que mejoren la calidad de los empleos, la igualdad y la sostenibilidad.

El presente número de la Revista Mexicana de Economía y Finanzas (REMEF) que edita la Fundación de Investigación del IMEF presenta temas relevantes en la agenda de investigación internacional de economía y finanzas: rentabilidad, financiamiento, activos alternativos, emisión de carbono, crecimiento económico, criptomonedas, ESG, volatilidad, riesgos en inmobiliarias.

En la Fundación de Investigación IMEF los invitamos a participar en nuestros pilares que buscan establecer una comunicación formal entre la academia, el gobierno y la empresa. En primer lugar tenemos el XV Congreso Internacional de Innovación Financiera que será celebrado en la Universidad Nacional Autónoma de México los días 23 y 24 de octubre de 2025. Además, tenemos el XLI Premio Internacional de Investigación Financiera IMEF-EY con una bolsa de premios de \$500,000 en las categorías investigación financiera empresarial; investigación macrofinanciera, sector gobierno y mercado de valores; y tesis de licenciatura. Asimismo, los invitamos a formar parte de la red de investigadores, y a consultar el fondo editorial con nuevos proyectos publicados.

Los exhorto a culminar un año complejo con propuestas innovadoras en beneficio de nuestra sociedad. La cultura financiera y la investigación son piezas clave para el desarrollo económico.

Dr. Eduardo Ávalos Lira

Presidente de la Fundación de Investigación IMEF

NOTA DE LOS EDITORES

Tenemos el gusto de presentar a nuestra comunidad de autores, árbitros y lectores el **Volumen 20, Número 3**, correspondiente al periodo julio-septiembre de 2025 de la Revista Mexicana de Economía y Finanzas (REMEF).

Nos complace informar que el *CiteScore* de REMEF ha mostrado una evolución positiva en los últimos años:

- 2022: ingresamos al índice sin valor asignado,
- 2023: 0.5
- 2024: 0.8



Esto nos consolida en Q4, con la firme expectativa de alcanzar el cuartil 3 en la próxima evaluación.

Además, informamos que **REMEF ha adoptado políticas editoriales sobre el uso de herramientas de inteligencia artificial (IA)**. Estas políticas se alinean con las directrices de COPE (*Committee on Publication Ethics*) sobre el uso y autoría de la Inteligencia Artificial (<https://publicationethics.org/guidance/cope-position/authorship-and-ai-tools>).

En este número se publican ocho artículos que abordan temas actuales, relevantes y con aportes significativos al análisis económico y financiero. A continuación, se presenta una breve descripción de cada uno:

El primer artículo, **“Frida: more profitable than the S&P 500?”** de Fernando José Marín Osorio y María Fernanda Sadurní Lagunes, **ganador de Mención Especial en la categoría de Investigación Financiera Empresarial del XXXIX Premio Internacional de Investigación Financiera IMEF-EY 2023**, explora los constructos asociados con el consumo de arte como inversión, usando modelos PLS-SEM y ecuaciones estructurales. Revela que el arrepentimiento se activa por la motivación financiera, la pasión por el arte y las alternativas de compra, y que la pasión ejerce un papel clave como variable exógena. Su pertinencia radica en aportar una perspectiva conductual al análisis de activos alternativos, en este caso el arte. Entre sus aportes, destaca examinar sesgos conductuales en finanzas y proponer lineamientos para enriquecer la cultura inversora en arte.

El segundo artículo, **“Rentabilidad, financiamiento y participación en la actividad productiva de empresas industriales mexicanas”** de José Antonio Morales Castro, César Gurrola Ríos y Francisco López Herrera analiza cómo las decisiones de financiamiento, la estructura financiera y la participación productiva influyen en la rentabilidad de empresas industriales mexicanas listadas en la Bolsa. Utilizando regresión cuantílica e índices como Omega y Sortino, detectando efectos asimétricos en la relación entre financiamiento y rentabilidad entre 2000 y 2024. Se confirma que es necesario un crecimiento de utilidades superior al crecimiento de la deuda para mejorar el margen neto.

El tercer artículo, **“Determinantes macroeconómicos de la morosidad bancaria en Perú”**, de Paul Christian Espinoza Ipanaque, analiza cómo las principales variables macroeconómicas impactan la morosidad bancaria en Perú, diferenciando por tipo de crédito entre 2012 y 2023. Utilizando modelos VAR y de regresión, se evidencia que la morosidad de créditos de consumo responde al saldo de cartera, mientras que la hipotecaria se ve afectada por el empleo y la tasa de interés. Los créditos no minoristas dependen del saldo de cartera, tipo de cambio y riesgo país, y los minoristas, del empleo y el precio del oro. El estudio resalta la necesidad de analizar la morosidad por segmento y es pionero en abordar este tema en el contexto peruano.

El cuarto artículo, **“Balancing Economic Growth and Carbon Intensity in Indonesia”**, de Erwinsyah Erwinsyah, estudia cómo Indonesia puede lograr un equilibrio entre su rápido crecimiento económico y la necesidad de reducir las emisiones de carbono. Usando análisis econométrico, se evalúan los efectos de la industrialización y el desarrollo sobre la intensidad de carbono, destacando que es posible crecer de forma sostenible si se adoptan tecnologías limpias, energías renovables y políticas públicas efectivas. El trabajo aporta recomendaciones valiosas para Indonesia y otros países emergentes que enfrentan el mismo desafío.

El quinto artículo, **“Criptomonedas y su mercado mediante componentes principales”**, de Bardo Dage Ruiz Dávila, Mario Durán Bustamante y Gerardo García Muñoz busca entender mejor el complejo mercado de las criptomonedas, que ha revolucionado las finanzas pero sigue siendo difícil de interpretar por su diversidad y constante cambio. Utilizando el método de Componentes Principales, los autores identifican los factores clave que mueven este mercado. Descubrieron que solo tres componentes explican casi el 95% de la variación, siendo Bitcoin, Ethereum y Lido Staked Ether los principales protagonistas. Los resultados ofrecen una visión más clara para inversores y analistas sobre cómo se comporta y qué impulsa realmente el mercado cripto.

El sexto artículo, **“Performance of the ESG Investments: The Risk and Return Difference in Capital Markets of Developed and Emerging Economies”**, de Andre Assis de Salles y Dayana Viana Alves, analiza el desempeño de los activos financieros ESG en comparación con los índices de referencia en mercados desarrollados y emergentes. Utilizando modelos VECM y de volatilidad como GARCH y EGARCH.

Los resultados revelan que en los mercados emergentes los activos ESG reducen el riesgo en mayor medida que en los desarrollados. Además, comprobaron que las crisis económicas, como la de 2008 y la pandemia, aumentan la volatilidad, siendo los activos ESG más sensibles que sus benchmarks. El trabajo aporta evidencia relevante para inversores interesados en activos sostenibles, destacando su comportamiento diferenciado.

El séptimo artículo, ***“Unveiling the dynamic linkages and hedging between Indian sectoral indices and alternative investments in crisis episodes”*** de P. Vairasigamani y S. Amilan, examina la relación dinámica entre los índices sectoriales de la bolsa de la India y activos de inversión alternativa —como oro, petróleo, criptomonedas y el índice de volatilidad OVX— durante dos crisis recientes: la pandemia global y un conflicto geopolítico. Mediante análisis de transmisión de volatilidad, el trabajo identifica qué sectores son emisores o receptores de riesgo en tiempos de incertidumbre. El oro se destaca como el activo de cobertura más efectivo, mientras que el petróleo y las criptomonedas resultan menos fiables. El artículo aporta evidencia novedosa sobre estrategias de diversificación y cobertura en mercados emergentes altamente expuestos al riesgo global. Su enfoque resulta especialmente útil para inversionistas y gestores que buscan proteger sus carteras ante escenarios de crisis.

Finalmente, el octavo artículo, ***“Evaluación y comparación del riesgo de tasas de interés en inmobiliarias”***, de Aaron Zepeda Rodríguez, Guillermo Benavides Perales y Gregoria Rosa Rodríguez Godínez, evalúa la exposición al riesgo de tasas de interés en una empresa del sector inmobiliario con financiamientos a tasa variable, utilizando como herramientas los métodos de duración y convexidad. A partir del análisis de su situación financiera al cierre de 2021 y el cálculo de razones financieras clave, los autores determinan la sensibilidad de sus pasivos ante cambios en las tasas. Se comparan los resultados con los de dos empresas del mismo sector para contextualizar el riesgo. El estudio concluye si la empresa está adecuadamente cubierta o si requiere una estrategia adicional de mitigación. Su aporte radica en ofrecer una metodología aplicable al análisis de riesgos financieros en el sector inmobiliario.

Esperamos que este volumen sea de interés y utilidad para la comunidad académica, empresarial y profesional.

Dr. Francisco Venegas Martínez

Editor Principal de la REMEF

Dr. Gerardo Dubcovsky

Coeditor de la REMEF